

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.7% t/t 1.9% a/a	2.1% t/t 2% a/a	1.0% t/t	28-apr	I T 2017	
Consumi privati	0.3% t/t 2.8% a/a	3.5% t/t 3.1% a/a		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi	10.4% t/t 3% a/a	2.9% t/t 0.2% a/a		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi non residenziali	9.4% t/t 3.1% a/a	0.9% t/t -0.1% a/a		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi residenziali	13.7% t/t 2.4% a/a	9.6% t/t 1.1% a/a		28-apr	I T 2017	
Esportazioni	5.8% t/t 3.1% a/a	-4.5% t/t 1.5% a/a		28-apr	I T 2017	
Importazioni	4.1% t/t 3.8% a/a	8.9% t/t 2.6% a/a		28-apr	I T 2017	
Spesa pubblica	-1.7% t/t -0.6% a/a	0.2% t/t 0.2% a/a		28-apr	I T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	2.4% t/t		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi	1.6% t/t	0.5% t/t		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi non resid.	1.1% t/t	0.1% t/t		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi residenziali	0.5% t/t	0.4% t/t		28-apr	I T 2017	
Scorte	-0.9% t/t	1% t/t		28-apr	I T 2017	
Esportazioni	0.7% t/t	-0.6% t/t		28-apr	I T 2017	
Importazioni	-0.6% t/t	-1.3% t/t		28-apr	I T 2017	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-1.8% t/t		28-apr	I T 2017	
Spesa pubblica	-0.3% t/t	0% t/t		28-apr	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.2% m/m	0.8% m/m		04-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Importazioni	-1.8% m/m	2.3% m/m		04-apr	feb-17	
Saldo bilancia commerciale	-43.6 mld \$	-48.2 mld \$	-44.6 mld \$	04-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -48.5 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.5%	4.7%	4.7%	07-apr	mar-17	
Occupazione (settore non agricolo)	98 mila	219 mila	180 mila	07-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 235 mila
Occupazione (settore privato)	89 mila	221 mila	170 mila	07-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 227 mila
Tasso di partecipazione	63%	63%		07-apr	mar-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.8% a/a	2.7% a/a	07-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Costo del lavoro unitario	1.7% t/t 2% a/a	0.7% t/t 3% a/a	1.6% t/t	08-mar	IV T 2016	
Produttività delle imprese (non agricole)	1.3% t/t 1% a/a	3.3% t/t 0.1% a/a	1.5% t/t	08-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 2.1% a/a	0.4% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a	31-mar	feb-17	
PCE core	0.2% m/m 1.8% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	31-mar	feb-17	
PPI	-0.1% m/m 2.3% a/a	0.3% m/m 2.2% a/a	0.0% m/m 2.4% a/a	13-apr	mar-17	
PPI core	0.4% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	13-apr	mar-17	
Deflatore del PIL	2.3% t/t	2.1% t/t		28-apr	I T 2017	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 0.3% a/a	0.5% m/m	18-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.4% a/a
Ordini industriali	1% m/m	1.5% m/m	1% m/m	04-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Ordini di beni durevoli	0.7% m/m	2.3% m/m	1.3% m/m	27-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.2% m/m	0.7% m/m	0.4% m/m	27-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Scorte delle imprese	0.3% m/m	0.3% m/m	0.3% m/m	14-apr	feb-17	
Utilizzo capacità produttiva	76.1%	75.7%	76.2%	18-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 75.9%
ISM (manifatturiero)	57.2	57.7	57.2	03-apr	mar-17	
ISM (non manifatturiero)	55.2	57.6	57	05-apr	mar-17	
NAPM Chicago	58.3	57.7	56.2	28-apr	apr-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	22	32.8	25.5	20-apr	apr-17	
NY Empire State Manufact.	5.2	16.4	15	17-apr	apr-17	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-6.8% m/m 9.2% a/a	5% m/m 7.4% a/a		18-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 3% m/m e da 6.2% a/a
Spesa per costruzioni	1.8% m/m	0.8% m/m	1% m/m	03-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Vendita case esistenti	4.4% m/m	-3.9% m/m	-1.9% m/m	21-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da -3.7% m/m
Vendita nuove case	5.8% m/m	0.3% m/m	-1.4% m/m	25-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 6.1% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	-0.1% m/m	-0.2% m/m		31-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	-0.1% m/m		31-mar	feb-17	

GRETA – Comitato Finanza del 3 maggio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	-0.2% m/m 5.3% a/a	-0.2% m/m 5.2% a/a	-0.2% m/m	14-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 5.7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	120.3	124.9	122.5	25-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 125.6
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	97	96.9	98	28-apr	apr-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Stanley Fisher</u> (Fed di Chicago) - Membro votante ai FOMC - intervista alla CNBC	21-apr	Ci sono ragioni per credere che nel primo trimestre del 2017 i consumi siano cresciuti al di sotto di quello che sarà nel resto dell'anno. Uno dei fattori che preoccupano è l'eccessiva volatilità del mercato azionario e bisognerà capire se si tratta di una caratteristica strutturale.
<u>Eric Rosengren</u> (Fed di Boston) - Non votante ai FOMC	19-apr	L' <i>exit strategy</i> (riduzione del portafoglio titoli nel bilancio della Fed) dovrebbe essere condotta in modo da mantenere il primato dello strumento dei tassi ufficiali per rallentare o stimolare l'economia.
<u>Janet Yellen</u> - Presidente - Intervista all'Università del Michigan	10-apr	<p>"Prima avevamo spinto al massimo l'acceleratore per dare all'economia tutto ciò di cui aveva bisogno, ora diamo ancora gas, ma senza premere troppo l'acceleratore. Attualmente definirei la politica monetaria come neutrale. Mi aspetto che l'economia cresca ad un passo moderato con un graduale incremento dei tassi ufficiali. È importante non alzare i tassi né troppo velocemente né troppo lentamente".</p> <p>Ha ribadito che l'inflazione è ancora al di sotto dell'obiettivo, facendo intendere che l'indicatore significativo per la Fed è l'indice PCE (Personal Consumer Expenditures) <i>core</i> depurato delle componenti più volatili di energia e alimentari.</p>
<u>John C. Williams</u> (Fed di San Francisco) - Non votante ai FOMC	06-apr	Ha ribadito che lo scenario di base rimane quello con 3 rialzi nel 2017. Forse 4 se i dati lo permettono.
<u>Minute della riunione del 14-15/3</u>	05-apr	<p>I responsabili delle politiche federali stanno contemplando quando e come ridurre il portafoglio titoli della banca centrale (<i>exit strategy</i>), accumulato con i <i>Quantitative Easing</i> dalla crisi finanziaria del 2008 fino ad oggi. La maggior parte di loro si è dimostrata favorevole al mantenimento per il momento della dimensione del portafoglio, reinvestendo i titoli a mano a mano che scadranno e, quindi, rinviando a più tardi quest'anno la politica di normalizzazione.</p> <p>Mentre il timing di riduzione del portafoglio titoli rimane incerto, i responsabili hanno ribadito che la normalizzazione, quando avverrà, sarà fatta in modo che non generi tensioni nei mercati finanziari e non soppianti lo strumento principale di politica monetaria dei tassi ufficiali.</p> <p>Alcuni componenti del Board sono convinti che l'effetto espansivo della riforma fiscale sarà controbilanciato dagli effetti restrittivi di tassi di interesse più alti e da un dollaro più forte.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.3% t/t 6.9% a/a	1.7% t/t 6.8% a/a	1.5% t/t 6.8% a/a	17-apr	I T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	50.7% m/m	-34.3% m/m		13-apr	mar-17	
Importazioni	21.4% m/m	-1.8% m/m		13-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	23.9 mld \$	-9.3 mld \$	12.5 mld \$	13-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da -9.1 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.3% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m 0.8% a/a	1.0% a/a	12-apr	mar-17	
CPI Alimenti	-1.9% m/m -4.4% a/a	-4.3% m/m -0.6% a/a		12-apr	mar-17	
PPI	0.3% m/m 7.6% a/a	0.6% m/m 7.8% a/a	7.5% a/a	12-apr	mar-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.8% m/m 7.6% a/a	0.6% m/m 6.3% a/a	6.3% a/a	17-apr	mar-17	
PMI (manifatturiero)	51.2	51.7	51.7	01-apr	mar-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 10.9% a/a	1% m/m 9.5% a/a	9.7% a/a	17-apr	mar-17	Il dato a/a precedente è riferito al bimestre gennaio-febbraio
Indice di fiducia dei consumatori	111	112.6		27-apr	mar-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 1.6% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.4% t/t	08-mar	IV T 2016	
Consumi privati	0% t/t 1% a/a	0.3% t/t 0.3% a/a		08-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.8% t/t 2.3% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		08-mar	IV T 2016	
Esportazioni	2.6% t/t 4.4% a/a	2.1% t/t 0.9% a/a		08-mar	IV T 2016	
Importazioni	1.3% t/t -1% a/a	-0.3% t/t -3% a/a		08-mar	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.8% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a		08-mar	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		08-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2016	
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.4% t/t		08-mar	IV T 2016	
Spesa pubblica	-0.1% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-3.5% m/m	6.3% m/m		20-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 6.1% m/m
Importazioni	3.4% m/m	-1.6% m/m		20-apr	mar-17	
Saldo bilancia commerciale	172.2 mld ¥	609.0 mld ¥		20-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 680.3 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.8%	2.9%	28-apr	mar-17	
Occupati	65 mln	64.8 mln		28-apr	mar-17	
Forza lavoro	66.8 mln	66.7 mln		28-apr	mar-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0.1% m/m 0.2% a/a	-0.1% m/m 0.3% a/a	0.3% a/a	28-apr	mar-17	
CPI core	0% m/m 0.3% a/a	0% m/m 0.2% a/a	0.3% a/a	28-apr	mar-17	
CGPI (PPI)	0.2% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m 1.4% a/a	12-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2.1% m/m 3.3% a/a	3.2% m/m 6.7% a/a	-0.8% m/m	28-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 2% m/m e da 9.7% a/a
Ordini di macchinari industriali	1.5% m/m 0% a/a	-3.2% m/m -6.6% a/a	3.6% m/m	12-apr	feb-17	
PMI (manifatturiero)	52.8	52.4		21-apr	apr-17	
Indice Tankan	10	7		03-apr	I T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	8	4		03-apr	I T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	11	9		03-apr	I T 2017	
Coincident index of business conditions	62.5	37.5		24-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 75
Indice di attività del terziario	0.2%	-0.2%	0.3%	21-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 0%
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-4.8% m/m	6.2% m/m		28-apr	mar-17	
Reddito disponibile reale	-1% m/m	-0.1% m/m		28-apr	mar-17	
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 2.1% a/a	0.3% m/m 2.2% a/a	-0.3% m/m	28-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 2.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	43.9	43.2	43.4	06-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 43.1

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BoJ	26/27-apr	<p>...Il Comitato, con una maggioranza di 7-2, ha deciso di mantenere invariata la propria politica monetaria: il tasso di riferimento sui depositi delle banche presso la BC a -0.1% e il controllo dei tassi di interesse a lungo termine con acquisti sul mercato secondario in modo da mantenere a zero il rendimento sulla scadenza decennale.</p> <p>L'<i>outlook</i> rispetto alla riunione del 15-16 marzo è rimasto invariato.</p> <p>L'economia giapponese continua la sua tendenza di ripresa moderata. Le economie d'oltremare hanno continuato a crescere ad un passo moderato, sebbene i Paesi emergenti rimangano in parte ancora lenti. In questa situazione, le esportazioni hanno ripreso ad aumentare. Dal lato della domanda interna gli investimenti fissi delle imprese sono aumentati grazie ai profitti, mentre quelli pubblici e nel settore immobiliare sono rimasti invariati. I consumi hanno dimostrato una certa resistenza nonostante uno stabile miglioramento dell'occupazione e del reddito. Riflettendo questi moderati aumenti di domanda interna ed estera, la produzione ha ripreso. Le condizioni finanziarie sono molto accomodanti. Sul fronte dei prezzi, l'inflazione <i>core</i> è rimasta a zero e le aspettative inflazionistiche rimangono deboli.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive future, è probabile che l'economia giapponese ritorni ad una espansione moderata. È probabile che la domanda interna segua una tendenza positiva, grazie ad un circolo virtuoso dal reddito, dalla politica monetaria molto accomodante e dalle misure ultra espansive della politica fiscale. Le esportazioni dovrebbero moderatamente aumentare grazie al miglioramento delle altre economie. L'inflazione dovrebbe diventare leggermente positiva, riflettendo gli sviluppi del prezzo dell'energia. I rischi dello scenario futuro sono: gli sviluppi dell'economia americana e l'impatto della sua politica monetaria sui mercati finanziari globali, gli sviluppi dei Paesi emergenti esportatori di materie prime, in particolare la Cina, la Brexit, il problema del debito pubblico nell'Area Euro e i rischi geopolitici.</p>
Haruhiko Koruda – Presidente	11-apr	La crescita dei salari resta debole, nonostante il mercato del lavoro sia solido.

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.7% a/a
Consumi privati	0.5% t/t 1.9% a/a	0.3% t/t 1.8% a/a		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.8% a/a
Investimenti fissi	3.3% t/t 5.1% a/a	-0.2% t/t 2.4% a/a		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 1.5% a/a e precedente da -0.7% t/t e da 2.3% a/a
Esportazioni	1.8% t/t 3.8% a/a	0.4% t/t 2.7% a/a		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 1.5% t/t e da 3.3% a/a e precedente da 0.3% t/t e da 2.6% a/a
Importazioni	3.9% t/t 5.5% a/a	0.1% t/t 2.9% a/a		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 2% t/t e da 3.2% a/a e precedente da -0.1% t/t e da 2.8% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.6% a/a	0.1% t/t 1.7% a/a		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e precedente da 1.6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.7% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e precedente da -0.1% t/t
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	
Esportazioni	0.8% t/t	0.2% t/t		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
Importazioni	-1.7% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	Dato attuale rivisto da -0.8% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		28-apr	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.4% m/m	-0.9% m/m		19-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Importazioni	-1.7% m/m	3.7% m/m		19-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 4.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.2 mld €	15.7 mld €	18 mld €	19-apr	feb-17	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.5%	9.6%	9.5%	03-apr	feb-17	
Occupazione	384 mila	301 mila		15-mar	IV T 2016	
Costo del lavoro	1.6% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	1.9% a/a	1.5% a/a	1.8% a/a	28-apr	apr-17	
HCPI	0.8% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 2% a/a	0.8% m/m 1.5% m/m	19-apr	mar-17	
CPI core	0.5% m/m 1.2% a/a	1.4% m/m 0.7% a/a	1.0% a/a	28-apr	apr-17	
PPI	0% m/m 4.5% a/a	1.1% m/m 3.9% a/a	0.1% m/m 4.2% a/a	03-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 3.5% a/a
M3	5.4% a/a	4.7% a/a	4.7% a/a	28-apr	mar-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.3% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m 0% a/a	0.1% m/m	11-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m e da 0.5% a/a
Costruzioni	6.9% m/m	-2.4% m/m		20-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -2.3% m/m
PMI (manfatturiero)	56.8	56.2	56	21-apr	apr-17	
PMI (servizi)	56.2	56	55.9	21-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 56.5
ESI	109.6	108	108.1	27-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 107.9
Leading indicator (OECD)	100.4	100.4		11-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 100.5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a	0.5% m/m 1.0% a/a	04-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 1% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1.8% a/a	0.1% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	23-feb	IV T 2016	
Consumi privati	0.3% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.8% t/t 0.9% a/a	-0.2% t/t 1.7% a/a		23-feb	IV T 2016	
Esportazioni	1.8% t/t 4.1% a/a	-0.3% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Importazioni	3.1% t/t 5.1% a/a	0.4% t/t 2.6% a/a		23-feb	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.8% t/t 3.2% a/a	0.2% t/t 3.7% a/a		23-feb	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		23-feb	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.5% t/t	0.3% t/t		23-feb	IV T 2016	
Scorte	0.2% t/t	0% t/t		23-feb	IV T 2016	
Esportazioni nette	-0.4% t/t	-0.3% t/t		23-feb	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0% t/t		23-feb	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.9% m/m	2.4% m/m		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 2.6% m/m
Importazioni	-1.6% m/m	2.8% m/m		07-apr	feb-17	
Saldo bilancia commerciale	21.2 mln €	18.9 mln €		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 18.6 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.8%	5.9%	5.9%	31-mar	mar-17	
Occupazione	190 mila	127 mila		16-feb	IV T 2016	
Costo del lavoro	3% a/a	2.3% a/a		10-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 2% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	-0.1% m/m 1.9% a/a	27-apr	apr-17	
CPI core	0.7% m/m 0.9% a/a	0.6% m/m 1.1% a/a		27-apr	mar-17	
PPI	0% m/m 3.1% a/a	0.2% m/m 3.1% a/a	0.2% m/m 3.2% a/a	20-apr	mar-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2.2% m/m 2.3% a/a	2.2% m/m -0.5% a/a	-0.2% m/m	07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m e da 0% a/a
Costruzioni	13.6% m/m	0.8% m/m		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	3.4% m/m 4.6% a/a	-6.8% m/m 0% a/a	4% m/m	06-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -7.4% m/m e da -0.9% a/a
Zew	19.5	12.8	14.8	11-apr	apr-17	
Ifo	112.9	112.4	112.4	24-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 112.3
PMI (manifatturiero)	58.2	58.3	58	21-apr	apr-17	
PMI (servizi)	54.7	55.6	55.5	21-apr	apr-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	0.1% m/m 2.1% a/a	1.1% m/m 1.2% a/a	0.0% m/m	28-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m e da 1.5% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 1% a/a	0.3% t/t 1% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a	03-mar	IV T 2016	
Consumi privati	0.1% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		03-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	1.3% t/t 4.2% a/a	1.5% t/t 3.4% a/a		03-mar	IV T 2016	
Esportazioni	1.9% t/t 3.8% a/a	0.3% t/t 3.6% a/a		03-mar	IV T 2016	
Importazioni	2.2% t/t 4.3% a/a	1% t/t 3.7% a/a		03-mar	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.6% t/t 1% a/a	-0.2% t/t 0.3% a/a		03-mar	IV T 2016	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0.1% t/t		03-mar	IV T 2016	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		03-mar	IV T 2016	

GRETA – Comitato Finanza del 3 maggio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.2% t/t	0.1% t/t		03-mar	IV T 2016	
Esportazioni nette	0% t/t	-0.2% t/t		03-mar	IV T 2016	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		03-mar	IV T 2016	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	0.3% m/m	-1.5% m/m		19-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Importazioni (paesi UE)	2.5% m/m	-1.6% m/m		19-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	522 mln €	954 mln €		19-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 1 016 mln €
Esportazioni (extra UE)	6.5% m/m	-4.7% m/m		27-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 11.1% m/m
Importazioni (extra UE)	0.5% m/m	-0.4% m/m		27-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da -7.7% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 399 mln €	2 428 mln €		27-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 1 717 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.5%	11.8%	11.9%	03-apr	feb-17	
Occupazione	32.5 mila	6.1 mila		28-dic	IV T 2016	
Costo del lavoro	0% a/a	-0.6% a/a		07-dic	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.8% m/m 2% a/a	1.9% m/m 1.4% a/a	0.5% m/m 1.6% a/a	28-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m e da 1.3% a/a
CPI core	1.1% m/m 1.2% a/a	2.6% m/m 0.7% a/a		28-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m e da 0.6% a/a
PPI	-0.1% m/m 3.4% a/a	0.3% m/m 3.7% a/a		28-apr	mar-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 2.2% a/a	-2.3% m/m 0% a/a	1.3% m/m	10-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.2% a/a
Costruzioni	4.6% m/m	-4% m/m		20-mar	feb-17	Dato precedente rivisto da -3.8% m/m
Ordini all'industria	5.3% m/m 8.4% a/a	-3.2% m/m 2.2% a/a		21-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -2.9% m/m e da 2.1% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	107.9	107.2	107.3	27-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 107.1
Indice di fiducia dei servizi	107.8	106.4		27-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 106.5
PMI (manifatturiero)	55.7	55	55.1	03-apr	mar-17	
PMI (servizi)	52.9	54.1	54.3	05-apr	mar-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.3% m/m 0.2% a/a	1.4% m/m 1.1% a/a	-0.2% m/m	07-apr	feb-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	107.5	107.6	107.4	27-apr	apr-17	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 0.8% a/a	0.5% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 0.9% a/a	28-apr	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 1.1% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1% a/a	0.6% t/t 2.1% a/a		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi	0.9% t/t 1.7% a/a	0.6% t/t 2% a/a		28-apr	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 1.9% a/a
Esportazioni	-0.7% t/t 1.4% a/a	1.4% t/t 2% a/a		28-apr	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% t/t
Importazioni	1.5% t/t 3.4% a/a	0.8% t/t 2.4% a/a		28-apr	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 2.6% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		28-apr	I T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.3% t/t		28-apr	I T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.1% t/t		28-apr	I T 2017	
Scorte	0.6% t/t	-0.2% t/t		28-apr	I T 2017	
Esportazioni nette	-0.7% t/t	0.2% t/t		28-apr	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.6% m/m	-7.6% m/m		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -7.7% m/m
Importazioni	-2% m/m	3.3% m/m		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	-6.6 mld €	-8.1 mld €	-4.9 mld €	07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -7.9 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10%	10%		27-apr	feb-17	
Occupazione	64.4 mila	50.5 mila		09-mar	IV T 2016	
Costo del lavoro	1.3% a/a	1.4% a/a		20-mar	IV T 2016	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 1.4% a/a	0.7% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	28-apr	apr-17	
CPI core	1.1% m/m 0.5% a/a	0.1% m/m 0.3% a/a		28-apr	mar-17	
PPI	-0.5% m/m 2.9% a/a	-0.3% m/m 3.7% a/a		28-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 3.9% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.5% m/m -0.7% a/a	-0.2% m/m -0.2% a/a	0.5% m/m 1.4% a/a	07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da -0.4% a/a
Costruzioni	8.1% m/m	-3.7% m/m		07-apr	feb-17	Dato precedente rivisto da -3.4% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	108	105	105	25-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 104
PMI (manifatturiero)	55.1	53.3	53.1	21-apr	apr-17	
PMI (servizi)	57.7	57.5	57	21-apr	apr-17	Dato precedente rivisto da 58.5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 3.7% a/a	0.8% m/m 3.5% a/a		28-apr	mar-17	
Consumi delle famiglie	-0.3% m/m	1.4% m/m		28-apr	mar-17	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	100	100	100	26-apr	apr-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Mario Draghi - Presidente - Riunione BCE	27-apr	<p>...Abbiamo deciso di mantenere invariati i tassi di riferimento e ci aspettiamo che rimangano al livello attuale o più bassi ancora a lungo. Confermiamo il <i>Quantitative Easing</i> da 60 miliardi di euro mensili di acquisti di titoli fino alla fine del 2017 o oltre, se necessario, e in ogni caso fino a che il Consiglio non vedrà un aggiustamento duraturo del sentiero di crescita dell'inflazione verso l'obiettivo.</p> <p>...Ora la ripresa è solida e ampia. Rimane la fragilità del settore del credito, ma quello che è importante è che la crescita si è allargata anche ai Paesi periferici. La fiducia dei produttori (PMI) è ai massimi storici e il tasso disoccupazione è al livello più basso dal 2009. L'espansione dell'Eurozona continuerà grazie ad un miglioramento dell'economia globale.</p> <p>...Serve una politica ancora accomodante per garantire un ritorno stabile dell'inflazione all'obiettivo del 2%. Si sono verificate pressioni al rialzo in tutte le componenti dei prezzi, ma la convergenza al 2% deve essere duratura. Resta necessario un grado molto consistente di stimoli.</p> <p>...I rischi al ribasso di crescita e inflazione sono diminuiti; rimangono al ribasso ma sono più bilanciati, cioè vanno verso un maggiore equilibrio e sono dovuti più al contesto globale che interno.</p> <p>Durante la conferenza stampa Draghi ha ribadito che non si è visto il motivo di cambiare la politica monetaria e non si è discusso di come uscire dagli stimoli o di aumentare i tassi sui depositi. Anche se c'è una maggiore crescita, non c'è la stessa inflazione del 2011 da giustificare un <i>tapering</i>.</p>
Daniele Nouy - Responsabile vigilanza sulle banche dell'Area Euro	20-apr	La BCE sta conducendo un'analisi sui rischi delle banche europee, per capire se gli istituti siano pronti a fronteggiare lo scenario che si presenterà quando la Banca Centrale deciderà di alzare i tassi.
Jens Weidmann – Membro BCE e Presidente Bundesbank	20-apr	Lancia un allarme, questa volta non sui tassi troppo bassi, ma sul rischio che un eventuale rialzo dei tassi avrebbe sul sistema finanziario tedesco.

<u>Andreas Dombret</u> - Consigliere della Bundesbank	20-apr	Teme che un'eventuale adozione di manovra restrittiva da parte della BCE attraverso un rialzo dei tassi potrebbe mettere a rischio il 50% delle banche tedesche, circa 800 istituti di credito. La Bundesbank si sarebbe messa già all'opera per tenere sotto osservazione queste banche vulnerabili alle variazioni dei tassi di interesse.
<u>Mario Draghi</u> - Presidente	10-apr	Non c'è fretta di ridimensionare il <i>Quantitative Easing</i> .

ALTRE VARIABILI

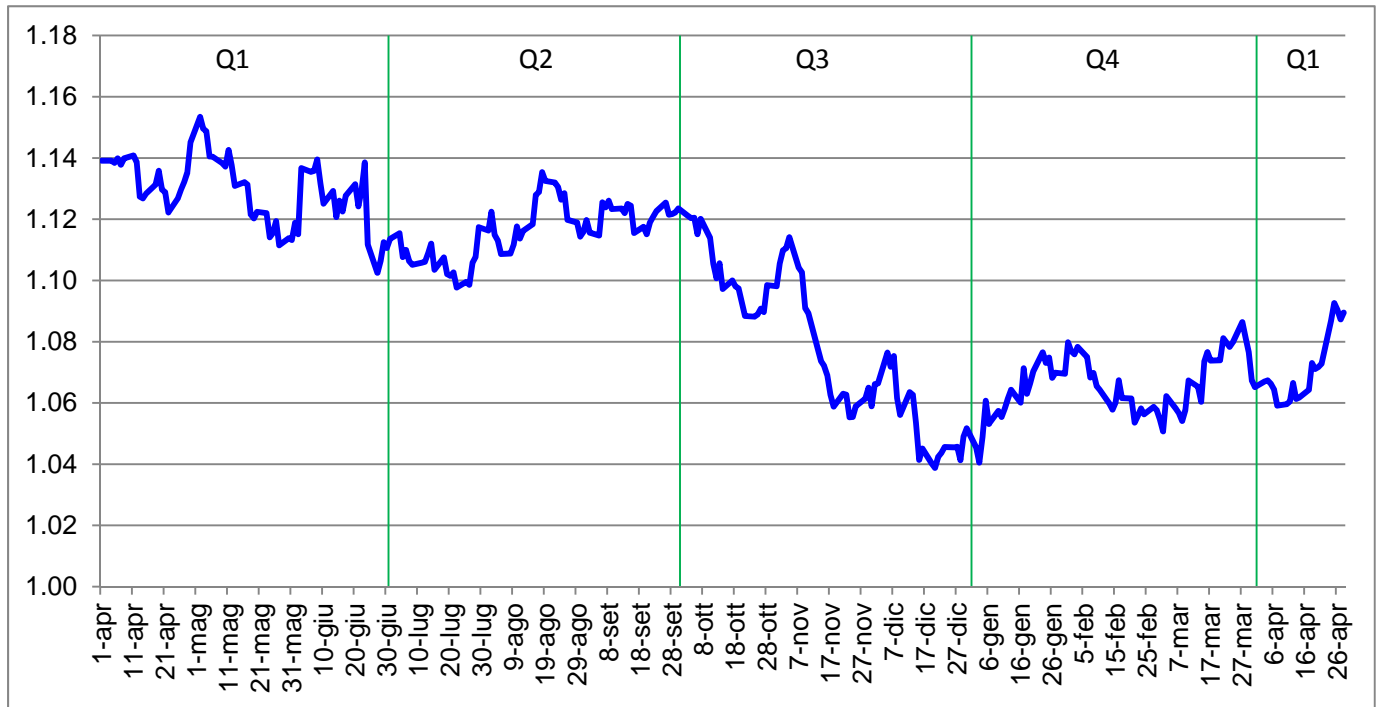


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

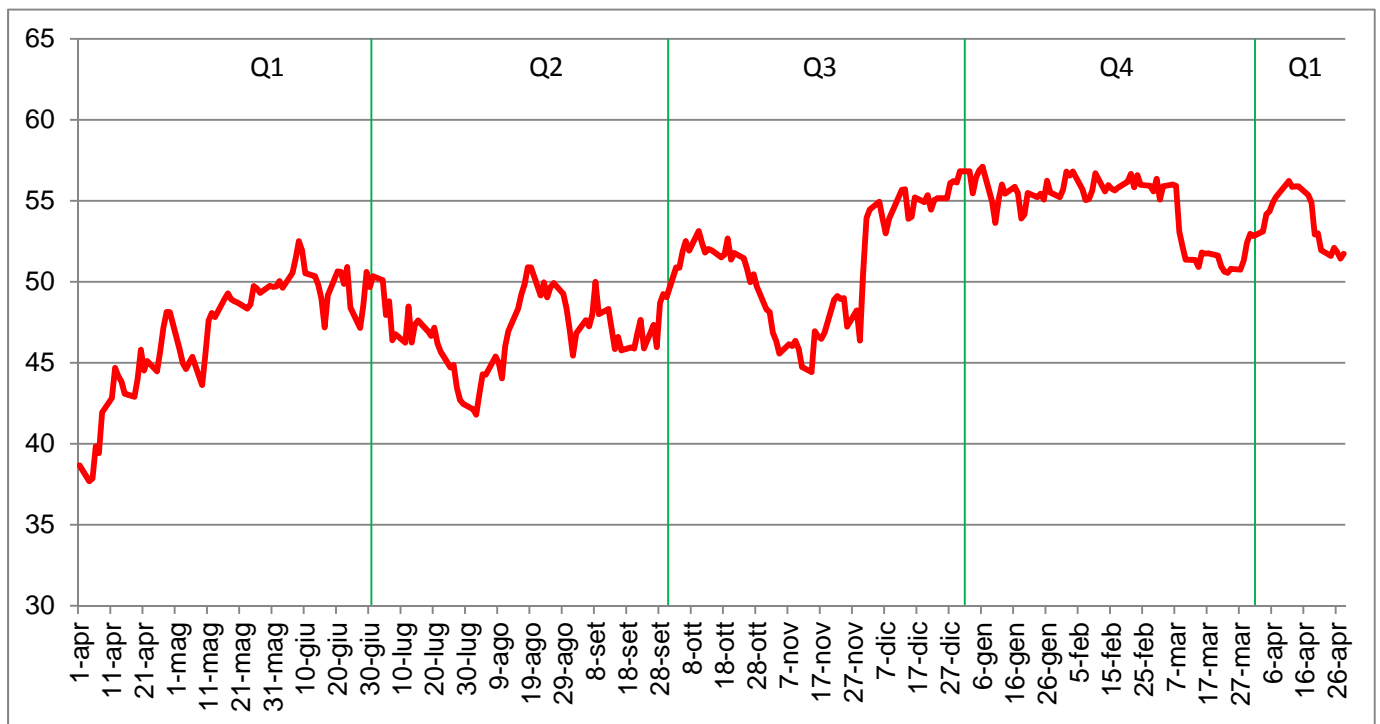


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2016-2017

Fed	Bce
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					
2017					
15 marzo	25	1.00	1.8	feb-17	-0.80
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
BCE					
2016					
10 marzo	-5	0.00	1.2	apr-17	-1.20
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