

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	1.4% t/t 2.1% a/a	2.1% t/t 2% a/a	1.2% t/t	29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 2% a/a
Consumi privati	1.1% t/t 3% a/a	3.5% t/t 3.1% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 2.8% a/a
Investimenti fissi	11% t/t 3.1% a/a	2.9% t/t 0.2% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 11.9% t/t e da 3.3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	10.4% t/t 3.3% a/a	0.9% t/t -0.1% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 11.4% t/t e da 3.6% a/a
Investimenti fissi residenziali	12.9% t/t 2.3% a/a	9.6% t/t 1.1% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 13.7% t/t e da 2.5% a/a
Esportazioni	7% t/t 3.4% a/a	-4.5% t/t 1.5% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 5.9% t/t e da 3.1% a/a
Importazioni	4% t/t 3.8% a/a	8.9% t/t 2.6% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 3.8% t/t e da 3.7% a/a
Spesa pubblica	-0.9% t/t -0.4% a/a	0.2% t/t 0.2% a/a		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da -1.1% t/t e da -0.5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.8% t/t	2.4% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	1.7% t/t	0.5% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t
Investimenti fissi non resid.	1.2% t/t	0.1% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.3% t/t
Investimenti fissi residenziali	0.5% t/t	0.4% t/t		29-giu	I T 2017	
Scorte	-1.1% t/t	1% t/t		29-giu	I T 2017	
Esportazioni	0.8% t/t	-0.6% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
Importazioni	-0.6% t/t	-1.3% t/t		29-giu	I T 2017	
Esportazioni nette	0.2% t/t	-1.8% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Spesa pubblica	-0.2% t/t	0% t/t		29-giu	I T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.3% m/m	-0.1% m/m		02-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Importazioni	0.8% m/m	0.1% m/m		02-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	-47.6 mld \$	-45.3 mld \$	-46.1 mld \$	02-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -43.7 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.3%	4.4%	4.4%	02-giu	mag-17	
Occupazione (settore non agricolo)	138 mila	174 mila	182 mila	02-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 211 mila
Occupazione (settore privato)	147 mila	173 mila	175 mila	02-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 194 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.9%	62.9%	02-giu	mag-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	2.6% a/a	02-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Costo del lavoro unitario	2.2% t/t 1.1% a/a	-4.6% t/t 0.4% a/a	2.4% t/t	05-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 3% t/t e da 2.8% a/a e precedente da 1.3% t/t e da 1.9% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	0% t/t 1.2% a/a	1.8% t/t 1.1% a/a	-0.1% t/t	05-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.6% t/t e da 1.1% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	-0.1% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a	30-giu	mag-17	
PCE core	0.1% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	30-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
PPI	0% m/m 2.4% a/a	0.5% m/m 2.5% a/a	0.0% m/m 2.3% a/a	13-giu	mag-17	
PPI core	0.1% m/m 2.2% a/a	0.3% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	13-giu	mag-17	
Deflatore del PIL	1.9% t/t	2.1% t/t		29-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0% m/m 2.2% a/a	1.1% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m	15-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 2.2% a/a
Ordini industriali	-0.2% m/m	1% m/m	-0.2% m/m	05-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Ordini di beni durevoli	-1.1% m/m	-0.9% m/m	-0.6% m/m	26-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.1% m/m	-0.5% m/m	0.4% m/m	26-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Scorte delle imprese	-0.2% m/m	0.2% m/m	-0.2% m/m	14-giu	apr-17	
Utilizzo capacità produttiva	76.6%	76.7%	76.8%	15-giu	mag-17	
ISM (manifatturiero)	54.9	54.8	54.8	01-giu	mag-17	
ISM (non manifatturiero)	56.9	57.5	57.1	05-giu	mag-17	
NAPM Chicago	65.7	59.4	58	30-giu	giu-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	27.6	38.8	24.9	15-giu	giu-17	
NY Empire State Manufact.	19.8	-1	5	15-giu	giu-17	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-5.5% m/m -2.4% a/a	-2.8% m/m -0.7% a/a		16-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -2.6% m/m e da 0.7% a/a
Spesa per costruzioni	-1.4% m/m	1.1% m/m	0.5% m/m	01-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Vendita case esistenti	1.1% m/m	-2.5% m/m	-0.4% m/m	21-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -2.3% m/m
Vendita nuove case	2.9% m/m	-7.9% m/m	3.7% m/m	23-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -11.4% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.2% m/m		30-giu	mag-17	
Reddito personale (in termini reali)	0.5% m/m	0.2% m/m		30-giu	mag-17	
Vendite al dettaglio	-0.3% m/m 3.8% a/a	0.4% m/m 4.6% a/a	0.0% m/m	14-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 4.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	118.9	117.6	116	27-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 117.9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	95.1	97.1	94.5	30-giu	giu-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
J. Yellen - Presidente Fed	28-giu	Il sistema bancario americano ora è molto solido grazie all'operato della Fed. I prezzi delle azioni sono sopravvalutati perché non rispecchiano il valore sottostante delle imprese.
J. Williams (Fed di San Francisco) - Membro non votante	26-giu	Serve alzare i tassi, ma gradualmente, per mantenere stabile l'economia. Tenere i tassi ufficiali bassi troppo a lungo può portare ad un rischio di surriscaldamento dell'economia.
R. Kaplan (Fed di Dallas) - Membro votante ai FOMC	21-giu	Vuole vedere un'accelerazione dell'inflazione prima di un nuovo rialzo dei tassi ufficiali.
Riunione Fed – J. Yellen - Presidente Fed	13-14-giu	<p>Il Comitato ha deciso di aumentare i tassi ufficiali di 25 punti base a 1%-1.25%. In maggio, il mercato del lavoro ha continuato ad espandersi, l'attività economica è cresciuta moderatamente e l'inflazione è scesa. Il Comitato continua ad aspettarsi che, con un graduale aggiustamento della politica monetaria, il ciclo economico continui a crescere ad un passo moderato, il mercato del lavoro si rafforzi ancora un po' e che l'inflazione rimanga sotto l'obiettivo del 2% nel breve termine, ma che si stabilizzi intorno al 2% nel medio periodo. I rischi di crescita rimangono abbastanza bilanciati, ma il Comitato continuerà a monitorare da vicino l'inflazione. La politica monetaria rimane accomodante. Si aspetta che l'economia evolva in modo da implicare gradualmente rialzi dei tassi ufficiali. E' probabile che questi rimangano per qualche tempo sotto il livello atteso nel lungo termine. Ha rivisto al rialzo le stime di crescita al 2-2.2% nel 2017 e al ribasso le stime sul tasso di disoccupazione al 4.3% nel 2017.</p> <p>Il Comitato intende iniziare quest'anno ad implementare una normalizzazione del bilancio della Fed, purché l'economia evolva nel modo atteso. Il programma ridurrà gradualmente i titoli in portafoglio della Fed mediante reinvestimenti decrescenti dei titoli in scadenza. Saranno reinvestiti solo se eccedono inizialmente il tetto massimo di 6 mld \$ mensili per i titoli di Stato e di 4 mld \$ mensili per i 'corporate'. Il tetto massimo sarà poi aumentato di 6 mld \$ e 4 mld \$, rispettivamente, ogni 3 mesi nell'intervallo di un anno fino a raggiungere i 30 mld \$ e 20 mld, rispettivamente.</p> <p>Le linee guida della Fed sono: per il PIL +2.2% nel 2017, +1.9% nel 2018 e 2019; per il tasso di disoccupazione +4.3% nel 2017, + 4.2% nel 2018 e 2019; per l'inflazione +1.6% nel 2017, +2% nel 2018 e 2019. Confrontate con le linee guida di marzo, il PIL è cambiato di poco, il tasso di disoccupazione segue una tendenza moderata al ribasso e l'inflazione, sebbene sia marcatamente inferiore quest'anno, rimane invariata rispetto alle stime precedenti nei due anni successivi.</p> <p>La mediana delle proiezioni dei partecipanti al Comitato sui tassi ufficiali resta invariata: 1.4% alla fine del 2017, 2.1% a fine 2018 e 2.9% a fine 2019. Solo un votante era contrario al rialzo dei tassi.</p>

**GRETA – Comitato Finanza del 2 luglio 2017**

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	6.1% m/m	-0.3% m/m		08-giu	mag-17	
Importazioni	5.8% m/m	-9.4% m/m		08-giu	mag-17	
Saldo bilancia commerciale	40.8 mld \$	38.0 mld \$	47.8 mld \$	08-giu	mag-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.1% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.2% a/a	1.5% a/a	12-giu	mag-17	
CPI Alimenti	-0.7% m/m -1.6% a/a	0.6% m/m 3.5% a/a		12-giu	mag-17	
PPI	-0.3% m/m 5.5% a/a	-0.4% m/m 6.4% a/a	5.6% a/a	09-giu	mag-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.5% a/a	0.6% m/m 6.5% a/a	6.4% a/a	14-giu	mag-17	
PMI (manifatturiero)	49.6	50.3	50.1	01-giu	mag-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	8% m/m 10.7% a/a	-2.1% m/m 10.7% a/a	10.7% a/a	14-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	116.4	114.2		27-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 111

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	0.6% t/t 2.4% a/a	08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1.6% a/a e precedente da 1.7% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 0.9% a/a	0% t/t 0.9% a/a		08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	0.4% t/t 2.5% a/a	0.7% t/t 2.1% a/a		08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 2.2% a/a e precedente da 0.6% t/t
Esportazioni	2.1% t/t 6% a/a	3.4% t/t 4.4% a/a		08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 6.1% a/a
Importazioni	1.4% t/t 1.3% a/a	1.3% t/t -2% a/a		08-giu	I T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t -1% a/a	0% t/t 0.4% a/a		08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e precedente da 0.1% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0% t/t		08-giu	I T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	0.4% t/t		08-giu	I T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	-0.1% t/t		08-giu	I T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0% m/m	-0.3% m/m		19-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Importazioni	0.3% m/m	-0.6% m/m		19-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	133.8 mld ¥	157.6 mld ¥	346 mld ¥	19-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 97.6 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3.1%	2.8%	2.8%	30-giu	mag-17	
Occupati	65.2 mln	65.2 mln		30-giu	mag-17	
Forza lavoro	67.3 mln	67 mln		30-giu	mag-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.1% m/m 0.4% a/a	0.1% m/m 0.4% a/a	0.5% a/a	30-giu	mag-17	
CPI core	0.1% m/m 0.5% a/a	0% m/m 0.3% a/a		30-giu	mag-17	
CGPI (PPI)	0% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	12-giu	mag-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-3.3% m/m 5% a/a	4% m/m 7.2% a/a	-3.0% m/m	30-giu	mag-17	
Ordini di macchinari industriali	-3.1% m/m 3.6% a/a	1.4% m/m 0% a/a	0.5% m/m	12-giu	apr-17	
PMI (manfatturiero)	52	53.1		23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 52
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	100	55.6		26-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 50
Indice di attività del terziario	1.2%	-0.3%	0.5%	09-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.2%
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	3.5% m/m	0.2% m/m		30-giu	mag-17	
Reddito disponibile reale	-4.8% m/m	1.2% m/m		30-giu	mag-17	
Vendite al dettaglio	-1.6% m/m 1.9% a/a	1.4% m/m 3.2% a/a	-1.0% m/m	29-giu	mag-17	
Indice di fiducia dei consumatori	43.6	43.2	43.5	02-giu	mag-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Banca del Giappone - H. Kuroda - Presidente	16-giu	<p>La Banca del Giappone ha mantenuto invariata la propria politica monetaria, continuerà il QQE (Quantitative e Qualitative Easing): i tassi sui depositi bancari presso la Banca Centrale restano a -0.1% e continuano gli acquisti di titoli sul mercato secondario (QE) con l'obiettivo di mantenere a zero i rendimenti dei titoli di Stato giapponesi con scadenza a 10 anni.</p> <p>L'economia nipponica si sta volgendo verso una moderata espansione. I Paesi d'oltremare hanno continuato a crescere ad un passo moderato nel loro complesso. In questa situazione le esportazioni hanno avuto una tendenza al rialzo. Dal lato della domanda interna, gli investimenti fissi privati si sono mossi lungo una tendenza crescente con un miglioramento dei profitti aziendali. I consumi privati hanno aumentato la loro capacità di recupero a fronte di un miglioramento stabile dell'occupazione e del reddito, mentre gli investimenti residenziali e quelli pubblici sono rimasti più o meno costanti. Di riflesso a questi aumenti di domanda interna ed estera, la produzione industriale ha avuto una tendenza crescente e il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi stabilmente. Le condizioni finanziarie rimangono accomodanti. Sul fronte dei prezzi, l'inflazione si è attestata intorno allo zero e le aspettative sono che rimanga in una fase debole.</p> <p>Riguardo al futuro, è probabile che l'economia giapponese continui la sua espansione moderata e che la domanda interna segua un trend al rialzo, con un circolo virtuoso tra reddito e spesa, grazie alle condizioni finanziarie accomodanti e alla politica fiscale molto espansiva. Ci si aspetta che le esportazioni continuino a crescere moderatamente per il miglioramento delle economie d'oltremare. E' probabile che l'inflazione aumenti verso l'obiettivo del 2% grazie al miglioramento dell'output gap e all'aumento delle aspettative d'inflazione nel medio-lungo periodo.</p> <p>I rischi dello scenario sono: le politiche in US e il loro impatto sui mercati finanziari globali; lo sviluppo nei Paesi emergenti e in quelli esportatori di materie prime; la Brexit e i suoi effetti; i problemi sul debito pubblico dei Paesi europei; i rischi geopolitici.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 1.9% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a	08-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1.7% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.6% a/a	0.4% t/t 2% a/a		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 1.9% a/a
Investimenti fissi	1.3% t/t 6% a/a	3.4% t/t 5.1% a/a		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 3.3% t/t
Esportazioni	1.2% t/t 4.6% a/a	1.7% t/t 3.8% a/a		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.8% t/t
Importazioni	1.3% t/t 7.1% a/a	3.8% t/t 5.7% a/a		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 3.9% t/t e da 5.5% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1% a/a	0.3% t/t 1.4% a/a		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 1.6% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.2% t/t		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.7% t/t		08-giu	I T 2017	
Scorte	0% t/t	0.1% t/t		08-giu	I T 2017	
Esportazioni	0.5% t/t	0.8% t/t		08-giu	I T 2017	
Importazioni	-0.5% t/t	-1.6% t/t		08-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da -1.7% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		08-giu	I T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2.1% m/m	2.2% m/m		15-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Importazioni	-0.8% m/m	0.1% m/m		15-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.6 mld €	22.2 mld €	22.0 mld €	15-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 23.1 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.3%	9.4%	9.4%	31-mag	apr-17	
Occupazione	660 mila	555 mila		14-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 384 mila
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.4% a/a		16-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	1.3% a/a	1.4% a/a	1.2% a/a	30-giu	giu-17	
HCPI	-0.1% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.9% a/a	-0.1% m/m 1.4% m/m	16-giu	mag-17	
CPI core	0.2% m/m 1.1% a/a	-0.1% m/m 0.9% a/a	1.0% a/a	30-giu	giu-17	
PPI	0% m/m 4.3% a/a	-0.3% m/m 3.9% a/a	0.2% m/m 4.5% a/a	02-giu	apr-17	
M3	4.9% a/a	4.9% a/a	5.0% a/a	28-giu	mag-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	0.5% m/m	14-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 1.9% a/a
Costruzioni	0.3% m/m	-1.1% m/m		19-giu	apr-17	
PMI (manfatturiero)	57.3	57	56.8	23-giu	giu-17	
PMI (servizi)	54.7	56.3	56.1	23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 56.2
ESI	111.1	109.2	109.5	29-giu	giu-17	
Leading indicator (OECD)	100.5	100.4		12-giu	apr-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	06-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 2.4% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a	0.6% t/t 1.7% a/a	23-mag	I T 2017	
Consumi privati	0.3% t/t 1.3% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a		23-mag	I T 2017	
Investimenti fissi	1.7% t/t 0.7% a/a	0.4% t/t 0.5% a/a		23-mag	I T 2017	
Esportazioni	1.3% t/t 3.8% a/a	1.7% t/t 4.1% a/a		23-mag	I T 2017	
Importazioni	0.4% t/t 3.8% a/a	2.5% t/t 4.9% a/a		23-mag	I T 2017	
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 2.7% a/a		23-mag	I T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	
Scorte	-0.4% t/t	0.4% t/t		23-mag	I T 2017	
Esportazioni nette	0.4% t/t	-0.2% t/t		23-mag	I T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		23-mag	I T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.9% m/m	0.4% m/m		09-giu	apr-17	
Importazioni	1.2% m/m	2.1% m/m		09-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.8 mln €	19.8 mln €		09-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 19.5 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.7%	5.7%	5.7%	30-giu	giu-17	
Occupazione	203 mila	190 mila		16-mag	I T 2017	
Costo del lavoro	2.5% a/a	2.8% a/a		09-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 3% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.2% m/m 1.5% a/a	-0.2% m/m 1.4% a/a	0.0% m/m 1.3% a/a	29-giu	giu-17	
CPI core	-0.1% m/m 1.1% a/a	-0.2% m/m 1.6% a/a		29-giu	mag-17	
PPI	-0.2% m/m 2.8% a/a	0.4% m/m 3.4% a/a	-0.1% m/m 2.9% a/a	20-giu	mag-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.8% m/m 2.8% a/a	-0.1% m/m 2.2% a/a	0.5% m/m	08-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 1.8% a/a
Costruzioni	-0.1% m/m	0.9% m/m		08-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-2.1% m/m 3.3% a/a	1.1% m/m 2.4% a/a	-0.3% m/m	07-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 2.3% a/a
Zew	18.6	20.6	21.7	13-giu	giu-17	
Ifo	115.1	114.6	114.5	26-giu	giu-17	
PMI (manifatturiero)	59.3	59.5	59	23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 59.4
PMI (servizi)	53.7	55.4	55.4	23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 55.2
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	0.5% m/m 2.4% a/a	-0.2% m/m 2.6% a/a	0.3% m/m	30-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 2% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 1.2% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a	0.2% t/t 0.8% a/a	01-giu	I T 2017	
Consumi privati	0.5% t/t 1.4% a/a	0.1% t/t 1% a/a		01-giu	I T 2017	
Investimenti fissi	-0.8% t/t 2.3% a/a	1.2% t/t 4% a/a		01-giu	I T 2017	
Esportazioni	0.7% t/t 5.1% a/a	1.9% t/t 3.8% a/a		01-giu	I T 2017	
Importazioni	1.6% t/t 7.3% a/a	2.3% t/t 4.4% a/a		01-giu	I T 2017	
Spesa pubblica	0.5% t/t 0.7% a/a	0.6% t/t 1% a/a		01-giu	I T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.3% t/t	0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.2% t/t		01-giu	I T 2017	

## GRETA – Comitato Finanza del 2 luglio 2017

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.4% t/t	0% t/t		01-giu	I T 2017	
Esportazioni nette	-0.2% t/t	-0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		01-giu	I T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	0.7% m/m	1.8% m/m		16-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0.5% m/m	-0.3% m/m		16-giu	apr-17	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 296 mln €	1 049 mln €		16-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 1 074 mln €
Esportazioni (extra UE)	2.2% m/m	-4.8% m/m		26-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -4.9% m/m
Importazioni (extra UE)	4.3% m/m	-0.8% m/m		26-giu	mag-17	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 477 mln €	2 690 mln €		26-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da 2 674 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11.1%	11.5%	11.6%	31-mag	apr-17	
Occupazione	51.7 mila	43.9 mila		27-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 32.5 mila
Costo del lavoro	0.8% a/a	0.2% a/a		09-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 1.2% a/a	-0.1% m/m 1.6% a/a	0.0% m/m 1.4% a/a	28-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 1.5% a/a
CPI core	0.1% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m 0.8% a/a		28-giu	giu-17	
PPI	-0.4% m/m 3.1% a/a	0.1% m/m 4.4% a/a		28-giu	mag-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.4% m/m 1.2% a/a	0.4% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m	12-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 2.8% a/a
Costruzioni	-4.1% m/m	0.6% m/m		19-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Ordini all'industria	-0.7% m/m 4.2% a/a	-4.3% m/m 6% a/a		23-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -4.2% m/m
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	107.3	106.9	106.7	27-giu	giu-17	
Indice di fiducia dei servizi	106	105.6		27-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 105.5
PMI (manifatturiero)	55.1	56.2	56	01-giu	mag-17	
PMI (servizi)	55.1	56.2	55.3	05-giu	mag-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.1% m/m 0.7% a/a	0% m/m 1.1% a/a	0.2% m/m	07-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 1.2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	106.4	105.4	105.8	27-giu	giu-17	

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.5% t/t 1.1% a/a	0.5% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 1.0% a/a	23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1% a/a
Consumi privati	0% t/t 1% a/a	0.6% t/t 2.3% a/a		23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t e da 1.1% a/a
Investimenti fissi	1.2% t/t 2.1% a/a	0.7% t/t 2% a/a		23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.8% a/a e precedente da 0.5% t/t e da 1.8% a/a
Esportazioni	-0.7% t/t 1.4% a/a	1.1% t/t 2.3% a/a		23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.8% t/t e da 1.1% a/a e precedente da 1% t/t e da 2.2% a/a
Importazioni	1.2% t/t 3.8% a/a	0.6% t/t 3.1% a/a		23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da 1.4% t/t e precedente da 3% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.3% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a		23-giu	I T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.3% t/t		23-giu	I T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.2% t/t		23-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Scorte	0.7% t/t	-0.2% t/t		23-giu	I T 2017	
Esportazioni nette	-0.6% t/t	0.2% t/t		23-giu	I T 2017	Dato attuale rivisto da -0.7% t/t e precedente da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3.1% m/m	4.4% m/m		08-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 3.8% m/m
Importazioni	-1% m/m	0.2% m/m		08-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.5 mld €	-4.8 mld €	-6.0 mld €	08-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -5.4 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.5%	9.5%		31-mag	apr-17	
Occupazione	49.5 mila	67.3 mila		12-mag	I T 2017	
Costo del lavoro	1.2% a/a	1.2% a/a		16-giu	I T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 0.9% a/a	0% m/m 0.9% a/a	0.0% m/m 0.8% a/a	30-giu	giu-17	
CPI core	0% m/m 0.5% a/a	0.2% m/m 0.6% a/a		16-giu	mag-17	
PPI	-0.6% m/m 2.1% a/a	-0.5% m/m 3.2% a/a		30-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da 3.3% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.5% m/m 0.6% a/a	2.2% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 1.2% a/a	09-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 2% m/m e da 2.1% a/a
Costruzioni	3.4% m/m	-5.4% m/m		09-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da -5.1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	108	109	109	22-giu	giu-17	
PMI (manifatturiero)	55	53.8	54	23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 54
PMI (servizi)	55.3	57.2	57	23-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 58
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.1% m/m 2.9% a/a	0.1% m/m 3.2% a/a		30-giu	apr-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 3.7% a/a
Consumi delle famiglie	0.8% m/m	-0.5% m/m		30-giu	mag-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	108	103	103	28-giu	giu-17	Dato precedente rivisto da 102

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Forum BCE a Sintra - M. Constancio - Vice Presidente BCE</u>	29-giu	Ha corretto il tiro (vedi dichiarazione del 27/6 di Draghi) dicendo che le parole di Draghi sono state male interpretate e che la politica monetaria accomodante non è ancora tramontata.
<u>M. Draghi (Presidente BCE)</u>	27-giu	Da quando è iniziato il QE, il PIL dell'euro zona è cresciuto di +3.6%. La politica monetaria deve essere costante. Queste parole hanno riscaldato le aspettative di una stretta a settembre.
<u>M. Constancio - Vice Presidente BCE</u>	15-giu	Il QE scade a dicembre per cui la BCE dovrà dire qualcosa sul futuro del programma espansivo. Sul Tapering vedremo in autunno.
<u>8/6 Riunione BCE – M. Draghi (Presidente BCE)</u>	08-giu	<p>La ripresa è avvenuta con grande aumento di nuovi posti di lavoro. Allo stesso tempo, però, questi sono in prevalenza lavori di basso livello (part-time, lavori temporanei). Questo manterrà basso il profilo dei salari. Dobbiamo continuare ad accompagnare la ripresa con la politica monetaria espansiva di 60 mld di euro mensili fino a 2017 o oltre se necessario. La BCE manterrà i tassi bassi a lungo, ma dal comunicato è stato tolto la frase 'o più bassi'.</p> <p>I rischi per la crescita sono bilanciati. Sono aumentate le possibilità di una ripresa più positiva del previsto. D'altro canto, ci sono dei fattori negativi globali che continuano a esistere. La volatilità dell'inflazione è stata dovuta ai prezzi energetici e ai rincari nel periodo pasquale nei servizi. L'inflazione dovrebbe rimanere intorno ai livelli attuali nei prossimi mesi e quella core deve ancora mostrare dei segnali convincenti di ripresa perché ci sono risorse ancora inutilizzate. Ci si aspetta che cresca gradualmente solo nel medio periodo.</p> <p>In conferenza stampa Draghi ha sottolineato i risultati ottenuti con il Quantitative Easing: il Pmi è al livello più alto del 2011; l'ESI è vicino ai livelli del 2007, che è stato un picco massimo nella storia dell'indice. La disoccupazione è ai minimi da marzo 2009. Sono stati creati 5 milioni di nuovi posti di lavoro negli ultimi 3 anni e mezzo.</p> <p>Il Tapering (il ridimensionamento degli acquisti di titoli attraverso il QE) non è stato discusso.</p> <p>Le linee guida della BCE sono: per il PIL +1.9% nel 2017, +1.8% nel 2018 e +1.7% nel 2019. A marzo erano: +1.7%, +1.6%, +1.7%, rispettivamente; per l'inflazione +1.5% nel 2017, +1,3% nel 2018 e +1.6% nel 2019. A marzo erano di +1.7%, +1.6%, +1.7%, rispettivamente.</p>

ALTRE VARIABILI

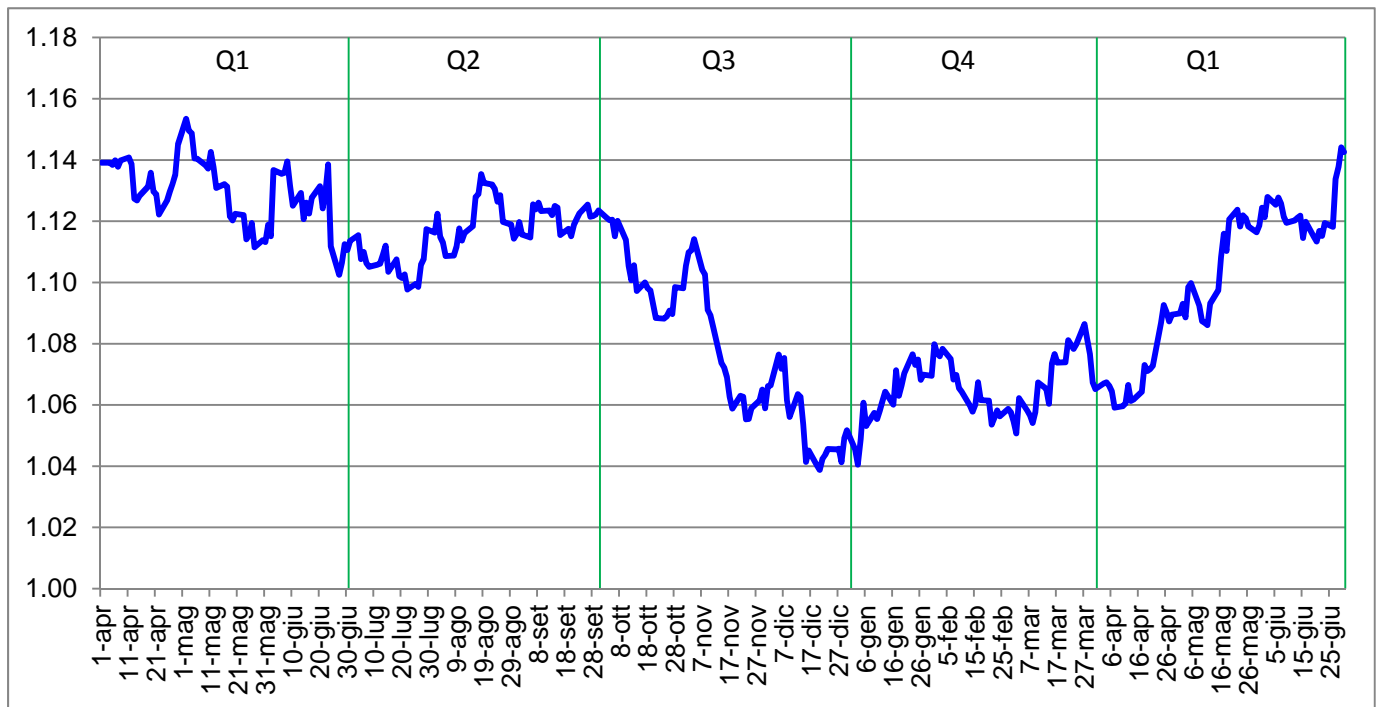


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

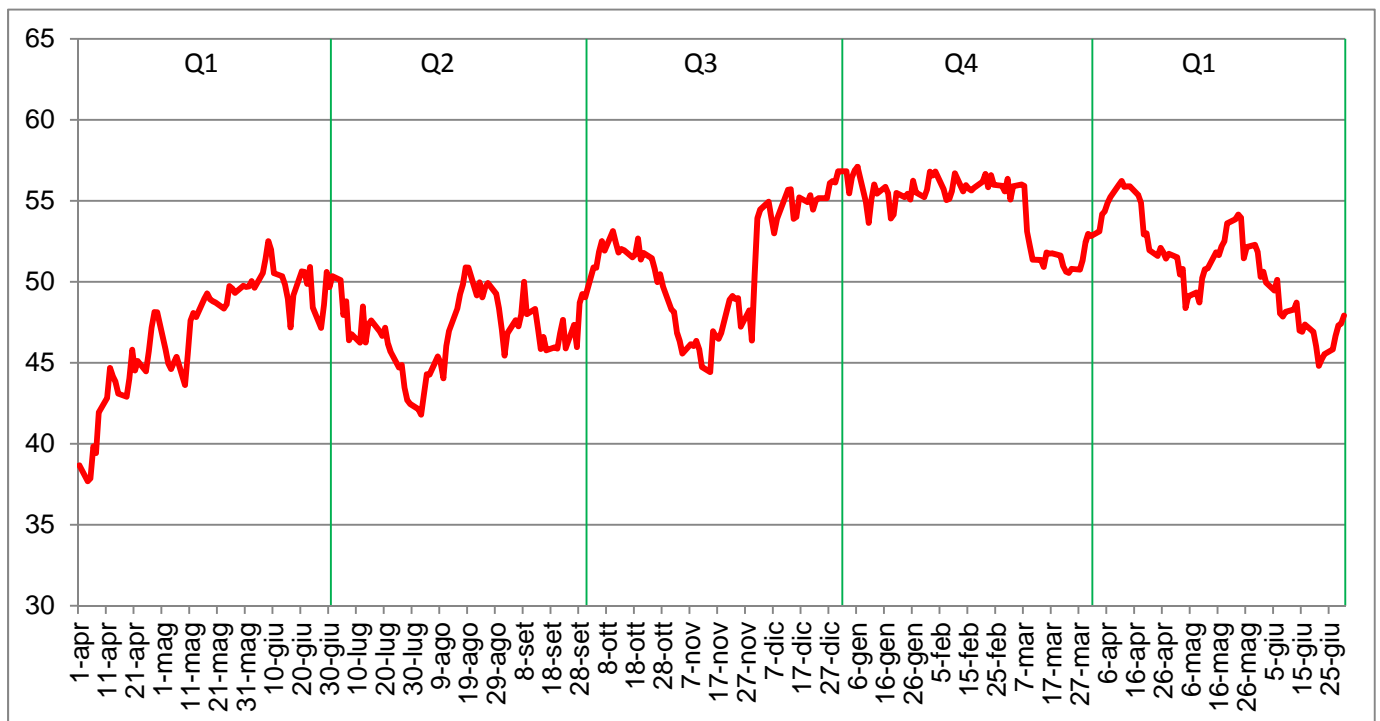


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
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
30 - 31 gennaio 2018	25 gennaio 2018
20 - 21 marzo 2018	8 marzo 2018
1 - 2 maggio 2018	26 aprile 2018
12 - 13 giugno 2018	14 giugno 2018
31 luglio - 1 agosto 2018	26 luglio 2018
25 - 26 settembre 2018	13 settembre 2018
7 - 8 novembre 2018	25 ottobre 2018
18 - 19 dicembre 2018	12 dicembre 2018

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2017</b>					
14 giugno	25	1.25	1.4	mag-17	-0.15
15 marzo	25	1.00	1.5	apr-17	-0.50
<b>2016</b>					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
<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>BCE</b>					
<b>2016</b>					
10 marzo	-5	0.00	1.1	giu-17	-1.10
<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