

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	2.3% t/t 2.9% a/a	2.9% t/t 2.6% a/a	2.0% t/t	27-apr	I T 2018	
Consumi privati	1.1% t/t 2.6% a/a	4% t/t 2.8% a/a		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi	4.6% t/t 4.6% a/a	8.2% t/t 5.4% a/a		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi non residenziali	6.1% t/t 6.1% a/a	6.8% t/t 6.3% a/a		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi residenziali	0.1% t/t -0.1% a/a	12.8% t/t 2.6% a/a		27-apr	I T 2018	
Esportazioni	4.8% t/t 4.3% a/a	7% t/t 5% a/a		27-apr	I T 2018	
Importazioni	2.6% t/t 4.2% a/a	14.1% t/t 4.7% a/a		27-apr	I T 2018	
Spesa pubblica	1.2% t/t 1.2% a/a	3% t/t 0.7% a/a		27-apr	I T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.7% t/t	2.8% t/t		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi	0.8% t/t	1.3% t/t		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi non resid.	0.8% t/t	0.8% t/t		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi residenziali	0% t/t	0.5% t/t		27-apr	I T 2018	
Scorte	0.4% t/t	-0.5% t/t		27-apr	I T 2018	
Esportazioni	0.6% t/t	0.8% t/t		27-apr	I T 2018	
Importazioni	-0.4% t/t	-2% t/t		27-apr	I T 2018	
Esportazioni nette	0.2% t/t	-1.2% t/t		27-apr	I T 2018	
Spesa pubblica	0.2% t/t	0.5% t/t		27-apr	I T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.7% m/m	-1.3% m/m		05-apr	feb-18	
Importazioni	1.7% m/m	0% m/m		05-apr	feb-18	
Saldo bilancia commerciale	-57.6 mld \$	-56.7 mld \$	-56.8 mld \$	05-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -56.6 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	4.1%	4.1%	4.0%	06-apr	mar-18	
Occupazione (settore non agricolo)	103 mila	326 mila	185 mila	06-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 313 mila
Occupazione (settore privato)	102 mila	320 mila	188 mila	06-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 287 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	63%		06-apr	mar-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.3% m/m 2.7% a/a	0.1% m/m 2.6% a/a	2.7% a/a	06-apr	mar-18	
Costo del lavoro unitario	2.5% t/t 1.7% a/a	1% t/t -0.4% a/a	2.1% t/t	07-mar	IV T 2017	
Produttività delle imprese (non agricole)	0% t/t 1.1% a/a	2.6% t/t 1.4% a/a	-0.1% t/t	07-mar	IV T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0% m/m 2% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	0.0% m/m 2.0% a/a	30-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 1.8% a/a
PCE core	0.2% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 1.6% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	30-apr	mar-18	
PPI	0.3% m/m 3% a/a	0.2% m/m 2.9% a/a	0.1% m/m 2.9% a/a	10-apr	mar-18	
PPI core	0.3% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	10-apr	mar-18	
Deflatore del PIL	2% t/t	2.3% t/t		27-apr	I T 2018	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 4.3% a/a	1% m/m 4.4% a/a	0.3% m/m	17-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.9% m/m e da 4.3% a/a
Ordini industriali	1.2% m/m	-1.3% m/m	1.7% m/m	04-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m
Ordini di beni durevoli	2.6% m/m	3.5% m/m	1.6% m/m	26-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 3.1% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0% m/m	0.9% m/m	0.5% m/m	26-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m
Scorte delle imprese	0.6% m/m	0.6% m/m	0.6% m/m	16-apr	feb-18	
Utilizzo capacità produttiva	78%	77.7%	77.9%	17-apr	mar-18	
ISM (manifatturiero)	59.3	60.8	59.6	02-apr	mar-18	
ISM (non manifatturiero)	58.8	59.5	59	04-apr	mar-18	
NAPM Chicago	57.6	57.4	58	30-apr	apr-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	23.2	22.3	21	19-apr	apr-18	
NY Empire State Manufact.	15.8	22.5	18.4	16-apr	apr-18	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	1.9% m/m 10.9% a/a	-3.3% m/m 0.5% a/a		17-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da -7% m/m e da -4% a/a
Spesa per costruzioni	0.1% m/m	0% m/m	0.4% m/m	02-apr	feb-18	
Vendita case esistenti	1.1% m/m	3% m/m	0.2% m/m	23-apr	mar-18	
Vendita nuove case	4% m/m	3.6% m/m	1.9% m/m	24-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.4% m/m	-0.2% m/m		30-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.1% m/m		30-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 4.5% a/a	-0.1% m/m 4.1% a/a	0.4% m/m	16-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	128.7	127	126	24-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 127.7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.8	101.4	98	27-apr	apr-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Minute Fed - riunione del 20-21/03	11-apr	<p>I partecipanti al Comitato si aspettano che, con ulteriori aumenti graduali dei tassi ufficiali, l'attività economica si espanda ad un ritmo elevato durante il resto dell'anno e moderato nel medio termine. Le condizioni del mercato del lavoro rimarranno forti. In alcuni distretti, c'è evidenza di una ripresa degli stipendi, in particolare per i lavoratori non qualificati o <i>entry-level</i>. Tuttavia, alcuni componenti del Comitato hanno sottolineato che alcune imprese con difficoltà di reperire manodopera stanno cambiando le loro esigenze lavorative, aumentando la formazione, o offrendo accordi di lavoro più flessibili, piuttosto che incrementare gli stipendi. Alcuni hanno sottolineato che l'inflazione a marzo dovrebbe risalire perché non beneficerà del forte calo dei prezzi nei servizi telefonici dell'anno precedente. I rischi nel breve termine appaiono abbastanza bilanciati, ma alcuni componenti hanno enfatizzato la necessità di monitorare da vicino i prezzi. Molti si sono dimostrati ottimisti sull'espansione dell'attività economica, in particolare nel settore energetico. Tuttavia, un certo numero di partecipanti ha segnalato preoccupazione per le possibili ritorsioni commerciali da parte degli altri Paesi, dopo l'annuncio di dazi sull'acciaio e sull'alluminio, e le considerano come uno dei rischi al ribasso per l'economia americana. Ritengono che il settore dell'agricoltura sia il più vulnerabile sotto questo aspetto. Il pacchetto fiscale espansivo approvato a dicembre del 2017 dovrebbe fornire un significativo impulso alla produzione nei prossimi anni, ma i componenti del Board ritengono incerte le dimensioni e la tempistica dei suoi effetti perché non ci sono esempi nel passato di una politica fiscale espansiva in un contesto economico con un alto livello di utilizzo delle risorse come quello attuale. Alcuni hanno sottolineato che le implicazioni di tale politica fiscale sul bilancio pubblico e sui tassi di interesse rappresentano fonti di rischio al ribasso per le prospettive economiche.</p> <p>Un numero di partecipanti ha indicato che le prospettive più forti per l'attività economica, insieme alla maggiore fiducia che l'inflazione torni al 2% nel medio termine, implicano che il percorso appropriato per i tassi ufficiali nei prossimi anni debba essere leggermente più ripido di quanto atteso finora. Sarebbe probabilmente opportuno che a un certo punto il Comitato stabilisca per un periodo un livello dei tassi ufficiali al di sopra del suo valore normale e riveda il linguaggio delle dichiarazioni per riconoscere che la politica monetaria alla fine probabilmente passerà gradualmente da una posizione accomodante a neutrale o restrittiva.</p> <p>Dalle proiezioni, il Comitato è risultato diviso sui rialzi dei tassi ufficiali del 2018: 5 componenti sono a favore di tre rialzi totali, 4 a favore di quattro rialzi.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	1.4% t/t 6.8% a/a	1.6% t/t 6.8% a/a	1.5% t/t 6.8% a/a	17-apr	I T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1.8% m/m	-14.5% m/m		13-apr	mar-18	
Importazioni	30.1% m/m	-23.6% m/m		13-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da -23.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.0 mld \$	33.5 mld \$	27.5 mld \$	13-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 33.8 mld \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-1.1% m/m 2.1% a/a	1.2% m/m 2.9% a/a	2.6% a/a	11-apr	mar-18	
CPI Alimenti	-4.2% m/m 2.1% a/a	4.4% m/m 4.4% a/a		11-apr	mar-18	
PPI	-0.2% m/m 3.1% a/a	-0.1% m/m 3.7% a/a	3.3% a/a	11-apr	mar-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.3% m/m 6% a/a	0.6% m/m 6.2% a/a	6.3% a/a	17-apr	mar-18	
PMI (manifatturiero)	51	51.6	51.7	02-apr	mar-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 10.1% a/a	0.7% m/m 9.7% a/a	9.7% a/a	17-apr	mar-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	124	122.3		29-mar	feb-18	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.4% t/t 2.1% a/a	0.6% t/t 1.9% a/a	0.2% t/t	08-mar	IV T 2017	
Consumi privati	0.5% t/t 1.1% a/a	-0.6% t/t 0.6% a/a		08-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t 2.3% a/a	-0.1% t/t 2.7% a/a		08-mar	IV T 2017	
Esportazioni	2.4% t/t 6.7% a/a	2.1% t/t 6.9% a/a		08-mar	IV T 2017	
Importazioni	2.9% t/t 5.3% a/a	-1.2% t/t 3% a/a		08-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t 0.4% a/a	0.1% t/t 0.2% a/a		08-mar	IV T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.3% t/t	-0.4% t/t		08-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2017	
Scorte	0.1% t/t	0.4% t/t		08-mar	IV T 2017	
Esportazioni nette	0% t/t	0.5% t/t		08-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		08-mar	IV T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2.2% m/m	-1.8% m/m		18-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da -1% m/m
Importazioni	-6.9% m/m	6.9% m/m		18-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 7.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	119.2 mld ¥	-212.2 mld ¥	104 mld ¥	18-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da -201.5 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.5%	2.5%	2.5%	27-apr	mar-18	
Occupati	66.9 mln	66.5 mln		27-apr	mar-18	
Forza lavoro	68.7 mln	68.1 mln		27-apr	mar-18	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.4% m/m 1.1% a/a	0.1% m/m 1.5% a/a	1.1% a/a	20-apr	mar-18	
CPI core	-0.1% m/m 0.8% a/a	0.1% m/m 0.9% a/a		20-apr	mar-18	
CGPI (PPI)	-0.1% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.6% a/a	-0.1% m/m 2.0% a/a	11-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 2.5% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1.2% m/m 3.9% a/a	2% m/m 2.2% a/a	0.5% m/m	27-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 4.1% m/m e da 1.7% a/a
Ordini di macchinari industriali	2.1% m/m 4.7% a/a	8.2% m/m 3.6% a/a	-2.5% m/m	11-apr	feb-18	
PMI (manifatturiero)	53.3	53.1	52.6	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 53.2

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	17	16		02-apr	I T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	18	19		02-apr	I T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	14		02-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 15
Leading Economic Index	106	105.9	105.8	24-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 105.6
Indice di attività del terziario	0%	-0.4%	0.0%	20-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -0.6%
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	-2.2% m/m	2.4% m/m		06-apr	feb-18	
Reddito disponibile reale	4.2% m/m	-3% m/m		06-apr	feb-18	
Vendite al dettaglio	-0.7% m/m 0.9% a/a	0.5% m/m 1.7% a/a	0.0% m/m 1.5% m/m	27-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m e da 1.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	44.3	44.3	44.5	09-apr	mar-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BoJ - <u>H. Kuroda</u> (Presidente)	26 e 27-apr	Il Comitato ha lasciato invariata la politica monetaria del <i>Quantitative and Qualitative Easing</i> (QQE) che implica il controllo del tasso decennale sui titoli di Stato giapponesi. L'economia nazionale dovrebbe continuare a crescere ad un ritmo positivo nell'anno fiscale 2018, grazie alle politiche, monetaria e fiscale, altamente accomodanti e alla solida crescita delle economie d'oltreoceano, per poi ridimensionarsi leggermente nei due anni successivi a causa di un rallentamento ciclico degli investimenti fissi e degli effetti di un aumento dell'Iva al 10% programmato per ottobre 2019. L'inflazione ha continuato a mostrare sviluppi relativamente deboli, escludendo gli effetti dei prezzi dell'energia, rispetto all'espansione economica e alla contrazione del mercato del lavoro, ma nel medio termine è prevista in aumento per la tendenza al rialzo dei salari. Attualmente le imprese stanno facendo sforzi per assorbire i rincari del costo del lavoro incrementando gli investimenti labor-saving e snellendo i loro processi aziendali. Per il momento, gli aumenti salariali sono limitati al lavoro part-time. Confrontando le proiezioni correnti fino all'anno fiscale del 2019 con quelle precedenti, i tassi di crescita del PIL sono leggermente superiori, mentre quelli dell'inflazione sono rimasti immutati. I rischi per l'attività economica sono generalmente bilanciati per l'anno fiscale 2018, ma sono orientati verso il basso dall'anno fiscale 2019 in poi. I rischi per i prezzi sono orientati al ribasso. Sul fronte dei prezzi, lo slancio verso il conseguimento dell'obiettivo dovrebbe continuare a migliorare, tuttavia non è ancora sufficientemente solido e quindi l'evoluzione dei prezzi continua a richiedere un'attenzione particolare. Per quanto riguarda la conduzione della politica monetaria, la Banca Centrale del Giappone continuerà con il QQE finché l'inflazione non supererà il 2% e rimarrà sopra l'obiettivo in modo stabile.
<u>H. Kuroda</u> (Presidente)	23-apr	L'economia va bene, ma l'inflazione desta ancora preoccupazione. È necessario continuare con una politica monetaria accomodante decisa.

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.7% t/t 2.8% a/a	0.7% t/t 2.7% a/a	0.6% t/t 2.7% a/a	26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t e da 2.7% a/a
Consumi privati	0.2% t/t 1.5% a/a	0.3% t/t 1.9% a/a		26-apr	IV T 2017	
Investimenti fissi	1.2% t/t 3% a/a	-0.3% t/t 2.5% a/a		26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t e da 2.5% a/a e precedente da -0.2% t/t e da 2.4% a/a
Esportazioni	2.2% t/t 6.6% a/a	1.7% t/t 5.8% a/a		26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da 1.9% t/t e da 6.1% a/a e precedente da 1.6% t/t
Importazioni	1.6% t/t 4.4% a/a	0.7% t/t 4.5% a/a		26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da 1.1% t/t e da 3.7% a/a e precedente da 0.6% t/t e da 4.4% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.4% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a		26-apr	IV T 2017	Dato precedente rivisto da 1.3% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.1% t/t	0.2% t/t		26-apr	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.2% t/t	-0.1% t/t		26-apr	IV T 2017	
Scorte	-0.2% t/t	0% t/t		26-apr	IV T 2017	
Esportazioni	1.1% t/t	0.8% t/t		26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da 0.9% t/t
Importazioni	-0.7% t/t	-0.3% t/t		26-apr	IV T 2017	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		26-apr	IV T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2.3% m/m	-0.7% m/m		13-apr	feb-18	
Importazioni	-3.1% m/m	1% m/m		13-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	21.0 mld €	20.2 mld €	20.2 mld €	13-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 19.9 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.5%	8.6%	8.5%	04-apr	feb-18	
Occupazione	416 mila	598 mila		14-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.6% a/a		16-mar	IV T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	1% m/m 1.3% a/a	0.2% m/m 1.1% a/a	1% m/m 1.4% a/a	18-apr	mar-18	
HCPI core	1.4% m/m 1% a/a	0.4% m/m 1% a/a	1% a/a	18-apr	mar-18	
PPI	0.1% m/m 1.6% a/a	0.4% m/m 1.6% a/a	0% m/m 1.5% a/a	05-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a
M3	3.1% a/a	3.7% a/a		30-apr	mar-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.8% m/m 2.9% a/a	-0.6% m/m 4.1% a/a	0.1% m/m +3.8% a/a	12-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -1% m/m e da 3.4% a/a
Costruzioni	-0.5% m/m	-0.8% m/m		18-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
PMI (manfatturiero)	56	56.6	56.1	23-apr	apr-18	
PMI (servizi)	55	54.9	54.6	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 55
ESI	112.7	112.7	112	27-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 112.6
Leading indicator (OECD)	100.4	100.5		10-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 100.6
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 1.6% a/a	-0.3% m/m 1.8% a/a	0.5% m/m	05-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 2% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.6% t/t 2.9% a/a	0.7% t/t 2.7% a/a	0.6% t/t 2.9% a/a	23-feb	IV T 2017	
Consumi privati	0% t/t 1.5% a/a	-0.2% t/t 2.2% a/a		23-feb	IV T 2017	
Investimenti fissi	0% t/t 4.6% a/a	0.4% t/t 4.6% a/a		23-feb	IV T 2017	
Esportazioni	2.7% t/t 7.4% a/a	1.8% t/t 5.9% a/a		23-feb	IV T 2017	
Importazioni	2% t/t 6.1% a/a	1.1% t/t 6.6% a/a		23-feb	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.5% t/t 1.6% a/a	0.5% t/t 1.6% a/a		23-feb	IV T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	-0.1% t/t		23-feb	IV T 2017	
Investimenti fissi	0% t/t	0.1% t/t		23-feb	IV T 2017	
Scorte	0% t/t	0.3% t/t		23-feb	IV T 2017	
Esportazioni nette	0.5% t/t	0.4% t/t		23-feb	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		23-feb	IV T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3.2% m/m	-0.4% m/m		09-apr	feb-18	
Importazioni	-1.3% m/m	-0.2% m/m		09-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -0.4% m/m
Saldo bilancia commerciale	19.2 mld €	21.5 mld €		09-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 21.2 mld €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5.3%	5.3%	5.3%	27-apr	apr-18	
Occupazione	150 mila	156 mila		14-feb	IV T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	2.2% a/a		09-mar	IV T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.1% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.5% a/a	0.0% m/m 1.5% a/a	30-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 1.6% a/a
HCPI core	0.6% m/m 1.3% a/a	0.7% m/m 1.4% a/a		13-apr	mar-18	
PPI	0.1% m/m 1.9% a/a	-0.1% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 2.0% a/a	20-apr	mar-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.6% m/m 2.4% a/a	0.1% m/m 5.9% a/a	0.2% m/m	06-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m e da 5.5% a/a
Costruzioni	-2.2% m/m	2.7% m/m		06-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -2.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	0.3% m/m 3.7% a/a	-3.5% m/m 8.6% a/a	1.5% m/m	05-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -3.9% m/m e da 8.3% a/a
Zew	-8.2	5.1	-1	17-apr	apr-18	
Ifo	102.1	103.3	102.8	24-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 105.7
PMI (manifatturiero)	58.1	58.2	57.5	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 58.4
PMI (servizi)	54.1	53.9	53.7	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 54.2
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.6% m/m -1.1% a/a	-0.2% m/m 1.4% a/a	-0.8% m/m	30-apr	mar-18	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 1.6% a/a	0.4% t/t 1.7% a/a	0.3% t/t 1.6% a/a	02-mar	IV T 2017	
Consumi privati	0.1% t/t 1.2% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a		02-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	1.7% t/t 4.4% a/a	3.2% t/t 5.1% a/a		02-mar	IV T 2017	
Esportazioni	2% t/t 6.2% a/a	2% t/t 6.1% a/a		02-mar	IV T 2017	
Importazioni	1% t/t 5.2% a/a	1.9% t/t 6.5% a/a		02-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0.1% t/t 0.2% a/a	-0.1% t/t 0.3% a/a		02-mar	IV T 2017	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		02-mar	IV T 2017	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0.6% t/t		02-mar	IV T 2017	

## GRETA – Comitato Finanza del 3 maggio 2018

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0.4% t/t	-0.5% t/t		02-mar	IV T 2017	
Esportazioni nette	0.3% t/t	0.1% t/t		02-mar	IV T 2017	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		02-mar	IV T 2017	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	0.9% m/m	-1.6% m/m		17-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -1.5% m/m
Importazioni (paesi UE)	-1.8% m/m	-4.6% m/m		17-apr	feb-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 413 mln €	860 mln €		17-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 819 mln €
Esportazioni (extra UE)	4.5% m/m	-2.5% m/m		24-apr	mar-18	
Importazioni (extra UE)	2.1% m/m	1.1% m/m		24-apr	mar-18	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	3 234 mln €	2 779 mln €		24-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 2 814 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11%	11.1%	11.0%	04-apr	feb-18	
Occupazione	12.5 mila	64.8 mila		20-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	-0.3% a/a	1% a/a		20-mar	IV T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.5% m/m 0.6% a/a	2.3% m/m 0.9% a/a	0.6% m/m 0.8% a/a	30-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m e da 1.1% a/a
HCPI core	0.8% m/m 0.5% a/a	2.8% m/m 0.8% a/a		30-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m e da 0.9% a/a
PPI	0.4% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m 1.8% a/a		27-apr	mar-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.5% m/m 2.7% a/a	-1.8% m/m 4.4% a/a	0.8% m/m	10-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -1.9% m/m e da 4.3% a/a
Costruzioni	-3.6% m/m	0.3% m/m		19-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Ordini all'industria	-0.6% m/m 3.4% a/a	-4.6% m/m 6.6% a/a		18-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -4.5% m/m e da 6.7% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	107.7	108.9	108.8	24-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 109.1
Indice di fiducia dei servizi	106.4	107.2		24-apr	apr-18	
PMI (manifatturiero)	55.1	56.8	55.5	03-apr	mar-18	
PMI (servizi)	52.6	55	53.9	05-apr	mar-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.4% m/m -0.6% a/a	-0.5% m/m -1.5% a/a	0.3% m/m	11-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -1.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	117.1	117.5	116.9	24-apr	apr-18	

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 2.1% a/a	0.7% t/t 2.6% a/a	0.4% t/t 2.3% a/a	27-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 2.5% a/a
Consumi privati	0.2% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1.3% a/a		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi	0.6% t/t 3.6% a/a	1.1% t/t 4.7% a/a		27-apr	I T 2018	
Esportazioni	-0.1% t/t 5.1% a/a	2.5% t/t 4.9% a/a		27-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 5.1% a/a
Importazioni	0% t/t 2.1% a/a	0.4% t/t 3.6% a/a		27-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.8% a/a		27-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		27-apr	I T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.3% t/t		27-apr	I T 2018	
Scorte	0% t/t	-0.4% t/t		27-apr	I T 2018	
Esportazioni nette	0% t/t	0.6% t/t		27-apr	I T 2018	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.9% m/m	-4.1% m/m		06-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -3.9% m/m
Importazioni	-1.4% m/m	1% m/m		06-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da 1.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.2 mld €	-5.4 mld €	-5.3 mld €	06-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -5.6 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.9%	9%		04-apr	feb-18	
Occupazione	72.7 mila	40.1 mila		13-mar	IV T 2017	
Costo del lavoro	1.5% a/a	1.2% a/a		16-mar	IV T 2017	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.1% m/m 1.8% a/a	1.1% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 1.7% a/a	27-apr	apr-18	
HCPI core	1.2% m/m 1% a/a	0% m/m 0.8% a/a		12-apr	mar-18	
PPI	0.4% m/m 2.5% a/a	0.1% m/m 1.6% a/a		27-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 1.5% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1.2% m/m 4% a/a	-1.8% m/m 1.4% a/a	4.3% a/a	10-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -2% m/m e da 1.2% a/a
Costruzioni	2.8% m/m	-7.5% m/m		10-apr	feb-18	Dato precedente rivisto da -7.6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	109	110	110	24-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 111
PMI (manifatturiero)	53.4	53.7	53.5	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 53.6
PMI (servizi)	57.4	56.9	56.5	23-apr	apr-18	Dato precedente rivisto da 56.8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 2.6% a/a	0.9% m/m 2.6% a/a		27-apr	mar-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 4.6% a/a
Consumi delle famiglie	0.4% m/m	1% m/m		27-apr	mar-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	101	100	100	25-apr	apr-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione della BCE - <u>M. Draghi</u> (Presidente)	26-apr	<p>È stata confermata la politica monetaria accomodante perché prevalgono ancora rischi al ribasso.</p> <p>Il Consiglio direttivo ha lasciato invariati i tassi ufficiali a zero e si attende che si mantengano su livelli pari a quelli attuali per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività. Ha confermato il <i>Quantitative Easing</i> da 30 miliardi di euro mensili fino a settembre del 2018 o anche oltre se necessario, e in ogni caso finché il Consiglio direttivo non risconterà un aggiustamento durevole dell'evoluzione dei prezzi coerente con il proprio obiettivo di inflazione. La BCE reinvestirà il capitale sui titoli in scadenza per un prolungato periodo di tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività e in ogni caso finché sarà necessario.</p> <p>Dopo diversi trimestri di crescita superiore alle attese, le informazioni pervenute in seguito alla riunione di inizio marzo suggeriscono una certa moderazione, pur restando coerenti con un'espansione solida e generalizzata dell'economia dell'Area Euro. L'inflazione resta contenuta e deve ancora mostrare segnali convincenti di una protratta tendenza al rialzo. E' probabile che l'inflazione complessiva si collochi intorno all'1.5% nella parte restante dell'anno. Il Consiglio direttivo continuerà a seguire gli andamenti del cambio e altre condizioni finanziarie in relazione alle loro possibili implicazioni per le prospettive di inflazione. Nel complesso permane 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 acquisti netti di attività, dalle notevoli consistenze acquistate e dagli attuali e prossimi reinvestimenti, nonché dalle indicazioni prospettiche sui tassi di interesse.</p> <p>I rischi per le prospettive di crescita restano sostanzialmente bilanciati, hanno tuttavia acquistato più preminenza rischi connessi a fattori di carattere globale, fra cui la minaccia di maggiore protezionismo.</p>
<u>M. Draghi</u> (Presidente BCE)	18-apr	È positivo sull'economia, ma l'inflazione non ha raggiunto l'obiettivo. È necessario essere prudenti nel processo di normalizzazione della politica monetaria.
<u>M. Draghi</u> (Presidente BCE)	09-apr	Ha spostato l'attenzione dai tassi ufficiali al bilancio (una manovra espansiva si ha anche attraverso i reinvestimenti di titoli in scadenza nel bilancio della BCE).

## ALTRE VARIABILI

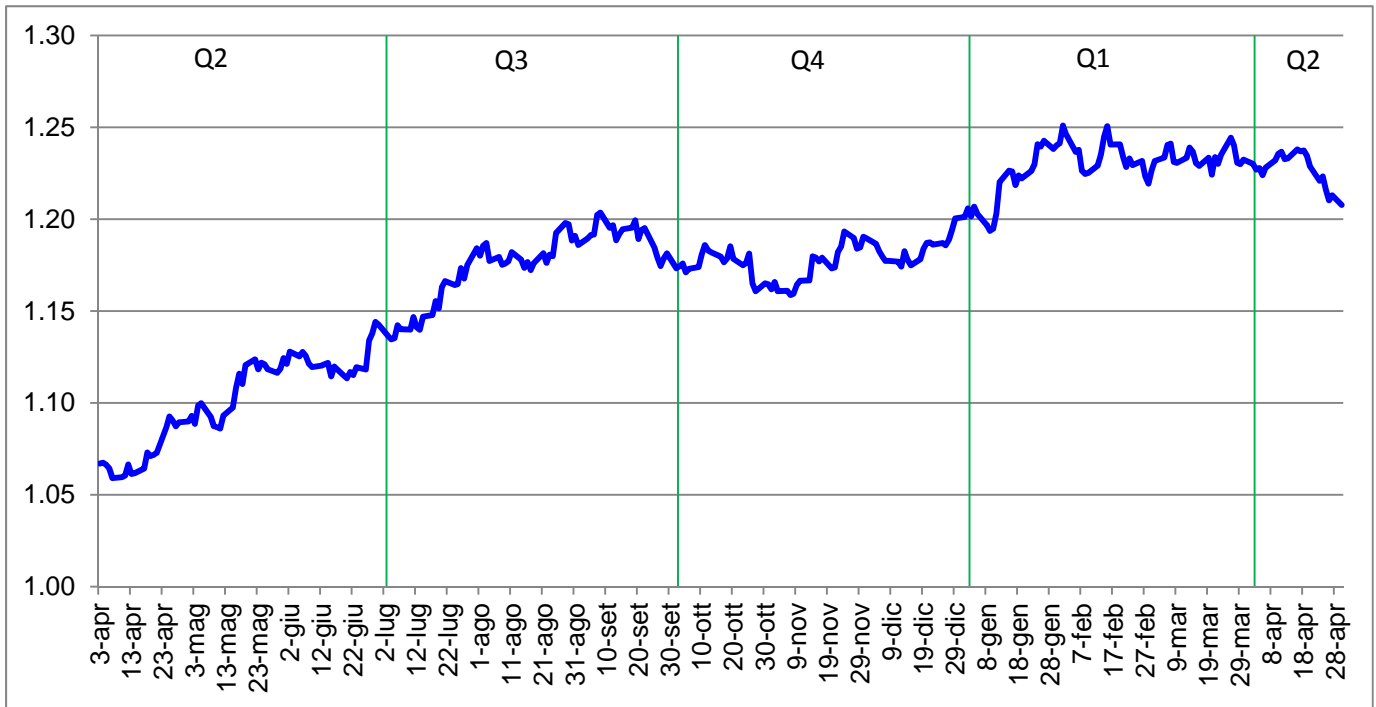


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€giornaliero (UD \$ per un €)

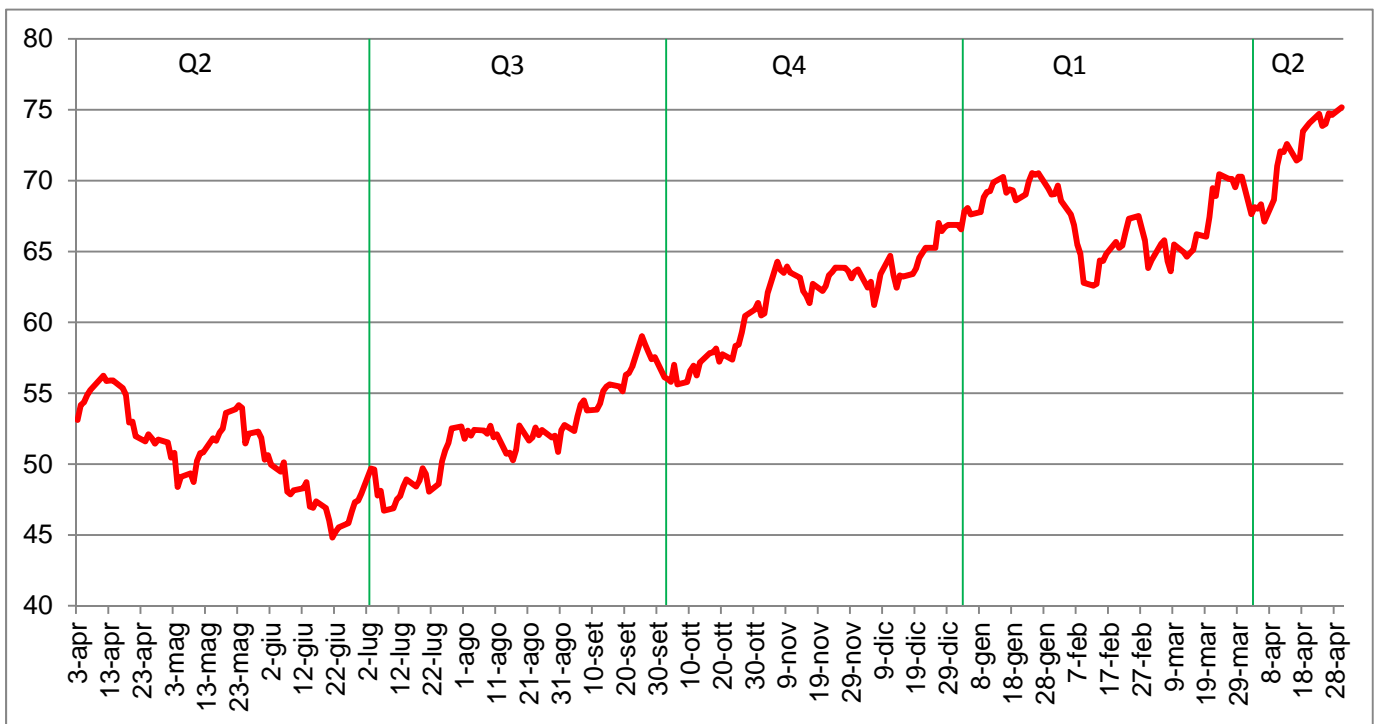


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2018

Fed	BCE
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>2018</b>					
21 marzo	25	1.75	1.9	mar-18	-0.15
<b>2017</b>					
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
<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	1.0	mar-18	-1.00
<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