

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	2.6% t/t 2.5% a/a	3.2% t/t 2.3% a/a	3.0% t/t	26-gen	IV T 2017	
Consumi privati	3.8% t/t 2.8% a/a	2.2% t/t 2.6% a/a		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi	7.9% t/t 5.4% a/a	2.4% t/t 3.8% a/a		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi non residenziali	6.8% t/t 6.3% a/a	4.7% t/t 4.6% a/a		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi residenziali	11.7% t/t 2.3% a/a	-4.7% t/t 1.2% a/a		26-gen	IV T 2017	
Esportazioni	6.9% t/t 4.9% a/a	2.1% t/t 2.2% a/a		26-gen	IV T 2017	
Importazioni	13.9% t/t 4.6% a/a	-0.7% t/t 3.2% a/a		26-gen	IV T 2017	
Spesa pubblica	2.9% t/t 0.7% a/a	0.7% t/t 0% a/a		26-gen	IV T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.6% t/t	1.5% t/t		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi	1.3% t/t	0.4% t/t		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi non resid.	0.8% t/t	0.6% t/t		26-gen	IV T 2017	
Investimenti fissi residenziali	0.4% t/t	-0.2% t/t		26-gen	IV T 2017	
Scorte	-0.7% t/t	0.8% t/t		26-gen	IV T 2017	
Esportazioni	0.8% t/t	0.3% t/t		26-gen	IV T 2017	
Importazioni	-2% t/t	0.1% t/t		26-gen	IV T 2017	
Esportazioni nette	-1.1% t/t	0.4% t/t		26-gen	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.5% t/t	0.1% t/t		26-gen	IV T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	2.3% m/m	-0.1% m/m		05-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Importazioni	2.5% m/m	1.6% m/m		05-gen	nov-17	
Saldo bilancia commerciale	-50.5 mld \$	-48.9 mld \$	-49.9 mld \$	05-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -48.7 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	4.1%	4.1%	4.1%	05-gen	dic-17	
Occupazione (settore non agricolo)	148 mila	252 mila	190 mila	05-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 228 mila
Occupazione (settore privato)	146 mila	239 mila	193 mila	05-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 221 mila
Tasso di partecipazione	62.7%	62.7%	62.8%	05-gen	dic-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.5% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m	05-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.2% 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	
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	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.1% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	29-gen	dic-17	
PCE core	0.2% m/m 1.5% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	0.2% m/m 1.5% a/a	29-gen	dic-17	
PPI	-0.1% m/m 2.7% a/a	0.4% m/m 3% a/a	0.2% m/m 3% a/a	11-gen	dic-17	
PPI core	0.2% m/m 2.3% a/a	0.3% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	11-gen	dic-17	
Deflatore del PIL	2.4% t/t	2.1% t/t		26-gen	IV T 2017	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.9% m/m 3.6% a/a	-0.1% m/m 3.5% a/a	0.5% m/m	17-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 3.4% a/a
Ordini industriali	1.3% m/m	0.4% m/m	1.1% m/m	05-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Ordini di beni durevoli	2.9% m/m	1.7% m/m	0.8% m/m	26-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.6% m/m	0.3% m/m	0.6% m/m	26-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Scorte delle imprese	0.4% m/m	0% m/m	0.4% m/m	12-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Utilizzo capacità produttiva	77.9%	77.2%	77.4%	17-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 77.1%
ISM (manifatturiero)	59.3	58.2	58.2	03-gen	dic-17	
ISM (non manifatturiero)	56	57.3	57.6	05-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 57.4
NAPM Chicago	65.7	67.8	64	31-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 67.6
Indice di Fiducia di Philadelphia	22.2	27.9	25	18-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 26.2
NY Empire State Manufact.	17.7	19.6	19	16-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 18
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-8.2% m/m -6% a/a	3% m/m 13.1% a/a		18-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 3.3% m/m e da 12.9% a/a
Spesa per costruzioni	0.8% m/m	0.9% m/m	0.5% m/m	03-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Vendita case esistenti	-3.6% m/m	5.1% m/m	-1.9% m/m	24-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 5.6% m/m
Vendita nuove case	-9.3% m/m	15% m/m	-7.9% m/m	25-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 17.5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.5% m/m		29-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0% m/m		29-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m

GRETA – Comitato Finanza del 2 febbraio 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.4% m/m 5.4% a/a	0.9% m/m 6% a/a	0.5% m/m	12-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 5.8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	125.4	123.1	123	30-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 122.1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	94.4	95.9	97	19-gen	gen-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Fed - J. Yellen (Presidente)	30-31 gen	<p>...Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è aumentata ad un ritmo sostenuto. I guadagni nell'occupazione, nella spesa delle famiglie e negli investimenti fissi delle imprese sono stati solidi e il tasso di disoccupazione è rimasto basso. L'inflazione, globale e <i>core</i>, è ancora al di sotto del 2%: è aumentata negli ultimi mesi, ma rimane bassa. Quella attesa nel medio-lungo termine è poco cambiata. Il Comitato si aspetta che, con ulteriori aggiustamenti graduali nella politica monetaria, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato e le condizioni del mercato del lavoro rimarranno forti. L'inflazione dovrebbe aumentare quest'anno e stabilizzarsi attorno all'obiettivo del 2%. I rischi a breve termine per le prospettive economiche appaiono sostanzialmente bilanciati, ma il Comitato sta monitorando da vicino gli sviluppi dell'inflazione. Si è deciso di mantenere invariati i tassi ufficiali tra +1.25% e +1.5%. La politica monetaria rimane accomodante. Nel determinare la tempistica e la dimensione delle mosse future, il Comitato seguirà attentamente gli sviluppi dell'inflazione, effettivi e previsti, e si aspetta che le condizioni economiche si evolveranno in modo tale da giustificare ulteriori aumenti graduali del tasso sui fondi federali, che, però, rimarrà probabilmente per qualche tempo al di sotto dei livelli che dovrebbero prevalere a lungo termine.</p>
Minute della riunione della Fed del 12/12/2017	04-gen	<p>I verbali della riunione di dicembre 2017 della Fed hanno evidenziato una netta divisione interna al Board in merito alle preoccupazioni sull'inflazione e quindi al ritmo degli interventi di politica monetaria previsti per il 2018. La Banca Centrale ha mantenuto invariata la sua previsione di tre rialzi dei tassi ufficiali nell'anno in corso, ma il dibattito durante la riunione ha mostrato una spaccatura tra chi li ritiene troppo aggressivi perché potrebbero impedire un ritorno "sostenuto" all'obiettivo di inflazione del 2% e chi, più aggressivo, li ha giudicati troppo pochi perché mantenere i tassi bassi a lungo genera rischi di instabilità finanziaria. La numerosità di questi due gruppi di componenti era abbastanza equivalente. Sul piano del taglio delle tasse, i componenti della Fed si sono dimostrati piuttosto tiepidi. Si aspettano solo un impatto limitato sull'economia e lo staff della Banca Centrale ha affermato di aver aggiustato al rialzo le sue previsioni per la crescita del PIL perché il piano fiscale finale è più ampio del previsto, ma l'aggiustamento è di entità modesta.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.6% t/t 6.8% a/a	1.8% t/t 6.8% a/a	1.7% t/t 6.7% a/a	18-gen	IV T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	7.4% m/m	14.9% m/m		12-gen	dic-17	
Importazioni	0.1% m/m	17.4% m/m		12-gen	dic-17	
Saldo bilancia commerciale	54.7 mld \$	39.0 mld \$	37.0 mld \$	12-gen	dic-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.3% m/m 1.8% a/a	0% m/m 1.7% a/a	1.9% a/a	10-gen	dic-17	
CPI Alimenti	1.1% m/m -0.4% a/a	-0.5% m/m -1.1% a/a		10-gen	dic-17	
PPI	0.8% m/m 4.9% a/a	0.6% m/m 5.8% a/a	4.8% a/a	10-gen	dic-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 6.2% a/a	0.5% m/m 6.1% a/a	6.1% a/a	18-gen	dic-17	
PMI (manifatturiero)	51.5	51.5	51.5	31-gen	gen-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.8% m/m 9.4% a/a	-0.4% m/m 10.2% a/a	10.2% a/a	18-gen	dic-17	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	121.3	123.9		25-gen	nov-17	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
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	
Consumi privati	-0.5% t/t 0.9% a/a	0.9% t/t 1.8% a/a		08-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t 2.8% a/a	1.9% t/t 3.1% a/a		08-dic	III T 2017	
Esportazioni	1.5% t/t 6.3% a/a	-0.1% t/t 7% a/a		08-dic	III T 2017	
Importazioni	-1.6% t/t 2.5% a/a	1.5% t/t 4.2% a/a		08-dic	III T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t 0.2% a/a	0.2% t/t 0.6% a/a		08-dic	III T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.3% t/t	0.5% t/t		08-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	0% t/t	0.5% t/t		08-dic	III T 2017	
Scorte	0.4% t/t	0% t/t		08-dic	III T 2017	
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	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.3% m/m	1.5% m/m		24-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 1.6% m/m
Importazioni	4.4% m/m	2.6% m/m		24-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	86.8 mld ¥	289.6 mld ¥	277 mld ¥	24-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 364.1 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.8%	2.7%	2.7%	30-gen	dic-17	
Occupati	65.5 mln	65.6 mln		30-gen	dic-17	
Forza lavoro	67.4 mln	67.5 mln		30-gen	dic-17	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 1% a/a	0.5% m/m 0.6% a/a	0.3% a/a	26-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
CPI core	0.1% m/m 0.9% a/a	0.1% m/m 0.9% a/a	0.9% a/a	26-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
CGPI (PPI)	0.2% m/m 3.1% a/a	0.5% m/m 3.6% a/a	0.4% m/m 3.2% a/a	16-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 3.5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2.7% m/m 5.7% a/a	0.5% m/m 3.6% a/a	1.5% m/m	31-gen	dic-17	
Ordini di macchinari industriali	5.7% m/m 6.1% a/a	5% m/m -2.4% a/a	-1.4% m/m	17-gen	nov-17	
PMI (manfatturiero)	54.8	54	53.8	24-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 54.2

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	16	15		15-dic	IV T 2017	
Indice Tankan (manifatturiero)	19	15		15-dic	IV T 2017	
Indice Tankan (non manifatturiero)	14	14		15-dic	IV T 2017	
Coincident index of business conditions	56.3	62.5		24-gen	nov-17	
Indice di attività del terziario	1.1%	0.2%	0.3%	16-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.3%
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-2.6% m/m	1.1% m/m		30-gen	dic-17	
Reddito disponibile reale	-1% m/m	-0.4% m/m		30-gen	dic-17	
Vendite al dettaglio	0.9% m/m 3.7% a/a	1.8% m/m 2.1% a/a	-0.4% m/m	30-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 1.9% m/m e da 2.2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	44.7	44.7	44.9	31-gen	gen-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>World Economic Forum a Davos - H. Kuroda</u> (Presidente BoJ)	27-gen	Ci sono alcune indicazioni che i salari siano in rialzo, alcuni prezzi abbiano già iniziato a salire e anche le aspettative di inflazione a medio-lungo termine, che negli ultimi anni sono state così deboli, ora stiano leggermente aumentando. Ci sono molti fattori che hanno reso l'obiettivo di inflazione del 2% così difficile e dispendioso in termini di tempo, ma penso che siamo finalmente vicini all'obiettivo, che dovrebbe essere raggiunto nell'anno fiscale che inizia nell'aprile 2019. La mentalità deflazionistica radicata tra le persone è stata più tenace del previsto, pertanto, la Banca del Giappone continuerà a sostenere l'economia e i prezzi, perseguendo un forte allentamento monetario con persistenza. La Banca del Giappone ha precisato che nonostante queste affermazioni il Governatore H. Kuroda non sta rivedendo le previsioni sull'inflazione.
<u>Riunione della BoJ - H. Kuroda</u> (Presidente)	23-gen	È probabile che l'economia giapponese continui ad espandersi nel 2018 ad un ritmo moderato, grazie al forte stimolo monetario e alla crescita delle economie estere. Nell'anno fiscale 2019, l'economia dovrebbe continuare ad aumentare, anche se si prevede che il ritmo di crescita decelererà a causa di un rallentamento ciclico degli investimenti fissi delle imprese e agli effetti del programma di aumento delle imposte sui consumi. L'indice dei prezzi al consumo core (esclusi gli alimenti freschi e l'energia) ha continuato a mostrare solo deboli progressi. Ciononostante, si prevede che le aspettative di inflazione a medio-lungo termine aumenteranno a mano a mano che la produzione migliorerà e sarà accompagnata da un graduale incremento dei salari. Di conseguenza, è probabile che l'inflazione continui su una tendenza al rialzo e si porti verso il 2%, tuttavia, il ritmo non è ancora sufficientemente fermo e, quindi, continua a richiedere un'attenzione particolare. Confrontando le proiezioni correnti con quelle precedenti, entrambi i tassi di crescita previsti del Pil e dell'inflazione sono più o meno invariati. Nell'anno fiscale che inizierà ad aprile 2018, la BoJ prevede una crescita del PIL e dell'inflazione pari +1.4% per entrambi gli indicatori. I rischi al rialzo e al ribasso per l'attività economica sono abbastanza bilanciati, quelli sui prezzi sono al ribasso. Per quanto riguarda la conduzione della politica monetaria, la Banca Centrale continuerà con il <i>Quantitative and Qualitative Monetary Easing</i> (QQE) con <i>Yield Curve Control</i> , fino a che l'inflazione (esclusi gli alimentari freschi) non supererà il 2% e rimarrà sopra l'obiettivo in maniera stabile.

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 2.7% a/a	0.7% t/t 2.8% a/a	0.6% t/t 2.7% a/a	30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 2.6% a/a
Consumi privati	0.4% t/t 1.9% a/a	0.6% t/t 1.9% a/a		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e precedente da 0.5% t/t
Investimenti fissi	-0.3% t/t 2.4% a/a	1.7% t/t 3.5% a/a		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 4.2% a/a e precedente da 2.2% t/t
Esportazioni	1.5% t/t 5.6% a/a	1.1% t/t 4.5% a/a		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 5.2% a/a e precedente da 1% t/t
Importazioni	0.5% t/t 4.3% a/a	1.6% t/t 4.4% a/a		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 5.1% a/a e precedente da 1.7% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		30-gen	III T 2017	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.4% t/t		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
Scorte	0.1% t/t	0.1% t/t		30-gen	III T 2017	
Esportazioni	0.7% t/t	0.5% t/t		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t
Importazioni	-0.2% t/t	-0.7% t/t		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		30-gen	III T 2017	Dato attuale rivisto da 0% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	3.4% m/m	-2.1% m/m		15-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -2.4% m/m
Importazioni	1.6% m/m	0.7% m/m		15-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	22.5 mld €	19.0 mld €	22.3 mld €	15-gen	nov-17	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.7%	8.7%	8.7%	31-gen	dic-17	
Occupazione	600 mila	680 mila		13-dic	III T 2017	
Costo del lavoro	1.6% a/a	1.7% a/a		19-dic	III T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	1.3% a/a	1.4% a/a	1.2% a/a	31-gen	gen-18	
HCPI	0.4% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 1.4% a/a	17-gen	dic-17	
HCPI core	-1.6% m/m 1% a/a	0.5% m/m 0.9% a/a	1.0% a/a	31-gen	gen-18	
PPI	0.6% m/m 2.8% a/a	0.4% m/m 2.5% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	05-gen	nov-17	
M3	4.1% a/a	4.5% a/a		26-gen	dic-17	

GRETA – Comitato Finanza del 2 febbraio 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	1% m/m 3.3% a/a	0.4% m/m 3.9% a/a	0.8% m/m	11-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 3.7% a/a
Costruzioni	0.5% m/m	-0.3% m/m		17-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
PMI (manifatturiero)	59.6	60.6	60.3	24-gen	gen-18	
PMI (servizi)	57.6	56.6	56.4	24-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 56.5
ESI	114.7	115.3	116.2	30-gen	gen-18	
Leading indicator (OECD)	100.6	100.6		15-gen	nov-17	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.5% m/m 2.7% a/a	-1.1% m/m 0.6% a/a	1.3% m/m	08-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 1% 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	
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	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4.1% m/m	-0.4% m/m		09-gen	nov-17	
Importazioni	2.3% m/m	1.9% m/m		09-gen	nov-17	
Saldo bilancia commerciale	22.3 mln €	19.9 mln €		09-gen	nov-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5.4%	5.5%	5.4%	31-gen	gen-18	
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	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-1% m/m 1.4% a/a	0.8% m/m 1.6% a/a	-0.7% m/m 1.6% a/a	30-gen	gen-18	
HCPI core	0.9% m/m 1.4% a/a	0.2% m/m 1.3% a/a		16-gen	dic-17	
PPI	0.2% m/m 2.3% a/a	0.1% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	19-gen	dic-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	3.4% m/m 5.7% a/a	-1.2% m/m 2.8% a/a	1.8% m/m	09-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m e da 2.7% a/a
Costruzioni	1.5% m/m	-1.1% m/m		09-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -1.3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0.4% m/m 8.7% a/a	0.7% m/m 7.2% a/a	0% m/m	08-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 6.8% a/a
Zew	20.4	17.4	17.7	23-gen	gen-18	
Ifo	117.6	117.2	117	25-gen	gen-18	
PMI (manifatturiero)	61.2	63.3	63	24-gen	gen-18	
PMI (servizi)	57	55.8	55.5	24-gen	gen-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-1.9% m/m 0.7% a/a	1.9% m/m 3.8% a/a	-0.4% m/m	31-gen	dic-17	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
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	
Consumi privati	0.3% t/t 1.5% a/a	0.2% t/t 1.5% a/a		01-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	3% t/t 4.6% a/a	1.1% t/t 3.6% a/a		01-dic	III T 2017	
Esportazioni	1.6% t/t 5.3% a/a	0.1% t/t 4.7% a/a		01-dic	III T 2017	
Importazioni	1.2% t/t 6% a/a	1.6% t/t 5.7% a/a		01-dic	III T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a		01-dic	III T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.1% t/t		01-dic	III T 2017	
Investimenti fissi	0.5% t/t	0.2% t/t		01-dic	III T 2017	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.5% t/t	0.4% t/t		01-dic	III T 2017	
Esportazioni nette	0.2% t/t	-0.4% t/t		01-dic	III T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2017	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1.4% m/m	3% m/m		16-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 2.8% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0.5% m/m	3.3% m/m		16-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 3.2% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	562 mln €	770 mln €		16-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 786 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1.8% m/m	6.7% m/m		25-gen	dic-17	
Importazioni (extra UE)	1.6% m/m	4.7% m/m		25-gen	dic-17	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 455 mln €	3 986 mln €		25-gen	dic-17	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10.8%	10.9%	10.9%	31-gen	dic-17	
Occupazione	79 mila	83.6 mila		07-dic	III T 2017	
Costo del lavoro	0.4% a/a	0.6% a/a		07-dic	III T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.3% m/m 1% a/a	0.3% m/m 1.1% a/a	0.3% m/m 1% a/a	16-gen	dic-17	
HCPI core	0.3% m/m 0.5% a/a	-0.3% m/m 0.5% a/a		16-gen	dic-17	
PPI	0% m/m 2.2% a/a	0.4% m/m 2.8% a/a		29-gen	dic-17	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0% m/m 2.3% a/a	0.6% m/m 3.3% a/a	0.6% m/m	12-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 3.4% a/a
Costruzioni	0.4% m/m	-0.6% m/m		18-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Ordini all'industria	0.3% m/m 9% a/a	1.9% m/m 9.2% a/a		25-gen	nov-17	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	109.9	110.3	110.5	30-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 110.5
Indice di fiducia dei servizi	105.7	108.7		30-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 108.9
PMI (manifatturiero)	57.4	58.3	58.5	02-gen	dic-17	
PMI (servizi)	55.4	54.7	54.7	04-gen	dic-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.1% m/m 1.3% a/a	-1% m/m -1.1% a/a	1.0% m/m	11-gen	nov-17	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	115.5	116.5	116.7	30-gen	gen-18	Dato precedente rivisto da 116.6

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.6% t/t 2.4% a/a	0.5% t/t 2.3% a/a	0.6% t/t 2.3% a/a	30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t
Consumi privati	0.3% t/t 1.4% a/a	0.6% t/t 1.8% a/a		30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 1.7% a/a
Investimenti fissi	1.1% t/t 4.7% a/a	0.9% t/t 4.1% a/a		30-gen	VI T 2017	
Esportazioni	2.6% t/t 5.3% a/a	1.1% t/t 3.8% a/a		30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 0.8% t/t e da 3.9% a/a
Importazioni	0.7% t/t 4.2% a/a	2.4% t/t 4.5% a/a		30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 2.6% t/t e da 5.2% a/a
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.7% a/a	0.6% t/t 1.7% a/a		30-gen	VI T 2017	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	0.3% t/t		30-gen	VI T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.2% t/t		30-gen	VI T 2017	
Scorte	-0.5% t/t	0.3% t/t		30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da 0.5% t/t
Esportazioni nette	0.6% t/t	-0.5% t/t		30-gen	VI T 2017	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.6% m/m	-0.4% m/m		09-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni	-0.5% m/m	0.8% m/m		09-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.7 mld €	-5.3 mld €	-4.7 mld €	09-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -5.0 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9.3%	9.3%		31-gen	dic-17	
Occupazione	44.5 mila	88.4 mila		12-dic	III T 2017	
Costo del lavoro	1.3% a/a	1.2% a/a		19-dic	III T 2017	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.1% m/m 1.5% a/a	0.4% m/m 1.2% a/a	-0.5% m/m 1.1% a/a	31-gen	gen-18	
HCPI core	0.4% m/m 0.6% a/a	-0.1% m/m 0.6% a/a		12-gen	dic-17	
PPI	0% m/m 1.7% a/a	1.5% m/m 2.6% a/a		31-gen	dic-17	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.5% m/m 2.5% a/a	1.7% m/m 5.5% a/a	-0.4% m/m	10-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 2.7% m/m e da 6.9% a/a
Costruzioni	-0.5% m/m	0.4% m/m		10-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	113	112	112	24-gen	gen-18	
PMI (manifatturiero)	58.1	58.8	58.6	24-gen	gen-18	
PMI (servizi)	59.3	59.1	58.9	24-gen	gen-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 2.6% a/a	-2.3% m/m 1.2% a/a		30-gen	nov-17	Dato precedente rivisto da 1.7% a/a
Consumi delle famiglie	-1% m/m	2.2% m/m		30-gen	dic-17	Dato precedente rivisto da 1.4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	104	105	106	26-gen	gen-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>P. Praet</u> (Capoeconomista della BCE e Membro del Comitato esecutivo)	29-gen	Il <i>Quantitative Easing</i> terminerà solo quando ci sarà fiducia sull'inflazione. La BCE ha ancora bisogno di tempo per raggiungere il suo target di inflazione e bisogna essere pazienti e persistenti.
<u>Riunione della BCE - M. Draghi</u> (Presidente)	25-gen	La BCE ha lasciato invariata la politica monetaria nei tassi e nella comunicazione. Ha ribadito il mantenimento del QE da 30 miliardi di euro al mese fino a settembre 2018 e oltre se necessario. I tassi resteranno agli attuali livelli, rimarranno tali molto a lungo e ben oltre il termine del programma di riacquisti del QE. Il rafforzamento della crescita continua e si rafforza. I prezzi non mostrano una tendenza al rialzo sostenuta. Il mercato del lavoro ha aumentato di molto gli occupati, ma molti di essi sono part-time e temporanei. La crescita dei salari nominali è un segnale di inflazione futura, ma l'attuale contrattazione salariale in Germania con le forti richieste del sindacato del settore metalmeccanico <i>Ig metal</i> non necessariamente sono un'indicazione di quello che succederà nell'intera Euro Zona. Si tratta di un solo paese, un solo settore, un solo sindacato. La volatilità del cambio dell'euro, dovuta principalmente alla crescita economica globale, crea incertezza e quindi è da monitorare. C'è preoccupazione che questa volatilità impatti sul sentiero di inflazione. La BCE esclude una chiusura repentina del QE. Non è stato discusso il <i>Tapering</i> .
<u>J. Weidmann</u> (Governatore della Banca Centrale tedesca)	18-gen	Vuole l'unione bancaria nella Zona Euro. Per questo si deve avere l'assicurazione sui depositi, quindi le banche dovrebbero ridurre i titoli di Stato in portafoglio.
<u>V. Constancio</u> (Presidente)	17-gen	È preoccupato del rafforzamento dell'euro. Se si apprezza troppo rapidamente può impattare negativamente sulla crescita. Il cambio è da monitorare.

ALTRE VARIABILI

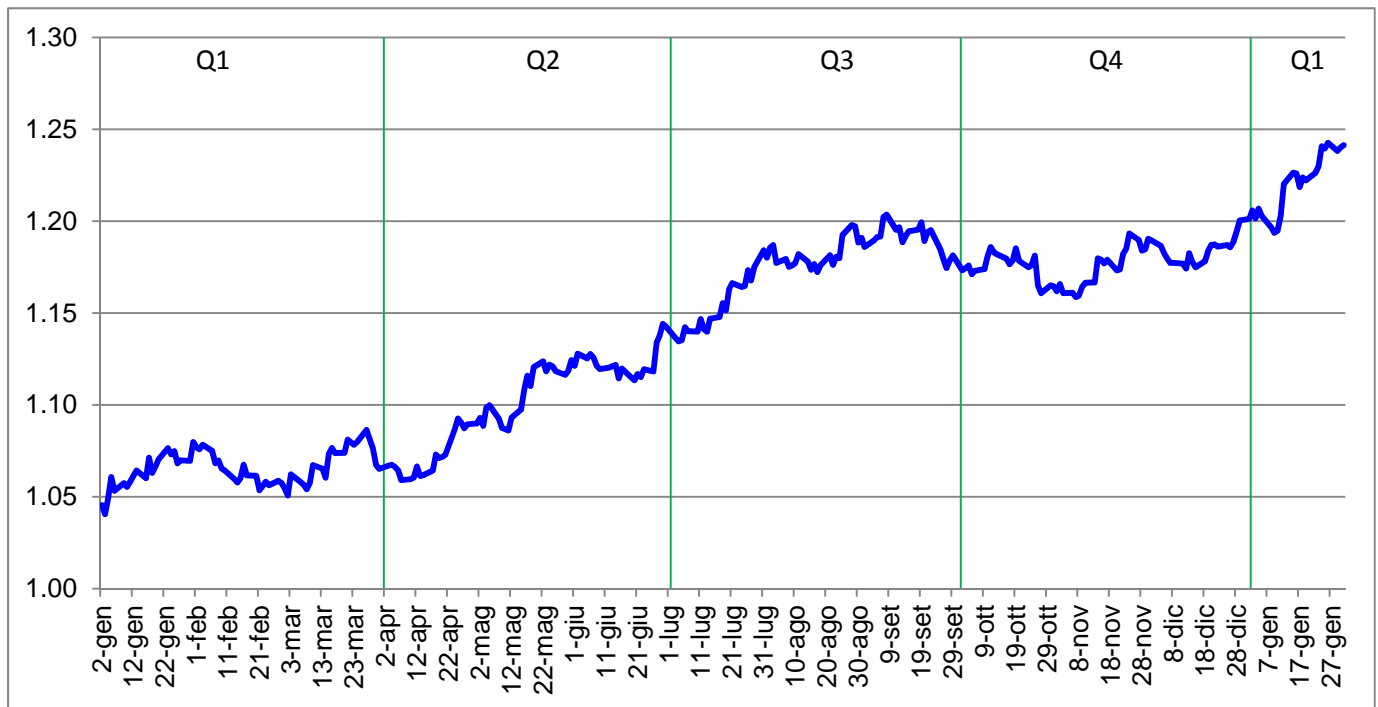


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

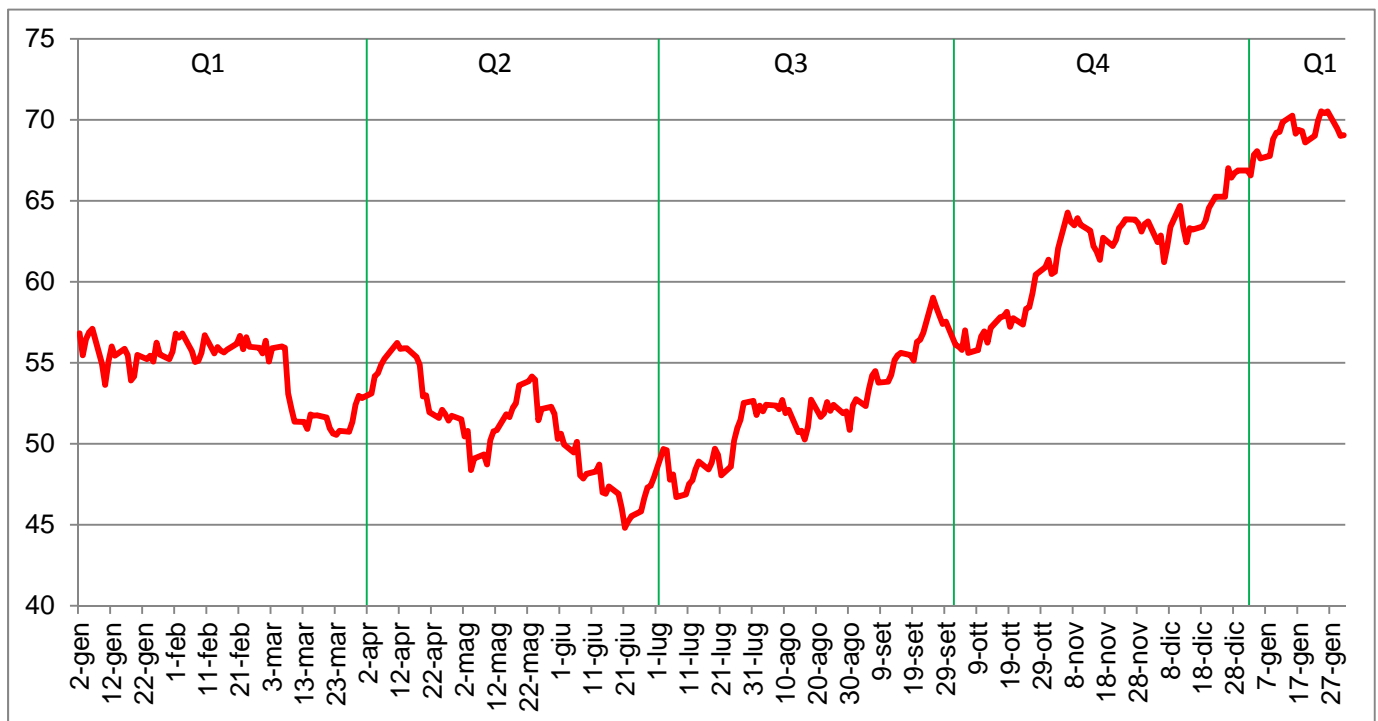


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2017-2018

Fed	Bce
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					
12 dicembre	25	1.50	1.5	dic-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
2016					
14 dicembre	25	0.75	1.7	dic-16	-0.95
2015					
16 dicembre	25	0.5	2.2	ott-16	-1.70
2013					
18 settembre	0	0.25	1.9	ott-15	-1.65
2008					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
30 aprile	-25	2.00	2.5	set-08	-0.50
18 marzo	-75	2.25	2.3	feb-08	-0.05
30 gennaio	-50	3.00	2.5	gen-08	0.50
22 gennaio	-75	3.50	2.4	dic-07	1.10
BCE					
2016					
10 marzo	-5	0.00	1.0	gen-18	-1.00
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