

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzata)</b>						
Pil	2,4% t/t 2,5% a/a	4,1% t/t 2,0% a/a	2,5% t/t	28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 3,2% t/t e da 2,7% a/a
Consumi privati	2,6% t/t 2,2% a/a	2,0% t/t 1,9% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 3,3% t/t e da 2,3% a/a
Investimenti fissi	3,8% t/t 3,6% a/a	5,9% t/t 5,5% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0,9% t/t e da 2,9% a/a
Investimenti fissi non residenziali	7,3% t/t 3,0 % a/a	4,8% t/t 3,5 % a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 3,8% t/t e da 2,1% a/a
Investimenti fissi residenziali	-8,8% t/t 6,6% a/a	10,3% t/t 14,2% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -9,8% t/t e da 6,3% a/a
Esportazioni	9,4% t/t 4,9% a/a	3,9% t/t 2,9% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 11,4% t/t e da 5,4% a/a
Importazioni	1,5% t/t 2,8% a/a	2,4% t/t 1,6% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1,0% t/t e da 2,7% a/a
Spesa pubblica	-5,5% t/t -2,5% a/a	0,4% t/t -2,7% a/a		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -4,9 t/t e da -2,3% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1,73% t/t	1,36% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 2,26% t/t
Investimenti fissi	0,58% t/t	0,89% t/t		28/02	IV T 2013	Dato rivisto da 0,14% t/t
Investimenti fissi non resid.	0,87% t/t	0,58% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0,46% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0,29% t/t	0,31% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0,32% t/t
Scorte	0,14% t/t	1,67% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0,4% t/t
Esportazioni	1,22% t/t	0,52% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 0,48% t/t
Importazioni	-0,24% t/t	-0,39% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0,15% t/t
Esportazioni nette	0,99% t/t	0,14% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1,33% t/t
Spesa pubblica	-1,05% t/t	0,08% t/t		28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da -0,93% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1,8% m/m	0,76% m/m		6/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,89% m/m
Importazioni	0,28% m/m	-1,31% m/m		6/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -1,44% m/m
Saldo bilancia commerciale	-38,7mld \$	-34,6mld \$		6/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -34,3 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	6,6%	6,7%		7/02	gen-14	
Occupazione (settore non agricolo)	113 mila	75 mila	180 mila	7/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 74 mila
Occupazione (settore privato)	142 mila	89 mila		7/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 87 mila
Tasso di partecipazione	63%	62,8%		7/02	gen-14	
Salari medi orari	20,39	20,33		7/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 20,35

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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	-1,6% t/t -1,3% a/a	-2,0% t/t 1,9% a/a		6/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -1,4% t/t e da 2,1% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3,2% t/t 1,7% a/a	3,6% t/t 0,5% a/a		6/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 3,0% t/t e da 0,3% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,1% m/m 1,6% a/a	0,2% m/m 1,5% a/a		20/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m
CPI core	0,1% m/m 1,6% a/a	0,1% m/m 1,7% a/a		20/02	gen-14	
PPI	0,2% m/m 1,2% a/a	0,1% m/m 1,1% a/a		19/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m e da 1,2% a/a
PPI core	0,4% m/m 1,3% a/a	0,3% m/m 1,4% a/a		19/02	gen-14	
Deflatore del Pil	1,6% t/t	2% t/t	1,3% a/a	28/02	IV T 2013	Dato attuale rivisto da 1,3% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,3% m/m 2,9% a/a	0,3% m/m 3,3% a/a	0,3% m/m	14/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 3,7% a/a
Ordini industriali	-1,5% m/m	1,5% m/m		4/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m
Ordini di beni durevoli	-1,0% m/m	-5,3% m/m		27/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -4,3% m/m
Ordini di beni durevoli escluso trasporti	1,1% m/m	-1,9% m/m		27/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -1,6% m/m
Scorte delle imprese	0,5% m/m	0,4% m/m	0,4% m/m	13/02	dic-13	
Utilizzo capacità produttiva	78,5%	78,9%	79,4	14/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 79,2%
ISM (manifatturiero)	51,3	56,5		3/02	gen-14	
ISM (non manifatturiero)	54	53		5/02	gen-14	
NAPM Chicago	59,8	59,6	57,8	28/02	feb-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	-6,3	9,4		20/02	feb-14	
NY Empire State Manufact.	4,5	12,5	9,8	18/02	feb-14	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-16,0% m/m -2,0% a/a	-4,8% m/m 6,6% a/a		19/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -9,8% m/m e da 1,6% a/a
Spesa per costruzioni	0,1% m/m	0,8% m/m		3/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,0% m/m
Vendita case esistenti	-5,1% m/m	0,8% m/m		21/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 1,0%
Vendita nuove case	9,6% m/m	-3,8% m/m		26/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -7,0% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,2% m/m	0,6% m/m		31/01	dic-13	
Reddito personale (in termini reali)	-0,2% m/m	0,1% m/m		31/01	dic-13	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 2014**

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

Vendite al dettaglio	-0,4% m/m 2,6% a/a	-0,1% m/m 3,6% a/a	0,0% m/m	13/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m e da 4,1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	78,1	79,4		25/02	feb-14	Dato precedente rivisto da 80,7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	81,6	81,2	80,5	14/02	feb-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	29/01	<p>Durante la riunione del FOMC del mese di dicembre è stata confermata la crescita registrata negli ultimi trimestri. Gli indicatori di mercato registrano un ulteriore miglioramento; il tasso di disoccupazione è diminuito anche se rimane a un livello elevato. La spesa delle famiglie e gli investimenti fissi delle imprese avanzano rapidamente, soprattutto negli ultimi mesi, mentre la ripresa nel settore immobiliare rallenta. La politica economica contribuisce al rallentamento della crescita anche se in modo meno incisivo rispetto al passato. Le aspettative sull'inflazione rimangono stabili ma restano oggetto di monitoraggio da parte del Comitato. Coerentemente con il suo mandato istituzionale, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi a un livello del 2%. Il Comitato si attende che, attraverso la messa in atto di una politica adeguata, l'attività economica si possa espandere a un ritmo moderato e il tasso di disoccupazione diminuisca gradualmente fino a raggiungere livelli giudicati coerenti con l'obiettivo del doppio mandato. Il comitato ritiene, inoltre, che i rischi per le prospettive economiche e per il mercato del lavoro siano giunti a un punto di stallo. Esso riconosce che una persistente inflazione al di sotto dell'obiettivo del 2% potrebbe comportare dei rischi in termini di raggiungimento delle performance economiche e che pertanto sarà opportuno monitorare tale valore. Alla luce del raggiungimento degli obiettivi prefissati, il Comitato ha deciso di mettere in atto un'ulteriore diminuzione del ritmo di acquisto dei titoli di stato. A partire dal mese di febbraio, il Comitato rivedrà la quantità di titoli garantiti acquistati portando il ritmo di acquisto a 30 miliardi anziché a 35 miliardi di dollari al mese e ridurrà l'acquisto di partecipazioni di titoli del Tesoro da 40 miliardi a 35 miliardi di dollari al mese. In ogni caso il Comitato terrà monitorati gli sviluppi economici e finanziari in modo da calibrare al meglio gli acquisti di titoli di Stato e di titoli garantiti da ipoteca. La partecipazione del Comitato all'acquisto di titoli a più lungo termine dovrebbe contribuire a mantenere al ribasso la pressione sui tassi di interesse, sostenendo i mercati ipotecari e contribuendo a rendere più accomodanti le condizioni finanziarie, promuovendo a sua volta la ripresa economica e assicurando in questo modo un livello di inflazione in linea con l'obiettivo della Fed. In ogni caso la decisione di allentare gli aiuti monetari sarà valutata nel tempo anche in termini di efficacia. Nel determinare l'orizzonte temporale nel quale mantenere una posizione altamente accomodante per la politica monetaria, il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni quali le misure supplementari messe in atto per il mercato del lavoro, gli indicatori delle pressioni inflazionistiche e le aspettative di inflazione. Il Comitato ha anticipato che sarà opportuno mantenere l'attuale tasso federale sui fondi fintantoché non saranno raggiunti gli obiettivi caratterizzanti il doppio mandato della Fed (tasso di disoccupazione al di sotto del 6,5% e un'inflazione prossima al 2%). Nel momento in cui il Comitato deciderà di procedere con l'allentamento degli aiuti monetari verrà adottato un approccio equilibrato e coerente con tali obiettivi.</p>

#### GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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
<b>PIL</b>						
Pil	1,8% t/t 7,7% a/a	2,2% t/t 7,9% a/a		21/01	IV T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	4,3% m/m	12,7% m/m		14/01	dic-13	
Importazioni	8,3% m/m	5,3% m/m		14/01	dic-13	
Bilancia commerciale	-17,3 mld \$	73,5 mld \$		14/01	dic-13	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	1,0% m/m 2,5% a/a	0,3% m/m 2,5% a/a		14/02	gen-14	
CPI Alimenti	2,4% m/m 3,7% a/a	0,6% m/m 4,1% a/a		14/02	gen-14	
PPI	-0,1% m/m -1,6% a/a	0,0% m/m -1,4% a/a		14/02	gen-14	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,7% m/m 9,7% a/a	0,7% m/m 10,0% a/a		20/01	dic-13	
PMI manifatturiero	50,5	51		7/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 50,5
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	1,24% m/m 13,6% a/a	1,31% m/m 13,7% a/a		20/01	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,32% t/t
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102,3,9	98,9		30/01	dic-13	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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
<b>PIL</b>						
PIL	0,3% t/t 2,7% a/a	0,3% t/t 2,4% a/a		17/02	IV T 2013	
Consumi privati	0,5% t/t 2,4% a/a	0,2% t/t 2,3% a/a		17/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 2,5% a/a
Investimenti fissi	1,9% t/t 7,0% a/a	2,2% t/t 4,6% a/a		17/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 1,8% t/t e da 4,4% a/a
Esportazioni	0,4% t/t 7,0% a/a	-0,7% t/t 3,4% a/a		17/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,6% t/t e da 3,1% a/a
Importazioni	3,5% t/t 9,1% a/a	2,4% t/t 3,4% a/a		17/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 2,2% t/t e da 3,2% a/a
Spesa pubblica	0,5% t/t 2,1% a/a	0,2% t/t 2,3% a/a		17/02	IV T 2013	
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,3% t/t	0,1% t/t		17/02	IV T 2013	
Investimenti fissi	0,4% t/t	0,5% t/t		17/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,4%t/t
Esportazioni nette	-0,5% t/t	-0,5% t/t		17/02	IV T 2013	
Spesa pubblica	0,1 % t/t	0,0% t/t		17/02	IV T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3,5% m/m	2,7% m/m		30/01	gen-14	Dato precedente rivisto da 1,7% m/m
Importazioni	4,7% m/m	-0,2% m/m		30/01	gen-14	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m
Saldo	-1 818,8 mld ¥	-1 258,8 mld ¥		30/01	gen-14	Dato precedente rivisto da -1148,57 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3,7%	3,7%	3,7%	28/02	gen-14	
Occupati	63,2 mln	63,5 mln		28/02	gen-14	
Forza lavoro	65,6 mln	66,0 mln		28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 65,9 mln
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,2% m/m 1,4% a/a	0,1% m/m 1,6% a/a	1,3% a/a	28/02	gen-14	
CPI core	-0,3% m/m 1,3% a/a	0,0% m/m 1,2% a/a	1,3% a/a	28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m
CGPI (PPI)	0,1% m/m 2,4% a/a	0,3% m/m 2,5% a/a		13/02	gen-14	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	4,0% m/m 10,6 a/a	1,1% m/m 7,3 a/a		28/02	gen-14	
Ordini di macchinari industriali	-15,7% m/m 6,7% a/a	9,3% m/m 16,6% a/a		12/02	dic-13	
PMI manifatturiero	55,5	56,6		28/02	feb-14	
Indice Tankan	8	2		16/12	IV T 2013	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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	IV T 2013	
Indice Tankan non manifattur.	9	5		16/12	IV T 2013	
Coinc. Index of business condit	90	90		19/02	dic-13	
Indice di attività del terziario	-0,4	0,8		12/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,6
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	2,1% m/m	-0,2% m/m		28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -0,7% m/m
Reddito disponibile reale	1,0% m/m	-0,5% m/m		28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m
Vendite al dettaglio	-13% m/m 4,5% a/a	16,4% m/m 2,5% a/a	3,9% a/a	28/02	gen-14	Dato rivisto da 16,5% m/m e da 2,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	39,7	40,0		10/02	gen-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	18/02	<p>La Banca Centrale del Giappone ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La BoJ condurrà operazioni 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. Il comitato ha deciso di raddoppiare le misure del Fund-Provisioning per stimolare il credito bancario e per supportare e rafforzare le basi della crescita economica, estendendo il periodo di applicazione di tali misure per un ulteriore anno. In particolare nell'ambito del meccanismo di stimolazione del credito bancario, gli istituti finanziari dovrebbero essere in grado di prendere in prestito fondi dalla Banca Centrale fino a un importo che è il doppio dell'aumento dei prestiti da esse concessi. Per quanto riguarda invece il finanziamento ai fondi per il sostegno alla crescita economica l'importo erogato sarà raddoppiato da ¥ 3,5 trilioni a ¥ 7 trilioni. Grazie a queste agevolazioni, le banche potranno prendere a prestito fondi a un tasso fisso dello 0,1% all'anno per quattro anni, invece che a 1-3 anni. La Banca prevede che tali miglioramenti potranno promuovere ulteriormente le azioni degli istituti finanziari come anche stimolare la richiesta di credito da parte di famiglie e aziende. Inoltre il comitato ha deciso di estendere l'offerta di fondi per supportare le istituzioni a sostegno nelle aree colpite dal grande terremoto del Giappone. L'economia nipponica ha continuato a riprendersi a passo moderato. Le economie oltre mare, soprattutto quelle avanzate, hanno cominciato a recuperare terreno anche se la ripresa è tutt'ora debole. Le esportazioni sono in aumento come anche gli investimenti fissi delle imprese, dato il contributo apportato dall'aumento degli utili societari. Gli investimenti pubblici continuano a crescere; gli investimenti residenziali hanno continuato il loro recupero come anche i consumi privati, i quali hanno beneficiato del miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi. La produzione industriale è ancora in miglioramento, riflettendo i buoni risultati registrati sia nella domanda interna sia estera. Sul fronte dei prezzi al consumo il CPI core a/a è attorno all' 1,25% e, in base a quanto previsto nel 2013, l'indice confermerà le aspettative di crescita previste. Per quanto riguarda le prospettive, l'economia giapponese è destinata a cre-</p>

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 2014**

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

	<p>scere ulteriormente in modo moderato e sarà influenzata da una crescita e un immediato declino della domanda dovuto alla variazione dell'imposta sul consumo. Il tasso di crescita annuale del CPI è attorno allo 1,25% e le aspettative sull'inflazione sono attese al rialzo. Eventuali ulteriori rischi sono caratterizzati dallo sviluppo delle economie emergenti ed esportatrici di materie prime, la situazione del debito europeo, e il passo di recupero dell'economia americana. Infine la Banca continuerà con l'allentamento monetario qualitativo e quantitativo con lo scopo di raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi al 2% e continuare con tale politica fintantoché sarà necessario a stabilizzare tale livello. 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>
--	---

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,3% t/t 0,5% a/a	0,1% t/t -0,3% a/a	0,2% t/t 0,4% a/a	14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,4% a/a
Consumi privati	0,1% t/t -0,4% a/a	0,1% t/t -0,6% a/a		4/12	III T 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
Investimenti fissi	0,5% t/t -2,4% a/a	0,3% t/t -3,5% a/a		4/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da 0,4% t/t e da 2,5% a/a, precedente da 0,2% t/t
Esportazioni	0,3% t/t 0,9% a/a	2,1% t/t 1,3% a/a		4/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e da 0,8% a/a
Importazioni	1,2% t/t 0,6% a/a	1,5% t/t -0,3% a/a		4/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da 1,0% t/t e da 0,5% a/a, precedente da 1,6% t/t
Spesa pubblica	0,2% t/t 0,5% a/a	0,0% t/t 0,1% a/a		4/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da 0,6% a/a e precedente da 0,2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	0,04% t/t	0,08% t/t		4/12	III T 2013	
Investimenti fissi	0,10% t/t	0,10% t/t		4/12	III T 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
Scorte	0,34% t/t	-0,16% t/t		4/12	III T 2013	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t
Esportazioni	0,1% t/t	1,0% t/t		4/12	III T 2013	
Importazioni	-0,4% t/t	-0,7% t/t		4/12	III T 2013	
Spesa pubblica	0,49% t/t	0,14% t/t		4/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da 0,0% t/t e precedente da 0,0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,2% m/m	0,0% m/m		15/01	nov-13	
Importazioni	-1,3% m/m	-1,0% m/m		15/01	nov-13	
Bilancia commerciale	16,0 mld €	14,3 mld €		15/01	nov-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,0%	12,0%		28/02	gen-14	
Occupazione	-6 mila	-71 mila		13/12	III T 2013	
Costo del lavoro	1,0% a/a	1,2% a/a		17/12	III T 2013	Dato precedente rivisto da 1,1% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	0,8% a/a	0,7% a/a		28/02	feb-14	
HCPI	-1,1% m/m 0,8% a/a	0,3% m/m 0,8% a/a		24/02	gen-14	
CPI <i>core</i>	-1,7% m/m 0,8% a/a	0,3% m/m 0,7% a/a		24/02	gen-14	
PPI	0,2% m/m -0,8% a/a	-0,1% m/m -1,2% a/a		4/02	dic-13	
M3	1,2% a/a	0,4% a/a		27/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 1,0%

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 2014

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

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,7% m/m 0,5% a/a	1,6% m/m 2,8% a/a	-0,3% m/m	12/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,8% m/m e da 3,0% a/a
Costruzioni	0,9% m/m	-0,2% m/m		19/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m
PMI manifatturiero	54	52,7		3/02	gen-14	Dato attuale rivisto da 53,9
PMI servizi	51,6	51,0		5/02	gen-14	Dato attuale rivisto da 51,9
ESI	101,2	101,0		27/02	feb-14	
Leading indicators (OECD)	101,1	100,9		10/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 101
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,6% m/m -0,7% a/a	0,9% m/m -0,8% a/a		5/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,4% m/m e da 1,6% a/a

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,4% t/t 1,4% a/a	0,3% t/t 0,6% a/a		25/02	IV T 2013	
Consumi privati	-0,1% t/t 1,0% a/a	0,2% t/t 1,1% a/a		25/02	IV T 2013	
Investimenti fissi	1,4% t/t 2,5% a/a	1,6% t/t 0,7% a/a		25/02	IV T 2013	
Esportazioni	2,6% t/t 4,3% a/a	0,2% t/t 0,0% a/a		25/02	IV T 2013	Dato precedente 0,1% t/t e da -0,2%
Importazioni	0,6% t/t 2,9% a/a	0,8% t/t 1,3% a/a		25/02	IV T 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t 1,0% a/a	1,2% t/t 1,1% a/a		25/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto 0,5% t/t e da 0,5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,6% t/t	0,9% t/t		25/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
Investimenti fissi	0,3% t/t	0,3% t/t		25/02	IV T 2013	
Scorte	-0,7% t/t	0,1% t/t		25/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Esportazioni nette	0,9% t/t	-0,5% t/t		25/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,4% t/t
Spesa pubblica	0,2% t/t	0,2% t/t		25/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,9% m/m	0,7% m/m		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m
Importazioni	-0,6% m/m	-2,3% m/m		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -1,1% m/m
Bilancia commerciale	14,2 mln €	19,1 mln €		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 17,8 mln€
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	7,3%	6,7%		27/02	gen-14	

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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
Occupati	209 mila	70 mila		29/11	IV T 2013	
Costo del lavoro	1,6% a/a	2,0% a/a		29/11	III T 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,7% m/m 1,2% a/a	0,5% m/m 1,2% a/a		24/02	gen-14	
CPI core	-1,0% m/m 1,2% a/a	0,4% m/m 0,7% a/a		27/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 1,4% a/a
PPI	-0,1% m/m -0,8% a/a	0,0% m/m -0,7% a/a		20/02	gen-14	Rivisto il dato precedente da -0,6% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,6% m/m 2,6% a/a	2,4% m/m 3,1% a/a		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 1,9% m/m
Costruzioni	0,5% m/m	0,3% m/m		19/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -1,7% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0,5% m/m 4,8% a/a	2,6% m/m 6,5% a/a		6/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 2,2% m/m e da 6,1% a/a
Zew	55,7	61,7	61	18/02	feb-14	
Ifo	111,3	110,6		24/02	feb-14	
PMI manifatturiero	56,5	54,3		3/02	gen-14	Dato rivisto da 56,3
PMI servizi	53,1	53,5		5/02	gen-14	Dato rivisto da 53,6
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	1,4% m/m 1,6% a/a	1,5% m/m 1,6% a/a		27/02	gen-14	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0,1% t/t -0,8% a/a	0,0% t/t -1,9% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -1,9% a/a
Consumi privati	-0,2% t/t -3,5% a/a	-0,5% t/t -3,3% a/a		10/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da -2,0% a/a e precedente da -3,2% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t -5,0% a/a	-0,0% t/t -7,2% a/a		10/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da -5,1% a/a e precedente rivisto e da -5,8% a/a
Esportazioni	0,7% t/t 0,4% a/a	0,7% t/t -0,7% a/a		10/12	III T 2013	Dato attuale rivisto 0,0% a/a e precedente da 0,2% a/a
Importazioni	2,0% t/t -1,0% a/a	-0,7% t/t -5,0% a/a		10/12	III T 2013	Dato attuale rivisto da -1,2% a/a e precedente da -4,7% a/a
Spesa pubblica	0,0% t/t 0,1% a/a	0,0% t/t -0,2% a/a		10/12	III T 2013	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,3% t/t		10/12	III T 2013	

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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
Investimenti fissi	-0,1% t/t	0,0% t/t		10/12	III T 2013	
Scorte	0,6% t/t	-0,4% t/t		10/12	III T 2013	
Esportazioni nette	-0,4% t/t	0,4% t/t		10/12	III T 2013	
Spesa pubblica	0,0% t/t	0,0% t/t		10/12	III T 2013	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	3,5% m/m	1,3% m/m		18/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m
Importazioni (paesi UE)	1,1% m/m	-0,9% m/m		18/02	dic-13	
Bilancia commerciale (paesi UE)	1 812 mln €	1 383 mln €		18/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 1 257 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1,1% m/m	-7,1% m/m		18/02	gen-14	
Importazioni (extra UE)	-5,2% m/m	6,4% m/m		18/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 6,8% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	2 483 mln €	1 956 mln €		18/02	gen-14	Dato attuale rivisto da 1 816 mln€
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	12,9%	12,7%		28/02	gen-14	
Occupati	-9 mila	-15 mila		23/12	III T 2013	
Costo del lavoro	0,4% a/a	0,6% a/a		23/12	III T 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,3% m/m 0,5% a/a	-2,1% m/m 0,6% a/a		21/02	feb-14	
CPI core	-3,1% m/m 0,9% a/a	0,2% m/m 0,9% a/a		21/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
PPI	-0,1% m/m -2,1% a/a	-0,1% m/m -2,3% a/a		31/01	dic-13	Dato attuale rivisto da -1,8% a/a e precedente da -1,8%
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,9% m/m -0,7% a/a	0,3% m/m 0,8% a/a		10/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,9% a/a
Costruzioni	1,3% m/m	-2,5% m/m		18/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -2,6% m/m
Ordini all'industria	-4,9% m/m -0,8% a/a	2,1% m/m 5,5% a/a		20/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 2,3% m/m e da 5,7% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	99,1	97,7		27/02	feb-14	
Indice di fiducia dei servizi	90,2	88,6		27/02	feb-14	Dato precedente rivisto da 88,5
PMI manifatturiero	53,1	53,3		3/02	gen-14	
PMI servizi	49,4	47,9		5/02	gen-14	

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 2014**

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

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m -1,7% a/a	0,0% m/m -1,5% a/a		25/02	dic-13	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	97,5	98,0		25/02	feb-14	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	0,3% t/t 0,8% a/a	0,0% t/t 0,3% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t e da 0,2% a/a
Consumi privati	0,5% t/t 0,9% a/a	0,1% t/t 0,5% a/a		14/02	IV T 2013	
Investimenti fissi	0,6% t/t -0,8% a/a	-0,3% t/t -2,3% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,4% t/t e da -2,2% a/a
Esportazioni	2,6% t/t 1,5% a/a	2,0% t/t -0,4% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -1,3% t/t
Importazioni	0,5% t/t 2,8% a/a	0,8% t/t 1,1% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,9% t/t e da 1,4% a/a
Spesa pubblica	0,3% t/t 1,9% a/a	0,4% t/t 2,1% a/a		14/02	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 2,0% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,06% t/t	0,03% t/t		24/12	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,06% t/t
Investimenti fissi	0,12% t/t	-0,06% t/t		24/12	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,08% t/t
Scorte	-0,3% t/t	0,6% t/t		24/12	IV T 2013	Dato precedente rivisto da 0,47% t/t
Esportazioni nette	0,2% t/t	-0,7% t/t		24/12	IV T 2013	Dato precedente rivisto da -0,62% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	3,5% m/m	-2,0% m/m		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da -2,1% m/m
Importazioni	1,9% m/m	0,3% m/m		7/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Bilancia commerciale	-5,2 mld €	-5,7 mld €		7/02	dic-13	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10,9%	10,8%		28/02	gen-14	
Occupati	-11 mila	-4 mila		5/12	III T 2013	
Costo del lavoro	0,4% a/a	0,4% a/a		13/12	III T 2013	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0,0% m/m 0,8% a/a	0,4% m/m 0,8% a/a		20/02	gen-14	
CPI core	-1,1% m/m 0,8% a/a	0,4% m/m 0,8% a/a		24/02	gen-14	
PPI	-0,6% m/m -1,2% a/a	0,1% m/m 0,1% a/a		28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da -0,3% a/a

## GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,3% m/m 0,7% a/a	1,3% m/m 1,5% a/a		10/02	dic-13	
Costruzioni	1,9% m/m	0,6% m/m		28/02	dic-13	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	100	100		25/02	feb-14	
PMI manifatturiero	49,3	47,0		3/02	gen-14	Dato rivisto da 48,8
PMI servizi	48,9	47,8		5/02	gen-14	Dato rivisto da 48,6
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,0% m/m 1,2% a/a	0,6% m/m 2,2% a/a		28/02	dic-13	
Consumi delle famiglie	-1,5% m/m	0,8% m/m		28/02	gen-14	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	85	86		27/02	feb-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	06/02	<p>Sulla base delle più recenti analisi economiche, la BCE ha deciso di mantenere inalterati i tassi di riferimento. Le informazioni derivanti da tali analisi confermano una ripresa dell'economia dell'Area Euro in linea con le aspettative. Le pressioni sui prezzi rimangono deboli e la dinamica monetaria, come quella del credito, rimangono sottotono. Le aspettative di inflazione per l'Area Euro nel medio-lungo periodo continuano a essere in linea con il livello attuale del tasso, inferiore al 2%. Per quanto riguarda le prospettive di medio termine sui prezzi e sulla crescita, si dovranno attendere le informazioni disponibili nel mese di marzo. Le circostanze confermano l'adeguatezza della decisione di mantenere un orientamento accomodante della politica monetaria, il quale verrà perseguito per tutto il tempo necessario a supportare la graduale ripresa economica dell'Area Euro. Con riferimento alla recente volatilità del mercato monetario e al possibile impatto che essa potrebbe avere nella politica monetaria interna, la Banca Centrale ha dichiarato che ne sta monitorando attentamente gli sviluppi. Nel complesso la Banca si dichiara ancora fermamente determinata a mantenere elevato il grado di accomodamento monetario, adottando, qual ora si rivelasse necessario, ulteriori misure operative. Dopo due trimestri di crescita positiva del Pil reale, i risultati degli ultimi dati e dei sondaggi, suggeriscono una moderata ripresa anche nel corso dell'ultimo trimestre del 2013. La ripresa dell'Area Euro dovrebbe avvenire a un ritmo moderato, in particolare ci si attende un miglioramento della domanda interna, sostenuta da una politica monetaria accomodante assieme a un miglioramento delle condizioni di finanziamento e del consolidamento fiscale, nonché dall'attuazione di riforme strutturali. I redditi reali sono supportati da una bassa inflazione dei prezzi dell'energia. L'attività economica dovrebbe inoltre beneficiare di un graduale rafforzamento della domanda di esportazioni nell'Area Euro. Allo stesso tempo, la disoccupazione nell'Area Euro, nonostante si stia stabilizzando, rimane ancora molto elevata. Gli sviluppi del mercato monetario e finanziario delle economie globali e le incertezze relative al loro andamento, soprattutto con riferimento alle economie emergenti, possono avere il potenziale per influenzare le condizioni economiche dell'eurozona. Altri rischi al ribasso si concretizzano in una domanda interna più debole di quella prevista e di una crescita delle esportazioni e l'attuazione lenta o insufficiente delle riforme.</p>

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 2014**

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

	<p>me strutturali necessarie nei paesi dell'Area Euro. Secondo la stima previsionale di Eurostat, l'inflazione ha registrato un +0,7% nel mese di gennaio 2014, dopo il 0,8% in dicembre. Il calo è dovuto principalmente all'andamento dei prezzi energetici. La crescita annua di M3 si attesta a dicembre all'1%, dall'1,5% di novembre. I deflussi di depositi nel mese di dicembre rispecchiano le forti vendite di titoli di Stato e del settore privato. Tali sviluppi sono influenzati anche dalla crescita annuale di M1, la quale ha registrato una variazione di 5,8% a dicembre. L'indagine sul credito bancario di gennaio 2014 annuncia una stabilizzazione delle condizioni di credito per imprese e famiglie. Dall'estate del 2012 sono stati compiuti notevoli progressi per il miglioramento della situazione di finanziamento alle banche. Una tempestiva attuazione di misure supplementari per la nascita di un'unione bancaria contribuirebbe a ripristinare la fiducia nel sistema finanziario. Per quanto riguarda le politiche di bilancio, i paesi dell'Area Euro dovrebbero portare il debito pubblico a una progressiva riduzione nel medio termine. Le strategie fiscali dovrebbero essere in linea con il patto di stabilità e crescita minimizzando gli effetti distorsivi della tassazione. Queste strategie, se accompagnate dalla realizzazione di riforme strutturali, potrebbero sostenere una ripresa economica ancora fragile. I governi devono quindi continuare con le riforme del mercato del lavoro. Tali riforme contribuiranno a rafforzare il potenziale di crescita della zona Euro e a ridurre gli elevati tassi di disoccupazione in molti paesi.</p>
--	---

## ALTRE VARIABILI

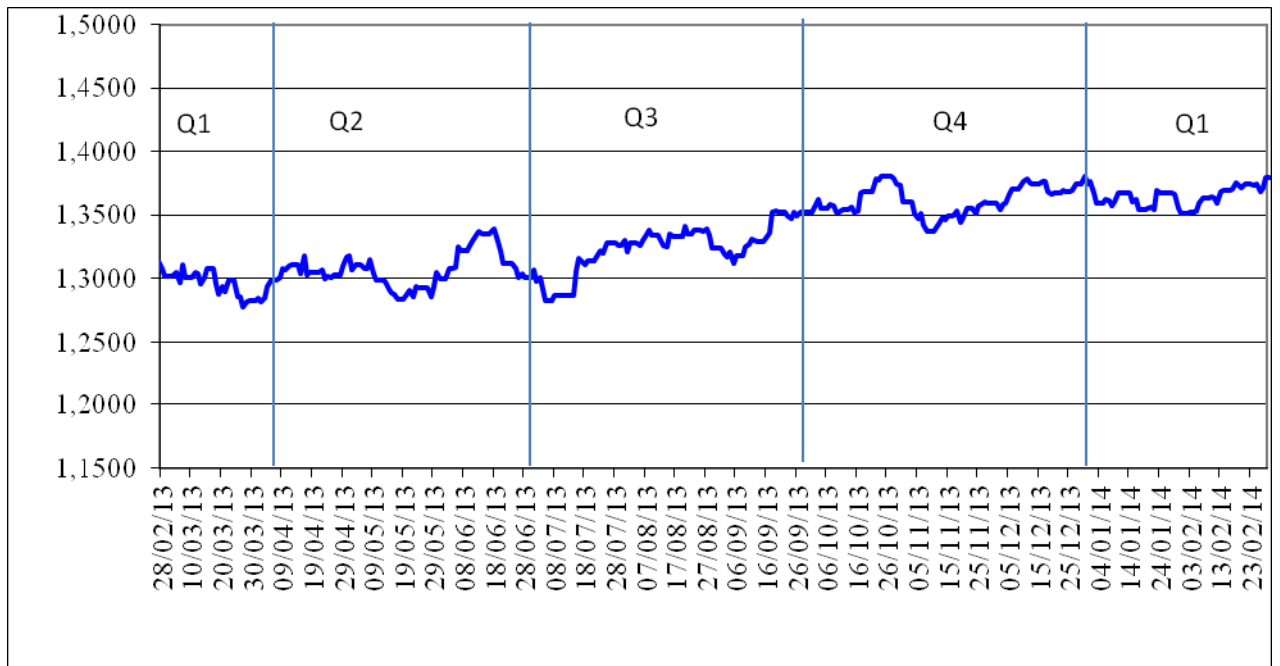


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

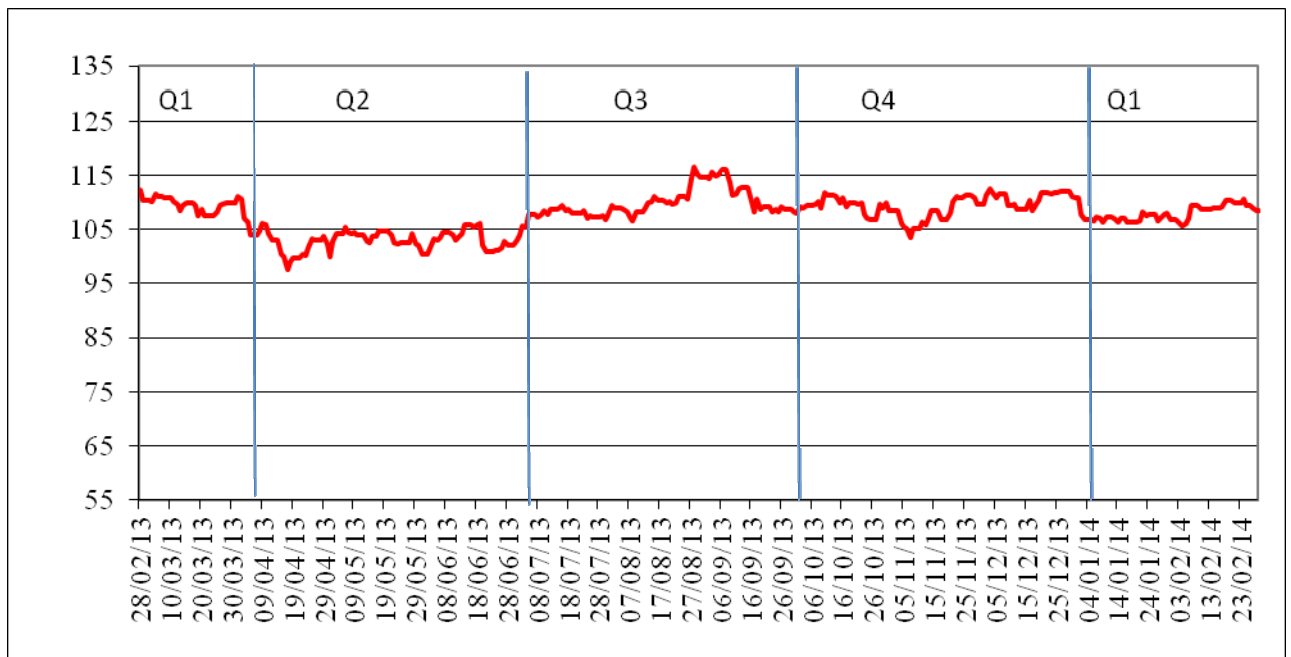


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

**GRETA – Comitato Finanza dell'1 Marzo 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)
<b>Fed</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2013</b>					
<b>Settembre</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>Novembre</b>	<b>0</b>	<b>+0,25</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 dell'1 Marzo 2014**

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