

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzata)</b>						
Pil	2,5% t/t 1,6% a/a	1,1% t/t 1,3% a/a	2,7%t/t	26/9	II T 2013	
Consumi privati	1,8% t/t 1,9% a/a	2,3% t/t 1,9% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 1,8% a/a a 1,9% a/a
Investimenti fissi	6,5% t/t 4,7% a/a	-1,5% t/t 4,3% a/a		26/9	II T 2013	
Investimenti fissi non residenziali	4,7% t/t 2,4% a/a	-4,6% t/t 2,4% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 4,4% t/t a 4,7% t/t e da 2,3% a/a a 2,4% a/a
Investimenti fissi residenziali	14,2% t/t 15,2% a/a	12,5% t/t 12,9% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 12,9% t/t a 14,2% t/t e da 14,8% a/a a 15,2% a/a
Esportazioni	8,0% t/t 2,0% a/a	-1,3% t/t 1,0% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 8,6%t/t a 8% t/t e da 2,1% a/a a 2% a/a
Importazioni	6,9% t/t 1,2% a/a	0,6% t/t 0,1% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 7% a/a a 6,9% a/a
Spesa pubblica	-0,4% t/t -2,0% a/a	-4,2% t/t -1,8% a/a		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -0,9% t/t a -0,4% t/t e da -2,1% a/a -2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1,24% t/t	1,54% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 1,21% t/t a 1,24% t/t
Investimenti fissi	0,96% t/t	-0,23% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,9% t/t a 0,96% t/t
Investimenti fissi non resid.	0,56% t/t	-0,57% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,53% t/t a 0,56% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,40% t/t	0,34% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,37% t/t a 0,39% t/t
Scorte	0,41% t/t	0,93% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,59% t/t a 0,41% t/t
Esportazioni	1,04% t/t	-0,18% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 1,11% t/t a 1,04% t/t
Importazioni	-1,10% t/t	-0,10% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -1,11% t/t a -1,10% t/t
Esportazioni nette	-0,07% t/t	-0,28% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0%t/t a -0,07% t/t
Spesa pubblica	-0,07% t/t	-0,82% t/t		26/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -0,18% t/t a -0,07% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,57% m/m	2,17% m/m		4/9	lug-13	
Importazioni	1,56% /m	-2,23% m/m		4/9	lug-13	
Saldo bilancia commerciale	-39,1mld \$	-34,5mld \$		4/9	lug-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,4%	7,3%	6/9	ago-13	
Occupazione (settore non agricolo)	169 mila	104 mila		6/9	ago-13	Dato precedente rivisto da 162 mila a 104 mila
Occupazione (settore privato)	152 mila	127 mila		6/9	ago-13	Dato precedente rivisto da 161 mila a 127 mila
Tasso di partecipazione	63,2%	63,4%		6/9	ago-13	
Salari medi orari	20,20	20,16		6/9	ago-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
Costo del lavoro unitario	0,0% t/t 1,5% a/a	-3,5% t/t 1,6% a/a		5/9	II T 2013	Dato attuale rivisto da 1,4% t/t a 0,0% t/t e da 1,6% a/a a 1,5% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	2,3% t/t 1,6% a/a	-1,7% t/t 1,3% a/a		5/9	II T 2013	Dato attuale rivisto da 0,9% t/t a 2,3% t/t
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,1% m/m 1,5% a/a	0,2% m/m 2,0% a/a		17/9	ago-13	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m a 0,3% m/m e da 2% a/a a 2,1% a/a
CPI core	0,2% m/m 1,8% a/a	0,2% m/m 1,7% a/a		17/9	ago-13	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m a 3,1% m/m e da 1,7% a/a a 4,6% a/a
PPI	0,3% m/m 1,4% a/a	0,0% m/m 2,1% a/a		13/9	ago-13	
PPI core	0,0% m/m 1,2% a/a	0,1% m/m 1,2% a/a		13/9	ago-13	
Deflatore del Pil	0,6% t/t	1,3% t/t		26/9	II T 2013	Dato attuale rivisto da 0,8% t/t a 0,6/ t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,4% m/m 2,7% a/a	0,0% m/m 1,4% a/a	0,4% m/m	16/9	ago-13	
Ordini industriali	-2,4% m/m	1,6% m/m		5/9	lug-13	
Ordini di beni durevoli	0,1% m/m	-8,1% m/m	-0,1% m/m	25/9	lug-13	Dato attuale rivisto da -7,3% m/m a 0,1% m/m e dato precedente rivisto da 3,9% m/m
Ordini di beni durevoli escluso trasporti	0,40% m/m	0,1% m/m		13/9	lug-13	Dato attuale rivisto da -0,6% m/m
Scorte delle imprese	0,37% m/m	0,1% m/m		16/9	lug-13	
Utilizzo capacità produttiva	77,8%	77,6%		2/9	ago-13	
ISM (manifatturiero)	56,2	55,7	55,2	2/9	set-13	
ISM (non manifatturiero)	58,6	56,0	57,0	30/9	ago-13	
NAPM Chicago	55,7	53,0	54,3	19/9	set-13	
Indice di Fiducia di Philadelphia	22,3	9,3		16/9	set-13	
NY Empire State Manufact.	6,3	8,2		16/9	set-13	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	0,9% m/m 19,0% a/a	5,7% m/m 19,2% a/a		18/9	ago-13	
Spesa per costruzioni	0,6% m/m	0,0% m/m		3/9	lug-13	
Vendita case esistenti	1,7% m/m	6,5% m/m			ago-13	
Vendita nuove case	7,9% m/m	-14,1% m/m		25/9	ago-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,1% m/m	0,3% m/m		27/9	ago-13	Dato precedente rivisto da 2% m/m a 1.7% m/m
Reddito personale (in termini reali)	1,6% m/m	1,0% m/m		27/9	ago-13	
Vendite al dettaglio	0,2% m/m 4,7% a/a	0,4% m/m 5,7% a/a		13/9	ago-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	79,7	81,8		24/9	set-13	Dato precedente rivisto da 81,5 a 81,8
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	77,5	82,1	78,0	16/8	set-13	Dato attuale rivisto da 80 a 82,1

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	18/09	<p>Secondo quanto emerso dall'ultima riunione del FOMC a luglio, l'attività economica si sta espandendo ad un ritmo moderato. Alcuni indicatori delle condizioni del mercato del lavoro hanno evidenziato un ulteriore miglioramento negli ultimi mesi, ma il tasso di disoccupazione resta elevato. Senza considerare le fluttuazioni avvenute a causa dei cambiamenti del prezzo dell'energia, l'inflazione ha registrato livelli inferiori rispetto all'obiettivo di lungo termine imposto dal Comitato, nel lungo termine però, le aspettative sull'inflazione rimangono stabili. Coerentemente con il proprio mandato istituzionale, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e stabilità dei prezzi. Il Comitato si aspetta che, con le opportune politiche accomodanti, la crescita economica riprenderà il suo passo e il tasso di disoccupazione diminuirà gradualmente. Il Comitato ritiene che i rischi al ribasso riguardanti le prospettive per l'economia e il mercato del lavoro siano diminuiti dopo la caduta dello scorso autunno, ma l'inasprimento delle condizioni finanziarie degli ultimi mesi, se persisteranno, potrebbero rallentare il ritmo della ripresa dell'economia e del mercato del lavoro. Il Comitato riconosce che se l'inflazione permane ad un livello inferiore all'obiettivo del 2 per cento potrebbe causare dei rischi per la performance economica; si prevede, però, che l'inflazione crescerà di nuovo in modo da raggiungere tale obiettivo nel medio termine. Tenendo conto della portata delle restrizioni di bilancio federale, si nota un miglioramento dell'attività economica e delle condizioni del mercato del lavoro, soprattutto da quando è iniziato il programma di acquisto di asset un anno fa. Tuttavia, il Comitato ha fatto sapere che, prima di rallentare il ritmo dei suoi acquisti, attenderà ulteriori prove dell'effettivo miglioramento. Di conseguenza, il Comitato ha deciso che continuerà ad acquistare titoli garantiti da ipoteca per un totale di 40 miliardi di dollari al mese, nonché titoli del Tesoro a più lungo termine per un totale di 45 miliardi di dollari al mese. Nel loro insieme, queste azioni dovrebbero mantenere la pressione al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine, sostenendo i mercati ipotecari e contribuendo a rendere le condizioni finanziarie più accomodanti, in modo da promuovere una ripresa economica più forte e contribuire ad una crescita dell'inflazione. Il Comitato seguirà da vicino le informazioni riguardanti gli sviluppi economici e finanziari nei prossimi mesi e continuerà ad acquistare buoni del Tesoro e titoli garantiti da ipoteca, impiegando eventuali altri strumenti di politica monetaria, fintantoché le prospettive per il mercato del lavoro registreranno un miglioramento in un contesto di stabilità dei prezzi. Per stabilire quando sarà il momento opportuno per moderare l'acquisto di titoli, il Comitato terrà monitorate le informazioni finché non ci sarà un effettivo sviluppo delle condizioni del mercato del lavoro e l'inflazione raggiungerà il livello fissato per il lungo termine. Acquisti di asset non sono predeterminati e le decisioni del Comitato circa il loro ritmo di acquisto dipenderanno dalle prospettive economiche, nonché dalla valutazione sull'efficacia di tali acquisti. Sempre a supporto del raggiungimento della massima occupazione e della stabilità dei prezzi, il</p>

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 2013**

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

	<p>Comitato ha ribadito che manterrà un atteggiamento fortemente accomodante della politica monetaria per un tempo sufficiente in seguito alla fine del programma di acquisto di titoli. Nel determinare per quanto tempo mantenere una posizione altamente accomodante della politica monetaria, il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni, comprese le misure supplementari di condizioni del mercato del lavoro, indicatori di pressioni inflazionistiche e le aspettative di inflazione, gli sviluppi finanziari. Quando il Comitato deciderà di ridurre l'intervento monetario, adotterà un approccio equilibrato e coerente con gli obiettivi di più lungo periodo per garantire la massima occupazione e il livello di inflazione al 2 per cento. Secondo le previsioni effettuate dal FOMC l'economia americana continuerà a crescere nei prossimi anni. Il tasso di disoccupazione è previsto in diminuzione fino a raggiungere il 5,9% nel 2016. I consumi privati risultano anch'essi in aumento fino a raggiungere il 2% nel 2016.</p>
--	--

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	1,6% t/t 7,8% a/a	2,0% t/t 7,8% a/a		18/9	I T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2,5% m/m	0,9% m/m		12/9	ago-13	
Importazioni	-3,6% m/m	1,8% m/m		12/9	ago-13	
Bilancia commerciale	28,5 mld \$	17,8 mld \$		12/9	ago-13	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,0% m/m 2,7% a/a	0,0% m/m 2,7% a/a		21/8	lug-13	
CPI Alimenti	0,1% m/m 5,0% a/a	0,0% m/m 4,9% a/a		21/8	lug-13	
PPI	0,1% m/m -1,6% a/a	-0,3% m/m -2,3% a/a		10/9	ago-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,9% m/m 10,4% a/a	0,9% m/m 9,7% a/a		10/9	ago-13	
PMI manifatturiero	51,0	50,3		2/9	ago-13	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	2,0% m/m 13,4% a/a	-1,7% m/m 13,5% a/a		10/9	ago-13	Rivisto il dato da 26% m/m e da 47,3% a/a e dato precedente rivisto da 7,7% m/m e da 19,9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	97,0	99,0		1/7	giu-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>PIL</b>						
PIL	0,93% t/t 1,3% a/a	1,00% t/t 0,1% a/a		9/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 0,6% t/t e da 0,9% a/a
Consumi privati	0,74% t/t 1,8% a/a	0,85% t/t 1,1% a/a		9/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 0,8% t/t e da 1,8% a/a
Investimenti fissi	1,47% t/t 1,4% a/a	0,6% t/t 0,9% a/a		9/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 0,3% t/t e da 0% a/a
Esportazioni	2,97% t/t -0,5% a/a	3,96% t/t -3,5% a/a		9/9	II T 2013	
Importazioni	1,52% t/t 0,5% a/a	1,02% t/t 0,3% a/a		9/9	II T 2013	
Spesa pubblica	0,74% t/t 2,0% a/a	0,05% t/t 1,1% a/a		9/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 0,74% t/t e da 1,9% a/a e precedente da 0,1% t/t
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,5% t/t	0,5% t/t		9/9	II T 2013	
Investimenti fissi	0,1% t/t	0,0% t/t		9/9	II T 2013	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,4% t/t		9/9	II T 2013	
Spesa pubblica	0,2% t/t	0,1% t/t		9/9	II T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2,17% m/m	-1,5% m/m		19/9	ago-13	Rivisto il dato di lug da -1,8% m/m
Importazioni	0,9% m/m	2,74% m/m		19/9	ago-13	
Saldo	-791 mln ¥	-911 mln Y		19/9	ago-13	Rivisto il dato di lug da -944 mln
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	4,1%	3,8%		30/9	ago-13	
Occupati	63,00 mln	63,02 mln		30/9	ago-13	
Forza lavoro	65,71 mln	65,52 mln		30/9	ago-13	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,1% m/m 0,9% a/a	0,4% m/m 0,7% a/a		30/9	ago-13	
CPI core	0,2% m/m 0,8% a/a	0,2% m/m 0,6% a/a		30/9	ago-13	
CGPI (PPI)	0,2% m/m 0,8% a/a	0,2% m/m 0,6% a/a		11/9	ago-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,7% m/m 1,10 a/a	3,4% m/m 0,4% a/a		13/9	ago-13	
Ordini di macchinari industriali	0,0% m/m 5,8% a/a	-2,7% m/m 7,7% a/a		12/9	lug-13	
PMI manifatturiero	52,5	52,2		30/9	ago-13	
Indice Tankan	-2	-8		1/9	II T	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
Indice Tankan manifatturiero	-6	-15		1/9	II T	
Indice Tankan non manifattur.	1	-2		1/9	II T	
Coinc. Index of business condit	80	54.5		6/9	lug-13	Rivisto il dato precedente da 50
Indice di attività del terziario	-0,4	-0.3		10/9	lug-13	Rivisto il dato precedente da 1,3
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-2% m/m	1,7% m/m		30/9	lug-13	Rivisto il dato da -1,75 m/m
Reddito disponibile reale	-3,5% m/m	0,6% m/m		30/9	lug-13	Rivisto il dato da -0,3% m/m
Vendite al dettaglio	2,8% m/m -0,3% a/a	-0,5% m/m 1,6% a/a		29/9	ago-13	
Indice di fiducia dei consumatori	43,6	44,3		9/9	ago-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	05/09	<p>La Banca Centrale del Giappone ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La Boj condurrà operazioni di mercato monetario in modo che la base monetaria aumenti ad un ritmo annuale di circa 60-70 miliardi di yen, inoltre: acquisterà titoli di stato giapponesi (JGB) in modo che il loro importo aumenti a un ritmo annuale di circa 50 trilioni di ¥, e la durata media residua dei titoli acquistati dalla Banca sarà di circa sette anni; acquisterà exchange-traded funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente ad un ritmo annuo di circa ¥ 1 mld e di circa 30 bilioni di yen; per quanto riguarda i titoli di CP e corporate, la Banca continuerà con questi acquisti di asset fino a raggiungere ¥ 2,2 trilioni e ¥ 3,2 trilioni rispettivamente a fine del 2013. L'economia giapponese sta iniziando a recuperare terreno seppur con un passo moderato. Le esportazioni sono in ripresa come anche gli investimenti fissi delle imprese. Gli investimenti pubblici continuano ad aumentare, come anche i consumi privati. La produzione industriale è in miglioramento. Le politiche monetarie risultano ancora accomodanti. Il tasso di variazione dell'indice dei prezzi al consumo si attesta nell'intervallo tra lo 0,5 - 1,0 per cento. Secondo le prospettive, l'economia giapponese continuerà la ripresa con un passo di crescita moderato. Rimane comunque elevato il grado di incertezza riguardante la ripresa dell'economia del Giappone, come pure la ripresa delle economie europee, a causa del loro debito pubblico e lo sviluppo dei paesi emergenti in qualità di principali esportatori di materie prime. La Banca continuerà l'allentamento monetario, così da raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi del 2 per cento. La Banca esaminerà tutti i rischi che possono compromettere l'attività economica e adatterà gli interventi monetari. Tale condotta sosterrà la crescita dell'attività economica e dei mercati finanziari, contribuendo ad un aumento delle aspettative di inflazione, facendo emergere l'economia giapponese dalla deflazione che dura da quasi 15 anni.</p>

GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>PIL</b>						
PIL	0,3% t/t -0,5% a/a	-0,2% t/t -1,1% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,7% a/a e precedente da -0,3% t/t
Consumi privati	0,2% t/t -0,6% a/a	-0,2% t/t -1,3% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da 0% t/t e -1,3% a/a e precedente da -0,6% t/t e -1,5% a/a
Investimenti fissi	0,3% t/t -3,5% a/a	-2,2% t/t -5,6% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da 1,9% t/t e -5,9% a/a e precedente da -1,5 t/t e -5,3% a/a
Esportazioni	1,6% t/t 0,7% a/a	-1,0% t/t 0,1% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da 0,9% t/t e 0,5% a/a e precedente da -0,9% t/t e 2,2% a/a
Importazioni	1,4% t/t -0,4% a/a	-1,1% t/t -1,9% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -1,2% t/t e -1,9% a/a e precedente da -1,2t/t e -0,6% a/a
Spesa pubblica	0,4% t/t 0,3% a/a	-0,1% t/t -0,4% a/a		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,2% t/t e -0,5% a/a e precedente da 0% t/t e -0,5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	0,1% t/t	0,04% t/t		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da 0,01% t/t e precedente da -0,36% t/t
Investimenti fissi	0,1% t/t	-0,4% t/t		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,3% t/t e precedente da -0,3% t/t
Scorte	-0,12% t/t	0,37% t/t		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,03% t/t e precedente da -0,05% t/t
Esportazioni nette	0,21% t/t	0,34% t/t		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da 0,12% t/t e precedente da -0,05% t/t
Spesa pubblica	-0,12% t/t	0,37% t/t		4/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,03% t/t e precedente da -0,5% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1,6% m/m	-0,9% m/m		17/9	lug-13	Rivisto il dato di giugno da -0,4% m/m
Importazioni	1,56% m/m	-2,23% m/m		17/9	lug-13	Rivisto il dato di giugno da -2,23% m/m
Bilancia commerciale	18,2 mld €	16,5 mld €		17/9	lug-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,0%	12,0%		30/8	lug-13	
Occupazione	-100 mila	-637 mila		13/9	I T 2013	
Costo del lavoro	0,3% a/a	-0,4% a/a		16/9	II T 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	1,1% a/a	1,3% a/a		30/9	set-13	
HCPI	0,5% m/m 1,1% a/a	0,1% m/m 1,3% a/a		16/9	ago-13	
CPI <i>core</i>	0,7% m/m 1,0% a/a	0,2% m/m 1,1% a/a	1,1% a/a	16/9	ago-13	
PPI	0,3% m/m 0,3% a/a	0,0% m/m 0,3% a/a		3/9	lug-13	
M3	2,3% a/a	2,2% a/a		26/9	ago-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,5% m/m -2,7% a/a	0,6% m/m -0,5% a/a		12/9	lug-13	
Costruzioni	0,8% m/m	0,7% m/m		19/9	lug-13	
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,3% a/a	2% m/m -2,6% a/a		2/9	apr-12	
PMI manifatturiero	51,4	51,4	52,1	2/9	set-13	
PMI servizi	52,1	50,7	52,1	4/9	set-13	Rivisto il dato precedente da 51
ESI	96,9	95,3		27/9	set-13	Rivisto il dato precedente da 92,5
Leading indicators (OECD)	100,5	100,3		9/9	lug-13	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0,1% m/m -1,0% a/a	0,6% m/m -1,2% a/a	0,2% m/m	4/9	lug-13	Rivisto dato precedente da -0,5% t/t e da -0,8% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,7% t/t 0,5% a/a	0% t/t -0,3% a/a		14/8	II T 2013	
Consumi privati	0,5% t/t 1,1% a/a	0,20% t/t 0,6% a/a		14/8	II T 2013	
Investimenti fissi	1,9% t/t -0,8% a/a	-2,1% t/t -4,5% a/a		14/8	II T 2013	
Esportazioni	1,82% t/t 0% a/a	-0,91% t/t -2,1% a/a		14/8	II T 2013	Rivisto il dato da 2,2% t/t e da 0,3% a/a
Importazioni	2% t/t 0,8% a/a	-0,4% t/t -0,5% a/a		14/8	II T 2013	
Spesa pubblica	0,6% t/t 1,3% a/a	0,1% t/t 0,2% a/a		14/8	II T 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,3% t/t	0,4% t/t		14/8	II T 2013	Rivisto il dato precedente da 0,1% t/t
Investimenti fissi	0,3% t/t	-0,3% t/t		14/8	II T 2013	Rivisto il dato precedente da -0,4% t/t
Scorte	0,2% t/t	-0,4% t/t		14/8	II T 2013	Rivisto il dato da -0,1% t/t e precedente da 0,4% t/t
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		14/8	II T 2013	Rivisto il dato precedente da -0,2% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		14/8	II T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2,3% m/m	0,55% m/m		6/9	lug-13	Rivisto il dato precedente da 0,7% m/m
Importazioni	0,53% m/m	-0,92% m/m		6/9	lug-13	Rivisto il dato precedente da -0,8% m/m
Bilancia commerciale	14,5 mln €	15,7 mln €		6/9	lug-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,8%	6,8%		30/9	ago-13	
Occupati	52 mila	68 mila		30/9	II T 2013	
Costo del lavoro	2,3% a/a	3,9% a/a		6/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 3,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,0% m/m 1,6% a/a	0,4% m/m 1,9% a/a		11/9	ago-13	
CPI core	0,2% m/m 1,0% a/a	0,4% m/m 1,2% a/a		11/9	ago-13	
PPI	-0,1% m/m 0,8% a/a	0,3% m/m 0,8% a/a	0,0% m/m 0,0% a/a	11/9	lug-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,7% m/m -2,5% a/a	-2,1% m/m 0,9% a/a		6/9	lug-13	Rivisto il dato di giugno da 2,4% m/m e 1,5% a/a
Costruzioni	2,7% m/m	1,1% m/m		5/8	lug-13	Rivisto il dato di giugno da 1,6% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2,7% m/m 1,6% a/a	5% m/m 4,6% a/a		9/9	lug-13	Rivisto il dato di giugno da 3,8% m/m e 3,5% a/a
Zew	49,6	42,0		17/9	set-13	
Ifo	107,7	107,5		24/9	set-13	
PMI manifatturiero	51,8	50,7	51,3	2/9	ago-13	Rivisto il dato da 52
PMI servizi	52,8	51,3		4/9	ago-13	Rivisto il dato da 52,4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-1,4% m/m 2,1% a/a	-0,8% m/m 2,7% a/a	0,8% m/m 0,4% a/a	30/9	lug-13	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,3% t/t -2,4% a/a	-0,6% t/t -2,4% a/a		10/9	II T 2013	Rivisto il dato da -0,2% t/t e da -2% a/a
Consumi privati	-0,4% t/t -3,6% a/a	-0,5% t/t -4,4% a/a		10/9	I T 2013	Rivisto il dato da -0,5% t/t e rivisto il dato del IV T da -0,8% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t -7,3% a/a	-2,9% t/t -7,8% a/a		10/9	I T 2013	Rivisto il dato del IV T da -1,8% t/t
Esportazioni	1,2% t/t -0,3% a/a	-2,1% t/t 1,8% a/a		10/9	I T 2013	Rivisto il dato del I T da -1,6% t/t e del IV T da 0,1% t/t
Importazioni	-0,3% t/t -5,5% a/a	-1,4% t/t -6,9% a/a		10/9	I T 2013	Rivisto il dato del I T da -1,6% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t 0,0% a/a	0,1% t/t -0,7% a/a		10/9	I T 2013	Rivisto il dato del I T da -0,8% a/a e del IV T da -2,9% a/a

## GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,3% t/t	-0,5% t/t		10/9	II T 2013	
Investimenti fissi	0,3% t/t	-0,3% t/t		10/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -0,6% t/t
Scorte	0,2% t/t	-0,4% t/t		10/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,3% t/t
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		10/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -0,1% /t e del I T da 0,3% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		10/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	-2,47% m/m	4,05% m/m		16/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 3,8% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0,56% m/m	1% m/m		16/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 0,9% m/m
Bilancia commerciale (paesi UE)	854 mln €	1201 mln €		16/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 1155 mln
Esportazioni (extra UE)	-2,3% m/m	-1,83% m/m		24/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da -1,7% m/m
Importazioni (extra UE)	1,56% m/m	2,67% m/m		24/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 2,5% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	1261 mln €	1780 mln €		24/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 1936 mln
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,2%	12,1%		30/8	ago-13	
Occupati	-72 mila	-298 mila		2/8	II T 2013	Rivisto il dato del I T da -297 mila
Costo del lavoro	0,6% a/a	2,5% a/a		13/9	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 8,9% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 1,2% a/a	-1,8% m/m 1,4% a/a		12/9	ago-13	Rivisto il dato di lug da 1,2% a/a
CPI core	-2,5% m/m 1% a/a	0,2% m/m 1,2% a/a		12/9	lug-13	
PPI	0,2% m/m -2,3% a/a	-0,4% m/m -1,5% a/a		30/9	ago-13	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,1% m/m -4,2% a/a	0,2% m/m -2,8% a/a		12/9	lug-13	Rivisto il dato di giu 0,3% m/m e - 2,6% a/a
Costruzioni	-2% m/m0	3,3% m/m		19/9	lug-13	
Ordini all'industria	-0,7% m/m -5,4% a/a	-2,5% m/m -2,1% a/a		20/9	lug-13	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	96,6	93,4		27/9	set-13	Rivisto il dato di ago da 92,9
Indice di fiducia dei servizi	80,8	79,8		27/9	set-13	Rivisto il dato di ago da 79,7
PMI manifatturiero	51,3	50,4		2/9	ago-13	
PMI servizi	48,8	48,7		4/9	ago-13	

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m -2,2% a/a	-0,2% m/m -2,0% a/a		26/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da -2,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	101,1	98,4		25/9	set-13	

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	0,5% t/t 0,4% a/a	-0,1% t/t -0,5% a/a	0,5%t/t	14/8	II T 2013	Rivisto il dato del IIT da 0,3%a/a e il dato del I T da -0,2% t/t
Consumi privati	0,4% t/t 0,6% a/a	-0,1% t/t -0,4% a/a		14/8	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,5% a/a
Investimenti fissi	-0,4% t/t -2,7% a/a	-1% t/t -2,6% a/a		14/8	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -0,5% t/t e -2,8% a/a
Esportazioni	2% t/t 1,3% a/a	-0,5% t/t -0,4% a/a		14/8	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,9% a/a e del I T da -0,6% a/a
Importazioni	1,9% t/t 0,7% a/a	0,1% t/t -0,8% a/a		14/8	II T 2013	Rivisto il dato del I T da 0,6% a/a e del I T da -1% a/a
Spesa pubblica	0,5% t/t 1,8% a/a	0,4% t/t 2% a/a		14/8	II T 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,23% t/t	-0,04% t/t		14/8	II T 2013	Rivisto il dato del II T da 0,22% t/t
Investimenti fissi	-0,19% t/t	-0,10% t/t		14/8	II T 2013	
Scorte	0,23% t/t	0,15% t/t		14/8	II T 2013	
Esportazioni nette	-0,02% t/t	-0,16% t/t		14/8	II T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,28% m/m	0,47% m/m		6/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da 0,6% m/m
Importazioni	2,68% m/m	-2,88% m/m		6/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da -2,6% m/m
Bilancia commerciale	-5,1 mld €	-4,5 mld €		6/9	lug-13	Rivisto il dato di giu da -4,4 mld€
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11%	11%		7/9	ago-13	
Occupati	-11 mila	-17 mila		11/9	II T 2013	Rivisto il dato del II T da -3 mila e del I T da -12 mila
Costo del lavoro	0,5% a/a	0,1% a/a		9/7	I T 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,2% m/m 1,0% a/a	0,1% m/m 1,2% a/a		12/9	ago-13	
CPI core	0,6% m/m 0,6% a/a	-0,4% m/m 0,7% a/a		12/9	ago-13	
PPI	0,3% m/m -0,4% a/a	0,7% m/m 0,3% a/a		4/9	ago-13	Rivisto il dato di lug da -0,3% m/m e da 0,1% a/a

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,6% m/m -1,8% a/a	-1,4% m/m -0,1% a/a		10/9	lug-13	Rivisto il dato da -0,2% a/a
Costruzioni	0,3% m/m	0% m/m		30/9	lug-13	
Ordini all'industria	-0,1% m/m 0,9% a/a	0,61 m/m 1,2% a/a			dic-12	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	98	95		25/9	ago-13	
PMI manifatturiero	49,7	49,7		2/9	ago-13	
PMI servizi	48,9	48,6		4/9	ago-13	Rivisto il dato da 47,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0,2% m/m 1,6% a/a	1,9% m/m 1,1% a/a		4/9	ago-13	
Consumi delle famiglie	-0,3% m/m	0,6% m/m		27/9	ago-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	85	84		26/9	set-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	05/09	<p>La Banca Centrale Europea ha annunciato che manterrà costanti i tassi di interesse. Nell'Area Euro la pressione sui prezzi dovrebbe rimanere costante nel prossimo periodo, per questo motivo la politica monetaria e sul credito rimangono ancora sottotono. Le aspettative di inflazione per l'Area Euro continuano ad essere in linea con quanto auspicato e cioè a livelli inferiori ma prossimi al 2 %. Allo stesso tempo la crescita reale del PIL nel secondo trimestre è stata positiva, dopo sei trimestri di crescita negativa; gli indicatori di fiducia continuano a confermare il graduale miglioramento atteso dell'attività economica. La nostra politica monetaria continua ad essere orientata verso il mantenimento del grado di accomodamento monetario, in modo da garantire le prospettive per la stabilità dei prezzi e promuovere delle condizioni di mercato monetario stabile, favorendo in tal modo una graduale ripresa dell'attività economica. La BCE conferma che la possibilità di mantenere una politica monetaria accomodante risulta realizzabile dal momento che non sono previste crescite sostanziali dell'inflazione. Dopo sei trimestri di crescita negativa, il PIL dell'Area Euro è aumentato, rispetto al trimestre precedente, dello 0,3 % nel secondo trimestre del 2013. Questo aumento si spiega in parte grazie agli effetti transitori legati alle performance degli indicatori di fiducia registrati nei mesi estivi. Una politica monetaria accomodante porterà a un aumento della domanda interna. Inoltre l'Area Euro dovrebbe sostenere un graduale miglioramento anche nei confronti della domanda esterna e quindi delle esportazioni. In generale il consolidamento fiscale dovrebbe portare a un miglioramento dell'economia. I redditi reali non sono stati intaccati dall'inflazione, la quale risulta tutt'ora a livelli bassi. Ciò detto, la disoccupazione nell'Area Euro rimane a livelli alti e rimangono determinanti gli aggiustamenti dei bilanci pubblici e privati. Altri rischi riguardano i prezzi delle materie prime nel contesto di rinnovate tensioni geopolitiche, per l'indebolimento della domanda globale e per l'attuazione lenta o insufficiente delle riforme strutturali nei paesi dell'Area Euro. Passando all'analisi monetaria, i dati di luglio confermano che la moneta sottostante (M3) e, in particolare, la crescita del credito è rimasta modesta. La crescita annua di M3 è diminuita ulteriormente in luglio al 2,2%, dal 2,4 % di giugno. La crescita annuale di M1 è rimasta forte, ma è scesa al 7,1% nel mese di luglio, dal 7,5 % di giugno. La crescita di M3 ha continuato a essere so-</p>

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 2013**

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

		<p>stenuta principalmente da afflussi netti di capitale verso l'Area Euro, mentre il tasso di variazione dei prestiti al settore privato si è indebolito ulteriormente. Il tasso di crescita dei prestiti alle famiglie è rimasto allo 0,3% nel mese di luglio, sostanzialmente invariato dall'inizio dell'anno. Dall'estate del 2012 sono stati compiuti notevoli progressi per migliorare la situazione di finanziamento delle banche e, in particolare, per rafforzare la base di depositi interni. In sintesi l'analisi economica sostiene che i prezzi dovrebbero rimanere in linea con le previsioni. Al fine di ridurre ulteriormente gli squilibri e di favorire la creazione di competitività, crescita e posti di lavoro, i paesi dell'Area Euro devono continuare con il loro programma di riforme. Il consolidamento fiscale dovrebbe essere orientato verso misure favorevoli alla crescita con una prospettiva di medio periodo, garantendo il miglioramento della qualità e dell'efficienza dei servizi pubblici minimizzando gli effetti distorsivi della tassazione.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

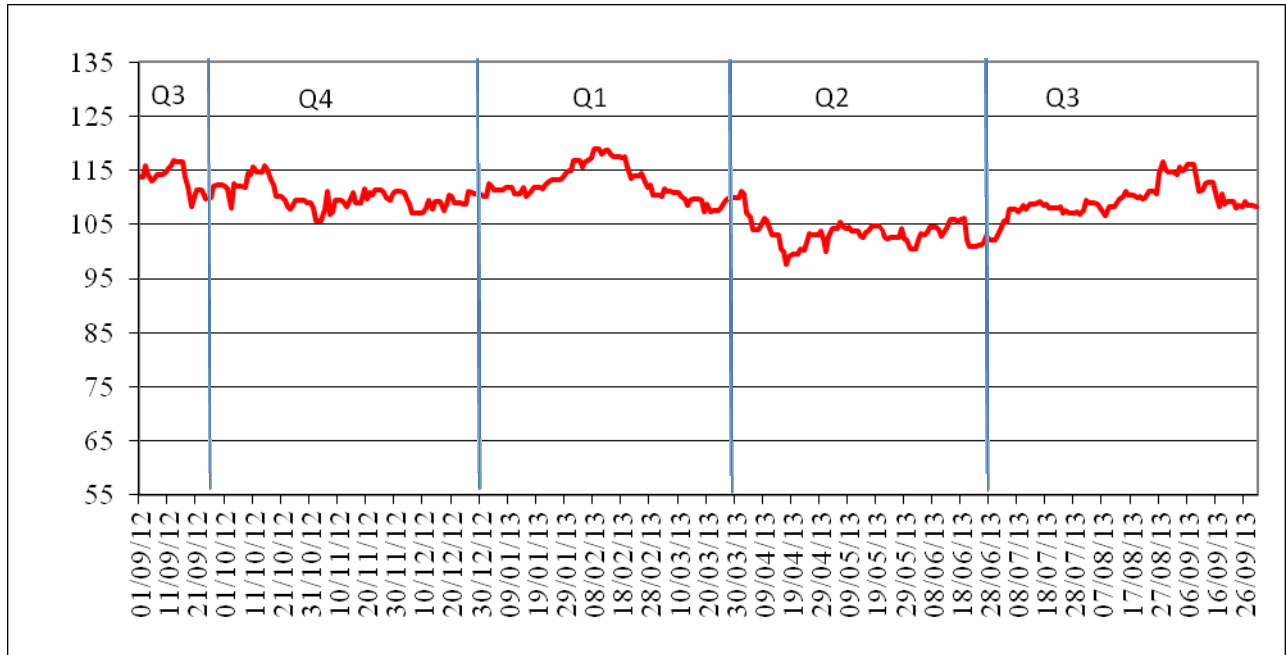


Figura 1 - Prezzo del petrolio (Brent) al barile giornaliero in \$

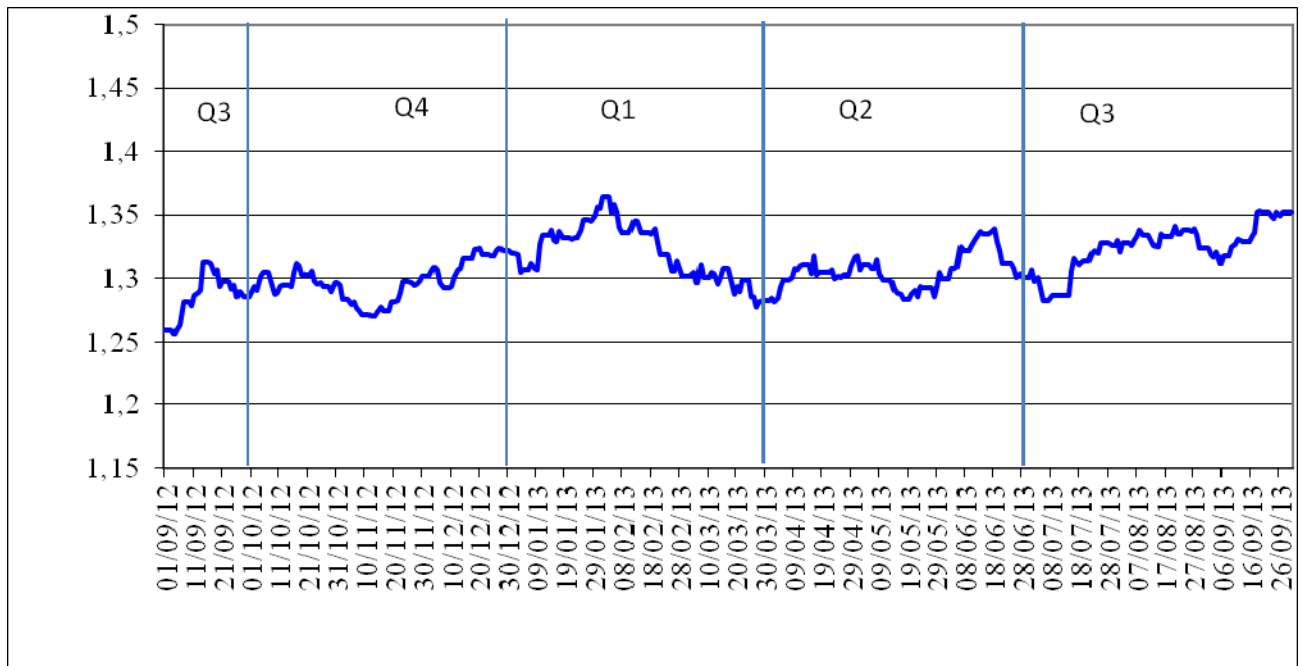


Figura 2 – Tasso di cambio Euro-Dollaro

**GRETA – Comitato Finanza del 1 ottobre 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)
<b>Fed</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2013</b>					
<b>Giugno</b>	<b>0</b>	<b>+0,25</b>	<b>+1,7</b>	<b>Apr 13</b>	<b>-1,45</b>
<b>2008</b>					
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
<b>2007</b>					
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
<b>2006</b>					
29 giugno	+25	+5,25	+2,2	Giu 07	+3,05
10 maggio	+25	+5,00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	+4,75	+2,1	Feb 06	+2,65
<b>Data intervento</b>	<b>Variazione (p.b.)</b>	<b>Tassi nominali (%)</b>	<b>CPI core (% a/a)</b>		<b>Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)</b>
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2013</b>					
<b>Giugno</b>	<b>0</b>	<b>+0,50</b>	<b>+1,2</b>	<b>Mag 13</b>	<b>-0,7</b>
<b>Maggio</b>	<b>-25</b>	<b>+0,50</b>	<b>+1</b>	<b>Apr 13</b>	<b>-0,5</b>
<b>2012</b>					
Luglio	-25	+0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
<b>2011</b>					
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
<b>2009</b>					
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
<b>2008</b>					
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 ottobre 2013**

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