

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.9% t/t 1.9% a/a	3.5% t/t 1.7% a/a	2.2% t/t	27-gen	IV T 2016	
Consumi privati	2.5% t/t 2.8% a/a	3% t/t 2.8% a/a		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi	4.2% t/t 0.5% a/a	0.1% t/t -0.5% a/a		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi non residenziali	2.4% t/t 0.3% a/a	1.4% t/t -1.1% a/a		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi residenziali	10.2% t/t 1.2% a/a	-4.1% t/t 1.5% a/a		27-gen	IV T 2016	
Esportazioni	-4.3% t/t 1.5% a/a	10% t/t 2% a/a		27-gen	IV T 2016	
Importazioni	8.2% t/t 2.5% a/a	2.2% t/t 0.6% a/a		27-gen	IV T 2016	
Spesa pubblica	1.2% t/t 0.5% a/a	0.8% t/t 0.4% a/a		27-gen	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1.7% t/t	2% t/t		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.7% t/t	0% t/t		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi non resid.	0.3% t/t	0.2% t/t		27-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi residenziali	0.4% t/t	-0.2% t/t		27-gen	IV T 2016	
Scorte	1% t/t	0.5% t/t		27-gen	IV T 2016	
Esportazioni	-0.5% t/t	1.2% t/t		27-gen	IV T 2016	
Importazioni	-1.2% t/t	-0.3% t/t		27-gen	IV T 2016	
Esportazioni nette	-1.7% t/t	0.9% t/t		27-gen	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.1% t/t		27-gen	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.2% m/m	-1.8% m/m		06-gen	nov-16	
Importazioni	1.1% m/m	1.2% m/m		06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	-45.2 mld \$	-42.4 mld \$	-44.1 mld \$	06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -42.6 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.7%	4.6%	4.7%	06-gen	dic-16	
Occupazione (settore non agricolo)	156 mila	204 mila	177 mila	06-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 178 mila
Occupazione (settore privato)	144 mila	198 mila	172 mila	06-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 156 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.6%		06-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 62.7%

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.4% m/m 2.9% a/a	-0.1% m/m 2.5% a/a		06-gen	dic-16	
Costo del lavoro unitario	0.7% t/t 3% a/a	6.2% t/t 3.1% a/a	0.2% t/t	06-dic	III T 2016	
Produttività delle imprese (non agricole)	3.1% t/t 0% a/a	-0.2% t/t -0.3% a/a	3.2% t/t	06-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	30-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m
PCE core	0.1% m/m 1.7% a/a	0% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	30-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
PPI	0.3% m/m 1.6% a/a	0.4% m/m 1.2% a/a	0.3% m/m	13-gen	dic-16	
PPI core	0.3% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m	13-gen	dic-16	
Deflatore del Pil	2.1% t/t	1.4% t/t		27-gen	IV T 2016	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 0.5% a/a	-0.7% m/m -0.7% a/a	0.7% m/m	18-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da -0.6% a/a
Ordini industriali	-2.4% m/m	2.8% m/m	-2.3% m/m	06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 2.7% m/m
Ordini di beni durevoli	-0.4% m/m	-4.8% m/m	2.8% m/m	27-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -4.6% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.5% m/m	1% m/m	0.5% m/m	27-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Scorte delle imprese	0.7% m/m	-0.1% m/m	0.5% m/m	13-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Utilizzo capacità produttiva	75.5%	74.9%	75.4%	18-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 75%
ISM (manifatturiero)	54.5	53.5	53.8	03-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 53.2
ISM (non manifatturiero)	56.6	56.2	56.8	05-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 57.2
NAPM Chicago	50.3	53.9	55.2	31-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 54.6
Indice di Fiducia di Philadelphia	23.6	19.7	16.2	19-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 21.5
NY Empire State Manufact.	6.5	7.6	8.7	17-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 9
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	11.3% m/m 5.7% a/a	-16.5% m/m -5.9% a/a		19-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -18.7% m/m e da -6.9% a/a
Spesa per costruzioni	0.9% m/m	0.6% m/m	0.5% m/m	03-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Vendita case esistenti	-2.8% m/m	1.4% m/m	-1.6% m/m	24-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Vendita nuove case	-10.4% m/m	4.7% m/m	-0.7% m/m	26-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 5.2% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.2% m/m		30-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.1% m/m	0% m/m	0.4% m/m	30-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 4.1% a/a	0.2% m/m 3.9% a/a	0.7% m/m	13-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 3.8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	111.8	113.3	112.6	31-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 113.7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.5	98.2	98	27-gen	gen-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Janet Yellen</u>	24-gen	Il Presidente della Fed, Janet Yellen, ha precisato che la politica monetaria non risentirebbe immediatamente del cambio di guardia alla Casa Bianca. Non è preoccupata per il breve termine, ma piuttosto del lungo periodo.
<u>Janet Yellen</u>	18-gen	L'aumento dei tassi ufficiali sarà graduale
<u>Patrick Harker</u> (Presidente della Fed di Philadelphia)	12-gen	Secondo Harker e' appropriato che ci siano 3 rialzi quest'anno. (Attualmente votante ai FOMC)
<u>James Bullard</u> (Presidente della Fed di St. Louis)	12-gen	L'economia è vicina agli obiettivi della Fed, sia in termini di inflazione che di disoccupazione, ma non c'è ragione per agire marcatamente sui tassi ufficiali perché è atteso un impatto limitato nel 2017 da politiche economiche di Trump. Più effetti nel 2018/19. (Attualmente non votante ai FOMC)
<u>Minute del FOMC del 13-14 dicembre 2016</u>	04-gen	I partecipanti hanno sottolineato l'incertezza sul timing, la dimensione e la composizione della politica fiscale future. In base al mix di interventi su tassazione, spesa pubblica e regolamentazione, la crescita economica potrà essere più rapida o più lenta di quanto atteso finora. Tuttavia i partecipanti sono concordi nell'affermare che i rischi di una eccessiva crescita sono aumentati viste le prospettive di una politica fiscale espansiva nei prossimi anni. Tra i rischi di una crescita più rapida hanno citato il movimento al rialzo dell'inflazione, la possibilità di ulteriori incrementi nel prezzo del petrolio e la potenziale crescita economica all'estero migliore del previsto, tra i rischi al ribasso invece hanno citato l'apprezzamento del dollaro, la vulnerabilità di alcuni Paesi e il basso livello dei tassi di interesse.

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1.7% t/t 6.8% a/a	1.8% t/t 6.7% a/a	1.7% t/t 6.7% a/a	20-gen	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	8.1% m/m	9.3% m/m		13-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 9.4% m/m
Importazioni	12.1% m/m	16.8% m/m		13-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 16.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	40.7 mld \$	43.2 mld \$	47.8 mld \$	13-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 44.2 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.3% a/a	2.2% a/a	11-gen	dic-16	
CPI Alimenti	0.4% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 4% a/a		11-gen	dic-16	
PPI	1.6% m/m 5.5% a/a	1.5% m/m 3.3% a/a	4.6% a/a	11-gen	dic-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 6% a/a	0.5% m/m 6.2% a/a	6.2% a/a	20-gen	dic-16	
PMI (manifatturiero)	51.9	50.9	50.9	03-gen	dic-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	2.6% m/m 10.9% a/a	-0.5% m/m 10.8% a/a	10.8% a/a	20-gen	dic-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	108.4	108.6		26-gen	dic-16	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 1% a/a	0.5% t/t 0.9% a/a	0.6% t/t	08-dic	III T 2016	
Consumi privati	0.3% t/t 0.2% a/a	0.2% t/t 0.4% a/a		08-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t 1.1% a/a	1.7% t/t 1.5% a/a		08-dic	III T 2016	
Esportazioni	1.6% t/t 0.4% a/a	-1.3% t/t 0.9% a/a		08-dic	III T 2016	
Importazioni	-0.4% t/t -3.3% a/a	-0.9% t/t -0.6% a/a		08-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.3% a/a	-1.1% t/t 1.4% a/a		08-dic	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		08-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0% t/t	0.4% t/t		08-dic	III T 2016	
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.1% t/t		08-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	-0.1% t/t		08-dic	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.8% m/m	3.9% m/m		25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 4.3% m/m
Importazioni	3.9% m/m	3.5% m/m		25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 3.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	356.7 mld ¥	466.1 mld ¥	220 mld ¥	25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 536.1 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3.1%	3.1%	3.1%	31-gen	dic-16	
Occupati	64.8 mln	64.4 mln		31-gen	dic-16	
Forza lavoro	66.9 mln	66.5 mln		31-gen	dic-16	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.2% m/m 0.3% a/a	0.3% m/m 0.5% a/a	0.2% a/a	27-gen	dic-16	
CPI core	0.1% m/m -0.2% a/a	0.1% m/m -0.3% a/a	-0.04% a/a	27-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.4% a/a
CGPI (PPI)	0.6% m/m -1.2% a/a	0.4% m/m -2.2% a/a	0.3% m/m -1.4% a/a	16-gen	dic-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 4.7% a/a	1.5% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m	31-gen	dic-16	
Ordini di macchinari industriali	-5.1% m/m 3.6% a/a	4.1% m/m -1.5% a/a	-1.3% m/m	16-gen	nov-16	
PMI (manifatturiero)	52.7	52.4		24-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 51.9
Indice Tankan	7	5		14-dic	IV T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	4	1		14-dic	IV T 2016	
Indice Tankan (non manifatturiero)	9	7		14-dic	IV T 2016	
Coincident index of business conditions	100	94.4		23-gen	nov-16	
Indice di attività del terziario	0.2	0	0.1	16-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-0.2% m/m	2.3% m/m		31-gen	dic-16	
Reddito disponibile reale	1.3% m/m	-0.7% m/m		31-gen	dic-16	
Vendite al dettaglio	-1.7% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	-0.8% m/m 1.4% a/a	30-gen	dic-16	
Indice di fiducia dei consumatori	43.1	40.9	41.3	10-gen	dic-16	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Kuroda</u> (Riunione BoJ)	31-gen	<p>Il Consiglio ha deciso con una maggioranza di voti 7 a 2 di mantenere a -0.1% il tasso sui depositi presso la Banca Centrale e ha ribadito il suo obiettivo di rendimenti nulli sulla scadenza a 10 anni. Continuerà il Quantitative Easing con acquisti di titoli sul mercato secondario per un ammontare di circa 80 trilioni di yen allo scopo di raggiungere l'obiettivo dei rendimenti nulli sopra citato.</p> <p>Le previsioni del Consiglio sono per il PIL +1.4% nel 2016 (rivisto da +1% della riunione precedente), +1.5% nel 2017 (rivisto da +1,3%), +1.1% nel 2018 (rivisto da +0.9%); per l'inflazione -0.2% nel 2016 (rivisto da -0.1%), +1.5% nel 2017, +1.7% nel 2018. Le previsioni di crescita sono state riviste leggermente al rialzo, grazie alla maggiore crescita negli altri Paesi e al deprezzamento dello yen, mentre quelle sull'inflazione sono rimaste pressoché invariate.</p> <p>I rischi sono sbilanciati al ribasso sia per l'attività economica che per i prezzi.</p> <p>Dal punto di vista della crescita, c'è incertezza sugli sviluppi negli altri Paesi, specialmente in quelli emergenti e in Cina. Negli USA c'è il rischio dell'impatto della politica monetaria della Fed sui mercati finanziari globali. Va valutato l'effetto della decisione della Gran Bretagna di uscire dall'Unione Europea, nell'Area Euro il problema del debito pubblico e infine i rischi geopolitici.</p> <p>Dal punto di vista dell'inflazione, le aspettative di famiglie e imprese potrebbero rimanere caute alla luce delle incertezze sulla crescita economica. Preoccupa l'accelerazione del calo degli affitti delle case.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.5% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a	31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.7% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.8% a/a		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 1.6% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 1.7% a/a
Investimenti fissi	-0.5% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 3.6% a/a		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 3% a/a e precedente da 1.2% t/t
Esportazioni	0.1% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 2.4% a/a		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 2.2% a/a e precedente da 1.2% t/t e da 2.5% a/a
Importazioni	-0.4% t/t 2.3% a/a	1.1% t/t 3.9% a/a		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 2.9% a/a e precedente da 1.2% t/t e da 3.8% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 2% a/a	0.4% t/t 2% a/a		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2016	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.2% t/t		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		31-gen	III T 2016	
Esportazioni	0.1% t/t	0.5% t/t		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Importazioni	0.2% t/t	-0.5% t/t		31-gen	III T 2016	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	3.3% m/m	-0.2% m/m		16-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Importazioni	1.8% m/m	2.4% m/m		16-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	22.7 mld €	19.9 mld €	20.9 mld €	16-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 19.7 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.6%	9.7%	9.8%	31-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 9.8%
Occupazione	317 mila	536 mila		13-dic	III T 2016	
Costo del lavoro	1.6% a/a	1% a/a		16-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	1.8% a/a	1.1% a/a	1.5% a/a	31-gen	gen-17	
HCPI	-0.8% m/m 1.8% a/a	0.5% m/m 1.1% a/a	1.1% a/a	31-gen	gen-17	
CPI core	-1.7% m/m 0.9% a/a	0.4% m/m 0.9% a/a	0.9% a/a	31-gen	gen-17	
PPI	0.3% m/m 0.1% a/a	0.8% m/m -0.4% a/a	0.3% m/m 0% a/a	05-gen	nov-16	
M3	5% a/a	4.7% a/a	4.9% a/a	27-gen	dic-16	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 febbraio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1.5% m/m 3% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a	0.7% m/m	12-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 0.6% a/a
Costruzioni	0.4% m/m	0.4% m/m		18-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
PMI (manfatturiero)	55.1	54.9	54.8	24-gen	gen-17	
PMI (servizi)	53.6	53.7	53.8	24-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 53.1
ESI	107.9	107.8	107.8	30-gen	gen-17	
Leading indicator (OECD)	100.4	100.3		11-gen	nov-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.4% m/m 2.2% a/a	1.4% m/m 2.7% a/a	-0.4% m/m 1.9% a/a	06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m e da 2.5% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
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	
Investimenti fissi	0% t/t 1.7% a/a	-1.6% t/t 1.8% a/a		24-nov	III T 2016	
Esportazioni	-0.4% t/t 1.5% a/a	1.2% t/t 1.9% a/a		24-nov	III T 2016	
Importazioni	0.2% t/t 2.4% a/a	0.1% t/t 3.3% a/a		24-nov	III T 2016	
Spesa pubblica	1% t/t 4.5% a/a	1.2% t/t 4.3% a/a		24-nov	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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	
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	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.2% t/t		24-nov	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	3.9% m/m	0.5% m/m		09-gen	nov-16	
Importazioni	3.5% m/m	1.2% m/m		09-gen	nov-16	
Saldo bilancia commerciale	21.8 mln €	20.7 mln €	21.5 mln €	09-gen	nov-16	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.9%	6%		31-gen	gen-17	

GRETA – Comitato Finanza dell'1 febbraio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Occupazione	23 mila	88 mila		17-nov	III T 2016	
Costo del lavoro	2.5% a/a	1.9% a/a		09-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.8% m/m 1.9% a/a	1% m/m 1.7% a/a	-0.7% m/m 2.0% a/a	30-gen	gen-17	
CPI core	0.8% m/m 1.4% a/a	0% m/m 1% a/a		18-gen	dic-16	
PPI	0.4% m/m 1% a/a	0.3% m/m 0.1% a/a	0.4% m/m 1% a/a	20-gen	dic-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.4% m/m 2.1% a/a	0.5% m/m 1.6% a/a	0.6% m/m	09-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.2% a/a
Costruzioni	1.5% m/m	1.1% m/m		09-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2.5% m/m 3.3% a/a	5% m/m 6.4% a/a	-2.1% m/m	06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 4.9% m/m e da 6.3% a/a
Zew	16.6	13.8	17.8	17-gen	gen-17	
Ifo	109.8	111	111.3	25-gen	gen-17	
PMI (manifatturiero)	56.5	55.6	55.5	24-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 55.5
PMI (servizi)	53.2	54.3	54.4	24-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 53.8
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.9% m/m -1.1% a/a	-1.7% m/m 0.8% a/a	0.7% m/m	31-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.3% t/t 1% a/a	0.1% t/t 0.8% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a	01-dic	III T 2016	
Consumi privati	0.1% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 1.5% a/a		01-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.3% a/a	0% t/t 1.9% a/a		01-dic	III T 2016	
Esportazioni	0.1% t/t 2.5% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		01-dic	III T 2016	
Importazioni	0.7% t/t 2.2% a/a	1.3% t/t 1.6% a/a		01-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.6% a/a	-0.3% t/t 0.8% a/a		01-dic	III T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		01-dic	III T 2016	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2016	
Scorte	0.1% t/t	-0.2% t/t		01-dic	III T 2016	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Esportazioni nette	-0.1% t/t	0.3% t/t		01-dic	III T 2016	
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		01-dic	III T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	1.2% m/m	1.1% m/m		17-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Importazioni (paesi UE)	2% m/m	2.2% m/m		17-gen	nov-16	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	596 mln €	732 mln €		17-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 706 mln €
Esportazioni (extra UE)	2.5% m/m	3.5% m/m		25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 3.4% m/m
Importazioni (extra UE)	6.5% m/m	1.7% m/m		25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 909 mln €	3 324 mln €		25-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 3 386 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12%	12%	11.8%	31-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 11.9%
Occupazione	-14.3 mila	184 mila		28-dic	III T 2016	
Costo del lavoro	-0.5% a/a	-1.1% a/a		07-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.4% m/m 0.5% a/a	0.9% a/a 0.1% a/a	-0.2% m/m 0.5% a/a	16-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
CPI core	0.3% m/m 0.7% a/a	-0.3% m/m 0.5% a/a		16-gen	dic-16	
PPI	0.6% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m -0.3% a/a		31-gen	dic-16	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.7% m/m 2.9% a/a	0.1% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m	12-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 1.1% a/a
Costruzioni	2% m/m	-0.8% m/m		12-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Ordini all'industria	1.5% m/m -0.1% a/a	1% m/m -0.1% a/a	0.8% m/m	25-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m e da -0.3% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	104.8	103.7	103.4	27-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 103.5
Indice di fiducia dei servizi	105.4	102.5		27-gen	gen-17	
PMI (manifatturiero)	53.2	52.2	52.6	02-gen	dic-16	
PMI (servizi)	52.3	53.3	52.5	04-gen	dic-16	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.7% m/m -0.4% a/a	1.2% m/m 1.1% a/a	0.8% a/a	26-gen	nov-16	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	108.8	110.9	110	27-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 109.5

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0.4% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a	0.4% t/t 1.2% a/a	31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 1% a/a
Consumi privati	0.6% t/t 2.1% a/a	0.1% t/t 1.4% a/a		31-gen	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.2% a/a	0.3% t/t 2.6% a/a		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 2.7% a/a
Esportazioni	1.1% t/t 1.3% a/a	0.5% t/t 0.8% a/a		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 0.9% a/a
Importazioni	0.8% t/t 2.4% a/a	2.5% t/t 4.1% a/a		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 4.2% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a		31-gen	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0% t/t		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.1% t/t		31-gen	IV T 2016	
Scorte	-0.3% t/t	0.7% t/t		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.7% t/t		31-gen	IV T 2016	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	5.3% m/m	-0.7% m/m		06-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Importazioni	2.8% m/m	0.3% m/m		06-gen	nov-16	
Saldo bilancia commerciale	-4.4 mld €	-5.2 mld €	-4.8 mld €	06-gen	nov-16	
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	9.6%	9.5%		09-gen	dic-16	
Occupazione	51.2 mila	29.4 mila		08-dic	III T 2016	
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.4% a/a		16-dic	III T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m 0.8% a/a	-0.5% m/m 1.2% a/a	31-gen	gen-17	
CPI core	0.3% m/m 0.4% a/a	-0.1% m/m 0.6% a/a		12-gen	dic-16	
PPI	0.9% m/m 1.7% a/a	0.7% m/m -0.5% a/a		31-gen	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da -0.2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2.2% m/m 1.8% a/a	-0.1% m/m -1.8% a/a	0.7% m/m 0.2% a/a	10-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Costruzioni	-0.3% m/m	2% m/m		10-gen	nov-16	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	106	106	105.6	25-gen	gen-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (manifatturiero)	53.4	53.5	53.4	24-gen	gen-17	
PMI (servizi)	53.9	52.9	53.1	24-gen	gen-17	Dato precedente rivisto da 52.6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 3.9% a/a	1.4% m/m 3.7% a/a		22-dic	nov-16	
Consumi delle famiglie	-0.5% m/m	0.5% m/m		31-dic	dic-16	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	100	99	99.6	27-gen	gen-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Mario Draghi (Riunione BCE)	19-gen	<p>Il Consiglio ha deciso che il tasso di riferimento, quello sui prestiti e quello sui depositi alle banche rimangano invariati a 0%, +0.25% e -0.4%, rispettivamente. Il Consiglio si attende che il tasso di riferimento si mantenga al livello attuale o più basso per un periodo di tempo prolungato, anche oltre l'orizzonte del programma di acquisto di titoli sul mercato secondario di fine 2017.</p> <p>...per quanto riguarda le misure non convenzionali, conferma che continuerà gli acquisti del programma di Quantitative Easing di 80 mld di euro mensili fino a fine marzo e di 60 mld mensili da aprile fino a fine dicembre 2017 e oltre se necessario e in ogni caso finché non vedrà un sostanziale aggiustamento nel sentiero dell'inflazione, coerente con il suo obiettivo. Se la situazione dovesse diventare meno favorevole, il Consiglio è pronto ad incrementare il QE sia in termini di dimensione sia di durata.</p>
Minute della riunione BCE dell'8 dicembre	12-gen	<p>Sono state discusse due opzioni: continuare gli acquisti di titoli per 80 mld di euro mensili per altri sei mesi dopo la scadenza di fine marzo o estendere il programma per altri nove mesi fino alla fine del 2017 con acquisti di 60 mld mensili. Il ritorno a 60 mld mensili sarebbe coerente con il graduale ma costante passo di crescita registrato. Allo stesso tempo, se il contesto macroeconomico diventasse meno favorevole il Consiglio potrebbe ritornare al programma di 80 mld di acquisti mensili.</p> <p>Per quanto riguarda il linguaggio di comunicazione, è importante sottolineare che il programma di acquisti dovrebbe assicurare condizioni finanziarie favorevoli nell'Area Euro.</p> <p>È stato posto l'accento sull'incertezza politica e sul fatto che le riforme strutturali in alcuni Paesi dell'area non sono ancora state completate.</p>

ALTRE VARIABILI

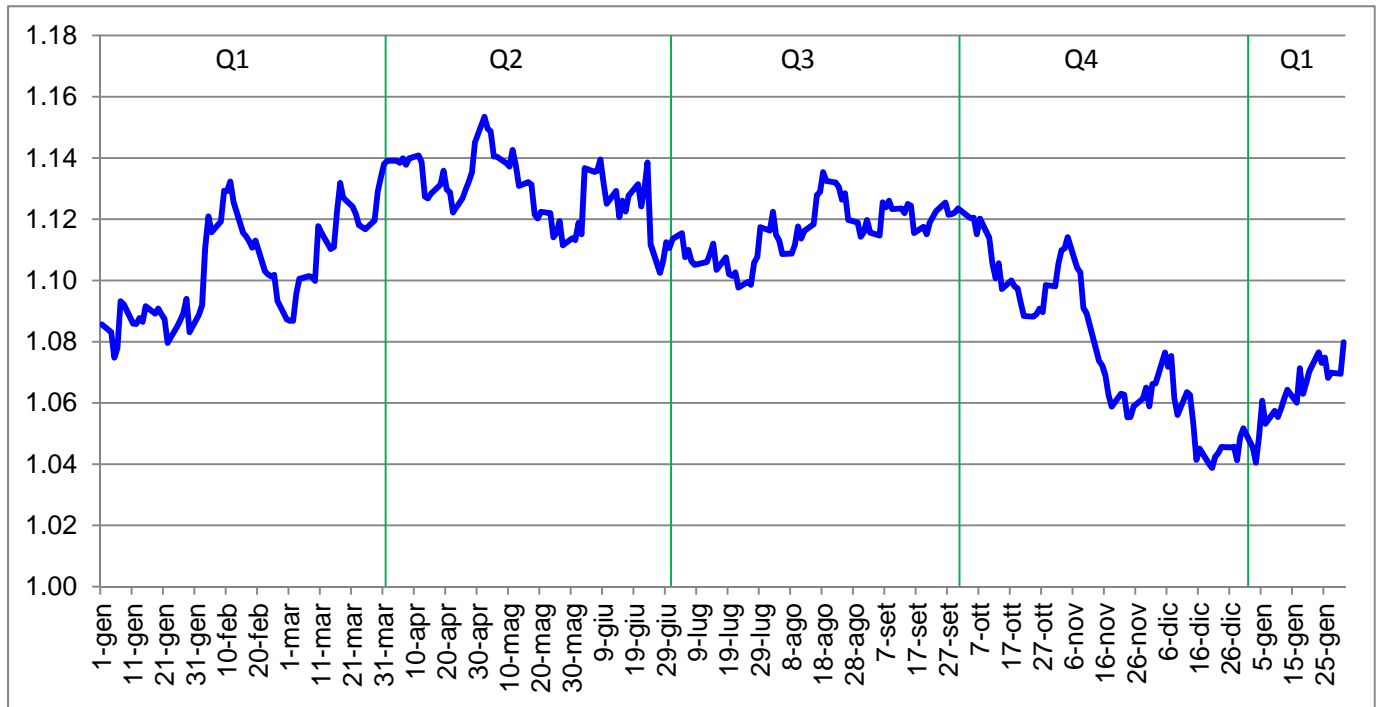


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

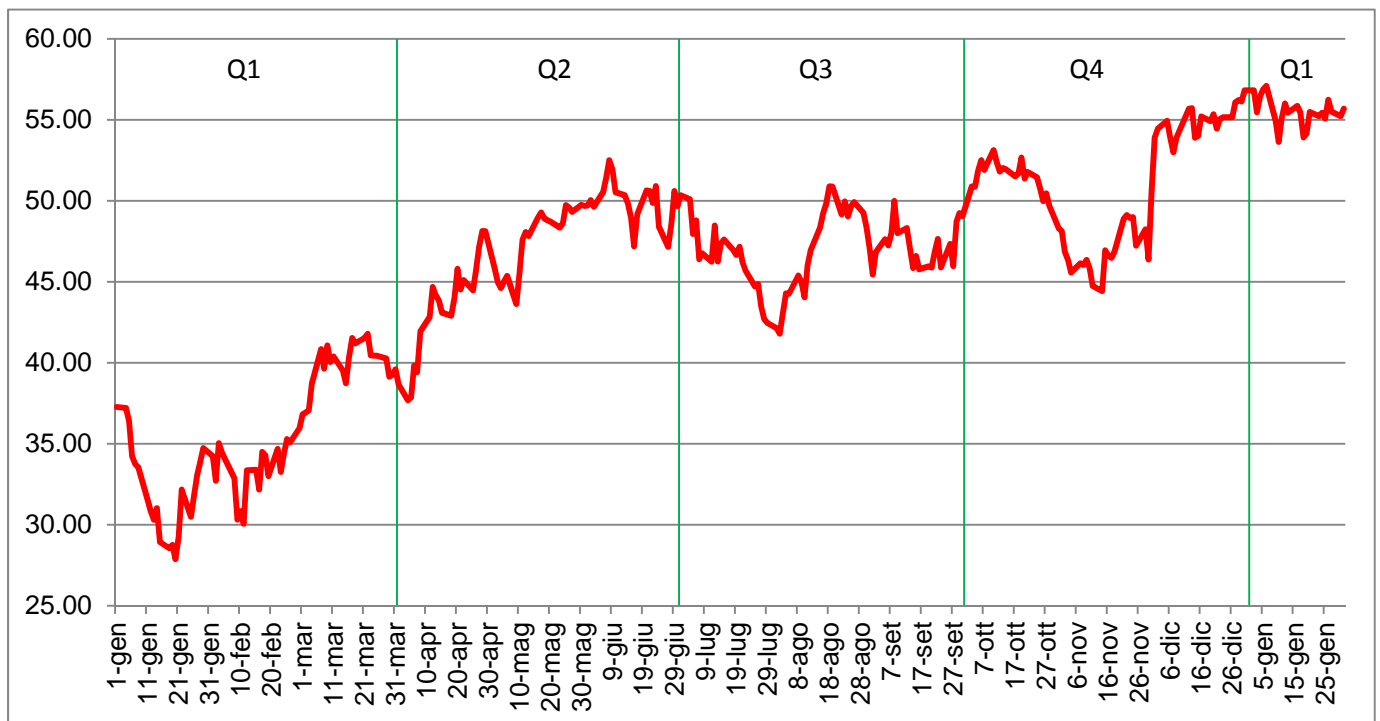


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
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	
Fed					
2016					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
2015					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.7
2013					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
2008					
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
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	set-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
Bce					
2016					
10 marzo	-5	0.00	0.9	gen-17	-0.90
2014					
4 settembre	-10	0.05	0.8	feb-16	-0.75
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
2013					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
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
2009					
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
2008					
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