

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
Pil	1,7% t/t 1,4% a/a	1,1% t/t 1,3% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 1,8% t/t e da 1,6% a/a
Consumi privati	1,8% t/t 1,8% a/a	2,3% t/t 1,9% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 2,6% t/t
Investimenti fissi	6,3% t/t 4,7% a/a	-1,5% t/t 4,3% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 3% t/t e da 5,5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	4,6% t/t 2,4% a/a	-4,6% t/t 2,4% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 0,4% t/t e da 3,7% a/a
Investimenti fissi residenziali	13,4% t/t 14,9% a/a	12,5% t/t 12,9% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 14% t/t e da 13,3% a/a
Esportazioni	5,4% t/t 1,4% a/a	-1,3% t/t 1% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -1,1% t/t e da 0,8% a/a
Importazioni	9,5% t/t 1,8% a/a	0,6% t/t 0,1% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -0,4% t/t e da 0,6% a/a
Spesa pubblica	-0,4% t/t -2% a/a	-4,2% t/t -1,8% a/a		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -4,8% t/t e da -2,2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,22% t/t	1,54% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 1,83% t/t
Investimenti fissi	0,93% t/t	-0,23% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 0,39% t/t
Investimenti fissi non resid.	0,55% t/t	-0,57% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 0,04% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,38% t/t	0,34% t/t		31/7	II T	
Scorte	0,41% t/t	0,93% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 0,57% t/t
Esportazioni	0,71% t/t	-0,18% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -0,15% t/t
Importazioni	-1,51% t/t	-0,1% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da 0,06% t/t
Esportazioni nette	-0,81% t/t	-0,28% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -0,09% t/t
Spesa pubblica	-0,08% t/t	-0,82% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato del I T da -0,93% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,27% m/m	1,27% m/m		3/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 1,19% m/m
Importazioni	1,92% m/m	2,42% m/m		3/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 2,41% m/m
Saldo (mld \$)	-45	-40,1		3/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da -40,3 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	7,6%	7,6%		5/7	Giu	
Occupazione (settore non agricolo)	195 mila	195 mila		5/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 175 mila
Occupazione (settore privato)	202 mila	207 mila		5/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 178 mila
Tasso di partecipazione	63,5%	63,4%		5/7	Giu	
Salari medi orari	20,14	20,09		5/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 20,08
Costo del lavoro unitario	-4,3% t/t 1,1% a/a	11,8% t/t 3,8% a/a		31/7	I T	
Produttività imprese (non agricole)	0,5% t/t 1,4% a/a	-1,7% t/t 1,3% a/a			I T	Rivisto il dato del I T da 1,6% a/a

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,5% m/m 1,8% a/a	0,1% m/m 1,4% a/a		16/7	Giu	
CPI core	0,1% m/m 1,6% a/a	0,2% m/m 1,7% a/a		16/7	Giu	
PPI	0,8% m/m 2,5% a/a	0,5% m/m 1,8% a/a		12/7	Giu	
PPI core	0,2% m/m 1,6% a/a	0,1% m/m 1,6% a/a		12/7	Giu	
Deflatore del Pil	0,7% t/t	1,3% t/t		31/7	II T	Rivisto il dato di I T da 1,2% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,3% m/m 2% a/a	0% m/m 1,7% a/a		16/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 1,6% a/a
Ordini industriali	2,1% m/m	1,3% m/m		2/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 1% m/m
Ordini di beni durevoli	4,2% m/m	5,2% m/m		25/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 3,6% m/m
Ordini di beni durevoli (escluso trasporti)	0% m/m	1% m/m		25/7	Giu	
Scorte delle imprese	0,1% m/m	0,2% m/m		15/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,3% m/m
Utilizzo capac. produttiva	77,8%	77,7%		16/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 77,6%
ISM (manifatt.)	50,9	49		1/7	Giu	
ISM (non manifatturiero)	52,2	53,7		3/7	Giu	
NAPM Chicago	52,3	51,6		31/7	Lug	Rivisto il dato di Mag da 58,7
Indice di Fiducia di Philadelphia	19,8	12,5		18/7	Lug	
NY Empire State Manufact.	9,46	7,84		15/7	Lug	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-9,9% m/m 10,4% a/a	8,9% m/m 30,5% a/a		17/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 6,8% m/m e da 28,6% a/a
Spesa per costruzioni	0,5% m/m	0,1% m/m		1/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,4% m/m
Vendita case esistenti	-1,2% m/m	3,4% m/m		24/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 4,2% m/m
Vendita nuove case	8,3% m/m	1,3% m/m		24/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 2,1% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (reale)	1,8% m/m	1,7% m/m		15/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da 0,2% m/m di Apr da -0,1% m/m
Reddito personale (reale)	1,1% m/m	1,1% m/m		15/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da 0,4% m/m e di Apr da 0,3% m/m
Vendite al dettaglio	0,4% m/m 5,7% a/a	0,5% m/m 4,4% a/a		15/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,6% m/m e da 4,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	80,3	82,1		30/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 81,4
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	85,1	84,1		26/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 82,7

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	31/07	<p>Le informazioni ricevute nel periodo successivo alla riunione del FOMC di giugno segnalano una moderata espansione dell'attività economica nella prima metà dell'anno. Le condizioni del mercato del lavoro hanno mostrato segni di miglioramento negli ultimi mesi, sebbene il tasso di disoccupazione rimanga elevato. I consumi privati e gli investimenti fissi delle imprese aumentano e il settore edilizio mostra ulteriori segni di miglioramento. L'inflazione si è attestata sotto all'obiettivo di lungo termine mentre le aspettative di inflazione di lungo periodo rimangono stabili.</p> <p>Coerentemente con il proprio mandato, il FOMC persegue la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il Comitato si aspetta che, con un'appropriata politica accomodante, la crescita economica prosegua a passo moderato e il tasso di disoccupazione scenda gradualmente. Il Comitato rileva che siano diminuiti i rischi di un ritorno alla decrescita dell'economia e anticipa anche che l'inflazione rimarrà in linea o leggermente inferiore al 2%.</p> <p>Al fine di supportare la ripresa economica e assicurare che l'inflazione sia coerente con l'obiettivo del mandato, il Comitato continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-backed Securities</i> per 40 miliardi di dollari al mese e <i>Treasuries</i> a lungo termine per 45 miliardi di dollari al mese. Il Comitato proseguirà con la vigente politica di reinvestimento delle cedole degli <i>ABS</i> per l'acquisto di titoli dello stesso tipo ed estensione delle scadenze dei <i>Treasuries</i>. L'insieme di queste misure dovrebbe esercitare pressioni al ribasso sul tasso d'interesse di lungo termine, supportare il mercato dei mutui e aiutare a rendere più accomodanti le condizioni finanziarie.</p> <p>Il Comitato monitorerà attentamente le informazioni in arrivo dai mercati economici e finanziari. Il FOMC continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> e utilizzerà strumenti aggiuntivi fino a quando vi saranno progressi del mercato del lavoro. Il Comitato è pronto ad aumentare o ridurre il passo degli acquisti per mantenere una politica adeguata agli sviluppi del mercato del lavoro e dell'inflazione. Il FOMC terrà conto dell'efficacia e dei costi per decidere la dimensione, il passo e la composizione degli acquisti.</p> <p>Per supportare l'avanzamento verso la massima occupazione e la stabilità dei prezzi, condizioni finanziarie particolarmente accomodanti rimarranno appropriate per molto tempo anche dopo il rafforzamento della ripresa. Il Comitato ha quindi deciso di mantenere il <i>target range</i> dei <i>federal funds</i> a un tasso compreso tra 0 e 0,25%. Tassi eccezionalmente bassi saranno mantenuti fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà sopra al 6,5%; il tasso d'inflazione per i prossimi due anni non salirà sopra all'obiettivo di lungo termine del 2% per più di mezzo punto percentuale e le aspettative sono ben ancorate. Nel determinare il periodo di mantenimento di politiche accomodanti, il Comitato terrà conto anche di altre informazioni, tra cui altri indicatori del mercato del lavoro, della pressione inflazionistica, delle aspettative sull'inflazione e dell'evoluzione dei mercati finanziari. Quando il Comitato deciderà di rimuovere la sua politica accomodante, utilizzerà un approccio bilanciato, coerente con i suoi obiettivi di lungo periodo in termini di massima occupazione e d'inflazione al 2%.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	1,6% t/t 7,8% a/a	2,0% t/t 7,8% a/a		18/4	I T	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2,7% m/m	1,0% m/m		14/5	Apr	Rivisto Precedente da 21,5% m/m
Importazioni	-7,7% m/m	2,2% m/m		15/5	Apr	Rivisto Precedente da 14,4% m/m
Saldo (mld\$)	18,2	-0,9		16/5	Apr	Rivisto Precedente da -0,1mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,6% m/m 2,7% a/a	-0,3% m/m 2,1% a/a		10/7	Mag	Rivisto Precedente da -0,6% m/m e da 2,1% a/a
CPI Alimenti	1,7% m/m 4,9% a/a	-1,6% m/m 3,1% a/a		10/7	Mag	
PPI	-0,6% m/m -2,7% a/a	-0,6% m/m -2,9% a/a		10/7	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,7% m/m 8,9% a/a	0,6% m/m 9,2% a/a		12/7	Giu	
PMI manifatturiero	48,2	49,2		19/7	Giu	Rivisto Precedente da 48,3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	7,7% m/m 19,9% a/a	0,4% m/m 10,7% a/a		12/7	Giu	Rivisto Precedente da 7,3% m/m e da 20,7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97,0	99,0		1/7	Giu	Rivisto da 103,7 a 97

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	1% t/t 0,2% a/a	0,3% t/t 0,4% a/a		10/6	I T	
Consumi privati	0,9% t/t 1,1% a/a	0,4% t/t 1,1% a/a		10/6	I T	
Investimenti fissi	0,2% t/t 0,7% a/a	0,2% t/t 0,1% a/a		10/6	I T	
Esportazioni	3,8% t/t -3,7% a/a	-2,9% t/t -4,7% a/a		10/6	I T	
Importazioni	1% t/t 0,2% a/a	-2,2% t/t 1,3% a/a		10/6	I T	
Spesa pubblica	0,4% t/t 1,6% a/a	0,7% t/t 2,7% a/a		10/6	I T	
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,5% t/t	0,3% t/t		10/6	I T	
Investimenti fissi	0% t/t	0% t/t		10/6	I T	
Esportazioni nette	0,4% t/t	-0,2% t/t		10/6	I T	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		10/6	I T	Rivisto il dato del I T da 0,4% t/t e rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,1% m/m	3,2% m/m		24/7	Giu	
Importazioni	-1,7% m/m	4,3% m/m		24/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 4,7% m/m
Saldo (mln¥)	-598,7	-777,9		24/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da -821 mln Y
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3,9%	4,1%		30/7	Giu	
Occupati (mln)	63,02	63,03		30/7	Giu	
Forza lavoro(mln)	65,56	65,71		30/7	Giu	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,3% m/m 0,2% a/a	0,1% m/m -0,3% a/a		26/7	Giu	
CPI core	0,3% m/m 0,4% a/a	0,1% m/m 0% a/a		26/7	Giu	
CGPI (PPI)	0,3% m/m 0,4% a/a	0,1% m/m 0% a/a		12/7	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,3% m/m -3,6% a/a	1,9% m/m -1,1% a/a		30/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 2% m/m e da -1% a/a
Ordini di macchinari industriali	10,5% m/m 12,2% a/a	-8,8% m/m -5,7% a/a		11/7	Mag	
PMI manifatturiero	50,7	52,3		31/7	Lug	
Indice Tankan	-2	-8		1/7	II T	
Indice Tankan manifatturiero	-6	-15		1/7	II T	
Indice Tankan non manifattur.	1	-2		1/7	II T	
Coinc. Index of business condit.	90	80		25/7	Mag	
Indice di attività del terziario	1,2	-0,5		10/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie reale	-1,7% m/m	1,3% m/m		30/7	Giu	
Reddito disponibile reale	0,6% m/m	0,3% m/m		30/7	Giu	
Vendite al dettaglio	-0,5% m/m 1,6% a/a	-0,3% m/m 0,8% a/a		29/7	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori	44,3	45,6		10/7	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	11/07	<p>Nell'ultima comunicazione, la BoJ ha dichiarato che le operazioni riguardanti il mercato monetario verranno eseguite in modo che la base monetaria abbia un incremento annuale di circa 60-70 trilioni di yen. Per quanto riguarda gli acquisti di asset, la Banca Centrale continuerà ad acquistare i bond del governo giapponese (JGBs) in modo che l'ammontare in circolazione possa crescere ad un passo di 50 trilioni di yen all'anno, portando la scadenza media residua degli acquisti di JBG da parte della BoJ a circa sette anni; la BoJ acquisterà ETFs e fondi di investimento immobiliare (J-REITs) in modo che l'ammontare in circolazione decresca rispettivamente di un trilione di yen all'anno per i primi e di circa 30 miliardi per i secondi; anche per i CP e per i corporate bonds, la BoJ continuerà con le operazioni di acquisto fintantoché l'ammontare in circolazione non raggiungerà rispettivamente i 2,2 trilioni di yen e i 3,2 trilioni di yen per la fine del 2013; da quel momento in poi verrà mantenuto in circolazione questo ammontare. L'economia del Giappone sta cominciando una moderata ripresa. Come per le economie di oltreoceano, anche se il settore manifatturiero continua a mostrare risultati poco brillanti, nel complesso, queste economie, stanno andando verso un graduale recupero. Le esportazioni hanno registrato un miglioramento. Gli investimenti fissi sono caratterizzati da un minore indebolimento mostrando alcuni segni di ripresa come il miglioramento dei profitti aziendali. Gli investimenti pubblici continuano ad incrementare ed è evidente la ripresa negli investimenti immobiliari. I consumi privati sono recuperabili, supportati da un incremento della fiducia dei consumatori. Gli sviluppi della domanda interna al paese e quella derivante dall'estero, riflettono un moderato aumento della produzione industriale. La fiducia delle imprese è in miglioramento, mentre le condizioni finanziarie sono accomodanti. Sul fronte dei prezzi, il tasso di cambio anno su anno dell'indice dei prezzi al consumo (CPI, tutti i beni tranne gli alimenti freschi) è attualmente allo zero per cento. Alcuni indicatori prevedono una crescita nelle aspettative di inflazione. Secondo le previsioni, ci si attende che l'economia del Giappone ritorni moderatamente ad un recupero della domanda domestica raggiungendo i livelli delle economie oltreoceano. Il tasso di cambio anno su anno nel CPI sembra tornare positivo. In base alle previsioni dell'Aprile del 2013, il tasso di crescita e il tasso di cambio anno su anno nel CPI sembrano essere in linea con le previsioni di Aprile. Con riguardo al rischio, resta elevato il grado di incertezza in merito al recupero dell'economia del Giappone, incluse le prospettive riguardanti il problema del debito in Europa, lo sviluppo delle economie emergenti e delle esportazioni di merci, nonché l'andamento della ripresa dell'economia americana. La BoJ continuerà a garantire allentamenti monetari sia qualitativi che quantitativi per poter raggiungere la stabilità dei prezzi fissata al 2%, in modo da mantenere stabile il target. Verrà esaminato sia up side risk che il down side risk dell'attività economica e dei prezzi, effettuando degli aggiustamenti qualora risultino necessari. Tale condotta della politica monetaria sosterrà i guadagni dell'attività economica e dei mercati finanziari, contribuendo a un aumento delle aspettative sull'inflazione, portando l'economia del Giappone a superare una situazione di deflazione che dura da 15 anni.</p>

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	-0,3% t/t -1,1% a/a	-0,6% t/t -0,9% a/a		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,2% t/t e rivisto il dato del IV T da -1% a/a
Consumi privati	0% t/t -1,3% a/a	-0,6% t/t -1,5% a/a		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da 0,1% t/t e da -1,2% a/a
Investimenti fissi	-1,9% t/t -5,9% a/a	-1,5% t/t -5,3% a/a		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -1,6% t/t e da -5,5% a/a. Rivisto il dato del IV T da -1,4% t/t
Esportazioni	-0,9% t/t 0,5% a/a	-0,9% t/t 2,2% a/a		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,8% t/t e da 0,7% a/a. Rivisto il dato del IV T da 2,3% a/a
Importazioni	-1,2% t/t -1,9% a/a	-1,2% t/t -0,6% a/a		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -1,1% t/t e da -1,6% a/a
Spesa pubblica	-0,1% t/t -0,6% a/a	0% t/t -0,5% a/a		5/7	I T	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,01% t/t	-0,36% t/t		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da 0,04% t/t e rivisto il dato del IV T da -0,33% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,3% t/t		5/7	I T	
Scorte	-0,03% t/t	-0,05% t/t		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,04% t/t e rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t
Esportazioni nette	0,12% t/t	-0,05% t/t		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da 0,09% t/t
Spesa pubblica	-0,03% t/t	-0,5% t/t		5/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1,3% m/m	-2,9% m/m		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,5% m/m
Importazioni	-2,2% m/m	2,8% m/m		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 2,4% m/m
Saldo (mln€)	15208,8	14077,9		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 14901,4 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,1%	12,1%		31/7	Giu	Rivisto il dato di Apr da 12,2%
Occupati	-664 mila	-470 mila		17/6	I T	Rivisto il dato di IV T da 337,3 mila
Costo del lavoro	1,6% a/a	1,8% a/a		17/6	I T	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	-0,5% m/m	0,1% m/m		16/7	Lug	
HCPI	-0,1% m/m 1,6% a/a	0,1% m/m 1,6% a/a		16/7	Lug	Rivisto il dato di Mag da -0,1% m/m e da 1,4% a/a
CPI core	-0,9% m/m 1,1% a/a	0% m/m 1,2% a/a		31/7	Lug	Rivisto il dato di Mag da 0,2% m/m
PPI	-0,3% m/m -0,1% a/a	-0,6% m/m -0,2% a/a		10/7	Mag	
M3	2,3% a/a	2,9% a/a		25/7	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,3% m/m -1,3% a/a	0,5% m/m -0,5% a/a		12/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,3% m/m e da -0,6% a/a
Costruzioni	-0,2% m/m	1,1% m/m		19/6	Mag	Rivisto il dato di Apr da 1,9% m/m

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,3% a/a	2% m/m -2,6% a/a		12/6	Apr	
PMI manifatturiero	50,1	48,8		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 48,7
PMI servizi	49,6	48,3		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 48,6
ESI	92,5	91,3		30/7	Lug	
Leading indicators (OECD)	0,12% m/m	0,12% m/m		10/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,1% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1% m/m -0,6% a/a	-0,2% m/m -0,9% a/a		3/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,5% m/m e da -1,3% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,1% t/t -0,3% a/a	-0,7% t/t 0,3% a/a		24/5	I T	
Consumi privati	0,8% t/t 0,6% a/a	-0,3% t/t 0,2% a/a		24/5	I T	
Investimenti fissi	-18,2% t/t 20,2% a/a	1,8% t/t -2,3% a/a		24/5	I T	
Esportazioni	-1,8% t/t 0,1% a/a	20,2% t/t 3,2% a/a		24/5	I T	
Importazioni	-2,1% t/t -0,6% a/a	-1,3% t/t 1,4% a/a		24/5	I T	
Spesa pubblica	-0,1% t/t 0,2% a/a	0,1% t/t 0,9% a/a		24/5	I T	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,4% t/t	0,1% t/t		24/5	I T	
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,1% t/t		24/5	I T	
Scorte	-0,4% t/t	0,2% t/t		24/5	I T	
Esportazioni nette	0,1% t/t	-0,8% t/t		24/5	I T	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		24/5	I T	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,6% m/m	-1,2% m/m		7/6	Mar	
Importazioni	0,8% m/m	-3,9% m/m		7/6	Mar	
Saldo (mln€)	17,6	17,7		7/6	Mar	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,8%	6,6%		31/7	Lug	
Occupati	52 mila	68 mila		31/7	II T	
Costo del lavoro	3,9% a/a	2,7% a/a		31/5	I T	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,1% m/m 1,9% a/a	0,3% m/m 1,6% a/a		10/7	Giu	
CPI core	0,1% m/m 1,2% a/a	0,4% m/m 1,1% a/a		10/7	Giu	
PPI	0,3% m/m 0,8% a/a	0,1% m/m 0,1% a/a		19/7	Giu	

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1% m/m -0,8% a/a	2% m/m 1,2% a/a		8/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da 1,8% m/m e da 1,3% a/a. Rivisto il dato di Apr da 1,3% m/m e da -2,3% a/a
Costruzioni	-2,6% m/m	8,3% m/m		5/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da 6,7% m/m e rivisto il dato di Apr da -4,2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-1,3% m/m -2,3% a/a	-2,2% m/m -0,9% a/a		5/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da -2,3% m/m e da -1% a/a. Rivisto il dato di Apr da -0,2% a/a
Zew	36,3	38,5		31/7	Lug	
Ifo	106,2	105,9		25/7	Lug	
PMI manifatturiero	50,3	48,6		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 48,7
PMI servizi	52,5	50,4		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 51,3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-1,5% m/m 2,5% a/a	0,7% m/m 4,6% a/a		29/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,8% m/m e da 4,2% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t -2,4% a/a	-0,9% t/t -2,8% a/a		10/6	I T	
Consumi privati	-0,5% t/t -3,6% a/a	-0,8% t/t -4,4% a/a		10/6	I T	
Investimenti fissi	-3,3% t/t -7,3% a/a	-1,8% t/t -7,8% a/a		10/6	I T	
Esportazioni	-1,9% t/t -0,3% a/a	0,1% t/t 1,8% a/a		10/6	I T	
Importazioni	-1,6% t/t -5,5% a/a	-1,1% t/t -6,9% a/a		10/6	I T	
Spesa pubblica	0,1% t/t -0,8% a/a	0,1% t/t -2,9% a/a		10/6	I T	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,3% t/t	-0,5% t/t		10/6	I T	
Investimenti fissi	-0,6% t/t	-0,3% t/t		10/6	I T	
Scorte	0,3% t/t	-0,4% t/t		10/6	I T	
Esportazioni nette	-0,1% t/t	0,3% t/t		10/6	I T	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		10/6	I T	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1,8% m/m	0,1% m/m		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,5% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0,5% m/m	-1,9% m/m		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,4% m/m
Saldo (paesi UE-mln€)	535	762		16/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 781mln €
Esportazioni (extra UE)	-1,9% m/m	3,3% m/m		16/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 3,2% m/m
Importazioni (extra UE)	2,5% m/m	-1,1% m/m		16/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,3% m/m

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Saldo (extra UE-mln€)	1899 mln €	2533 mln €		16/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 2581 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,1%	12,2%		31/7	Giu	
Occupati	-297 mila	-123 mila		8/7	I T	Rivisto il dato di IV T da -310 mila
Costo del lavoro	0,8% a/a	1,1% a/a		8/7	III T	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-1,8% m/m 1,2% a/a	0,3% m/m 1,4% a/a		31/7	Lug	Rivisto il dato di Mag da 1,3% a/a
CPI core	0,2% m/m 1,2% a/a	0,1% m/m 1,4% a/a		31/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,2% m/m e da 1,2% a/a
PPI	0,4% m/m -0,7% a/a	-0,1% m/m -1,1% a/a		31/7	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,1% m/m -4,5% a/a	-0,3% m/m -4,3% a/a		10/7	Mag	
Costruzioni	-2% m/m	5% m/m		10/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 5,5% m/m
Ordini all'industria	3,2% m/m -1,5% a/a	0,8% m/m -4,2% a/a		19/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,6% m/m e da -4,3% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	91,7	90,5		29/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 90,2
Indice di fiducia dei servizi	75,6	70,7		29/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 70,6
PMI manifatturiero	49,1	47,3		1/7	Giu	
PMI servizi	45,8	46,5		3/7	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,1% m/m -2,6% a/a	-0,3% m/m -3,5% a/a		25/6	Apr	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	97,3	95,8		25/7	Lug	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	-0,2% t/t -0,4% a/a	-0,2% t/t -0,3% a/a		31/7	I T	
Consumi privati	-0,1% t/t -0,5% a/a	0,1% t/t -0,1% a/a		31/7	I T	
Investimenti fissi	-1% t/t -2,7% a/a	-0,8% t/t -3% a/a		31/7	I T	
Esportazioni	-0,4% t/t -0,3% a/a	-0,7% t/t 0,4% a/a		31/7	I T	
Importazioni	0,2% t/t -0,8% a/a	-1% t/t -0,1% a/a		31/7	I T	

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,05% t/t	-0,04% t/t		31/7	I T	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,16% t/t		31/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,17% t/t
Scorte	0,16% t/t	-0,39% t/t		31/7	I T	Rivisto il dato del I T da 0,15% t/t
Esportazioni nette	-0,16% t/t	0,18% t/t		31/7	I T	Rivisto il dato del I T da -0,17% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4,3% m/m	4,1% m/m		8/7	Mag	
Importazioni	0,2% m/m	3,6% m/m		9/7	Mag	Rivisto il dato di Apr da 3,8% m/m
Saldo (mld€)	-6	-4,5		9/7	Mag	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11%	10,9%		7/6	Giu	
Occupati	-15 mila	-35 mila		12/6	I T	Rivisto il dato del IV T da -44,6 mila
Costo del lavoro	0,1% a/a	2% a/a		13/5	I T	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,1% m/m 1% a/a	0,8% m/m 0,9% a/a		12/7	Giu	
CPI core	0,1% m/m 0,5% a/a	0,2% m/m 0,6% a/a		12/7	Giu	
PPI	0,3% m/m 0,1% a/a	-1,2% m/m -0,1% a/a		29/7	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,4% m/m 0,4% a/a	2,2% m/m -0,5% a/a		10/7	Mag	
Costruzioni	-0,2% m/m	0,4% m/m		29/7	Mag	Rivisto il dato di Mag da 0,2% m/m e rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m
Ordini all'industria	-0,1% m/m 0,92% a/a	0,61% m/m 1,24% a/a		20/2	Dic	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	95	93		23/7	Lug	
PMI manifatturiere-ro	49,8	48,4		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 48,3
PMI servizi	48,3	47,2		24/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 46,5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0,6% m/m 1,9% a/a	1,6% m/m 1,9% a/a		29/7	Lug	
Consumi delle famiglie	-0,4% m/m	0,9% m/m		31/7	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,9% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	82	79		26/7	Lug	Rivisto il dato di Giu da 78

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	04/07	<p>Sulla base delle analisi economiche e monetarie, la BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi. Le pressioni sui prezzi sottostanti nell'area dell'euro dovrebbero rimanere contenute nel medio termine. Secondo questo scenario le dinamiche monetarie e soprattutto quelle riguardanti il credito restano invariate. Le aspettative sull'inflazione nell'Area Euro rimangono in linea con l'obiettivo della BCE di mantenere i tassi di inflazione al di sotto, anche se di poco, al 2% nel medio periodo. Allo stesso tempo, alcuni recenti indicatori di confidenza, hanno mostrato alcuni miglioramenti. La politica monetaria della BCE è orientata verso il mantenimento del grado di struttura monetaria garantita dalla stabilità dei prezzi e dal mantenimento di condizioni di mercato stabili. In tal modo fornisce il supporto per un recupero dell'attività economica che si verificherà alla fine dell'anno e nel 2014. La politica monetaria continuerà ad essere accomodante fintantoché sarà necessario. Il Concilio Governativo si attende che i tassi di interesse della BCE rimarranno al livello presente o addirittura inferiore per un lungo periodo di tempo. Questa aspettativa si basa su una previsione di inflazione che è prevista essere debole anche nel medio periodo. Secondo le analisi condotte dalla BCE, il PIL è diminuito dello 0,3% nel primo trimestre del 2013, in seguito ad una contrazione dello 0,6% nell'ultimo trimestre del 2012. Allo stesso tempo le condizioni del mercato del lavoro rimangono deboli. La crescita delle esportazioni nell'Area Euro gode di un graduale recupero della domanda globale. Si ritiene molto probabile che l'attività economica dell'Area Euro si stabilizzerà e recupererà nel corso dell'anno, sebbene con un ritmo contenuto. Il recente inasprimento dei fondi globali, le condizioni dei mercati finanziari e le incertezze correlate possono avere il potere di influenzare negativamente le condizioni economiche. Tali condizioni possono essere ulteriormente compromesse dalla possibilità di una debole domanda nazionale e globale e l'attuazione lenta o insufficiente delle riforme strutturali nei paesi dell'area dell'euro.</p> <p>Come dichiarato nei mesi precedenti, i tassi di inflazione dovrebbero essere soggetti a una certa volatilità durante tutto l'anno grazie .Secondo la stima preliminare dell'Eurostat, l'inflazione nell'area dell'euro misurata sullo HCPI è stato di 1,6% a giugno 2013, rispetto al 1,4% di maggio. Questo aumento riflette un effetto al rialzo in relazione all'evoluzione dei prezzi dell'energia relativi ai dodici mesi precedenti. Tuttavia, le pressioni sui prezzi dovrebbero rimanere contenute nel medio periodo, in quanto riflettono la debolezza della domanda aggregata e il modesto ritmo della ripresa. Le aspettative di inflazione a medio termine rimangono in linea con la stabilità dei prezzi.</p> <p>Passando all'analisi monetaria, i dati più recenti confermano la debolezza monetaria e, in particolare, la dinamica del credito. Il tasso di variazione annuo dei prestiti al settore privato è rimasto negativo. In generale, la dinamica debole dei prestiti continua a riflettere in primo luogo l'attuale fase del ciclo economico, il rischio di credito accresciuto e il continuo adeguamento dei bilanci del settore finanziario e non finanziario.</p> <p>Dall'estate del 2012 notevoli progressi sono stati compiuti per migliorare la situazione di finanziamento delle banche e, in particolare, per rafforzare la base di depositi interni in un certo numero di paesi. Ciò ha contribuito a ridurre il ricorso al finanziamento dell'Eurosistema.</p> <p>Il Consiglio direttivo prende atto delle iniziative prese dal Consiglio europeo in materia di disoccupazione giovanile, di investimento e di finanziamento delle piccole e medie imprese, secondo le raccomandazioni da parte del Consiglio europeo. L'attuazione di queste misure è essenziale per contribuire a una ripresa sostenibile nell'area dell'euro. Inoltre, il nuovo quadro di <i>governance</i> europea per le politiche fiscali ed economiche deve essere applicato in modo costante per portare avanti le riforme strutturali necessarie a favorire la crescita e l'occupazione</p>

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

ALTRE VARIABILI

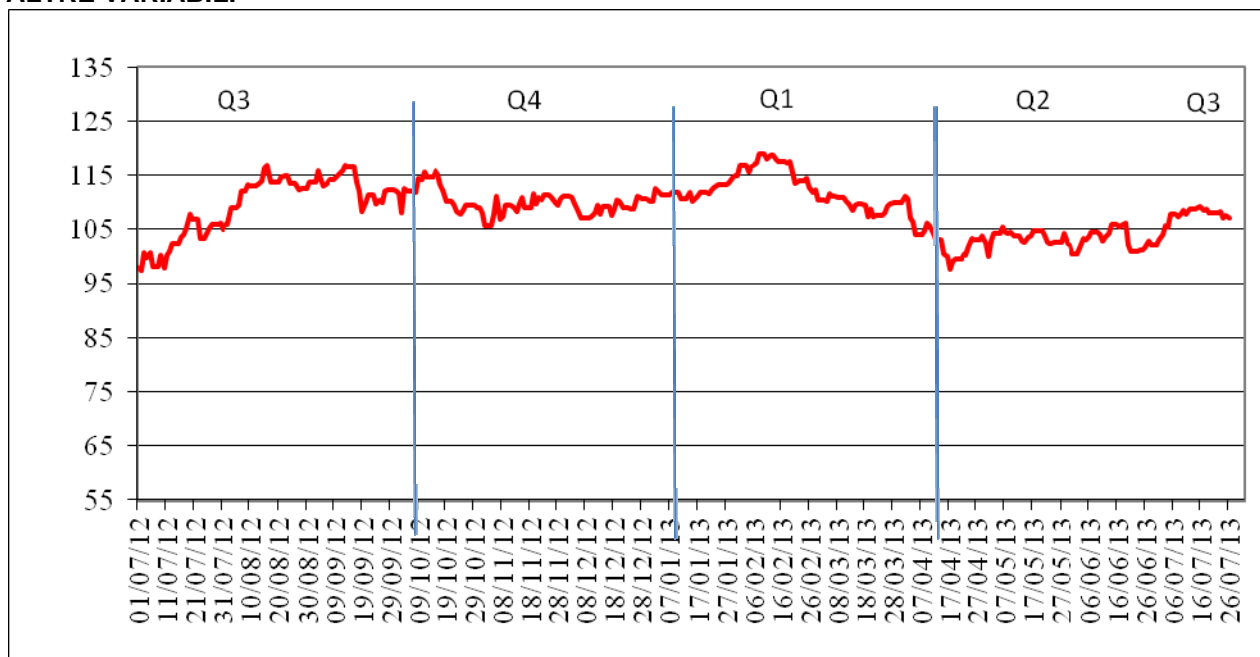


Figura 1: Prezzo del petrolio (Brent) al barile giornaliero in \$

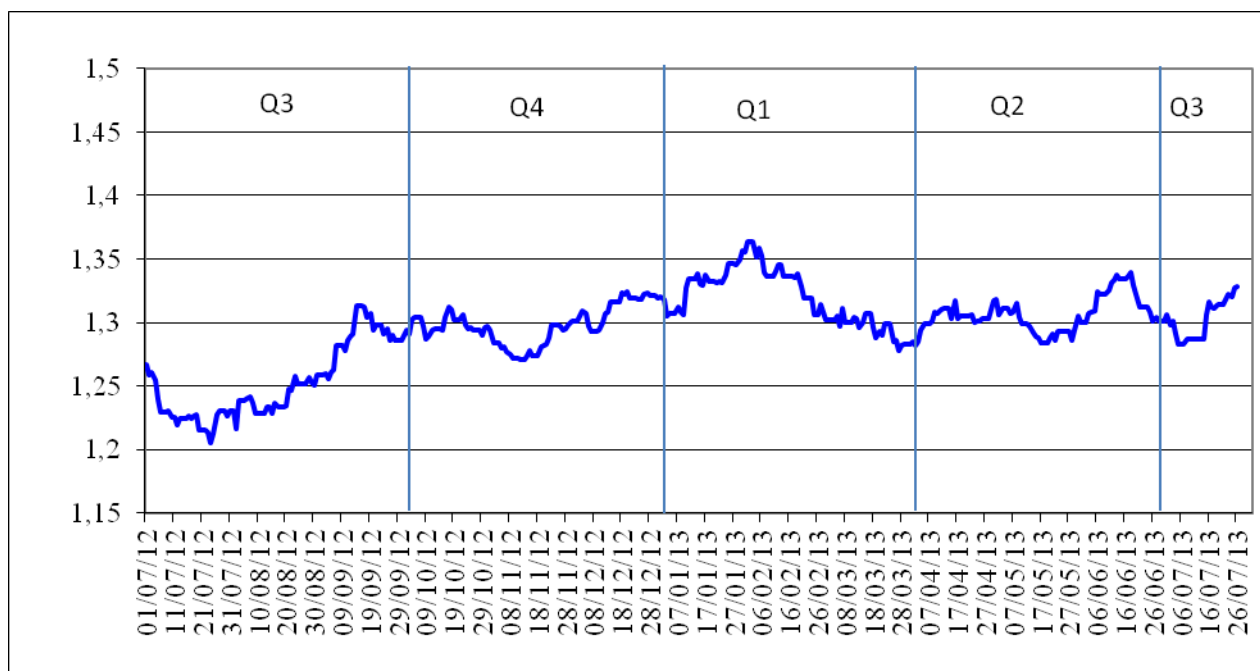


Figura 1: Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

RIUNIONI 2013 - 2014	
Fed	Bce
30-31 Luglio 2013	
	1 Agosto 2013
	5 Settembre 2013
17-18 Settembre 2013	
	19 Settembre 2013
	2 Ottobre 2013
	17 Ottobre 2013
29-30 Ottobre 2013	
	7 Novembre 2013
	21 Novembre 2013
	5 Dicembre 2013
17-18 Dicembre 2013	
	19 Dicembre 2013
	9 Gennaio 2014
28-29 Gennaio 2014	
	6 Febbraio 2014
	6 Marzo 2014
18-19 Marzo 2014	
	3 Aprile 2014
29-30 Aprile 2014	
	8 Maggio 2014
	5 Giugno 2014
17-18 Giugno 2014	
	3 Luglio 2014
29-30 Luglio 2014	
	7 Agosto 2014
	4 Settembre 2014
16-17 Settembre 2014	
	2 Ottobre 2014
28-29 Ottobre 2014	
	6 Novembre 2014
	4 Dicembre 2014
16-17 Dicembre 2014	
	8 Gennaio 2015
27-28 Gennaio 2015	
	5 Febbraio 2015

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2013					
Giugno	0	+0,25	+1,7	Apr 13	-1,45
2008					
16 dicembre	-75	+0,25	+1,1	Febr 10	-0,85
29 ottobre	-50	+1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
08 ottobre	-50	+1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
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
2007					
11 dicembre	-25	+4,25	+2,3	Nov 07	+1,95
31 ottobre	-25	+4,50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	+4,75	+2,1	Sett 07	+2,65
Bce					
2013					
Giugno	0	+0,50	+1,2	Mag 13	-0,7
Maggio	-25	+0,50	+1	Apr 13	-0,5
2012					
Luglio	-25	+0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
8 dicembre	-25	+1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
7 luglio	+25	+1,50	+1,2	Lug 11	+0,3
7 aprile	+25	+1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
2009					
7 maggio	-25	+1,00	+1,0	Febr 11	0
5 aprile	-25	+1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	+1,50	+1,5	Mar 09	0
15 gennaio	-50	+2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
2008					
04 dicembre	-75	+2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	+3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	+3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	+4,25	+1,9	Set 08	+2,35

GRETA – Comitato Finanza del 1 agosto 2013

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.