

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	3.2% t/t 2.3% a/a	3.1% t/t 2.2% a/a	3.3% t/t	21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 3.3% t/t
Consumi privati	2.2% t/t 2.6% a/a	3.3% t/t 2.7% a/a		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.3% t/t
Investimenti fissi	2.4% t/t 3.8% a/a	3.2% t/t 3.6% a/a		21-dic	III T 2017	
Investimenti fissi non residenziali	4.7% t/t 4.6% a/a	6.7% t/t 4.3% a/a		21-dic	III T 2017	
Investimenti fissi residenziali	-4.7% t/t 1.2% a/a	-7.3% t/t 1.3% a/a		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da -5.1% t/t e da 1.1% a/a
Esportazioni	2.1% t/t 2.2% a/a	3.5% t/t 3.2% a/a		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t
Importazioni	-0.7% t/t 3.2% a/a	1.5% t/t 4.1% a/a		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da -1.1% t/t e da 3.1% a/a
Spesa pubblica	0.7% t/t 0% a/a	-0.2% t/t 0% a/a		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da -0.1% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	1.5% t/t	2.2% t/t		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.6% t/t
Investimenti fissi	0.4% t/t	0.5% t/t		21-dic	III T 2017	
Investimenti fissi non resid.	0.6% t/t	0.8% t/t		21-dic	III T 2017	
Investimenti fissi residenziali	-0.2% t/t	-0.3% t/t		21-dic	III T 2017	
Scorte	0.8% t/t	0.1% t/t		21-dic	III T 2017	
Esportazioni	0.3% t/t	0.4% t/t		21-dic	III T 2017	
Importazioni	0.1% t/t	-0.2% t/t		21-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Esportazioni nette	0.4% t/t	0.2% t/t		21-dic	III T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		21-dic	III T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0% m/m	1.1% m/m		05-dic	ott-17	
Importazioni	1.6% m/m	1.2% m/m		05-dic	ott-17	
Saldo bilancia commerciale	-48.7 mld \$	-44.9 mld \$	-46.9 mld \$	05-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -43.5 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.1%	4.1%	4.1%	08-dic	nov-17	
Occupazione (settore non agricolo)	228 mila	244 mila	200 mila	08-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 261 mila
Occupazione (settore privato)	221 mila	247 mila	190 mila	08-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 252 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.7%		08-dic	nov-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 2.5% a/a	-0.1% m/m 2.3% a/a	2.7% a/a	08-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Costo del lavoro unitario	-0.2% t/t -0.7% a/a	-1.2% t/t -0.6% a/a	0.2% t/t	06-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da -0.1% a/a e precedente da 0.3% t/t e da -0.2% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	3% t/t 1.5% a/a	1.5% t/t 1.3% a/a	3.3% t/t	06-dic	III T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.2% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	22-dic	nov-17	
PCE core	0.1% m/m 1.5% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	22-dic	nov-17	
PPI	0.4% m/m 3% a/a	0.4% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.9% a/a	12-dic	nov-17	
PPI core	0.3% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	12-dic	nov-17	
Deflatore del PIL	2.1% t/t	1% t/t		21-dic	III T 2017	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.2% m/m 3.4% a/a	1.2% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m	15-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m
Ordini industriali	-0.1% m/m	1.7% m/m	-0.3% m/m	04-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Ordini di beni durevoli	1.3% m/m	-0.4% m/m		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.1% m/m	1.3% m/m		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Scorte delle imprese	-0.1% m/m	0% m/m	-0.1% m/m	14-dic	ott-17	
Utilizzo capacità produttiva	77.1%	77%	77.2%	15-dic	nov-17	
ISM (manifatturiero)	58.2	58.7	58.3	01-dic	nov-17	
ISM (non manifatturiero)	57.4	60.1	59.1	05-dic	nov-17	
NAPM Chicago	67.6	63.9	62	28-dic	dic-17	
Indice di Fiducia di Philadelphia	26.2	22.7	21.6	21-dic	dic-17	
NY Empire State Manufact.	18	19.4	18.6	15-dic	dic-17	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	3.3% m/m 12.9% a/a	8.4% m/m -5.4% a/a		19-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 13.7% m/m e da -2.9% a/a
Spesa per costruzioni	1.4% m/m	0.3% m/m	0.5% m/m	01-dic	ott-17	
Vendita case esistenti	5.6% m/m	2.4% m/m	1.4% m/m	20-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Vendita nuove case	17.5% m/m	-1.7% m/m	-4.0% m/m	22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 6.2% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.4% m/m	0% m/m		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.1% m/m	0.3% m/m		22-dic	nov-17	
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 5.8% a/a	0.5% m/m 4.9% a/a	0.3% m/m	14-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 4.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	122.1	128.6	128.1	27-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 129.5
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	95.9	98.5	97.1	22-dic	dic-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Fed - J. Yellen (Presidente)	12-dic	<p>Le informazioni ricevute dopo che il Federal Open Market Committee si è riunito a novembre indicano che il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e che l'attività economica è aumentata a un ritmo sostenuto. I progressi sull'occupazione sono stati solidi e il tasso di disoccupazione è diminuito ulteriormente. La spesa delle famiglie si è espansa a un ritmo moderato e negli ultimi trimestri sono cresciuti gli investimenti fissi delle imprese. Sia l'inflazione globale sia quella <i>core</i> sono inferiori al 2%. Gli sconvolgimenti e la ricostruzione legati agli uragani hanno influenzato l'attività economica, l'occupazione e l'inflazione negli ultimi mesi, ma non hanno sostanzialmente modificato le prospettive per l'economia nazionale. 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 rimangano forti. L'inflazione dovrebbe restare leggermente al di sotto del 2% nel breve periodo, ma stabilizzarsi attorno all'obiettivo del 2% a medio termine. I rischi nel breve periodo per le prospettive economiche appaiono sostanzialmente equilibrati, ma il Comitato sta monitorando da vicino gli sviluppi dell'inflazione.</p> <p>In considerazione delle condizioni del mercato del lavoro realizzate e previste e dell'inflazione, il Comitato ha deciso di aumentare i tassi ufficiali dall'1.25% all'1.5%. La politica monetaria rimane accomodante, sostenendo in tal modo le forti condizioni del mercato del lavoro e il ritorno sostenuto al 2% dell'inflazione. Il Comitato si aspetta che le condizioni economiche si evolveranno in modo tale da giustificare un graduale aumento del tasso di riferimento, che rimarrà probabilmente, per qualche tempo, al di sotto dei livelli che dovrebbero prevalere a lungo termine. Tuttavia, il percorso effettivo del tasso sui Fed Funds dipenderà dalle prospettive economiche che i nuovi dati delinearanno.</p> <p>Vontanti: J. Yellen, Presidente; W. Dudley, Vicepresidente; L. Brainard; P. Harker; R. Kaplan; J. Powell, R. Quarles, C. Evans e N. Kashkari (gli ultimi due contrari al rialzo del tassi ufficiali).</p>

<p><u>Conference call del FOMC - J. Yellen</u> (Presidente)</p>	<p>12-dic</p>	<p>...”Le previsioni per il PIL reale sono: +2.5% nel 2017 e 2018, +2% nel 2019 e 2020; per l’inflazione sono: +1.7% nel 2017, +1.9% nel 2018, +2% nel 2019 e 2020; per il tasso di disoccupazione sono +4.1% nel quarto trimestre del 2017 e vicino al +4% nei prossimi tre anni, leggermente inferiore alla stima media del suo tasso normale di lungo periodo. Rispetto alle proiezioni fatte a settembre, la crescita del PIL reale è un po' più forte, il tasso di disoccupazione è un po' più basso e l'inflazione è sostanzialmente invariata. I partecipanti hanno generalmente identificato i cambiamenti nella politica fiscale come un fattore a sostegno di questa prospettiva moderatamente più forte, sebbene permanga ancora molta incertezza sugli effetti macroeconomici delle misure specifiche che alla fine potranno essere attuate.</p> <p>Le previsioni per il tasso dei Fed Funds sono +2.1% alla fine del 2018, +2.7% alla fine del 2019 e +3.1% nel 2020. Rispetto alle proiezioni fatte a settembre, il percorso è invariato fino al 2019 e un po' più alto nel 2020. Tuttavia, le prospettive economiche sono molto incerte e il Comitato adeguerà le sue valutazioni del percorso dei tassi ufficiali in base ai cambiamenti che si presenteranno. La politica non è su un percorso predefinito.”</p>
---	---------------	---

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	15% m/m	-4.7% m/m		20-dic	nov-17	
Importazioni	17.5% m/m	-11.2% m/m		20-dic	nov-17	
Saldo bilancia commerciale	40.2 mld \$	38.2 mld \$	35.0 mld \$	20-dic	nov-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	1.8% a/a	11-dic	nov-17	
CPI Alimenti	0.5% m/m 1.1% a/a	0% m/m -0.4% a/a		11-dic	nov-17	
PPI	0.5% m/m 5.8% a/a	0.7% m/m 6.9% a/a	5.9% a/a	11-dic	nov-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.1% a/a	0.5% m/m 6.2% a/a	6.2% a/a	14-dic	nov-17	
PMI (manifatturiero)	51.6	51.8	51.4	31-dic	nov-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0.4% m/m 10.2% a/a	10.9% m/m 10% a/a	10.2% a/a	19-dic	nov-17	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	123.9	118.6		30-nov	ott-17	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 2.1% a/a	0.7% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t	08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 1.6% a/a e precedente da 0.6% t/t e da 1.5% a/a
Consumi privati	-0.5% t/t 0.9% a/a	0.9% t/t 1.8% a/a		08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.7% a/a e precedente da 0.7% t/t e da 1.6% a/a
Investimenti fissi	0.1% t/t 2.8% a/a	1.9% t/t 3.1% a/a		08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t e da 2.3% a/a e precedente da 1.6% t/t
Esportazioni	1.5% t/t 6.3% a/a	-0.1% t/t 7% a/a		08-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t
Importazioni	-1.6% t/t 2.5% a/a	1.5% t/t 4.2% a/a		08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.4% a/a e precedente da 1.4% t/t e da 4.1% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0.2% a/a	0.2% t/t 0.6% a/a		08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e precedente da 0.6% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0.3% t/t	0.5% t/t		08-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	0.5% t/t		08-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e precedente da 0.4% t/t
Esportazioni nette	0.5% t/t	-0.2% t/t		08-dic	III T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		08-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.6% m/m	2.7% m/m		18-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 2% m/m
Importazioni	1.4% m/m	1.5% m/m		18-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	364.1 mld ¥	349.3 mld ¥		18-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 322.9 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.7%	2.8%	2.8%	26-dic	nov-17	
Occupati	65.6 mln	65.4 mln		26-dic	nov-17	
Forza lavoro	67.5 mln	67.3 mln		26-dic	nov-17	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0.7% m/m 0.6% a/a	0% m/m 0.2% a/a	0.5% a/a	26-dic	nov-17	
CPI core	0.2% m/m 0.9% a/a	0.2% m/m 0.8% a/a	0.8% a/a	26-dic	nov-17	
CGPI (PPI)	0.4% m/m 3.5% a/a	0.3% m/m 3.4% a/a		12-dic	nov-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.6% m/m 3.7% a/a	0.5% m/m 4.1% a/a	0.5% m/m	28-dic	nov-17	
Ordini di macchinari industriali	5% m/m -2.4% a/a	-8.1% m/m -3.9% a/a	3% m/m	13-dic	ott-17	
PMI (manifatturiero)	54.2	53.6		14-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 53.8

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	15	12		15-dic	III T 2017	
Indice Tankan (manifatturiero)	15	11		15-dic	III T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	14	13		15-dic	III T 2017	
Coincident index of business conditions	62.5	55.6		25-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 50
Indice di attività del terziario	0.3%	-0.2%	0.2%	12-dic	ott-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	1.1% m/m	0.6% m/m		26-dic	nov-17	
Reddito disponibile reale	-0.4% m/m	-1.4% m/m		26-dic	nov-17	
Vendite al dettaglio	1.9% m/m 2.2% a/a	-0.1% m/m -0.4% a/a		28-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da -0.3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	44.9	44.5	44.8	04-dic	nov-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Banca del Giappone - H. Kuroda (Presidente)	21-dic	<p>Il Consiglio ha mantenuto invariata la politica monetaria, con il tasso d'interesse sui depositi delle banche presso la Banca Centrale a -0.1% e l'obiettivo per il rendimento dei titoli di stato a 10 anni a zero. L'economia giapponese si sta espandendo moderatamente, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa operativa. Le economie d'oltremare hanno continuato a crescere a un ritmo moderato nel complesso. In questa situazione, le esportazioni hanno registrato un trend crescente. Dal lato della domanda interna, gli investimenti fissi delle imprese sono proseguiti su una tendenza positiva, con profitti e sentiment aziendali in miglioramento. I consumi privati sono aumentati moderatamente in un contesto di costante progresso della situazione occupazionale e reddituale. Gli investimenti nel settore edilizio e la spesa pubblica sono rimasti pressoché invariati. Riflettendo gli aumenti della domanda, sia in patria sia all'estero, la produzione industriale ha registrato un trend crescente e le condizioni del mercato del lavoro hanno continuato a migliorare costantemente. Le condizioni finanziarie sono altamente accomodanti. L'inflazione, esclusi gli alimentari freschi, è rimasta intorno a +0.5% e +1%, con aspettative di indebolimento. Per quanto riguarda le prospettive, l'economia giapponese dovrebbe continuare la sua moderata espansione. È probabile che la domanda interna segua una tendenza al rialzo, con un ciclo virtuoso dal reddito alla spesa mantenuto sia nel settore aziendale sia in quello delle famiglie, sulla base di condizioni finanziarie altamente accomodanti e le passate misure di stimolo fiscale. Si prevede che le esportazioni continueranno la loro moderata tendenza al rialzo sulla scia della crescita nelle economie d'oltremare. È probabile che l'inflazione continui a crescere verso il 2%, principalmente a causa di un miglioramento del divario tra prodotto effettivo e potenziale e di un aumento delle aspettative di inflazione a medio-lungo termine.</p> <p>I rischi per la crescita sono: le politiche economiche statunitensi e il loro impatto sui mercati finanziari globali; sviluppi nelle economie emergenti ed esportatrici di materie prime; i negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea e i loro effetti; le prospettive relative al problema del debito europeo e i rischi geopolitici. La Banca continuerà con "Quantitative and Qualitative Monetary Easing (QQE) con Yield Curve Control", e ad espandere la base monetaria fino a che l'inflazione supererà il 2% e rimarrà sopra l'obiettivo in maniera stabile.</p>

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 2.6% a/a	0.7% t/t 2.4% a/a	0.6% t/t 2.5% a/a	07-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.5% a/a e precedente da 2.3% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.9% a/a	0.5% t/t 1.9% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a
Investimenti fissi	1.1% t/t 4.2% a/a	2.2% t/t 3.5% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 2% t/t e da 3.3% a/a
Esportazioni	1.2% t/t 5.2% a/a	1% t/t 4.5% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 4.4% a/a
Importazioni	1.1% t/t 5.1% a/a	1.7% t/t 4.4% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.5% t/t e da 4.3% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t e da 1.2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		07-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.4% t/t		07-dic	III T 2017	
Scorte	0.1% t/t	0.1% t/t		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Esportazioni	0.5% t/t	0.5% t/t		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Importazioni	-0.5% t/t	-0.7% t/t		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.1% t/t		07-dic	III T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2.4% m/m	1.1% m/m		15-dic	ott-17	
Importazioni	0.6% m/m	-0.9% m/m		15-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -1.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.0 mld €	24.5 mld €		15-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 25.0 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.8%	8.9%	8.9%	30-nov	ott-17	
Occupazione	600 mila	680.38 mila		13-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 638 mila
Costo del lavoro	1.6% a/a	1.8% a/a		19-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
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 1.5% a/a	0.1% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	18-dic	nov-17	
HCPI core	-0.1% m/m 0.9% a/a	-0.1% m/m 0.9% a/a	0.9% m/m	18-dic	nov-17	
PPI	0.4% m/m 2.5% a/a	0.5% m/m 2.8% a/a	0.3% m/m 2.6% a/a	04-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 2.9% a/a
M3	4.5% a/a	4.7% a/a		29-dic	nov-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.2% m/m 3.7% a/a	-0.5% m/m 3.4% a/a	-0.1% m/m	13-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m e da 3.2% a/a
Costruzioni	-0.4% m/m	0.1% m/m		19-dic	ott-17	
PMI (manfatturiero)	60.6	60.1	59.8	14-dic	dic-17	
PMI (servizi)	56.5	56.2	56	14-dic	dic-17	
ESI	114.6	114.1	114.6	29-nov	nov-17	
Leading indicator (OECD)	100.6	100.6		11-dic	ott-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1.1% m/m 1% a/a	0.8% m/m 3.5% a/a	-0.6% m/m 1.9% a/a	05-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 3.6% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
Consumi privati	-0.1% t/t 2.3% a/a	0.9% t/t 2.8% a/a		23-nov	III T 2017	
Investimenti fissi	0.4% t/t 4.8% a/a	1.5% t/t 4.9% a/a		23-nov	III T 2017	
Esportazioni	1.7% t/t 5.8% a/a	1% t/t 3.9% a/a		23-nov	III T 2017	
Importazioni	0.9% t/t 6.3% a/a	2.4% t/t 6.2% a/a		23-nov	III T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 1.1% a/a		23-nov	III T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.5% t/t		23-nov	III T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		23-nov	III T 2017	
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	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		23-nov	III T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.5% m/m	-0.4% m/m		08-dic	ott-17	
Importazioni	1.9% m/m	-1.2% m/m		08-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.8 mln €	21.9 mln €		08-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 21.8 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.6%	5.6%	5.6%	30-nov	nov-17	
Occupazione	133 mila	139 mila		16-nov	III T 2017	
Costo del lavoro	2.2% a/a	2.3% a/a		08-dic	III T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.8% m/m 1.6% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a	0.5% m/m 1.5% a/a	29-dic	dic-17	
HCPI core	0.2% m/m 1.3% a/a	-0.3% m/m 1.1% a/a		13-dic	nov-17	
PPI	0.1% m/m 2.5% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	0.3% m/m 2.7% a/a	20-dic	nov-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.4% m/m 2.7% a/a	-0.9% m/m 4.2% a/a	0.8% m/m	07-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m e da 3.5% a/a
Costruzioni	-1.3% m/m	0.6% m/m		07-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	0.5% m/m 6.8% a/a	1.2% m/m 9.7% a/a	-0.2% m/m	06-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 9.5% a/a
Zew	17.4	18.7	17.9	12-dic	dic-17	
Ifo	117.2	117.6	117.5	19-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 117.5
PMI (manifatturiero)	63.3	62.5	62	14-dic	dic-17	
PMI (servizi)	55.8	54.3	54.7	14-dic	dic-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
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
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.5% a/a	0.5% t/t 1.8% a/a	01-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 1.8% a/a
Consumi privati	0.3% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.5% a/a		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.4% a/a
Investimenti fissi	3% t/t 4.6% a/a	1.1% t/t 3.6% a/a		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 3.7% a/a
Esportazioni	1.6% t/t 5.3% a/a	0.1% t/t 4.7% a/a		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 4.8% a/a
Importazioni	1.2% t/t 6% a/a	1.6% t/t 5.7% a/a		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t e da 5.9% a/a
Spesa pubblica	0.1% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da 0.8% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.5% t/t	0.2% t/t		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t

GRETA – Comitato Finanza del 3 gennaio 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.5% t/t	0.4% t/t		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni nette	0.2% t/t	-0.4% t/t		01-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	2.8% m/m	-2.7% m/m		18-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -2.8% m/m
Importazioni (paesi UE)	3.2% m/m	-5% m/m		18-dic	ott-17	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	786 mln €	844 mln €		18-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 840 mln €
Esportazioni (extra UE)	6.7% m/m	-2.4% m/m		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Importazioni (extra UE)	4.5% m/m	2% m/m		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 952 mln €	3 427 mln €		22-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 3 688 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11.1%	11.1%	11.1%	30-nov	ott-17	
Occupazione	79 mila	83.6 mila		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 78 mila
Costo del lavoro	0.4% a/a	0.6% a/a		07-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 1.1% a/a	-0.2% m/m 1.1% a/a	-0.2% m/m 1.1% a/a	14-dic	nov-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m
HCPI core	-0.3% m/m 0.5% a/a	-0.4% m/m 0.5% a/a		14-dic	nov-17	Dato attuale rivisto da -0.4% m/m e da 0.4% a/a
PPI	0.4% m/m 2.8% a/a	0.4% m/m 2.2% a/a		29-dic	nov-17	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 3.4% a/a	-1.3% m/m 2.7% a/a	0.6% m/m	13-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 2.8% a/a
Costruzioni	0.4% m/m	-1% m/m		19-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -0.9% m/m
Ordini all'industria	1.9% m/m 9.2% a/a	-4% m/m 7.9% a/a		22-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -3.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	110.5	110.7		22-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 110.8
Indice di fiducia dei servizi	108.9	108.3		22-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 108.2
PMI (manifatturiero)	58.3	57.8	58.2	01-dic	nov-17	
PMI (servizi)	54.7	52.1	53.1	05-dic	nov-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1% m/m -1.1% a/a	0.8% m/m 1.8% a/a	-0.1% m/m	11-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m e da 2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	116.6	114.4	114.3	22-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 114.3

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 2.3% a/a	0.6% t/t 1.8% a/a	0.5% t/t 2.2% a/a	22-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 2.2% a/a
Consumi privati	0.6% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 0.9% a/a		22-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	0.9% t/t 4.1% a/a	1.1% t/t 3.4% a/a		22-dic	III T 2017	
Esportazioni	0.8% t/t 3.9% a/a	2% t/t 3.6% a/a		22-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e precedente da 2.2% t/t
Importazioni	2.6% t/t 5.2% a/a	0.1% t/t 5% a/a		22-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 2.8% t/t e precedente da 0.3% t/t
Spesa pubblica	0.6% t/t 1.7% a/a	0.5% t/t 1.5% a/a		22-dic	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.3% t/t	0.1% t/t		22-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		22-dic	III T 2017	
Scorte	0.5% t/t	-0.4% t/t		22-dic	III T 2017	Dato precedente rivisto da -0.5% t/t
Esportazioni nette	-0.6% t/t	0.6% t/t		22-dic	III T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.4% m/m	0.2% m/m		07-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Importazioni	1.1% m/m	1.1% m/m		07-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.0 mld €	-4.6 mld €	-4.7 mld €	07-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -4.7 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.4%	9.5%		30-nov	ott-17	
Occupazione	29.7 mila	81.5 mila		10-nov	III T 2017	
Costo del lavoro	1.3% a/a	1.1% a/a		19-dic	III T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.1% m/m 1.2% a/a	0.1% m/m 1.2% a/a	0.1% m/m 1.3% a/a	14-dic	nov-17	Dato attuale rivisto da 1.3% a/a
HCPI core	-0.1% m/m 0.6% a/a	-0.1% m/m 0.6% a/a		14-dic	nov-17	
PPI	0.3% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 2% a/a		22-dic	ott-17	Dato attuale rivisto da 0.2% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	2.7% m/m 6.9% a/a	0.6% m/m 3.2% a/a	-0.1% m/m 2.9% a/a	08-dic	ott-17	
Costruzioni	-0.3% m/m	-0.2% m/m		08-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	112	113	112.3	21-dic	dic-17	Dato precedente rivisto da 112
PMI (manifatturiero)	59.3	57.7	57.2	14-dic	dic-17	
PMI (servizi)	59.4	60.4	59.7	14-dic	dic-17	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-2.3% m/m 1.7% a/a	1.7% m/m 5.7% a/a		22-dic	ott-17	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 5.3% a/a
Consumi delle famiglie	1.4% m/m	-1.7% m/m		22-dic	nov-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	102	100	101	28-nov	nov-17	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>J. Weidmann</u> (Governatore Deutsche Bank)	30-dic	Conviene con Draghi e con la vasta maggioranza del Consiglio della BCE che la politica monetaria debba restare accomodante, ma vorrebbe un'indicazione più chiara sulla fine del QE.
<u>K. Knot</u> (Governatore della De Nederlandsche Bank)	18-dic	La politica monetaria non è in sincronia con il ciclo economico (più falco di Weidmann)
Riunione della BCE - <u>M. Draghi</u> (Presidente)	14-dic	Il Consiglio ha deciso che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali e marginali e sui depositi presso la Banca Centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,00%, allo 0,25% e al -0,40%. Si attende che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività. Conferma che da gennaio 2018 intende continuare a effettuare gli acquisti netti nel quadro del programma di Quantitative Easing al ritmo mensile di 30 miliardi di euro sino alla fine di settembre 2018 o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché non risconterà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi, coerente con il proprio obiettivo di inflazione. Se le prospettive diverranno meno favorevoli o se le condizioni finanziarie risulteranno incoerenti con ulteriori progressi verso un aggiustamento durevole del profilo dell'inflazione, il Consiglio è pronto a incrementare il Quantitative Easing in termini di entità e/o durata. La BCE reinvestirà il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del QE per un prolungato periodo di tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività e in ogni caso finché sarà necessario.

<p>Conference call della Riunione della BCE - <u>M. Draghi</u> (Presidente)</p>	<p>14-dic</p>	<p>...”Le informazioni pervenute indicano un ritmo sostenuto di espansione economica e un significativo miglioramento delle prospettive di crescita. Il forte slancio congiunturale e la significativa riduzione della capacità inutilizzata nell’economia inducono a ritenere con maggiore fiducia che l’evoluzione dei prezzi convergerà verso l’obiettivo di inflazione del 2%. Le pressioni interne sui prezzi restano nel complesso moderate e devono ancora mostrare segnali convincenti di una protratta tendenza al rialzo. Permane quindi la necessità di un ampio grado di stimolo monetario affinché le spinte inflazionistiche di fondo continuino ad accumularsi e sostengano la dinamica dell’inflazione complessiva nel medio periodo. Il perdurare del sostegno monetario deriva dagli ulteriori acquisti netti di attività decisi nella riunione di politica monetaria di ottobre e dai reinvestimenti delle attività in scadenza.</p> <p>Nell’area dell’euro l’espansione economica è proseguita nel terzo trimestre del 2017. I dati più recenti indicano una dinamica espansiva solida e generalizzata. La politica monetaria, continua a sostenere la domanda interna. I consumi privati sono sorretti dai perduranti incrementi dell’occupazione, che beneficiano anche delle passate riforme del mercato del lavoro, e dall’aumento della ricchezza delle famiglie. Gli investimenti delle imprese continuano a rafforzarsi per effetto delle condizioni di finanziamento molto favorevoli, dell’aumento della redditività delle imprese e dell’incremento della domanda. Anche gli investimenti nell’edilizia residenziale sono aumentati ulteriormente negli ultimi trimestri. Inoltre, le esportazioni dell’area dell’euro sono sostenute dall’espansione generalizzata a livello mondiale.</p> <p>Le proiezioni di dicembre 2017 per il PIL reale sono: +2.4% nel 2017, +2.3% nel 2018, +1.9% nel 2019 e +1.7% nel 2020. Rispetto a quelle di settembre, sono state riviste al rialzo in misura considerevole. I rischi per le prospettive di crescita nell’Area Euro restano pressoché bilanciati. Da un lato, il forte slancio congiunturale, sostenuto dalla continua evoluzione positiva degli indicatori del clima di fiducia, potrebbe dar luogo a ulteriori sviluppi positivi per la crescita nel breve periodo. Dall’altro lato, i rischi al ribasso restano connessi principalmente a fattori di carattere globale e agli andamenti nei mercati valutari.</p> <p>È probabile che l’inflazione globale diminuisca nei prossimi mesi per poi tornare a crescere, quella core dovrebbe aumentare gradualmente nel medio periodo, sostenuta dalla politica monetaria, dal perdurare dell’espansione economica, dalla corrispondente riduzione della capacità inutilizzata nell’economia e dalla più vigorosa dinamica salariale.</p> <p>Le proiezioni di dicembre 2017 per l’inflazione sono: +1.5% nel 2017, +1.4% nel 2018, +1.5% nel 2019 e +1.7% nel 2020. Rispetto a quelle di settembre sono state riviste al rialzo, soprattutto per effetto delle più elevate quotazioni del petrolio e dei beni alimentari.</p>
---	---------------	--

## ALTRE VARIABILI

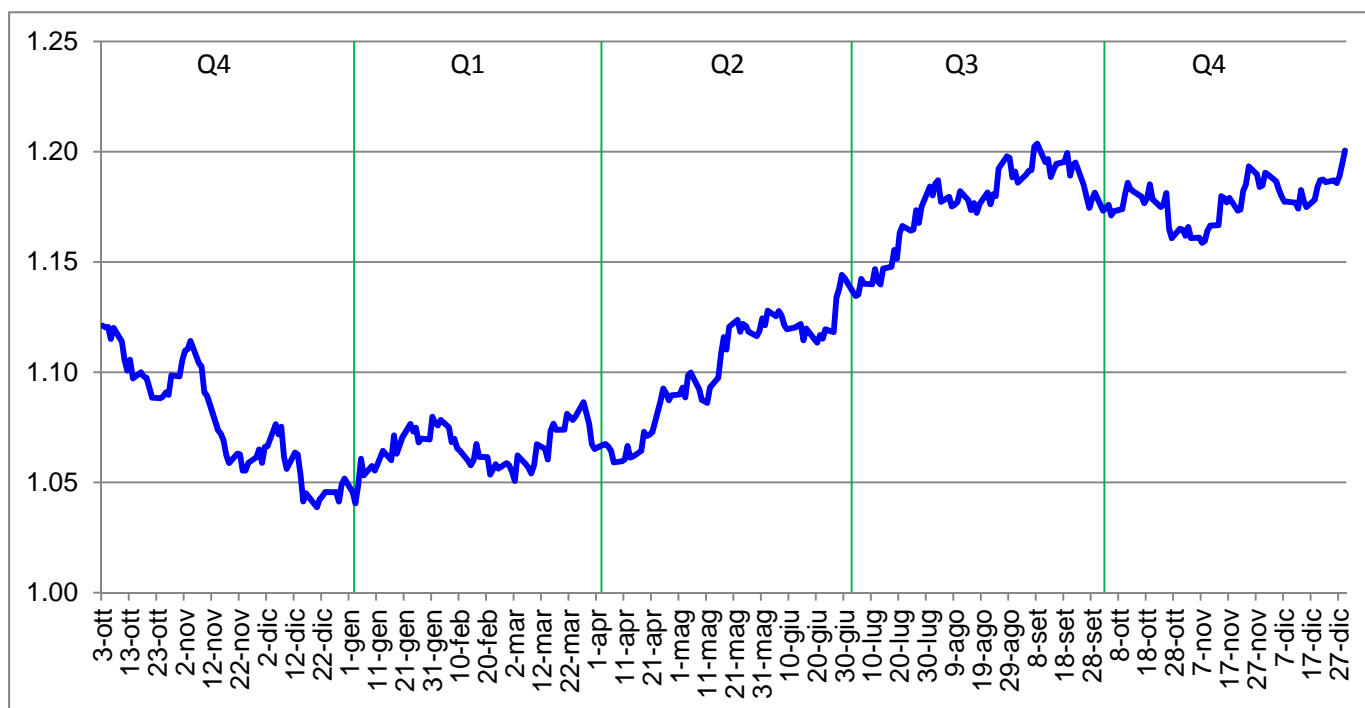


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

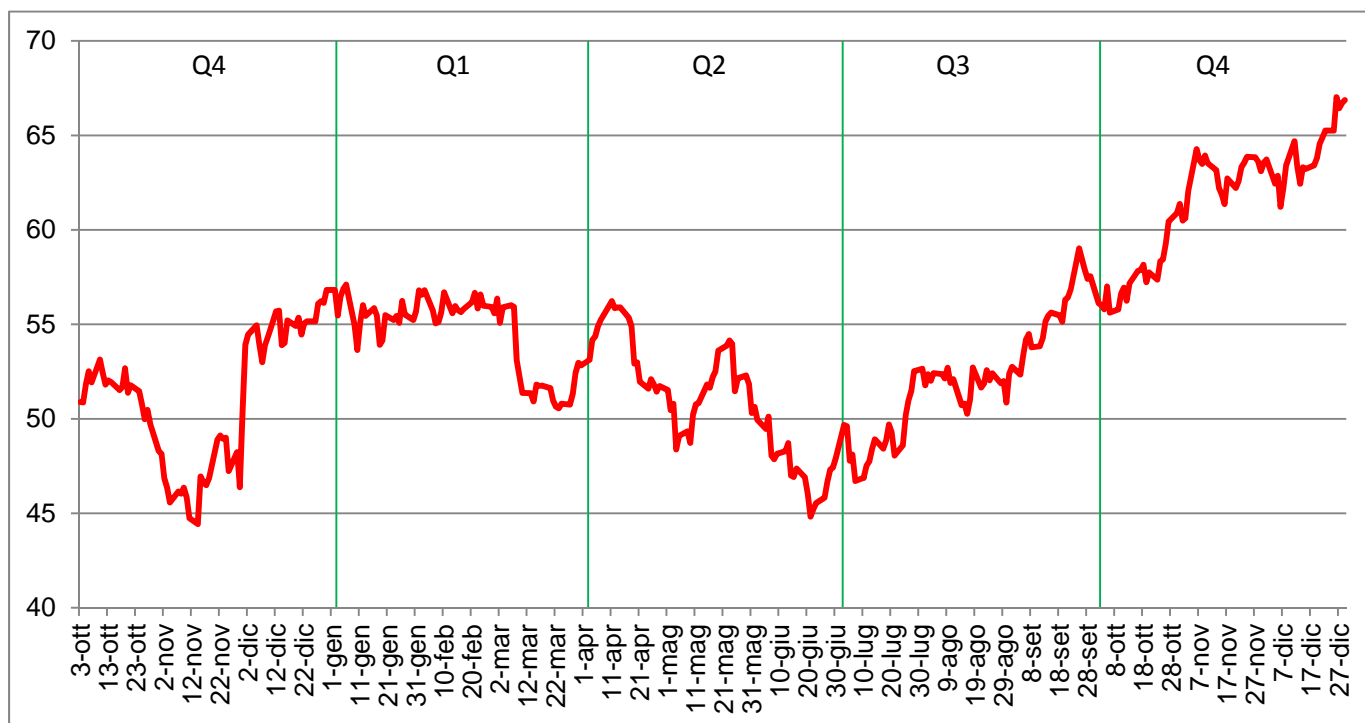


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
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>					
12 dicembre	25	1.50	1.5	nov-17	0.00
14 giugno	25	1.25	1.4	ott-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	-1.70
<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	0.9	nov-17	-0.90
<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