

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	3.5% t/t 3% a/a	4.2% t/t 2.9% a/a	3.3% t/t	26-ott	III T 2018	
Consumi privati	4% t/t 3% a/a	3.8% t/t 2.6% a/a		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi	-0.3% t/t 5% a/a	6.4% t/t 5.8% a/a		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi non residenziali	0.8% t/t 6.4% a/a	8.7% t/t 7.1% a/a		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi residenziali	-4% t/t 0.4% a/a	-1.4% t/t 1.3% a/a		26-ott	III T 2018	
Esportazioni	-3.5% t/t 3.9% a/a	9.3% t/t 5.7% a/a		26-ott	III T 2018	
Importazioni	9.1% t/t 5.7% a/a	-0.6% t/t 4.2% a/a		26-ott	III T 2018	
Spesa pubblica	3.3% t/t 2.4% a/a	2.5% t/t 1.3% a/a		26-ott	III T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.7% t/t	2.6% t/t		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi	0% t/t	1.1% t/t		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi non resid.	0.1% t/t	1.2% t/t		26-ott	III T 2018	
Investimenti fissi residenziali	-0.2% t/t	-0.1% t/t		26-ott	III T 2018	
Scorte	2.1% t/t	-1.2% t/t		26-ott	III T 2018	
Esportazioni	-0.5% t/t	1.1% t/t		26-ott	III T 2018	
Importazioni	-1.3% t/t	0.1% t/t		26-ott	III T 2018	
Esportazioni nette	-1.8% t/t	1.2% t/t		26-ott	III T 2018	
Spesa pubblica	0.6% t/t	0.4% t/t		26-ott	III T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.8% m/m	-1% m/m		05-ott	ago-18	
Importazioni	0.6% m/m	0.9% m/m		05-ott	ago-18	
Saldo bilancia commerciale	-53.2 mld \$	-50.0 mld \$	-53.6 mld \$	05-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -50.1 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	3.7%	3.9%	3.8%	05-ott	set-18	
Occupazione (settore non agricolo)	134 mila	270 mila	185 mila	05-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 201 mila
Occupazione (settore privato)	121 mila	254 mila	180 mila	05-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 204 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.7%	62.7%	05-ott	set-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.8% a/a	0.3% m/m 2.9% a/a	2.8% a/a	05-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Costo del lavoro unitario	-1% t/t 1.9% a/a	3.4% t/t 2% a/a	-0.9% t/t	06-set	II T 2018	
Produttività delle imprese (non agricole)	2.9% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1% a/a	3.0% t/t	06-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.0% a/a	29-ott	set-18	
PCE core	0.2% m/m 2% a/a	0% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2.0% a/a	29-ott	set-18	
PPI	0.2% m/m 2.7% a/a	-0.1% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m 2.7% a/a	10-ott	set-18	
PPI core	0.2% m/m 2.6% a/a	0% m/m 2.6% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	10-ott	set-18	
Deflatore del PIL	1.4% t/t	3.3% t/t		26-ott	III T 2018	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.3% m/m 5.1% a/a	0.4% m/m 4.9% a/a	0.2% m/m	16-ott	set-18	
Ordini industriali	2.3% m/m	-0.5% m/m	2.1% m/m	04-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Ordini di beni durevoli	0.8% m/m	4.6% m/m	-1.5% m/m	25-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 4.5% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.1% m/m	0.3% m/m	0.4% m/m	25-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Scorte delle imprese	0.5% m/m	0.7% m/m	0.5% m/m	15-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Utilizzo capacità produttiva	78.1%	78.1%	78.2%	16-ott	set-18	
ISM (manifatturiero)	59.8	61.3	60	01-ott	set-18	
ISM (non manifatturiero)	61.6	58.5	58	03-ott	set-18	
NAPM Chicago	58.4	60.4	60	31-ott	ott-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	22.2	22.9	20	18-ott	ott-18	
NY Empire State Manufact.	21.1	19	20	15-ott	ott-18	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-5.3% m/m 3.7% a/a	7.1% m/m 8.2% a/a		17-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 9.2% m/m e da 9.4% a/a
Spesa per costruzioni	0.1% m/m	0.2% m/m	0.4% m/m	01-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendita case esistenti	-3.4% m/m	-0.2% m/m	-0.9% m/m	19-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Vendita nuove case	-5.5% m/m	-3% m/m	-0.6% m/m	24-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 3.5% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.4% m/m		29-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.1% m/m	0.2% m/m		29-ott	set-18	
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 4.7% a/a	0.1% m/m 6.5% a/a	0.6% m/m	15-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 6.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	137.9	135.3	135.9	30-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 138.4
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.6	100.1	99	26-ott	ott-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Beige Book - Rapporto mensile della Fed</u>	24-ott	L'attività economica si è espansa nella maggior parte dei distretti. Nel complesso, la produzione ha registrato una crescita moderata. In diversi distretti le imprese hanno dovuto affrontare l'aumento dei costi delle materie prime e di spedizione. L'occupazione si è espansa modestamente o moderatamente, a causa della difficoltà a trovare lavoratori qualificati. Molte imprese hanno riportato alti tassi di turnover e difficoltà nel trattenere i dipendenti. La crescita dei salari è stata comunque moderata, perché molte imprese hanno implementato strategie non salariali per reclutare e trattenere i lavoratori, come dare bonus alla firma, offrire orari di lavoro flessibili e aumentare le indennità di ferie. I prezzi hanno continuato a salire, crescendo a un ritmo moderato in tutti i distretti. I produttori hanno incrementato i prezzi dei prodotti finiti a causa del rincaro delle materie prime, come i metalli, per effetto dei dazi. I dettaglianti e i grossisti di alcuni distretti hanno aumentato i prezzi di vendita a causa dei rincari dei costi nei trasporti per l'aumento del prezzo del carburante.
<u>Minute della riunione Fed del 25-26/9</u>	17-ott	Dalle minute sono emersi toni restrittivi. Tutti i membri del FOMC sono favorevoli al processo di aumento dei tassi d'interesse e sul fatto che i rendimenti di mercato cresceranno ancora, delineando una Fed molto più aggressiva del solito. I verbali hanno confermato che l'economia americana è in forte crescita, garantendo futuri graduali aumenti dei tassi d'interesse ufficiali. Nel comunicato della riunione di settembre non compariva il tema della guerra dei dazi e nella conferenza stampa Powell aveva detto che per il momento gli effetti della guerra dei dazi non sono visibili, ma dalle minute emerge che i componenti del Consiglio hanno discusso di come la guerra commerciale in atto possa colpire imprese e famiglie. Tuttavia, l'aspetto più importante emerso dai verbali resta la rimozione della parola "accomodante" per descrivere l'attuale politica monetaria, sostituendola con la parola "restrittiva" e la discussione della reale possibilità che i tassi di interesse potrebbero essere innalzati al di sopra del loro previsto tasso di "normalizzazione", che si ritiene sia fissato a circa il 3%.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.6% t/t 6.5% a/a	1.7% t/t 6.7% a/a	1.6% t/t 6.6% a/a	19-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.8% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4.9% m/m	1% m/m		12-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
Importazioni	2.9% m/m	1.4% m/m		12-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	31.7 mld \$	26.7 mld \$	20.6 mld \$	12-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 27.9 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.7% m/m 2.5% a/a	0.7% m/m 2.3% a/a	2.5% a/a	16-ott	set-18	
CPI Alimenti	2.4% m/m 3.6% a/a	2.4% m/m 1.7% a/a		16-ott	set-18	
PPI	0.6% m/m 3.6% a/a	0.4% m/m 4.1% a/a	3.5% a/a	16-ott	set-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 5.8% a/a	0.5% m/m 6.1% a/a	6.0% a/a	19-ott	set-18	
PMI (manifatturiero)	50	50.6	50.9	30-set	set-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 9.2% a/a	0.7% m/m 9% a/a	9% a/a	19-ott	set-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	118.6	119.7		08-ott	ago-18	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.7% t/t 1.3% a/a	-0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t	10-set	II T 2018	
Consumi privati	0.7% t/t 0.2% a/a	-0.2% t/t 0.2% a/a		10-set	II T 2018	
Investimenti fissi	1.7% t/t 1.9% a/a	0% t/t 1.6% a/a		10-set	II T 2018	
Esportazioni	0.2% t/t 5.2% a/a	0.6% t/t 5.1% a/a		10-set	II T 2018	
Importazioni	0.9% t/t 2.9% a/a	0.2% t/t 3.9% a/a		10-set	II T 2018	
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.3% a/a	0% t/t 0.5% a/a		10-set	II T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.4% t/t	-0.1% t/t		10-set	II T 2018	
Investimenti fissi	0.4% t/t	0% t/t		10-set	II T 2018	
Scorte	0% t/t	-0.2% t/t		10-set	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.1% t/t		10-set	II T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		10-set	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2.5% m/m	0% m/m		18-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni	-1.7% m/m	1.3% m/m		18-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	-238.9 mld ¥	-191.0 mld ¥	-333 mld ¥	18-ott	set-18	Dato precedente rivisto da -190.4 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.3%	2.4%	2.4%	30-ott	set-18	
Occupati	66.7 mln	66.6 mln		30-ott	set-18	
Forza lavoro	68.3 mln	68.3 mln		30-ott	set-18	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.1% m/m 1.2% a/a	0.5% m/m 1.3% a/a	1.3% a/a	19-ott	set-18	
CPI core	0.1% m/m 1% a/a	0.3% m/m 1% a/a		19-ott	set-18	
CGPI (PPI)	0.3% m/m 3% a/a	0% m/m 3% a/a	0.2% m/m 2.9% a/a	11-ott	set-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.1% m/m -0.9% a/a	0.2% m/m -0.4% a/a	-0.3% m/m -2.1% a/a	31-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 0.1% a/a
Ordini di macchinari industriali	6.8% m/m 13.1% a/a	11% m/m 9.2% a/a	-3.9% m/m	10-ott	ago-18	
PMI (manifatturiero)	53.1	52.5		24-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 52.9

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	15	16		01-ott	III T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	16	17		01-ott	III T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	14	15		01-ott	III T 2018	
Leading Economic Index	104.5	103.9	104.3	05-ott	ago-18	
Indice di attività del terziario	0.5% m/m	-0.1% m/m	0.3% m/m	12-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	4.5% m/m	-2.2% m/m		05-ott	ago-18	
Reddito disponibile reale	3.6% m/m	-8.1% m/m		05-ott	ago-18	
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 2.1% a/a	0.9% m/m 2.9% a/a	-0.2% m/m 2.1% a/a	29-ott	set-18	
Indice di fiducia dei consumatori	43	43.4	43.5	31-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 43.3

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione BoJ - H. Kuroda (Presidente)	30/31-ott	<p>Il Comitato ha deciso, con un voto a maggioranza 7-2, di mantenere invariata la politica monetaria. I tassi di interesse sui depositi delle banche presso la Banca Centrale sono rimasti a -0.1% e continuerà il <i>Quantitative and Qualitative Monetary Easing</i> (QQE) con il controllo della curva dei rendimenti, acquistando titoli di stato giapponesi in modo che il decennale si mantenga intorno allo 0% con l'obiettivo di raggiungere l'obiettivo di inflazione del 2% in maniera stabile. La Banca Centrale intende mantenere gli attuali livelli estremamente bassi di tassi d'interesse a breve e lungo termine per un lungo periodo di tempo, tenendo conto delle incertezze relative all'attività economica e ai prezzi, compresi gli effetti dell'aumento dell'IVA previsto per ottobre 2019.</p> <p>Nell'anno fiscale 2019-2020, l'economia giapponese, in parte sostenuta dalla domanda estera, dovrebbe continuare la tendenza in espansione, anche se si prevede che il ritmo rallenti a causa di un ridimensionamento ciclico degli investimenti fissi delle imprese e degli effetti dell'aumento dell'IVA sui consumi. Un supporto dovrebbe giungere dalla domanda suppletiva per i giochi olimpici di Tokio nel 2020. L'inflazione ha seguito un andamento positivo, ma gli sviluppi si sono dimostrati relativamente deboli rispetto all'espansione economica e al miglioramento del mercato del lavoro. Questo è principalmente attribuibile alla radicata mentalità deflazionistica dei consumatori (si basano sul presupposto che i salari e i prezzi non aumenteranno facilmente) e al progresso tecnologico che ha consentito un miglioramento della produttività delle imprese. Gli scarsi sviluppi dei prezzi amministrati e degli affitti hanno influito sulla lentezza della crescita dei prezzi. Il Comitato si aspetta che le aspettative di inflazione si aggiustino verso l'alto, aiutando a raggiungere l'obiettivo del 2%. Ciò dovrebbe essere favorito anche dal recente deprezzamento dello yen rispetto alla primavera dell'anno in corso.</p> <p>I rischi per l'attività economica e i prezzi sono orientati verso il basso. Per quanto riguarda la prima sono, a livello interno, l'aumento dell'IVA perché porterà a un calo del reddito reale (la tenuta dei consumi dipenderà alla fiducia dei consumatori) e i problemi legati all'invecchiamento della popolazione; sul fronte</p>

		<p>estero, sono 1) le politiche macroeconomiche statunitensi e il loro impatto sui mercati finanziari globali, 2) le conseguenze del protezionismo, 3) gli sviluppi in economie emergenti e esportatrici di materie prime, 4) i negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'UE.</p> <p>I rischi al ribasso sui prezzi, invece, potrebbero emergere dal protrarsi troppo a lungo degli sforzi delle imprese per assorbire la pressione al rialzo dei costi attraverso un aumento della produttività o dall'accentuarsi della concorrenza tra le imprese a causa del progresso tecnologico.</p>
--	--	--

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 2.2% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
Consumi privati	0.2% t/t 1.4% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.3% a/a e precedente da 1.6% a/a
Investimenti fissi	1.4% t/t 2.8% a/a	0.1% t/t 3.5% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e precedente da 0.3% t/t e da 3.4% a/a
Esportazioni	1% t/t 3.8% a/a	-0.7% t/t 3.8% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 3.2% a/a
Importazioni	1.2% t/t 2.8% a/a	-0.5% t/t 2.7% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 2.7% a/a e precedente da -0.3% t/t
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.1% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		30-ott	II T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.3% t/t		30-ott	II T 2018	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		30-ott	II T 2018	
Esportazioni	0.5% t/t	-0.3% t/t		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Importazioni	-0.5% t/t	0.2% t/t		30-ott	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.1% m/m	-1.1% m/m		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Importazioni	0% m/m	1.2% m/m		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	16.6 mld €	12.6 mld €	14.4 mld €	16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 12.8 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.1%	8.1%	8.1%	31-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 8.2%
Occupazione	577 mila	650 mila		11-set	II T 2018	
Costo del lavoro	2.2% a/a	2.1% a/a		14-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.2% m/m 2.2% a/a	0.5% m/m 2.1% a/a	2.2% a/a	31-ott	ott-18	
HCPI core	0.1% m/m 1.1% a/a	0.4% m/m 0.9% a/a	1.1% a/a	31-ott	ott-18	
PPI	0.3% m/m 4.2% a/a	0.7% m/m 4.3% a/a	0.2% m/m 3.8% a/a	02-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 4% a/a
M3	3.5% a/a	3.5% a/a		24-ott	set-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 0.8% a/a	-0.7% m/m 0.5% a/a	0.5% m/m	12-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m e da 0.1% a/a
Costruzioni	-0.5% m/m	-0.1% m/m		17-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
PMI (manfatturiero)	52.1	53.2	53	24-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 53.3
PMI (servizi)	53.3	54.7	54.5	24-ott	ott-18	
ESI	109.8	110.9	110	30-ott	ott-18	
Leading indicator (OECD)	99.6	99.8		08-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 99.7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 1.3% a/a	-0.6% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m	03-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (CE)	-2.7	-2.9	-2.7	30-ott	ott-18	

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.9% a/a	0.4% t/t 2% a/a	0.5% t/t 2.0% a/a	24-ago	II T 2018	
Consumi privati	0.3% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.6% a/a		24-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	0.5% t/t 2.6% a/a	1.4% t/t 3.5% a/a		24-ago	II T 2018	
Esportazioni	0.7% t/t 3.3% a/a	-0.3% t/t 3.7% a/a		24-ago	II T 2018	
Importazioni	1.7% t/t 3.6% a/a	-0.2% t/t 3.6% a/a		24-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0.6% t/t 1% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		24-ago	II T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		24-ago	II T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		24-ago	II T 2018	
Scorte	0.4% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
Esportazioni nette	-0.4% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.1% t/t		24-ago	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0% m/m	-0.8% m/m		09-ott	ago-18	
Importazioni	-2.4% m/m	2.7% m/m		09-ott	ago-18	
Saldo bilancia commerciale	18.2 mld €	15.9 mld €		09-ott	ago-18	

MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.1%	5.1%	5.1%	30-ott	ott-18	
Occupazione	87 mila	225 mila		14-ago	II T 2018	
Costo del lavoro	2.1% a/a	2.4% a/a		07-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2.4% a/a	0.4% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	30-ott	ott-18	
HCPI core	0% m/m 1.2% a/a	0% m/m 1.1% a/a		12-ott	set-18	
PPI	0.5% m/m -0.5% a/a	-3.3% m/m -0.7% a/a	0.3% m/m 3.0% a/a	23-ott	set-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.3% m/m -0.4% a/a	-1.3% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m	08-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m e da 1.2% a/a
Costruzioni	-1.8% m/m	1.2% m/m		08-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 2.6% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	2% m/m -2.2% a/a	-0.9% m/m -0.8% a/a	0.8% m/m	05-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.9% a/a
Zew	-24.7	-10.6	-12	16-ott	ott-18	
Ifo	102.8	103.7	103.2	25-ott	ott-18	
PMI (manifatturiero)	52.3	53.7	53.4	24-ott	ott-18	
PMI (servizi)	53.6	55.9	55.5	24-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 56.5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	0.1% m/m 0.2% a/a	-0.3% m/m 1.1% a/a	0.5% m/m	31-ott	set-18	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1.0% a/a	30-ott	III T 2018	
Consumi privati	0% t/t 0.8% a/a	0.4% t/t 0.9% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da 0.9% a/a e precedente da 0.5% t/t
Investimenti fissi	2.8% t/t 6.3% a/a	-1.1% t/t 4.9% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 2.9% t/t e da 6.2% a/a e precedente da 4.7% a/a
Esportazioni	-0.1% t/t 0.9% a/a	-2.4% t/t 1% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t e precedente da -2.2% t/t
Importazioni	1.6% t/t 1.9% a/a	-2.6% t/t 1.6% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 1.8% t/t e da 2.1% a/a e precedente da -1.8% t/t e da 1.5% a/a
Spesa pubblica	0% t/t -0.1% a/a	-0.1% t/t -0.1% a/a		30-ott	II T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da 0.1% a/a e precedente da 0% t/t e da 0.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.3% t/t		30-ott	II T 2018	
Investimenti fissi	0.5% t/t	-0.2% t/t		30-ott	II T 2018	

GRETA – Comitato Finanza del 2 novembre 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.2% t/t	0.3% t/t		30-ott	II T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Esportazioni nette	-0.5% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	2.4% m/m	-0.1% m/m		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	1.3% m/m	1.7% m/m		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 134 mln €	884 mln €		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 821 mln €
Esportazioni (extra UE)	-3.7% m/m	3.5% m/m		24-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 3.6% m/m
Importazioni (extra UE)	4.1% m/m	-0.6% m/m		24-ott	set-18	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	1 063 mln €	2 293 mln €		24-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 2 414 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10.1%	9.8%	9.9%	31-ott	set-18	
Occupazione	202.9 mila	21.1 mila		18-set	II T 2018	
Costo del lavoro	3.7% a/a	0.5% a/a		18-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.2% m/m 1.7% a/a	1.7% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 1.8% a/a	31-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m e da 1.6% a/a
HCPI core	-0.2% m/m 0.9% a/a	2% m/m 0.7% a/a		31-ott	ott-18	
PPI	0.4% m/m 5.6% a/a	0.6% m/m 5.2% a/a		29-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 5.1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.7% m/m -1% a/a	-1.6% m/m -0.7% a/a	0.8% m/m	10-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m e da -0.8% a/a
Costruzioni	-0.8% m/m	-0.5% m/m		19-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Ordini all'industria	4.9% m/m -0.2% a/a	-2.2% m/m 0.1% a/a		16-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -2.3% m/m e da 0% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	104.9	105.6	105	30-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 105.7
Indice di fiducia dei servizi	103.7	105.1		30-ott	ott-18	
PMI (manifatturiero)	50	50.1	50.2	01-ott	set-18	
PMI (servizi)	53.3	52.6	52.8	03-ott	set-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 1.5% a/a	0% m/m 0.5% a/a		05-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 0.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	116.6	116.1	115.1	30-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 116

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	0.5% t/t 1.5% a/a	30-ott	III T 2018	
Consumi privati	0.5% t/t 0.8% a/a	-0.1% t/t 0.8% a/a		30-ott	III T 2018	
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.8% a/a	0.9% t/t 3.3% a/a		30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 3.2% a/a
Esportazioni	0.7% t/t 2.7% a/a	0.1% t/t 3% a/a		30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.9% a/a
Importazioni	0.3% t/t 0.8% a/a	0.7% t/t 2.4% a/a		30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.3% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 1% a/a		30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	-0.1% t/t		30-ott	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		30-ott	III T 2018	
Scorte	-0.2% t/t	0.2% t/t		30-ott	III T 2018	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.2% t/t		30-ott	III T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.1% m/m	1.2% m/m		05-ott	ago-18	
Importazioni	4.9% m/m	-4.7% m/m		05-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -4.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.6 mld €	-3.4 mld €	-4.85 mld €	05-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -3.5 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.3%	9.3%		31-ott	set-18	
Occupazione	12.5 mila	44 mila		11-set	II T 2018	
Costo del lavoro	2.8% a/a	2.2% a/a		14-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2.5% a/a	-0.2% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	31-ott	ott-18	
HCPI core	0% m/m 0.8% a/a	-0.6% m/m 0.8% a/a		31-ott	ott-18	
PPI	0.3% m/m 3.6% a/a	0.4% m/m 3.7% a/a		26-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 3.6% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.3% m/m 1.6% a/a	0.8% m/m 1.9% a/a	1.5% a/a	10-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 1.8% a/a
Costruzioni	0.2% m/m	-1.3% m/m		10-ott	ago-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	104	107	107	24-ott	ott-18	
PMI (manifatturiero)	51.2	52.5	52.4	24-ott	ott-18	
PMI (servizi)	55.6	54.8	54.7	24-ott	ott-18	Dato precedente rivisto da 54.3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 2.6% a/a	1.4% m/m 4.5% a/a		26-ott	set-18	
Consumi delle famiglie	-1.7% m/m	1.4% m/m		26-ott	set-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	95	94	95	26-ott	ott-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BCE - <u>M. Draghi</u> (Presidente)	25-ott	<p>Il Comitato ha deciso di lasciare invariati i tassi d'interesse di riferimento della BCE e continua ad attendersi che si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno nell'orizzonte dell'estate del 2019 e in ogni caso finché ciò sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. Continuerà il <i>Quantitative Easing</i> al nuovo ritmo mensile di 15 miliardi di euro sino alla fine di dicembre 2018. Se in seguito i dati più recenti confermeranno le prospettive d'inflazione, il QE terminerà, ma la BCE manterrà la politica monetaria accomodante attraverso i reinvestimenti del capitale rimborsato sui titoli in scadenza, in precedenza acquistati con il QE, per un prolungato periodo di tempo e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli.</p> <p>L'espansione generalizzata dell'economia dell'Area Euro procede, anche se leggermente più debole rispetto alle attese, e si registra un graduale incremento delle pressioni inflazionistiche, confermando che l'inflazione continua stabilmente a convergere verso l'obiettivo del 2%. I rischi per le prospettive di crescita rimangono sostanzialmente bilanciati, anche se permangono notevoli incertezze connesse al protezionismo, alle vulnerabilità nei mercati emergenti e alla volatilità nei mercati finanziari. Serve ancora uno stimolo significativo da parte della politica monetaria per sostenere l'ulteriore accumularsi di pressioni interne sui prezzi e la dinamica dell'inflazione complessiva nel medio periodo. In ogni caso, il Consiglio direttivo è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti, ove opportuno, per assicurare che l'inflazione continui ad avvicinarsi stabilmente al livello perseguito dal Consiglio direttivo.</p> <p>L'economia dell'Area Euro è sostenuta dalla domanda interna e dai continui miglioramenti nel mercato del lavoro. Alcuni recenti andamenti in determinati settori hanno effetti solo temporanei (vedi difficoltà settore auto in Germania). Gli investimenti nell'edilizia residenziale restano robusti. L'espansione dell'attività mondiale dovrebbe continuare a stimolare le esportazioni dell'area dell'euro, seppure in misura inferiore.</p> <p>L'inflazione globale si è portata al 2.1% a settembre di riflesso all'andamento più vigoroso della componente dell'energia e dei beni alimentari. Sulla base dei</p>

		<p>prezzi correnti dei contratti future sul petrolio, è probabile che l'inflazione complessiva si collochi intorno al livello attuale nei prossimi mesi. Quella core, sebbene resti in generale contenuta, è in aumento rispetto ai bassi livelli osservati in precedenza. Le pressioni interne sui costi divengono più forti e generalizzate a fronte dell'elevato grado di utilizzo della capacità produttiva e di condizioni più tese nel mercato del lavoro. In futuro, ci si attende che l'inflazione core segni un rialzo verso la fine dell'anno per salire ulteriormente nel medio periodo, sostenuta dalle nostre misure di politica monetaria, dal perdurare dell'espansione economica e dalla più vigorosa dinamica salariale.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

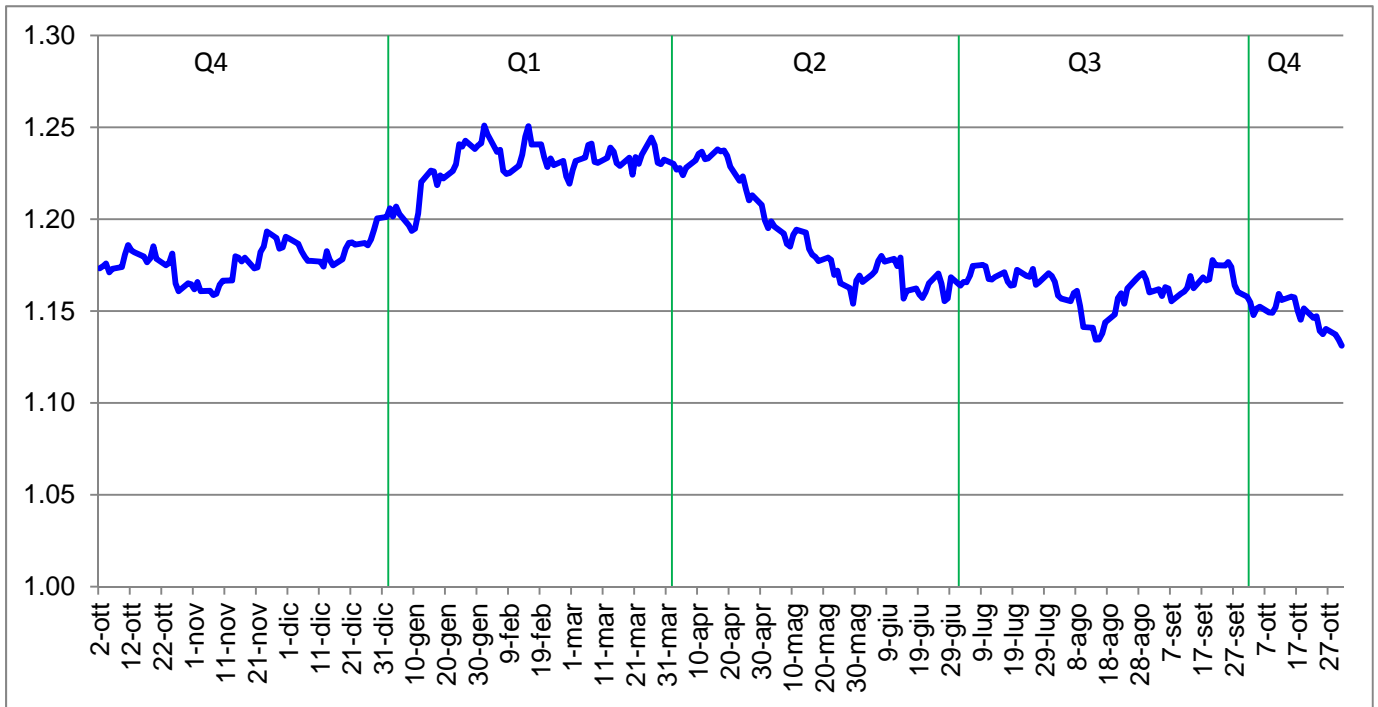


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

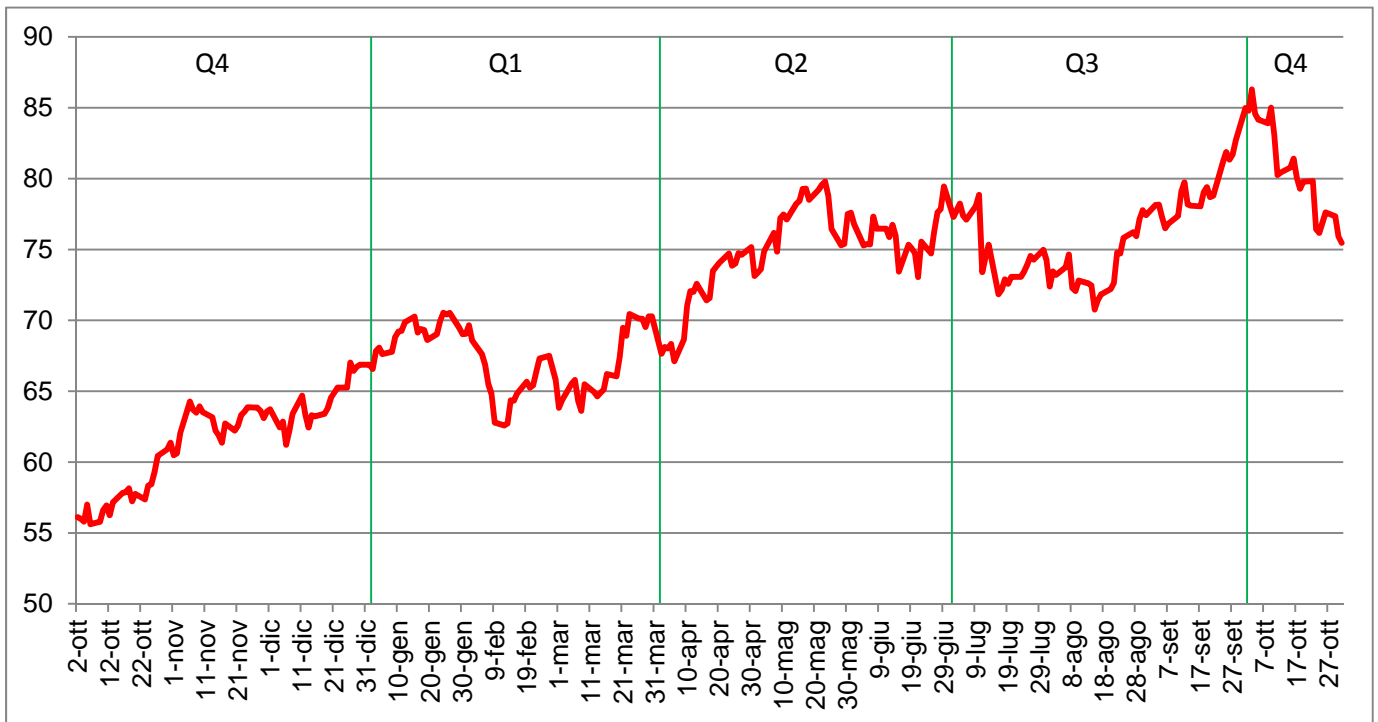


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2018

Fed	BCE
7 - 8 novembre	25 ottobre
18 - 19 dicembre	12 dicembre

RIUNIONI 2019

Fed	BCE
29 - 30 gennaio	24 gennaio
19 - 20 marzo	7 marzo
30 aprile - 1 maggio	10 aprile
18 - 19 giugno	6 giugno
30 - 31 luglio	25 luglio
17 - 18 settembre	12 settembre
29 - 30 ottobre	24 ottobre
10 - 11 dicembre	12 dicembre

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2018					
26 settembre	25	2.25	2.0	set-18	0.25
13 giugno	25	2.00	2	lug-18	0.00
21 marzo	25	1.75	1.8	apr-18	-0.05
2017					
12 dicembre	25	1.50	1.5	dic-17	0.00
14 giugno	25	1.25	1.4	ott-17	-0.15
15 marzo	25	1.00	1.5	apr-17	-0.50
2016					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
2015					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.70
2013					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
2008					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
30 aprile	-25	2.00	2.5	set-08	-0.50
18 marzo	-75	2.25	2.3	feb-08	-0.05
30 gennaio	-50	3.00	2.5	gen-08	0.50
22 gennaio	-75	3.50	2.4	dic-07	1.10
BCE					
2016					
10 marzo	-5	0.00	1.1	ott-18	-1.10
2014					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
2013					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
2009					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
2008					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35