

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	3.2% t/t 1.6% a/a	1.4% t/t 1.3% a/a	3.0% t/t	29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.9% t/t e da 1.5% a/a
Consumi privati	2.8% t/t 2.7% a/a	4.3% t/t 2.7% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t e da 2.6% a/a
Investimenti fissi	-0.9% t/t -0.8% a/a	-1.1% t/t 0.8% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.6% t/t e da -0.7% a/a
Investimenti fissi non residenziali	0.1% t/t -1.4% a/a	1% t/t -0.5% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da -1.2% a/a
Investimenti fissi residenziali	-4.4% t/t 1.5% a/a	-7.8% t/t 5.7% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -6.2% t/t e da 1% a/a
Esportazioni	10.1% t/t 2% a/a	1.8% t/t -1.1% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 10% t/t
Importazioni	2.1% t/t 0.6% a/a	0.2% t/t 0.3% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.4% t/t e da 0.7% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.3% a/a	-1.7% t/t 0.7% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1.89% t/t	2.88% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.47% t/t
Investimenti fissi	-0.15% t/t	-0.18% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.09% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.02% t/t	0.12% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.15% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.17% t/t	-0.31% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.24% t/t
Scorte	0.49% t/t	-1.16% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.61% t/t
Esportazioni	1.18% t/t	0.21% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.17% t/t
Importazioni	-0.31% t/t	-0.03% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.34% t/t
Esportazioni nette	0.87% t/t	0.18% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.83% t/t
Spesa pubblica	0.05% t/t	-0.3% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.09% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.55% m/m	0.95% m/m		04-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 0.79% m/m
Importazioni	-1.31% m/m	1.19% m/m		04-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 1.17% m/m
Saldo bilancia commerciale	-36.44 mld \$	-40.46 mld \$	-38.5 mld \$	04-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -40.72 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.9%	5%	4.9%	04-nov	ott-16	
Occupazione (settore non agricolo)	161 mila	191 mila	173 mila	04-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 156 mila
Occupazione (settore privato)	142 mila	188 mila	169 mila	04-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 167 mila
Tasso di partecipazione	62.8%	62.9%		04-nov	ott-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.18% m/m 2.4% a/a	0.28% m/m 2.65% a/a		17-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.23% m/m
Costo del lavoro unitario	0.3% t/t 2.3% a/a	3.9% t/t 2.5% a/a	1.2% t/t	03-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 4.3% t/t e da 2.6% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3.1% t/t 0% a/a	-0.2% t/t -0.3% a/a		03-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t e da -0.4% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.4% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m 1.5% a/a	0.3% m/m 1.6% a/a	17-nov	ott-16	
CPI core	0.1% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	17-nov	ott-16	
PPI	0% m/m 0.9% a/a	0.3% m/m 0.7% a/a	0.3% m/m 1.2% a/a	16-nov	ott-16	
PPI core	0.1% m/m 1.3% a/a	0.3% m/m 0.9% a/a	0.2% m/m 1.5% a/a	16-nov	ott-16	
Deflatore del Pil	1.4% t/t	2.3% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.5% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0% m/m -0.9% a/a	-0.2% m/m -1% a/a	0.2% m/m	16-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Ordini industriali	0.3% m/m	0.4% m/m	0.2% m/m	03-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Ordini di beni durevoli	4.8% m/m	0.4% m/m	2.3% m/m	23-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	1% m/m	0.2% m/m	0.2% m/m	23-nov	ott-16	
Scorte delle imprese	0.1% m/m	0.2% m/m	0.2% m/m	15-nov	set-16	
Utilizzo capacità produttiva	75.3%	75.4%	75.5%	16-nov	ott-16	
ISM (manifatturiero)	51.9	51.5	51.7	01-nov	ott-16	
ISM (non manifatturiero)	54.8	57.1	55.8	03-nov	ott-16	
NAPM Chicago	57.6	50.6	52.4	30-nov	nov-16	
Indice di Fiducia di Philadelphia	7.6	9.7	7.5	17-nov	nov-16	
NY Empire State Manufact.	1.5	-6.8	-2.7	15-nov	nov-16	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	25.5% m/m 23.3% a/a	-9.5% m/m -11.4% a/a		17-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da -9% m/m e da -11.9% a/a
Spesa per costruzioni	-0.4% m/m	-0.5% m/m	0.42% m/m	01-nov	set-16	
Vendita case esistenti	2% m/m	3.6% m/m	-0.5% m/m	22-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 3.2% m/m
Vendita nuove case	-1.9% m/m	1.2% m/m	-0.4% m/m	23-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 3.1% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.1% m/m	0.5% m/m		30-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Reddito personale (in termini reali)	0.4% m/m	0.2% m/m	0.4% m/m	30-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 4.3% a/a	1% m/m 3.2% a/a	0.6% m/m	15-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 2.7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	107.1	100.8	101.5	29-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 98.6
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	93.8	87.2	91.6	23-nov	nov-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
R. S. Kaplan (FED Dallas)	30-nov	Bisogna insistere su aumento tassi ufficiali lento ma costante.
J. Powel (membro del Board della FED)	30-nov	L'eventualità di un aumento dei tassi di interesse ufficiali si è rafforzata rispetto al FOMC del 2 novembre. Il Comitato della FED è stato paziente nell'aumentare i tassi, ma se si muove troppo lentamente rischia poi di dover attuare troppo bruscamente una politica monetaria restrittiva per evitare di andare oltre i suoi obiettivi di crescita e inflazione. Le condizioni dell'economia hanno continuato a migliorare e questo era il rafforzamento che il Comitato aveva definito essenziale per un aumento dei tassi ufficiali.
J. Yellen (testimonianza al Congresso)	17-nov	...L'economia americana ha fatto ulteriori progressi. L'occupazione è cresciuta in media di 180.000 unità da gennaio a ottobre, a volte ad un passo più debole dell'anno precedente, ma al di sopra del livello necessario per assorbire i nuovi entranti nella forza lavoro. Il tasso di disoccupazione è abbastanza stabile intorno a 4.9% dall'inizio dell'anno. Questo ci dice che l'economia ha avuto spazio per crescere. ... L'inflazione (indice della spesa per consumi personali) è aumentata a 1.25% nei 12 mesi che terminavano a settembre, cioè ad un passo al di sopra di quello dell'anno precedente, anche se ben al di sotto dell'obiettivo del 2%. Un aumento dei tassi potrebbe accadere 'relativamente presto' se l'economia continuerà a mostrare ulteriori progressi.
FOMC	02-nov	Il comunicato stampa, pubblicato al termine della riunione della FED del 2 novembre, sottolinea come in settembre il mercato del lavoro abbia continuato a rafforzarsi e l'attività economica abbia ripreso a crescere dopo un passo di crescita modesto nella prima metà dell'anno in corso... ma gli investimenti fissi sono rimasti deboli. L'inflazione è cresciuta dall'inizio dell'anno, ma rimane ben al di sotto dell'obiettivo di lungo periodo del 2%. Il Comitato si aspetta che, con un graduale aggiustamento della politica monetaria, l'economia si espanderà ad un passo moderato di crescita.... I rischi di breve periodo dello scenario economico rimangono pressochè bilanciati. (Ha mantenuto la frase rispetto al comunicato precedente). Il Comitato ha deciso di mantenere invariati i tassi ufficiali sui Fed funds allo 0.25-0.50% e sostiene che si è rafforzata l'eventualità di un rialzo, ma ha deciso per il momento di attendere qualche ulteriore segnale di un continuo progresso verso i suoi obiettivi. La politica rimarrà accomodante per supportare ulteriori miglioramenti nel mercato del lavoro e un ritorno dell'inflazione verso l'obiettivo del 2%. Il Comitato si attende che le condizioni economiche evolvano in modo da garantire solo aumenti graduali dei tassi sui Fed funds; i tassi rimarranno probabilmente sotto i livelli attesi nel lungo termine. L'andamento dipenderà dall'outlook economico. Solo due votanti erano contro la decisione di mantenere invariati i tassi e a favore di un rialzo allo 0.5-0.75% alla riunione del 2 novembre: Esther L. George and Loretta J. Mester

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	1.8% t/t 6.7% a/a	1.9% t/t 6.7% a/a	1.8% t/t 6.7% a/a	19-ott	III T 2016	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3.4% m/m	-3.2% m/m		08-nov	ott-16	
Importazioni	-9.4% m/m	2.9% m/m		08-nov	ott-16	
Saldo bilancia commerciale	49.1 mld \$	42.0 mld \$	50.8 mld \$	08-nov	ott-16	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.1% m/m 2.1% a/a	0.7% m/m 1.9% a/a	2.1% a/a	09-nov	ott-16	
CPI Alimenti	1% m/m 3.7% a/a	1.7% m/m 3.2% a/a		09-nov	ott-16	
PPI	0.7% m/m 1.2% a/a	0.5% m/m 0.1% a/a	0.9% a/a	09-nov	ott-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.1% a/a	0.5% m/m 6.1% a/a	6.3% a/a	14-nov	ott-16	
PMI (manifatturiero)	50.9	51.2	50.1	01-nov	nov-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	11.2% m/m 10% a/a	1.6% m/m 10.7% a/a	10.7% a/a	14-nov	ott-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	107.2	104.6		25-ott	ott-16	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0.5% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 0.7% a/a	0.2% t/t	14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.8% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 0.1% a/a	0.1% t/t 0.5% a/a		14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t 0.8% a/a	1.1% t/t 1% a/a		14-nov	III T 2016	
Esportazioni	2% t/t -0.5% a/a	-1.5% t/t 0.2% a/a		14-nov	III T 2016	
Importazioni	-0.6% t/t -3.1% a/a	-0.6% t/t -0.2% a/a		14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da -0.4% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.6% a/a	-0.3% t/t 1.4% a/a		14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t e da 2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		14-nov	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0.2% t/t		14-nov	III T 2016	
Esportazioni nette	0.5% t/t	-0.2% t/t		14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da -0.3% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		14-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.61% m/m	0.43% m/m		21-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.26% m/m
Importazioni	-0.46% m/m	0.7% m/m		21-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.57% m/m
Saldo bilancia commerciale	474.28 mld ¥	358.48 mld ¥		21-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 348.98 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3%	3%	3.0%	29-nov	ott-16	
Occupati	64.6 mln	64.5 mln		29-nov	ott-16	
Forza lavoro	66.5 mln	66.5 mln		29-nov	ott-16	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.7% m/m 0.1% a/a	0% m/m -0.5% a/a	0.0% a/a	28-nov	ott-16	
CPI core	0.1% m/m -0.3% a/a	0% m/m -0.4% a/a	0.1% a/a	25-nov	ott-16	
CGPI (PPI)	-0.1% m/m -2.7% a/a	0% m/m -3.2% a/a	0.0% m/m -2.6% a/a	11-nov	ott-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 0.3% a/a	0.6% m/m 1.4% a/a	0.0% m/m -0.8% a/a	30-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 0.8% a/a
Ordini di macchinari industriali	-3.3% m/m 0.6% a/a	-2.2% m/m 10.2% a/a	-0.9% m/m 3.8% a/a	10-nov	set-16	
PMI (manifatturiero)	51.3	51.4		24-nov	nov-16	
Indice Tankan	5	4	6.4	03-ott	III T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	1	0		03-ott	III T 2016	
Indice Tankan (non manifatturiero)	7	8		03-ott	III T 2016	
Coincident index of business conditions	66.7	88.9		24-nov	set-16	
Indice di attività del terziario	-0.1	0		11-nov	set-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-2.9% m/m	2.8% m/m		29-nov	ott-16	
Reddito disponibile reale	-1.7% m/m	0.2% m/m		29-nov	ott-16	
Vendite al dettaglio	4.7% m/m -0.1% a/a	-2.2% m/m -1.7% a/a	1.1% m/m -1.4% a/a	29-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da -2.4% m/m e da -1.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	42.3	43	42.6	02-nov	ott-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	01-nov	<p>Alla riunione del 31 ottobre -1 novembre, in Comitato ha dichiarato che ...l'economia giapponese ha continuato il suo trend moderato di crescita, ma le esportazioni e la produzione industriale sono state deboli a causa degli effetti di decelerazione delle economie dei Paesi emergenti. Dal lato della domanda, i consumi sono rimasti deboli, nonostante qualche miglioramento in alcuni indicatori. Gli investimenti fissi hanno dimostrato una dinamica moderatamente positiva grazie a buoni profitti aziendali e il supporto di condizioni finanziarie favorevoli garantite dalla politica fiscale espansiva.</p> <p>...E' probabile che l'inflazione rimanga negativa o prossima allo zero nel breve termine, ma che si porti verso l'obiettivo del 2% (indice CPI esclusi gli alimentari freschi) nella seconda parte del periodo di proiezione, cioè nel 2017-18.</p> <p>... I rischi di crescita e d'inflazione rimangono verso il basso, con un peggioramento rispetto alla precedente previsione. In particolare, quelli di inflazione dovranno essere monitorati da vicino.</p> <p>... Per quanto riguarda la politica monetaria la Banca Centrale continuerà con il 'Quantitative Easing' in termini di controllo della curva dei rendimenti, finché sarà necessario per raggiungere l'obiettivo di stabilità dei prezzi del 2% e mantenersi in modo duraturo al di sopra di esso.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	15-nov	III T 2016	
Consumi privati	0.2% t/t 1.6% a/a	0.6% t/t 1.8% a/a		31-ott	II T 2016	
Investimenti fissi	1.1% t/t 3.7% a/a	0.5% t/t 2.6% a/a		31-ott	II T 2016	
Esportazioni	1.2% t/t 2.4% a/a	0.1% t/t 2.4% a/a		31-ott	II T 2016	
Importazioni	1.1% t/t 3.6% a/a	-0.2% t/t 3.1% a/a		31-ott	II T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t 1.8% a/a	0.6% t/t 2% a/a		31-ott	II T 2016	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.11% t/t	0.32% t/t		31-ott	II T 2016	
Investimenti fissi	0.22% t/t	0.09% t/t		31-ott	II T 2016	
Scorte	-0.2% t/t	0.1% t/t		31-ott	II T 2016	
Esportazioni	0.55% t/t	0.03% t/t		31-ott	II T 2016	
Importazioni	-0.47% t/t	0.12% t/t		31-ott	II T 2016	
Spesa pubblica	0.04% t/t	0.13% t/t		31-ott	II T 2016	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.52% m/m	2.24% m/m		15-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 2.28% m/m
Importazioni	-1.57% m/m	0.76% m/m		15-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 0.91% m/m
Saldo bilancia commerciale	24.86 mld €	23.44 mld €	22.5 mld €	15-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 23.25 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10%	10%	10.1%	03-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 10.1%
Occupazione	546 mila	539 mila		13-set	II T 2016	
Costo del lavoro	0.9% a/a	1.5% a/a		16-set	II T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	0.6% a/a	0.5% a/a	0.6% a/a	30-nov	nov-16	
HCPI	-0.1% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 0.5% a/a	0.5% a/a	30-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
CPI core	-0.2% m/m 0.8% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a	0.8% a/a	30-nov	nov-16	
PPI	0.1% m/m -1.5% a/a	-0.2% m/m -1.9% a/a	0% m/m -1.7% a/a	04-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -2% a/a
M3	4.2% a/a	5.1% a/a	4.9% a/a	28-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 5% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.8% m/m 1.3% a/a	1.8% m/m 2.3% a/a	-1.0% m/m	14-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m e da 1.9% a/a
Costruzioni	-0.9% m/m	0.1% m/m		17-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
PMI (manfatturiero)	53.7	53.5	53.3	23-nov	nov-16	
PMI (servizi)	54.1	52.8	52.9	23-nov	nov-16	
ESI	106.5	106.4	106.8	29-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 106.3
Leading indicator (OECD)	100.3	100.3		11-nov	set-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 1.3% a/a	-0.2% m/m 1.1% a/a	-0.3% m/m 1.2% a/a	07-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 1.4% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0.2% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	24-nov	III T 2016	
Consumi privati	0.4% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
Investimenti fissi	0% t/t 1.7% a/a	-1.6% t/t 1.8% a/a		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da -1.5% t/t e da 1.9% a/a
Esportazioni	-0.4% t/t 1.5% a/a	1.2% t/t 1.9% a/a		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
Importazioni	0.2% t/t 2.4% a/a	0.1% t/t 3.3% a/a		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t e da 3% a/a
Spesa pubblica	1% t/t 4.5% a/a	1.2% t/t 4.3% a/a		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 3.9% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		24-nov	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	-0.5% t/t		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Scorte	0% t/t	-0.3% t/t		24-nov	III T 2016	
Esportazioni nette	-0.3% t/t	0.5% t/t		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.2% t/t		24-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1.18% m/m	3.53% m/m		08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 3.41% m/m
Importazioni	-0.7% m/m	1.88% m/m		08-nov	set-16	
Saldo bilancia commerciale	21.11 mln €	21.75 mln €		08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 21.76 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.7%	5.8%		30-nov	nov-16	
Occupazione	23 mila	88 mila		17-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 122 mila
Costo del lavoro	1.8% a/a	2.7% a/a		08-set	II T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 0.7% a/a	0.2% m/m 0.7% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a	29-nov	nov-16	
CPI core	0.1% m/m 1.1% a/a	-0.1% m/m 1.1% a/a		11-nov	ott-16	Dato attuale rivisto da 0.2% m/m e da 0.7% a/a e precedente da 0.1% m/m e da 0.7% a/a
PPI	0.7% m/m -0.4% a/a	-0.2% m/m -1.4% a/a	0.2% m/m -0.9% a/a	18-nov	ott-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.8% m/m 1.1% a/a	3% m/m 2.5% a/a	-0.4% m/m	08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m e da 2% a/a
Costruzioni	-1.5% m/m	-0.1% m/m		08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0.6% m/m 2.7% a/a	0.9% m/m 2.3% a/a	0.2% m/m	08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 2.4% a/a
Zew	13.8	6.2	7.8	15-nov	nov-16	
Ifo	110.4	110.4	110.4	24-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 110.5
PMI (manifatturiero)	54.3	55	54.2	23-nov	nov-16	
PMI (servizi)	55	54.2	54.1	23-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 54.1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	2.4% m/m 2.6% a/a	-1.5% m/m 0% a/a	1.1% m/m	30-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m e da -0.2% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0.3% t/t 0.9% a/a	0% t/t 0.7% a/a	0.2% t/t 0.7% a/a	15-nov	III T 2016	
Consumi privati	0.1% t/t 1.3% a/a	0.4% t/t 1.9% a/a		03-ott	II T 2016	
Investimenti fissi	0.2% t/t 2.4% a/a	0.7% t/t 2.3% a/a		03-ott	II T 2016	
Esportazioni	2.4% t/t 1.4% a/a	-1.3% t/t 0.3% a/a		03-ott	II T 2016	
Importazioni	1.4% t/t 2% a/a	-0.7% t/t 1.9% a/a		03-ott	II T 2016	
Spesa pubblica	-0.3% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a		03-ott	II T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		03-ott	II T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0.1% t/t		03-ott	II T 2016	
Scorte	-0.3% t/t	0.2% t/t		03-ott	II T 2016	
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.2% t/t		03-ott	II T 2016	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		03-ott	II T 2016	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	-3.28% m/m	4.67% m/m		17-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 3.89% m/m
Importazioni (paesi UE)	-4.58% m/m	6.41% m/m		17-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 5.67% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 007 mln €	781 mln €		17-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 811 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1.19% m/m	0.53% m/m		24-nov	ott-16	
Importazioni (extra UE)	3.52% m/m	-4.09% m/m		24-nov	ott-16	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 060 mln €	3 658 mln €		24-nov	ott-16	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11.6%	11.7%	11.4%	03-nov	ott-16	
Occupazione	189.02 mila	32.53 mila		12-set	II T 2016	
Costo del lavoro	-1.1% a/a	-1.5% a/a		16-set	II T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 0.1% a/a	0.2% m/m -0.1% a/a	0.1% a/a	30-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 1% m/m
CPI core	-0.3% m/m 0.5% a/a	0.1% m/m 0.2% a/a		30-nov	nov-16	
PPI	-0.2% m/m -0.7% a/a	-0.1% m/m -0.8% a/a		30-nov	ott-16	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.8% m/m 1.8% a/a	1.8% m/m 3.4% a/a	-1.0% m/m	10-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m e da 3.3% a/a
Costruzioni	-3.9% m/m	3.5% m/m		10-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 3.4% m/m
Ordini all'industria	-6.8% m/m 2.9% a/a	10.7% m/m 12.7% a/a		25-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 10.2% m/m e da 12.3% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	102	102.9	102.9	28-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 103
Indice di fiducia dei servizi	105.2	106.6		28-nov	nov-16	
PMI (manifatturiero)	52.2	50.9	51.5	02-nov	nov-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (servizi)	51	50.7	51.5	04-nov	ott-16	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.6% m/m -1.7% a/a	-0.2% m/m -0.7% a/a	0.2% m/m	25-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da -0.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	107.9	108	107.5	28-nov	nov-16	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0.2% t/t 1.1% a/a	-0.1% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a	29-nov	III T 2016	Dato precedente rivisto da 1.3% a/a
Consumi privati	0% t/t 1.1% a/a	0% t/t 1.6% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 2.6% a/a	0% t/t 3.3% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 2.7% a/a
Esportazioni	0.5% t/t 0.7% a/a	-0.1% t/t -0.2% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 1.1% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 0.1% a/a
Importazioni	2.5% t/t 3.3% a/a	-1.7% t/t 2.3% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t e da 3.1% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.5% a/a	0.4% t/t 1.5% a/a		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.6% a/a e precedente da 1.6% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0% t/t		29-nov	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0.7% t/t	-0.7% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
Esportazioni nette	-0.6% t/t	0.5% t/t		29-nov	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t e precedente da 0.6% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2.21% m/m	1.91% m/m		08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 2.05% m/m
Importazioni	-0.6% m/m	1.79% m/m		08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 1.83% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4.77 mld €	-4.19 mld €	-4.2 mld €	08-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -4.26 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	10.2%	10.5%		24-nov	set-16	
Occupazione	29.5 mila	21.5 mila		08-set	II T 2016	
Costo del lavoro	1.5% a/a	2.1% a/a		16-set	II T 2016	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.5% a/a	-0.1% m/m 0.6% a/a	30-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
CPI core	0% m/m 0.5% a/a	0% m/m 0.4% a/a	0.5% a/a	30-nov	nov-16	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.8% m/m -0.9% a/a	0.3% m/m -1.5% a/a		30-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da -1.7% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.1% m/m -1.1% a/a	2.3% m/m 0.4% a/a	-0.2% m/m 0.3% a/a	10-nov	set-16	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m e da 0.5% a/a
Costruzioni	-0.9% m/m	0.6% m/m		10-nov	set-16	Dato precedente rivisto da -2.6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	103	103	102.4		nov-16	Dato precedente rivisto da 102
PMI (manifatturiero)	51.7	51.8	51.6	23-nov	nov-16	
PMI (servizi)	52.6	51.4	51.8	23-nov	nov-16	Dato precedente rivisto da 52.1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 2.2% a/a	0.3% m/m 0.9% a/a		28-ott	set-16	
Consumi delle famiglie	0.5% m/m	-0.5% m/m		29-nov	ott-16	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	98	98	98	25-nov	nov-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Draghi	30-nov	La ripresa è più robusta e l'inflazione è in ripresa
BCE-Draghi	20-ott	<p>Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,40%. Il Consiglio direttivo continua ad attendersi che i tassi d'interesse di riferimento della BCE si mantengano su un livello pari o inferiore a quello attuale per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività.</p> <p>Quanto alle misure non convenzionali di politica monetaria, il Consiglio direttivo conferma l'intenzione di condurre gli acquisti mensili di attività per 80 miliardi di euro sino alla fine di marzo 2017, o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché non riscontrerà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo di inflazione....continueremo ad agire, se necessario, ricorrendo a tutti gli strumenti disponibili nell'ambito del nostro mandato....Su orizzonti più lunghi ci attendiamo che l'espansione economica proceda a un passo moderato ma costante. Ci si attende che la ripresa economica nell'area sia frenata dalla perdurante debolezza della domanda esterna, dagli aggiustamenti di bilancio necessari in diversi settori e dalla lenta attuazione delle riforme strutturali. I rischi per le prospettive di crescita nell'area dell'euro restano orientati verso il basso e sono connessi principalmente al contesto esterno.</p>

## ALTRE VARIABILI

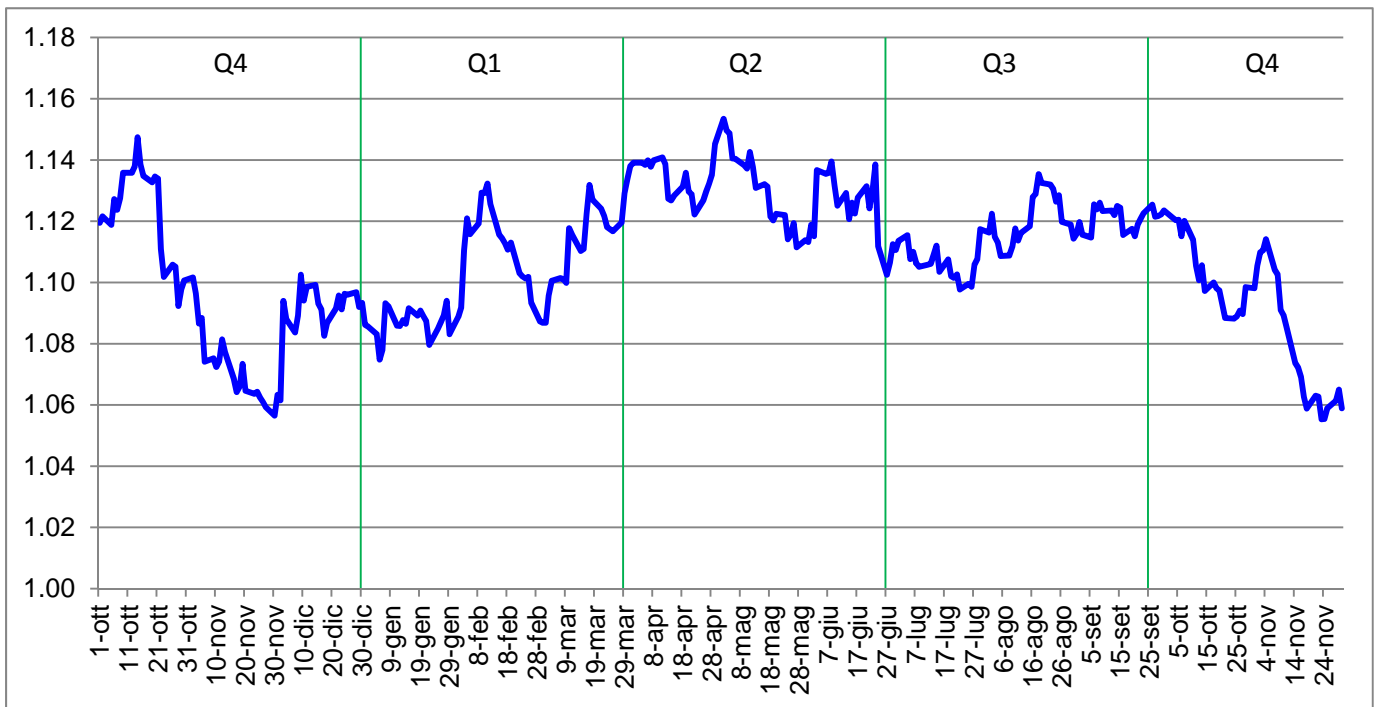


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

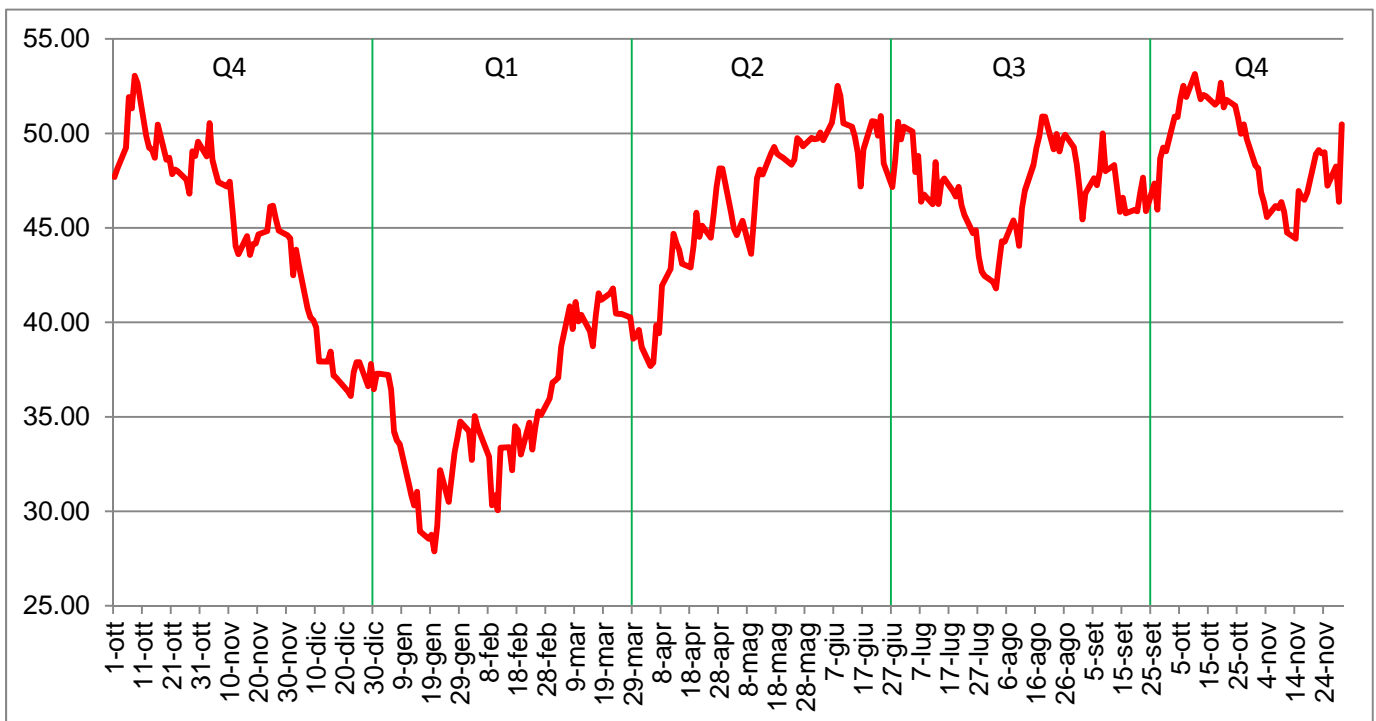


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
13 - 14 dicembre 2016	8 dicembre 2016
31 gennaio - 1 febbraio 2017	19 gennaio 2017
14 - 15 marzo 2017	9 marzo 2017
2 - 3 maggio 2017	24 aprile 2017
13 - 14 giugno 2017	8 giugno 2017
25 - 26 luglio 2017	20 luglio 2017
19 - 20 settembre 2017	7 settembre 2017
31 ottobre - 1 novembre 2017	26 ottobre 2017
12 - 13 dicembre 2017	12 dicembre 2017

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2015</b>					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.7
<b>2013</b>					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
<b>2008</b>					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
30 aprile	-25	2.00	2.5	set-08	-0.50
18 marzo	-75	2.25	2.3	feb-08	-0.05
30 gennaio	-50	3.00	2.5	gen-08	0.50
22 gennaio	-75	3.50	2.4	dic-07	1.10
<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	set-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>Bce</b>					
<b>2016</b>					
10 marzo	-5	0.00	0.8	nov-16	-0.80
<b>2014</b>					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
<b>2013</b>					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
<b>2012</b>					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
<b>2011</b>					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
<b>2008</b>					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35