

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzata)						
Pil	4,1% t/t 1,97% a/a	2,5% t/t 1,6% a/a	3,1% t/t	20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 2,8% t/t e da 1,6% a/a
Consumi privati	2,0% t/t 2,3% a/a	1,8% t/t 1,9% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,5% t/t e da 1,8% a/a
Investimenti fissi	5,9% t/t 5,5% a/a	6,5% t/t 4,7% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 4,1% t/t e da 5,1% a/a
Investimenti fissi non residenziali	4,8% t/t 3,5 % a/a	4,7% t/t 2,4% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,6% t/t e da 2,7 a/a
Investimenti fissi residenziali	10,3% t/t 14,2% a/a	14,2% t/t 15,2% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 14,6% t/t e da 15,3% a/a
Esportazioni	3,9% t/t 2,9% a/a	8,0% t/t 2,0% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 4,5% t/t e da 3% a/a
Importazioni	2,4% t/t 1,6% a/a	6,9% t/t 1,2% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,9% t/t e da 1,5% a/a
Spesa pubblica	0,4% t/t -2,7% a/a	-0,4% t/t -2,0% a/a		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e da -2,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,36% t/t	1,24% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,04% t/t
Investimenti fissi	0,89% t/t	0,96% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,63% t/t
Investimenti fissi non resid.	0,58% t/t	0,56% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,31% t/t	0,40% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,43% t/t
Scorte	1,67% t/t	0,41% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,83% t/t
Esportazioni	0,5% t/t	1,04% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,6% t/t
Importazioni	-0,39% t/t	-1,10% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,3% t/t
Esportazioni nette	0,14% t/t	-0,07% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,31% t/t
Spesa pubblica	0,08% t/t	-0,07% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,04% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,78% m/m	-0,14% m/m		4/12	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,2% m/m
Importazioni	0,44% /m	1,64% m/m		4/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,18% m/m
Saldo bilancia commerciale	-40,6mld \$	-43 mld \$	-40,2mld\$	4/12	ott-13	Dato precedente rivisto da -41,8 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	7,0%	7,3%	7,2%	6/12	nov-13	
Occupazione (settore non agricolo)	203 mila	200 mila	183 mila	6/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 163 mila
Occupazione (settore privato)	196 mila	214 mila		6/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 212 mila
Tasso di partecipazione	63%	62,8%		6/12	nov-13	
Salari medi orari	20,31	20,28		6/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 20,26

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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	-1,4% t/t 2,1% a/a	1,9% t/t 1,8% a/a		16/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,6% t/t e da 1,9% a/a, dato precedente rivisto da 0,5 t/t e da 1,6 a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3% t/t 0,3% a/a	1,8% t/t 1,6% a/a		16/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,9% t/t e da 1,6% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m 1,2% a/a	-0,1% m/m 0,9% a/a		17/12	nov-13	
CPI core	0,2% m/m 1,7% a/a	0,1% m/m 1,7% a/a		17/12	nov-13	
PPI	-0,1% m/m 0,7% a/a	-0,2% m/m 0,3% a/a	0,1% m/m	13/12	nov-13	
PPI core	0,1% m/m 1,3% a/a	0,2% m/m 1,4% a/a	0,1% m/m	13/12	nov-13	
Deflatore del Pil	2% t/t	0,6% t/t		20/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 1,9% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1,1% m/m 3,2% a/a	0,1% m/m 3,4% a/a		16/12	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Ordini industriali	1,0% m/m	0,6% m/m		5/12	nov-13	
Ordini di beni durevoli	3,5% m/m	-0,7% m/m	1,6% m/m	24/12	nov-13	Dato precedente rivisto da -2% m/m
Ordini di beni durevoli escluso trasporti	1,2% m/m	0,7% m/m	0,8% m/m	24/12	nov-13	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
Scorte delle imprese	0,3% m/m	0,3% m/m	0,4% m/m	12/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 0,56% m/m
Utilizzo capacità produttiva	79%	78,2%		16/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 78,1%
ISM (manifatturiero)	57,3	56,4	55	2/12	nov-13	
ISM (non manifatturiero)	53,9	55,4		4/12	nov-13	
NAPM Chicago	63,0	65,9	61,0	31/12	nov-13	
Indice di Fiducia di Philadelphia	7	6,5	10,0	19/12	dic-13	
NY Empire State Manufact.	0,98	-2,2		16/12	dic-13	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	22,7% m/m 29,6% a/a	1,83% m/m 2,9% a/a		18/12	nov-13	
Spesa per costruzioni	1,0% m/m	0,9% m/m		2/12	nov-13	
Vendita case esistenti	-4,3% m/m	-3,2% m/m		19/12	nov-13	
Vendita nuove case	-2,1% m/m	16,6% m/m		4/12	nov-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0,5% m/m	0,4% m/m	0,2% m/m	6/12	nov-13	
Reddito personale (in termini reali)	0,1% m/m	-0,2% m/m	0,3% m/m	6/12	nov-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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

Vendite al dettaglio	0,7% m/m 4,7% a/a	0,6% m/m 3,8% a/a		12/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m e da 3,9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	70,4	72,4		31/12	nov-13	
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	75,1	73,2		23/12	nov-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	18/12	<p>In seguito a ciò che è emerso dalla riunione di ottobre del FOMC, sembra che l'attività economica si stia riprendendo e stia crescendo ad un passo moderato. Le condizioni del mercato del lavoro hanno evidenziato un ulteriore miglioramento: il tasso di disoccupazione è diminuito anche se rimane elevato. La spesa delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese sono aumentati, mentre la ripresa del settore immobiliare, negli ultimi mesi, ha rallentato il passo di recupero. Il livello di inflazione è stato a lungo monitorato dal Comitato, ma le aspettative nel lungo termine sono rimaste stabili. In base al suo mandato istituzionale, il Comitato si preme di promuovere la massima occupazione assieme al raggiungimento della stabilità dei prezzi. Il Comitato inoltre ritiene che, attraverso una politica adeguata, la crescita economica possa riprendere e che il tasso di disoccupazione diminuirà gradualmente verso livelli che il Comitato ritiene coerenti con il proprio mandato. L'inflazione rimane a un livello inferiore all'obiettivo del 2%, fatto che potrebbe comportare un rischio per le performance economiche. Tale livello rimane da monitorare per comprendere gli sviluppi che l'inflazione avrà nel medio termine. Considerando l'austerità in materia fiscale adottata all'inizio del programma di acquisto di <i>asset</i> tutt'ora in corso, il Comitato ritiene che ci sia stato un miglioramento dell'attività economica e delle condizioni del mercato nonché una crescita forte dell'economia in generale. Alla luce di tali progressi indirizzati verso la massima occupazione e il miglioramento delle prospettive del mercato del lavoro, il Comitato ha deciso di ridurre il ritmo degli suoi acquisti di <i>asset</i>. Da gennaio, quindi, gli acquisti sui titoli garantiti da ipoteca seguiranno un passo di 35 miliardi di dollari al mese anziché 40 miliardi di dollari mentre la partecipazione di titoli del Tesoro a più lungo termine seguiranno un ritmo di acquisto di 40 miliardi invece che di 45 miliardi di dollari al mese. Gli acquisti di titoli garantiti da ipoteca verranno monitorati finché le prospettive per il mercato del lavoro miglioreranno sostanzialmente in un contesto di stabilità dei prezzi. Se si confermeranno tali aspettative di continuo miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro e l'inflazione raggiungerà l'obiettivo di lungo periodo, il Comitato probabilmente ridurrà ancora il ritmo degli acquisti di <i>asset</i> in futuro. Per sostenere i continui progressi verso la massima occupazione e stabilità dei prezzi, il Comitato ha ribadito il suo parere in merito al fatto che una posizione accomodante della politica monetaria rimarrà appropriata per un tempo considerevole anche in seguito al termine del programma di acquisto di <i>asset</i> e al rafforzamento della ripresa economica. Il Comitato ha inoltre fatto sapere che il tasso dei fondi federali tra lo zero e lo 0,25% rimarrà adeguato almeno finché il tasso di disoccupazione rimarrà superiore al 6,5% e il livello di inflazione inferiore al 2%. Nel determinare le tempistiche di mantenimento di una posizione altamente accomodante della politica monetaria, il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni, quali le condizioni del mercato del lavoro, gli indicatori delle pressioni inflazionistiche e le aspettative stesse di inflazione. Nel momento in cui il Comitato deciderà di iniziare a ridimensionare questa politica monetaria accomodante sarà necessario che esso adotti un approccio equilibrato e coerente con gli obiettivi di massima occupazione e di livello inflazionistico al 2% nel lungo periodo.</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	2,2% t/t 7,9% a/a	1,6% t/t 7,8% a/a		22/10	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,1% m/m	-2,6% m/m		15/11	ott-13	
Importazioni	-9,5% m/m	5,2% m/m		15/11	ott-13	
Bilancia commerciale	31,1 mld \$	15,2 mld \$		15/11	ott-13	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m 3% a/a	0,1% m/m 3,2% a/a		09/12	nov-13	
CPI Alimenti	-0,2% m/m 5,9% a/a	-0,4% m/m 6,5% a/a		09/12	nov-13	
PPI	0,0% m/m -1,4% a/a	0,0% m/m -1,5% a/a		09/12	nov-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,76% m/m 10,0% a/a	0,9% m/m 10,3% a/a		11/12	nov-13	
PMI manifatturiero	51,4	56,3		2/12	nov-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1,32% m/m 13,7% a/a	1,2% m/m 13,7% a/a		11/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,9% t/t e 13,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102,9	99,8		21/11	ott-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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	0,3% t/t 2,4% a/a	0,9% t/t 1,2% a/a		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,47% t/t e da 2,6% a/a
Consumi privati	0,2% t/t 2,5% a/a	0,7% t/t 1,7% a/a		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t e 2% a/a e precedente da 0,6% t/t e 1,5%a/a
Investimenti fissi	2,1% t/t 5,1% a/a	1,9% t/t 1,6% a/a		9/12	IIIT 2013	
Esportazioni	-0,6% t/t 2,9% a/a	2,91% t/t -0,2% a/a		9/12	IIIT 2013	
Importazioni	2,23% t/t 3,2% a/a	1,7% t/t 0,7% a/a		9/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 3,4% a/a
Spesa pubblica	0,2% t/t 2,4% a/a	0,6% t/t 2,5% a/a		9/12	IIIT 2013	Attuale rivisto da 0,3% t/t e da 1,8% a/a, precedente da 0,75% t/t e da 1,8% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,1% t/t	0,4% t/t		9/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,5% t/t	0,3% t/t		9/12	IIIT 2013	
Esportazioni nette	-0,5% t/t	0,1% t/t		9/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		9/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,2% m/m	1,4% m/m		26/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,5% m/m
Importazioni	3,5% m/m	0,6% m/m		26/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m
Saldo	23,88 mln ¥	-3,71 mln ¥		26/12	nov-13	Dato precedente rivisto da -4,93 mln ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	4,0%	4,0%		27/12	nov-13	
Occupati	63,71 mln	63,27 mln		27/12	nov-13	
Forza lavoro	66,20 mln	65,95 mln		27/12	nov-13	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,0% m/m 1,5% a/a	0,0% m/m 1,1% a/a	1,5% a/a	27/12	nov-13	
CPI core	0,0% m/m 1,2% a/a	0,2% m/m 0,9% a/a	1,1%a/a	27/12	nov-13	
CGPI (PPI)	0,1% m/m 2,7% a/a	-0,1% m/m 2,5% a/a		11/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,7% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 5,3 a/a	1,3% m/m 4,6% a/a		13/12	ott-13	
Ordini di macchinari industriali	0,6% m/m 17,8% a/a	-2,1% m/m 13,0% a/a		11/12	ott-13	
PMI manifatturiero	55,2	55,1		26/12	dic-13	
Indice Tankan	8	2		16/12	IVT2013	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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	-2		16/12	IVT2013	
Indice Tankan non manifattur.	9	5		16/12	IVT2013	
Coinc. Index of business condit	90	81,8		10/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 80
Indice di attività del terziario	-0,7	0,0		21/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-0,8% m/m	-1,1% m/m		27/12	nov-13	
Reddito disponibile reale	-0,3% m/m	0,1% m/m		27/12	nov-13	
Vendite al dettaglio	3,3% m/m 4,1% a/a	2,0% m/m 2,4% a/a	2,9% a/a	27/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,9% m/m e da 2,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	41,3	40,5		10/12	nov-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	20/12	<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 a un ritmo annuale di circa 60-70 miliardi di yen, inoltre: continuerà ad acquistare 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 sia di circa sette anni; acquisterà exchange-traded funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa ¥ 1 trilione e di circa ¥ 30 miliardi; 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, per poi mantenere tali livelli. 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 e gli investimenti sugli immobili sono ulteriormente cresciuti. I consumi privati sono rimasti solidi con alcuni miglioramenti osservati nei dati dell'occupazione e sul reddito. La domanda interna ed estera sta crescendo a passo moderato come anche la produzione industriale. Inoltre anche la fiducia delle imprese continua migliorare. Le politiche monetarie risultano ancora accomodanti. Il tasso di variazione dell'indice dei prezzi al consumo registra un valore attorno all'1,0 per cento. Secondo le prospettive, l'economia giapponese continuerà con un trend di crescita a un passo moderato, ma potrà essere influenzato dalla crescita e dal successivo calo della domanda a causa dell'aumento dell'imposta sui consumi. Rimane comunque elevato il grado di incertezza riguardante la ripresa dell'economia del Giappone, come pure quella delle economie europee, a causa del loro debito pubblico e dello sviluppo dei paesi emergenti in qualità di principali esportatori di materie prime, nonché dell'andamento dell'economia statunitense. 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 a un aumento delle aspettative di inflazione e quindi all'uscita dallo stato di deflazione che caratterizza il Giappone da quasi 15 anni.</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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	0,1% t/t -0,4% a/a	0,3% t/t -0,6% a/a		4/12	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t -0,4% a/a	0,2% t/t -0,6% a/a		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t e da -0,7% a/a
Investimenti fissi	0,4% t/t -2,5% a/a	0,2% t/t -3,5% a/a		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -3,8% a/a
Esportazioni	0,2% t/t 0,8% a/a	2,1% t/t 1,3% a/a		4/12	IIIT 2013	
Importazioni	1,0% t/t 0,5% a/a	1,6% t/t -0,3% a/a		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0% a/a
Spesa pubblica	0,2% t/t 0,6% a/a	0,0% t/t 0,2% a/a		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,4% t/t e da 0,3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,0% t/t	0,1% t/t		4/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,1% t/t	0,0% t/t		4/12	IIIT 2013	
Scorte	0,3% t/t	-0,1% t/t		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -0,2%t/t
Esportazioni nette	0,28% t/t	0,34% t/t		4/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t	0,0% t/t		4/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da -0,2%t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,2% m/m	1,0% m/m		16/12	ott-13	
Importazioni	-1,2% m/m	1,3% m/m		16/12	ott-13	Dato precedente rivisto da -0,3% m/m
Bilancia commerciale	14,5 mld €	12,4 mld €		16/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 5 mld€
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,1%	12,2%		13/12	ott-13	
Occupazione	-100 mila	-637 mila		13/12	IIT 2013	
Costo del lavoro	1,0% a/a	1,1% a/a		17/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0,9% a/a	0,7% a/a		29/11	nov-13	
HCPI	-0,1% m/m 0,9% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a		17/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,0% a/a
CPI <i>core</i>	0,0% m/m 0,9% a/a	0,0% m/m 0,8% a/a		17/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,0% a/a
PPI	-0,5% m/m 1,4% a/a	0,2% m/m -0,9% a/a	-0,1%a/a	3/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
M3	1,4% a/a	2,0% a/a		28/11	ott-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,1% m/m 0,1% a/a	-0,2% m/m 0,0% a/a		12/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 0,5% t/t e da 1,1% a/a
Costruzioni	-1,2% m/m	-0,5% m/m		18/12	ott-13	Dato precedente rivisto da -1,3% m/m

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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
PMI manifatturiero	51,6	51,5	51,5	2/12	nov-13	
PMI servizi	51,2	51,6	50,9	4/12	nov-13	Dato attuale rivisto da 50,9
ESI	98,5	97,7		28/11	nov-13	
Leading indicators (OECD)	100,9	100,7		9/12	ott-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m -0,1% a/a	-0,6% m/m 0,3% a/a	0,3% m/m	4/12	ott-13	

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,3% t/t 0,6% a/a	0,7% t/t 0,5% a/a		21/11	IIIT 2013	
Consumi privati	0,1% t/t 1,1% a/a	0,6% t/t 1,2% a/a		21/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	1,6% t/t 0,7% a/a	1,6% t/t -0,8% a/a		21/11	IIIT 2013	
Esportazioni	-0,1% t/t -0,9% a/a	2,1% t/t -0,1% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t e da -0,2% a/a e precedente rivisto da 2,4% t/t e da 0,2% a/a
Importazioni	1,25% t/t 1,3% a/a	1,9% t/t 0,5% a/a		21/11	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,8% t/t
Spesa pubblica	0,5% t/t 0,5% a/a	-0,2% t/t 0,6% a/a		21/11	IIIT 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,1% t/t	0,3% t/t		21/11	IIIT 2013	
Investimenti fissi	0,3% t/t	0,3% t/t		21/11	IIIT 2013	
Scorte	0,5% t/t	0,2% t/t		21/11	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e precedente da -0,3% t/t
Esportazioni nette	-0,4% t/t	0,2% t/t		21/11	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		21/11	IIIT 2013	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,22% m/m	1,65% m/m		8/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,42% t/t
Importazioni	2,84% m/m	-1,86% m/m		8/11	ott-13	Dato precedente rivisto da -2,64% m/m
Bilancia commerciale	16,8 mln €	18,7 mln €		8/11	ott-13	Dato precedente rivisto da 18,8 mln€
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,5%		28/11	nov-13	
Occupati	70 mila	61 mila		29/11	IIIT 2013	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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	1,8% a/a	3,7% a/a		29/11	II T 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,2% m/m 1,6% a/a	-0,3% m/m 1,23% a/a		11/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 1,5% a/a
CPI core	0,2% m/m 1,3% a/a	-0,2% m/m 1,2% a/a		11/12	nov-13	
PPI	0,0% m/m -0,8% a/a	-0,1% m/m -0,7% a/a		20/12	nov-13	Rivisto il dato precedente da -1,3% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m 1,0% a/a	-0,2% m/m 0,7% a/a		7/12	ott-13	
Costruzioni	1,5% m/m	-1,5% m/m		5/11	set-13	Dato precedente rivisto da -1,8% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2,2% m/m 1,9% a/a	3,2% m/m 8,2% a/a	-0,7% m/m	6/12	ott-13	
Zew	62	54,6		17/12	dic-13	
Ifo	109,5	109,3		18/12	dic-13	
PMI manifatturiero	52,7	51,7	52,5	2/12	nov-13	Dato attuale rivisto da 52,5 e precedente da 51,5.
PMI servizi	55,7	52,9	54,5	4/12	nov-13	Dato attuale rivisto da 54,5 e precedente da 52,3.
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	3,2% m/m 0,6% a/a	-4,1% m/m -3,4% a/a		28/11	ott-13	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
PIL	0,0% t/t -1,8% a/a	-0,3% t/t -2,2% a/a		10/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,1% t/t
Consumi privati	-0,2% t/t -2% a/a	-0,5% t/t -4,4% a/a		10/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,6% t/t -5,1% a/a	-2,9% t/t -7,8% a/a		10/12	IIIT 2013	
Esportazioni	0,7% t/t 0,0% a/a	-2,1% t/t 1,8% a/a		10/12	IIIT 2013	
Importazioni	2% t/t -7,4% a/a	-1,4% t/t -6,9% a/a		10/12	IIIT 2013	
Spesa pubblica	0,1% t/t 0,0% a/a	0,1% t/t -0,7% a/a		10/12	IIIT 2013	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,3% t/t		10/12	IIIT 2013	
Investimenti fissi	-0,1% t/t	0,0% t/t		10/12	IIIT 2013	Dato precedente da 0,3% t/t
Scorte	0,6% t/t	-0,4% t/t		10/12	IIIT 2013	Dato e precedente da 0,2% t/t

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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
Esportazioni nette	0,4% t/t	-0,4% t/t		10/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Spesa pubblica	-0,1% t/t	-0,3% t/t		10/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1,5% m/m	0,12% m/m		16/12	ott-13	
Importazioni (paesi UE)	-3,6% m/m	3,34% m/m		16/12	ott-13	
Bilancia commerciale (paesi UE)	1169 mln €	510 mln €		16/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 576 mln €
Esportazioni (extra UE)	0,8% m/m	1,27% m/m		20/12	ott-13	
Importazioni (extra UE)	-1,3% m/m	0,20% m/m		20/12	ott-13	
Bilancia commerciale (extra UE)	2902 mln €	1555 mln €		20/12	ott-13	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,5%	12,5%		23/12	ott-13	
Occupati	-59 mila	-72 mila		23/12	IIIT 2013	
Costo del lavoro	0,1% a/a	0,6% a/a		23/12	IIIT 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,3% m/m 0,7% a/a	0,1% m/m 0,8% a/a		12/12	dic-13	
CPI core	-0,3% m/m 1,1% a/a	0,2% m/m 1,2% a/a		12/12	nov-13	
PPI	-0,1% m/m -1,8% a/a	-1,3% m/m -2,8% a/a		30/12	nov-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,5% m/m -1,1% a/a	0,2% m/m -3,1% a/a		10/12	ott-13	
Costruzioni	-2,9% m/m0	-1,6% m/m		19/12	ott-13	Dato precedente rivisto da -1,8% m/m
Ordini all'industria	-2,5% m/m 0,8% a/a	1,6% m/m 4,0% a/a		20/12	ott-13	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	98,2	98,0	99,0	30/12	dic-13	Dato precedente rivisto da 98,1
Indice di fiducia dei servizi	80,6	80,5		30/12	dic-13	
PMI manifatturiero	51,4	50,7		2/12	nov-13	
PMI servizi	47,2	52,7		4/12	nov-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,1% m/m -1,6% a/a	-0,3% m/m -2,3% a/a		20/12	ott-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	96,2	98,2	98,9	23/12	dic-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL						
Pil	-0,1% t/t 0,2% a/a	0,6% t/t 0,5% a/a		24/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,5% t/t
Consumi privati	-0,1% t/t 0,6% a/a	0,4% t/t 0,6% a/a		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t
Investimenti fissi	0,0% t/t -2,4% a/a	0,0% t/t -2,6% a/a		24/12	IIIT 2013	
Esportazioni	-0,3% t/t -0,5% a/a	1,9% t/t 1,2% a/a		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,6% t/t e precedente da 0,5% t/t
Importazioni	0,1% t/t 1,5% a/a	1,5% t/t 0,4% a/a		24/12	IIIT 2013	Dato attuale e precedente rivisto da 1,7% t/t e da 0,7% a/a
Spesa pubblica	0,4% t/t 2,1% a/a	0,7% t/t 2,2% a/a		24/12	IIIT 2013	Dato precedente rivisto da 0,6% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,06% t/t	0,25% t/t		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,09% t/t e precedente da 0,22% t/t
Investimenti fissi	-0,08% t/t	-0,07% t/t		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,11% t/t e precedente da -0,19% t/t
Scorte	0,47% t/t	0,12% t/t		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da 0,51% t/t e precedente da 0,16% t/t
Esportazioni nette	-0,62% t/t	0,08% t/t		24/12	IIIT 2013	Dato attuale rivisto da -0,7% t/t e precedente da 0,03% t/t.
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,3% m/m	1,63% m/m		6/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 1,84% m/m
Importazioni	-2,5% m/m	3,25% m/m		6/12	ott-13	Dato precedente rivisto da 3,42% m/m
Bilancia commerciale	-4,7 mld €	-5,6 mld €		6/12	ott-13	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,9%	11,1%		5/12	ott-13	
Occupati	-8 mila	-11 mila		5/12	IIIT 2013	
Costo del lavoro	0,2% a/a	0,5% a/a		13/12	IIIT 2013	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,1% m/m 0,8% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a		12/12	nov-13	
CPI core	0,0% m/m 0,7% a/a	0,0% m/m 0,6% a/a		12/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,9% a/a
PPI	0,38% m/m -0,74% a/a	-0,2% m/m -1,4% a/a		31/12	nov-13	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,3% m/m -0,2% a/a	-0,3% m/m -0,8% a/a		10/12	ott-13	
Costruzioni	-0,1% m/m	0,6% m/m		19/12	dic-13	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	100	98		20/12	dec-13	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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
PMI manifatturiero	48,4	49,1	47,8	2/12	nov-13	
PMI servizi	48,0	50,9	48,8	4/12	nov-13	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1,2% m/m 2,4% a/a	-0,7% m/m 1,5% a/a		20/12	nov-13	
Consumi delle famiglie	1,4% m/m	-0,1% m/m		24/12	nov-13	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	84	85		27/11	nov-13	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	05/12	<p>Sulla base delle ultime analisi economiche, la BCE ha deciso di mantenere stabili i tassi di interesse di riferimento. Le informazioni derivanti dai mercati e l'analisi degli stessi hanno confermato la pertinenza delle decisioni di politica monetaria intraprese nel mese scorso. Le pressioni sui prezzi nell'Area Euro dovrebbero rimanere ancora sottotono. Le aspettative di inflazione nel medio- lungo periodo continuano a essere in linea con l'obiettivo di mantenere i tassi di inflazione inferiori ma prossimi al 2% . Questo insieme di fattori consentirà di sperimentare un prolungato periodo di bassa inflazione, seguito da un graduale rialzo dell'inflazione verso tassi prossimi al 2%, seppur inferiori. La politica monetaria della BCE rimarrà accomodante per tutto il tempo necessario, e quindi continuerà ad agevolare la graduale ripresa economica nella zona Euro. In questo contesto, il Consiglio direttivo ha inoltre confermato l'intenzione a mantenere i tassi ai livelli attuali (o inferiori) per un periodo di tempo prolungato. L'analisi economica è la seguente: dopo un aumento della crescita del 0,3% nel secondo trimestre del 2013, nel terzo trimestre il PIL reale nell'Area Euro è aumentato dello 0,1% rispetto al precedente. Gli indicatori di fiducia a novembre sono positivi. Si stima che nel 2014 e 2015 possa concretizzarsi una ripresa, seppur a passo moderato, in particolare dovuta al miglioramento della domanda interna sostenuta da una politica monetaria accomodante. Inoltre l'attività economica nell'area dell'euro dovrebbe beneficiare di un graduale rafforzamento delle esportazioni. Allo stesso tempo, la disoccupazione rimane alta. Tali valutazioni trovano riscontro anche nelle proiezioni macroeconomiche le quali stimano una PIL reale in calo dello 0,4% per la fine del 2013, al quale seguirà un aumento dell'1,1% nel 2014 e dell'1,5% nel 2015. Rispetto a settembre 2013 le proiezioni macroeconomiche, in particolare la crescita reale del PIL, sono rimaste invariate e ed è stata rivista al rialzo di 0,1 punti percentuali per il 2014. Le prospettive economiche negative riguardanti gli sviluppi delle condizioni globali del mercato monetario e finanziario e le incertezze correlate potrebbero costituire dei fattori negativi per l'andamento generale dell'economia come del resto anche i più elevati prezzi delle materie prime, la debolezza prevista per la domanda interna e la crescita delle esportazioni nonché l'attuazione lenta o insufficiente delle riforme</p>

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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

	<p>strutturali nei paesi europei. Secondo le stime dell'Eurostat, l'inflazione nell'Area Euro per il mese di novembre si attesta allo 0,9%, dal 0,7% del mese di ottobre. Tale incremento si riflette in particolare sul rialzo dei prezzi dell'energia e dei servizi. Inoltre le proiezioni del mese di dicembre per le stime macro economiche per l'Area Euro prevedono un tasso di inflazione all'1,4% nel 2013 (con una revisione al ribasso di 0,1 punti percentuali), dell'1,1% nel 2014 (rivisto al ribasso di 0,2 punti percentuali) e dell'1,3% nel 2015. Per quanto riguarda l'analisi monetaria la crescita annua di M3 si attesta al 1,4 % nel mese di ottobre, dal 2,0 % di settembre e i principali fattori a sostegno di tale crescita sono stati gli afflussi netti di capitale verso l'Area Euro. La crescita annuale in M1 è rimasta stabile a 6,6%, riflettendo una preferenza per la liquidità. Inoltre dall'estate del 2012, sono stati compiuti notevoli progressi per migliorare la situazione delle banche: al fine di garantire l'attuazione di una politica monetaria adeguata alle condizioni di finanziamento nei paesi dell'area dell'euro, è essenziale che la frammentazione dei mercati creditizi dell'eurozona diminuisca ulteriormente. La BCE continuerà a sostenere il processo di rafforzamento di fiducia per contribuire a migliorare la qualità delle informazioni disponibili sulle condizioni delle banche e portare all'individuazione e all'attuazione delle necessarie azioni correttive. Saranno decisivi gli ulteriori progressi messi in atto per stabilire un'unione bancaria la quale contribuirà a ripristinare la fiducia nel sistema finanziario. In sintesi, l'analisi economica indica che potrà continuare un prolungato periodo di bassa inflazione, il quale sarà seguito da un graduale rialzo del tasso di inflazione su livelli prossimi al 2%, anche se inferiori. Per quanto riguarda le politiche di bilancio, il Consiglio direttivo ha accolto la valutazione della Commissione europea del 2014 presentata nel mese di ottobre (<i>two pack regulation</i>). Infine le misure di risanamento devono essere proiettate alla crescita, in modo da migliorare i servizi pubblici e ridurre al minimo gli effetti distorsivi della tassazione.</p>
--	---

ALTRE VARIABILI

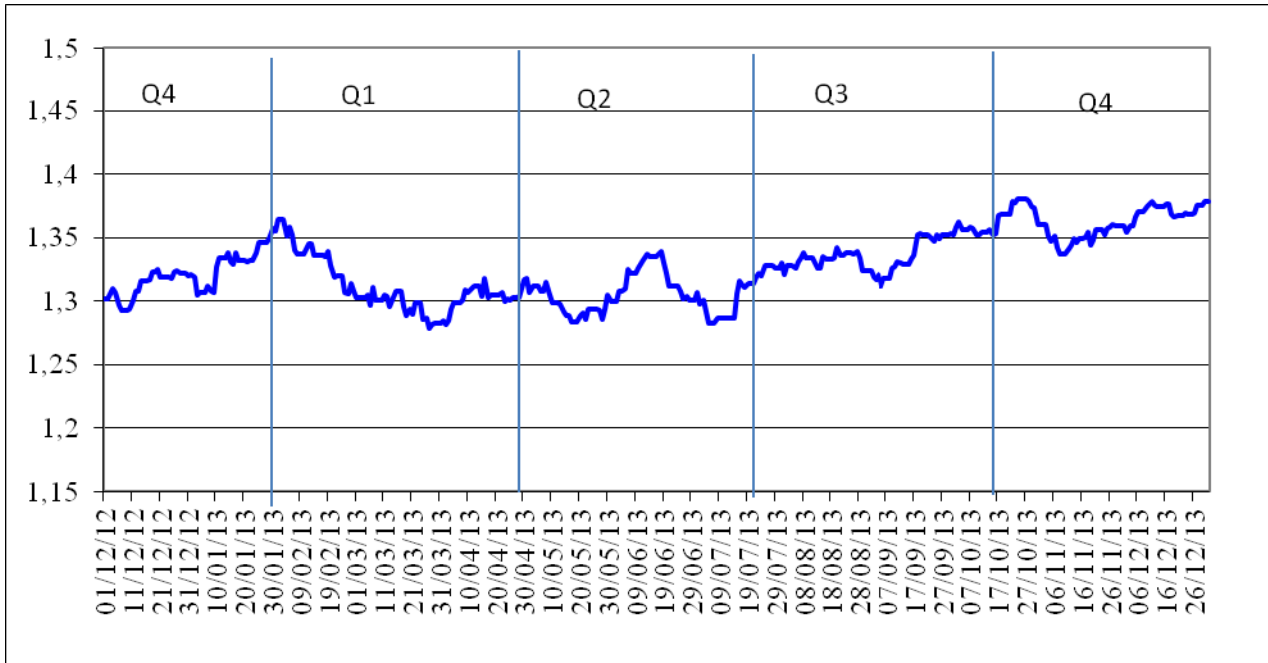


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

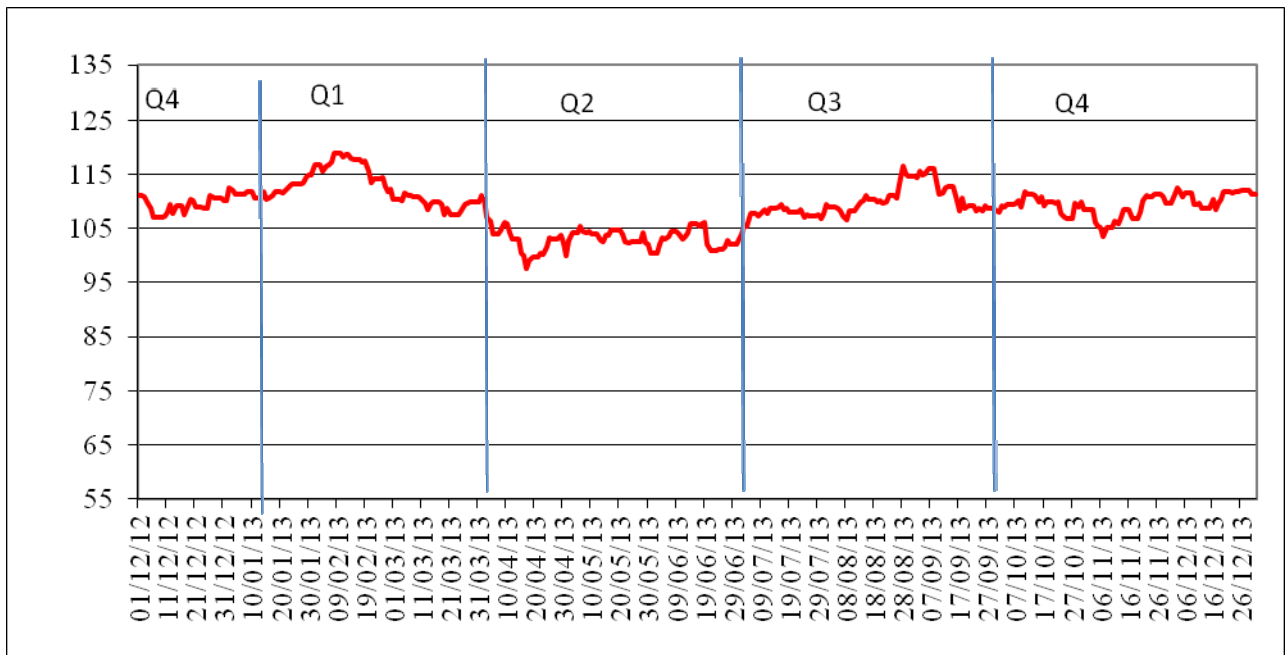


Figura 2 - Prezzo del petrolio

GRETA – Comitato Finanza dell'1 Gennaio 2014

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)
Fed					
			Tasso	Periodo	
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
2006					
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
Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Bce					
			Tasso	Periodo	
2013					
Novembre	0	+0,25	+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 dell'1 Gennaio 2014

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