

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	3.3% t/t 2.3% a/a	3.1% t/t 2.2% a/a	3.2% t/t	29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 3% t/t
Consumi privati	2.3% t/t 2.6% a/a	3.3% t/t 2.7% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.4% t/t
Investimenti fissi	2.4% t/t 3.8% a/a	3.2% t/t 3.6% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.5% t/t e da 3.6% a/a
Investimenti fissi non residenziali	4.7% t/t 4.6% a/a	6.7% t/t 4.3% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 3.9% t/t e da 4.4% a/a
Investimenti fissi residenziali	-5.1% t/t 1.1% a/a	-7.3% t/t 1.3% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da -6% t/t e da 0.9% a/a
Esportazioni	2.2% t/t 2.2% a/a	3.5% t/t 3.2% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.3% t/t e da 2.3% a/a
Importazioni	-1.1% t/t 3.1% a/a	1.5% t/t 4.1% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.8% t/t e da 3.2% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t -0.1% a/a	-0.2% t/t 0% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e da -0.2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1.6% t/t	2.2% t/t		29-nov	III T 2017	
Investimenti fissi	0.4% t/t	0.5% t/t		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.6% t/t	0.8% t/t		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.2% t/t	-0.3% t/t		29-nov	III T 2017	
Scorte	0.8% t/t	0.1% t/t		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t
Esportazioni	0.3% t/t	0.4% t/t		29-nov	III T 2017	
Importazioni	0.2% t/t	-0.2% t/t		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni nette	0.4% t/t	0.2% t/t		29-nov	III T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.1% m/m	0.1% m/m		03-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni	1.2% m/m	-0.2% m/m		03-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-43.5 mld \$	-42.8 mld \$	-43.2 mld \$	03-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -42.4 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.1%	4.2%	4.2%	03-nov	ott-17	
Occupazione (settore non agricolo)	261 mila	18 mila	310 mila	03-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -33 mila
Occupazione (settore privato)	252 mila	15 mila	303 mila	03-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -40 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	63.1%		03-nov	ott-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0% m/m 2.4% a/a	0.5% m/m 2.8% a/a	0.2% m/m	03-nov	ott-17	
Costo del lavoro unitario	0.5% t/t -0.1% a/a	0.3% t/t -0.2% a/a	0.5% t/t	02-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	3% t/t 1.5% a/a	1.5% t/t 1.3% a/a	2.4% t/t	02-nov	III T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 1.6% a/a	0.4% m/m 1.7% a/a		30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
PCE core	0.2% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 1.3% a/a
PPI	0.4% m/m 2.7% a/a	0.4% m/m 2.5% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	14-nov	ott-17	
PPI core	0.3% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	14-nov	ott-17	
Deflatore del PIL	2.1% t/t	1% t/t		29-nov	III T 2017	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.9% m/m 2.9% a/a	0.4% m/m 2.1% a/a	0.5% m/m	16-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.6% a/a
Ordini industriali	1.4% m/m	1.2% m/m	1.3% m/m	03-nov	set-17	
Ordini di beni durevoli	-1% m/m	2% m/m		22-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 2.2% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.8% m/m	0.7% m/m		22-nov	ott-17	
Scorte delle imprese	0% m/m	0.6% m/m	0.0% m/m	15-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Utilizzo capacità produttiva	77%	76.4%	76.3%	16-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 76%
ISM (manifatturiero)	58.7	60.8	59.5	01-nov	ott-17	
ISM (non manifatturiero)	60.1	59.8	58.5	03-nov	ott-17	
NAPM Chicago	63.9	66.2	63	30-nov	nov-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	22.7	27.9	25	16-nov	nov-17	
NY Empire State Manufact.	19.4	30.2	26	15-nov	nov-17	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	13.7% m/m -2.9% a/a	-3.2% m/m 6.9% a/a		17-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -4.7% m/m e da 6.1% a/a
Spesa per costruzioni	0.3% m/m	0.1% m/m	-0.1% m/m	01-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
Vendita case esistenti	2% m/m	0.4% m/m		21-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Vendita nuove case	6.2% m/m	14.2% m/m		27-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 18.9% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.1% m/m	0.5% m/m		30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.3% m/m	0% m/m		30-nov	ott-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 4.6% a/a	1.9% m/m 4.8% a/a	0.0% m/m	15-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m e da 4.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	129.5	126.2	124	28-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 125.9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.5	100.7	98	22-nov	nov-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Beige book</u> - Rapporto mensile Fed	30-nov	L'economia americana cresce ad un passo modesto-moderato, l'outlook migliora, crescono le pressioni sui prezzi.
<u>J. Yellen</u> (Presidente uscente Fed) - Ultima testimonianza al Congresso	29-nov	La Fed proseguirà sulla strada del rialzo a fronte di un'accelerazione dell'economia, ma l'inflazione <i>core</i> rimane bassa.
<u>J. Powell</u> (Presidente Fed dal 3/2/2018) - Testimonianza al Senato	28-nov	Si è espresso nel segno della continuità con il suo predecessore Janet Yellen. Ha affermato che i tassi di interesse bassi non sono più appropriati; il bilancio della Fed deve diminuire; il rialzo dei tassi di dicembre si sta avvicinando. Ha dimostrato una certa apertura sulla revisione delle regole bancarie.
<u>Riunione Fed – Minute</u>	22-nov	<p>I membri del FOMC hanno espresso opinioni largamente ottimistiche sulla crescita economica, ma hanno anche iniziato a temere che i prezzi dei mercati azionari stiano sfuggendo di mano con il rischio di brusche correzioni che rappresentano un pericolo per l'economia. Alcuni membri hanno affermato che il mercato rialzista è giustificato da un basso tasso di interesse "neutro" che non è né eccessivamente restrittivo né accomodante per la crescita.</p> <p>Mentre vi è stato totale accordo sulla crescita, sono state espresse opinioni discordanti sul ritmo dell'inflazione e si è discusso sull'eventuale modifica dell'approccio della Fed alla stabilità dei prezzi con l'abbandono dell'obiettivo del 2% a favore di un "piano di crescita graduale" dei prezzi. Alcuni membri pensano che la Fed stia correndo il rischio di attendere troppo a lungo perché l'inflazione aumenti e questo potrebbe aggiungere un'ulteriore instabilità nei mercati finanziari.</p> <p>La maggior parte di partecipanti è convinta che non ci siano ancora evidenti segnali di pressioni dai salari orari e quindi ritengono che il tasso di disoccupazione sostenibile (di pieno impiego) possa essere più basso di quello attualmente stimato, anche se in molti distretti c'è un eccesso di domanda di lavoro sull'offerta.</p>

J. Yellen (Presidente Fed) - Meeting Fed	31/10-01/11	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere invariati i tassi ufficiali all'1%-1.25% e di proseguire il programma di normalizzazione del bilancio avviato a ottobre 2017. Dalla riunione di settembre, il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è aumentata a un ritmo sostenuto, nonostante gli uragani. Sebbene questi ultimi abbiano causato un calo dell'occupazione a settembre, il tasso di disoccupazione è diminuito ulteriormente. La spesa delle famiglie si è espansa a un ritmo moderato e negli ultimi trimestri gli investimenti fissi sono aumentati. I prezzi della benzina sono saliti all'indomani degli uragani, aumentando l'inflazione complessiva a settembre, tuttavia, quella <i>core</i> è rimasta debole. La distruzione e la ricostruzione legate agli uragani continueranno a influenzare l'attività economica, l'occupazione e l'inflazione nel breve termine, ma le esperienze passate suggeriscono che non ci saranno effetti duraturi. Di conseguenza, il Comitato continua ad aspettarsi che, con gradualità aggiustamenti nella politica monetaria, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato e le condizioni del mercato del lavoro si rafforzeranno ulteriormente. L'inflazione dovrebbe rimanere leggermente al di sotto del 2% nel breve periodo, ma stabilizzarsi attorno all'obiettivo nel medio termine. I rischi per la crescita appaiono sostanzialmente bilanciati, ma il Comitato sta monitorando da vicino gli sviluppi dell'inflazione.</p> <p>La politica monetaria rimane accomodante per favorire un ritorno al 2% dell'inflazione. I tassi ufficiali rimarranno probabilmente, per qualche tempo, al di sotto dei livelli che dovrebbero prevalere a lungo termine.</p>
--	-------------	--

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.7% t/t 6.8% a/a	1.8% t/t 6.9% a/a	1.7% t/t 6.8% a/a	19-ott	III T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-4.7% m/m	-0.1% m/m		08-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
Importazioni	-11.1% m/m	7.9% m/m		08-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 7.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	38.2 mld \$	28.6 mld \$	39.5 mld \$	08-nov	ott-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.1% m/m 1.9% a/a	0.5% m/m 1.6% a/a	1.8% a/a	09-nov	ott-17	
CPI Alimenti	0% m/m -0.4% a/a	0.5% m/m -1.4% a/a		09-nov	ott-17	
PPI	0.7% m/m 6.9% a/a	1% m/m 6.9% a/a	6.6% a/a	09-nov	ott-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.2% a/a	0.6% m/m 6.6% a/a	6.3% a/a	14-nov	ott-17	
PMI (manifatturiero)	51	51	51	01-nov	ott-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	10.9% m/m 10% a/a	1.8% m/m 10.3% a/a	10.4% a/a	14-nov	ott-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	123.9	118.6		30-nov	ott-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.3% t/t 1.6% a/a	0.6% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t	15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
Consumi privati	-0.5% t/t 0.7% a/a	0.7% t/t 1.6% a/a		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 1.7% a/a
Investimenti fissi	-0.5% t/t 2.3% a/a	1.6% t/t 3.1% a/a		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 3.2% a/a
Esportazioni	1.5% t/t 6.3% a/a	-0.2% t/t 7% a/a		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t e da 6.8% a/a
Importazioni	-1.6% t/t 2.4% a/a	1.4% t/t 4.1% a/a		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 3.9% a/a
Spesa pubblica	-0.1% t/t 0.5% a/a	0.6% t/t 0.9% a/a		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t e da 0.6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.3% t/t	0.4% t/t		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.4% t/t		15-nov	III T 2017	
Esportazioni nette	0.5% t/t	-0.2% t/t		15-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.3% t/t
Spesa pubblica	-0.2% t/t	0.4% t/t		15-nov	III T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2% m/m	0.1% m/m		20-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Importazioni	1.2% m/m	0.8% m/m		20-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	322.9 mld ¥	266.6 mld ¥		20-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 240.3 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.8%	2.8%	31-ott	set-17	
Occupati	65.5 mln	65.7 mln		29-set	set-17	
Forza lavoro	67.4 mln	67.5 mln		29-set	set-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m 0.7% a/a	0.2% m/m 0.7% a/a	0.7% a/a	27-ott	set-17	
CPI core	0% m/m 0.7% a/a	0.1% m/m 0.7% a/a		27-ott	set-17	
CGPI (PPI)	0.3% m/m 3.4% a/a	0.3% m/m 3.1% a/a		13-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 3% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 4.1% a/a	-1% m/m 4% a/a	1.9% m/m	30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m e da 3.9% a/a
Ordini di macchinari industriali	-8.1% m/m -3.9% a/a	3.4% m/m 5% a/a		09-nov	set-17	
PMI (manifatturiero)	53.8	52.8	52.6	24-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 52.5
Indice Tankan	15	12		02-ott	III T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	15	11		02-ott	III T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	14	13		02-ott	III T 2017	
Coincident index of business conditions	50	75		24-nov	set-17	
Indice di attività del terziario	-0.2%	-0.1%	-0.1%	10-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.2%
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	0.9% m/m	-0.5% m/m		30-ott	set-17	
Reddito disponibile reale	0.9% m/m	-1.3% m/m		30-ott	set-17	
Vendite al dettaglio	0% m/m -0.3% a/a	0.8% m/m 2.1% a/a	-0.2% m/m	29-nov	ott-17	
Indice di fiducia dei consumatori	44.5	43.9	43.6	02-nov	ott-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Opinioni espresse alla riunione del 30-31/10 della BoJ</u>	09-nov	<p>È importante adottare una posizione attendista in termini di politica monetaria fino a quando i suoi effetti non si materializzeranno nel quadro macroeconomico attuale. Alcuni componenti del Comitato hanno sottolineato che le pressioni al rialzo sui prezzi energetici probabilmente si dissiperanno gradualmente e che quelle al ribasso relative alle telecomunicazioni potrebbero essere prolungate. La Banca Centrale dovrebbe adottare ulteriori misure di allentamento qualora si verificasse un ritardo nei tempi di raggiungimento dell'obiettivo di stabilità dei prezzi. Essa dovrebbe fissare l'obiettivo di un rendimento a -0.2% sui titoli giapponesi con scadenza a 15 anni, anziché zero su quelli a 10 anni. Attraverso questa ulteriore misura di allentamento, la Banca Centrale accelererebbe il raggiungimento dell'obiettivo di stabilità dei prezzi. Altri componenti, tuttavia, hanno sottolineato che, con questa nuova misura estrema, si potrebbero generare squilibri finanziari. Gli effetti collaterali prodotti potrebbero superare quelli positivi.</p> <p>Infine, è stato posto l'accento sull'esigenza di monitorare l'atteggiamento degli investitori nazionali ed esteri nei confronti delle attività più rischiose, compresi i fondi negoziati in borsa (ETF).</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 2.5% a/a	0.7% t/t 2.3% a/a	0.6% t/t 2.5% a/a	14-nov	III T 2017	
Consumi privati	0.5% t/t 1.8% a/a	0.4% t/t 1.6% a/a		31-ott	II T 2017	
Investimenti fissi	2% t/t 3.3% a/a	-0.2% t/t 4% a/a		31-ott	II T 2017	
Esportazioni	0.9% t/t 4.4% a/a	1.3% t/t 4.6% a/a		31-ott	II T 2017	
Importazioni	1.5% t/t 4.3% a/a	0.4% t/t 4.8% a/a		31-ott	II T 2017	
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1% a/a		31-ott	II T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.2% t/t		31-ott	II T 2017	
Investimenti fissi	0.4% t/t	-0.1% t/t		31-ott	II T 2017	
Scorte	0.3% t/t	0% t/t		31-ott	II T 2017	
Esportazioni	0.4% t/t	0.6% t/t		31-ott	II T 2017	
Importazioni	-0.6% t/t	-0.2% t/t		31-ott	II T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		31-ott	II T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.1% m/m	2.4% m/m		15-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Importazioni	-1.2% m/m	0.9% m/m		15-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	25.0 mld €	21.0 mld €		15-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 21.6 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.8%	8.9%	8.9%	30-nov	ott-17	
Occupazione	638 mila	786 mila		13-set	II T 2017	
Costo del lavoro	1.7% a/a	1.4% a/a		15-set	II T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	1.5% a/a	1.4% a/a	1.6% a/a	30-nov	nov-17	
HCPI	0.1% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.4% m/m	16-nov	ott-17	
HCPI core	-0.1% m/m 0.9% a/a	-0.1% m/m 0.9% a/a		30-nov	nov-17	
PPI	0.6% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	0.4% m/m 2.8% a/a	06-nov	set-17	
M3	4.7% a/a	4.9% a/a		28-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 4.8% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.6% m/m 3.2% a/a	1.4% m/m 3.6% a/a	-0.6% m/m	14-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 3.5% a/a
Costruzioni	0.1% m/m	0% m/m		17-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
PMI (manfatturiero)	60	58.5	58.3	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 58.6
PMI (servizi)	56.2	55	55.1	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 54.9
ESI	114.6	114.1	114.6	29-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 114
Leading indicator (OECD)	100.6	100.5		09-nov	set-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 3.6% a/a	-0.1% m/m 2.4% a/a	0.6% m/m 2.7% a/a	07-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m e da 1.9% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.8% t/t 2.8% a/a	0.6% t/t 2.3% a/a	0.8% t/t 2.8% a/a	23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 2.3% a/a	0.9% t/t 2.8% a/a		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 2.2% a/a
Investimenti fissi	0.4% t/t 4.8% a/a	1.5% t/t 4.9% a/a		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1% t/t e da 4.3% a/a
Esportazioni	1.7% t/t 5.8% a/a	1% t/t 3.9% a/a		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 3.5% a/a
Importazioni	0.9% t/t 6.3% a/a	2.4% t/t 6.2% a/a		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 5.4% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 1.5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.5% t/t		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Scorte	0.4% t/t	0.2% t/t		23-nov	III T 2017	
Esportazioni nette	0.4% t/t	-0.4% t/t		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.3% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		23-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.4% m/m	2% m/m		09-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Importazioni	-1% m/m	0.8% m/m		09-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m
Saldo bilancia commerciale	21.8 mln €	21.3 mln €		09-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 21.6 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.6%	5.6%	5.6%	30-nov	nov-17	
Occupazione	133 mila	139 mila		16-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 138 mila
Costo del lavoro	2.3% a/a	2.3% a/a		08-set	II T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.3% m/m 1.8% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a	0.3% m/m 1.7% a/a	29-nov	nov-17	
HCPI core	-0.3% m/m 1.1% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a		14-nov	ott-17	
PPI	0.3% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 3.1% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	20-nov	ott-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.6% m/m 3.5% a/a	2.6% m/m 4.5% a/a	-0.8% m/m	07-nov	set-17	
Costruzioni	0.4% m/m	-0.9% m/m		07-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	1% m/m 9.5% a/a	4.1% m/m 8.5% a/a	-1.5% m/m	06-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 3.6% m/m e da 7.9% a/a
Zew	18.7	17.6	20	14-nov	nov-17	
Ifo	117.5	116.8	116.6	24-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 116.7
PMI (manifatturiero)	62.5	60.6	60.4	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 60.5
PMI (servizi)	54.9	54.7	55	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 55.2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-1.2% m/m 0.2% a/a	0.5% m/m 4.5% a/a	0.3% m/m	30-nov	ott-17	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 1.8% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	14-nov	III T 2017	
Consumi privati	0.2% t/t 1.4% a/a	0.6% t/t 1.4% a/a		03-ott	II T 2017	
Investimenti fissi	0.9% t/t 3.7% a/a	-2% t/t 2.3% a/a		03-ott	II T 2017	
Esportazioni	0% t/t 4.8% a/a	1.7% t/t 6.8% a/a		03-ott	II T 2017	
Importazioni	1.2% t/t 5.9% a/a	0.8% t/t 7.1% a/a		03-ott	II T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t 0.8% a/a	0.4% t/t 0.5% a/a		03-ott	II T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		03-ott	II T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	-0.3% t/t		03-ott	II T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0.1% t/t	0.3% t/t		03-ott	II T 2017	
Esportazioni nette	0% t/t	0.1% t/t		03-ott	II T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		03-ott	II T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-2.8% m/m	4.7% m/m		16-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 4.3% m/m
Importazioni (paesi UE)	-5% m/m	4.9% m/m		16-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 4.1% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	840 mln €	365 mln €		16-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 383 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1.3% m/m	1.9% m/m		23-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Importazioni (extra UE)	1.7% m/m	-3.6% m/m		23-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da -3.4% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 688 mln €	4 123 mln €		23-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 4 114 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11.1%	11.1%	11.1%	30-nov	ott-17	
Occupazione	78 mila	67.2 mila		12-set	II T 2017	
Costo del lavoro	0.8% a/a	0.9% a/a		12-set	II T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 1.1% a/a	0% m/m 1.1% a/a	-0.1% m/m 1.3% a/a	30-nov	nov-17	
HCPI core	-0.4% m/m 0.4% a/a	-0.4% m/m 0.5% a/a		30-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da 0.6% a/a
PPI	0.4% m/m 2.2% a/a	0% m/m 1.7% a/a		30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.3% m/m 2.8% a/a	1.2% m/m 4.5% a/a	-0.3% m/m	10-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 4.6% a/a
Costruzioni	-0.9% m/m	2.2% m/m		20-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 1.8% m/m
Ordini all'industria	-3.9% m/m 7.9% a/a	5.3% m/m 8.6% a/a		24-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 8.7% m/m e da 11.2% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	110.8	110.9		27-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 111
Indice di fiducia dei servizi	108.2	107.7		27-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 107.6
PMI (manifatturiero)	57.8	56.3	56.6	02-nov	ott-17	
PMI (servizi)	52.1	53.2	53	06-nov	ott-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.9% m/m 2% a/a	-0.2% m/m 0% a/a	0.2% m/m	07-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.7% m/m e da -0.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	114.3	116	116.4	27-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 116.1

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.5% t/t 2.2% a/a	0.6% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t	29-nov	III T 2017	
Consumi privati	0.6% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1.6% a/a
Investimenti fissi	0.9% t/t 4.1% a/a	1.1% t/t 3.4% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t e da 4% a/a e precedente da 1% t/t
Esportazioni	1.1% t/t 3.9% a/a	2.2% t/t 3.6% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e da 3.5% a/a e precedente da 2.3% t/t e da 3.9% a/a
Importazioni	2.8% t/t 5.2% a/a	0.3% t/t 5% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.5% t/t e da 4.7% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 4.9% a/a
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.7% a/a	0.5% t/t 1.5% a/a		29-nov	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.5% a/a e precedente da 0.4% t/t e da 1.4% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.3% t/t	0.2% t/t		29-nov	III T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		29-nov	III T 2017	
Scorte	0.5% t/t	-0.5% t/t		29-nov	III T 2017	
Esportazioni nette	-0.6% t/t	0.6% t/t		29-nov	III T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0.3% m/m	1.7% m/m		08-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Importazioni	1.3% m/m	-1.6% m/m		08-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4.7 mld €	-4.2 mld €	-4.8 mld €	08-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -4.5 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.4%	9.5%		30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 9.7%
Occupazione	29.7 mila	81.5 mila		10-nov	III T 2017	Dato precedente rivisto da 81.4 mila
Costo del lavoro	1.4% a/a	1.1% a/a		15-set	II T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 1.3% a/a	0.1% m/m 1.2% a/a	0.1% m/m	30-nov	nov-17	
HCPI core	-0.1% m/m 0.6% a/a	-0.3% m/m 0.6% a/a		15-nov	ott-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.2% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 2% a/a		30-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 2.1% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.6% m/m 3.2% a/a	-0.2% m/m 1.1% a/a	0.6% m/m	10-nov	set-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m e da 1% a/a
Costruzioni	-0.6% m/m	0% m/m		10-nov	set-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	112	112		23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 111
PMI (manifatturiero)	57.5	56.1	55.9	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 56.7
PMI (servizi)	60.2	57.3	57	23-nov	nov-17	Dato precedente rivisto da 57.4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 5.3% a/a	0.4% m/m 3.7% a/a		27-ott	set-17	
Consumi delle famiglie	-1.6% m/m	0.9% m/m		29-nov	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102	100	101	28-nov	nov-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>P. Preat</u> (Membro del Board BCE)	30-nov	La ripresa solida e diffusa sta proseguendo. È prevista una possibile correzione dei prezzi delle attività finanziarie.
<u>V. Costancio</u> (Vice presidente BCE)	29-nov	Le valutazioni del mercato statunitense sono troppo elevate, se si considerano i livelli storici, e potrebbero generare squilibri a livello globale.
<u>Riunione BCE del 26 ottobre - Minute</u>	23-nov	<p>Il ridimensionamento del programma di acquisto di titoli sul mercato secondario da parte della BCE è stato ampiamente condiviso dai membri del Comitato, mentre sono emersi contrasti in merito alla questione se fosse preferibile l'annuncio di una data di fine del <i>Quantitative Easing</i> oppure mantenerla aperta. Alcuni hanno sostenuto che dare una data di fine potrebbe ostacolare la capacità della Banca Centrale di reagire agli shock futuri, oltre che a indurre gli operatori di mercato ad anticipare eventuali aggiustamenti di prezzo, che potrebbero portare ad un inopportuno restringimento delle condizioni finanziarie. Chi era a favore di una data di scadenza esplicita sosteneva che l'impatto sui mercati finanziari sarebbe limitato e che non è più il caso di un'estensione di tipo aperto, a meno che i rischi di deflazione non debbano riemergere, perché potrebbe generare aspettative su ulteriori allentamenti monetari.</p> <p>I membri erano anche preoccupati del fatto che l'inflazione sottostante stagnasse, ma si prevede che l'inflazione aumenti gradualmente a causa della politica monetaria accomodante. Alcuni hanno espresso il desiderio di evidenziare altri modi di stimolare il sistema, come i tassi a zero e una promessa di mantenerli a tali livelli per un periodo prolungato.</p> <p>Il più grande enigma della BCE è che, mentre la disoccupazione cala rapidamente, i salari non rispondono, mettendo in dubbio la relazione storicamente esistente tra i due indicatori. Altre aree, compresi gli Stati Uniti, stanno affrontando lo stesso dilemma.</p>

ALTRE VARIABILI

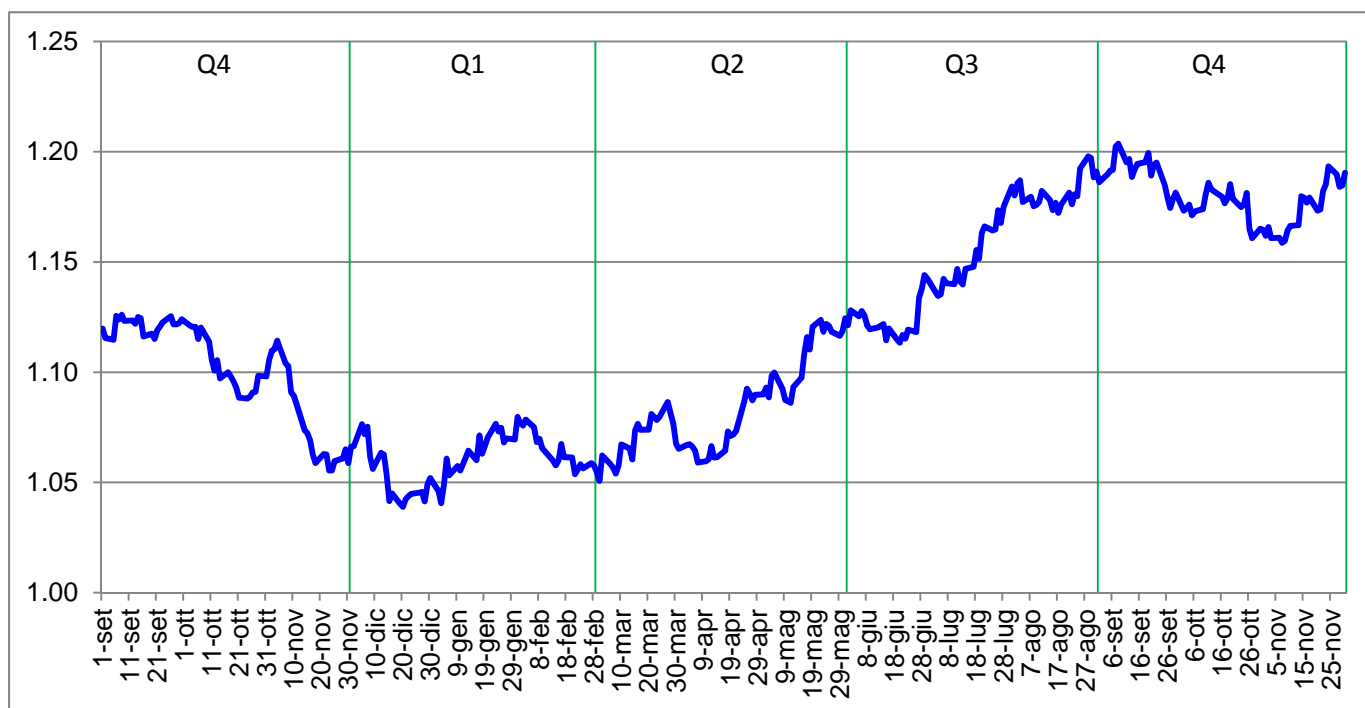


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

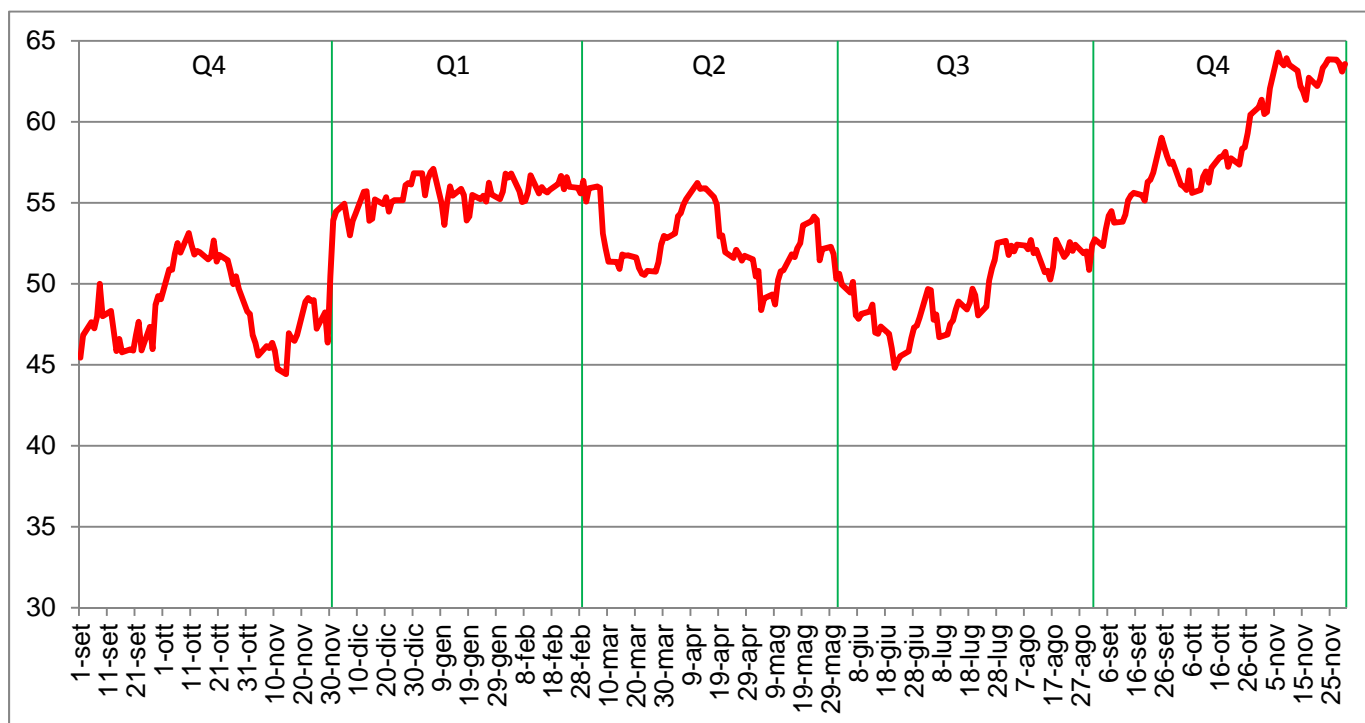


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
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	
Fed					
2017					
14 giugno	25	1.25	1.4	ott-17	-0.15
15 marzo	25	1.00	1.5	apr-17	-0.50
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	0.9	nov-17	-1.10
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