

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	3.5% t/t 3% a/a	4.2% t/t 2.9% a/a	3.5% t/t	28-nov	III T 2018	
Consumi privati	3.6% t/t 3% a/a	3.8% t/t 2.6% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 4% t/t
Investimenti fissi	1.4% t/t 5.5% a/a	6.4% t/t 5.8% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da 5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	2.5% t/t 6.8% a/a	8.7% t/t 7.1% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t e da 6.4% a/a
Investimenti fissi residenziali	-2.6% t/t 0.8% a/a	-1.4% t/t 1.3% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -4% t/t e da 0.4% a/a
Esportazioni	-4.4% t/t 3.6% a/a	9.3% t/t 5.7% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -3.5% t/t e da 3.9% a/a
Importazioni	9.2% t/t 5.7% a/a	-0.6% t/t 4.2% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 9.1% t/t
Spesa pubblica	2.6% t/t 2.3% a/a	2.5% t/t 1.3% a/a		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 3.3% t/t e da 2.4% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	2.5% t/t	2.6% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.7% t/t
Investimenti fissi	0.3% t/t	1.1% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.4% t/t	1.2% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0.1% t/t	-0.1% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t
Scorte	2.3% t/t	-1.2% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.1% t/t
Esportazioni	-0.6% t/t	1.1% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t
Importazioni	-1.4% t/t	0.1% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -1.3% t/t
Esportazioni nette	-1.9% t/t	1.2% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -1.8% t/t
Spesa pubblica	0.4% t/t	0.4% t/t		28-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1.5% m/m	-0.8% m/m		02-nov	set-18	
Importazioni	1.5% m/m	0.6% m/m		02-nov	set-18	
Saldo bilancia commerciale	-54.0 mld \$	-53.3 mld \$	-53.6 mld \$	02-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -53.2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	3.7%	3.7%	3.7%	02-nov	ott-18	
Occupazione (settore non agricolo)	250 mila	118 mila	200 mila	02-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 134 mila
Occupazione (settore privato)	246 mila	121 mila	195 mila	02-nov	ott-18	
Tasso di partecipazione	62.9%	62.7%	62.7%	02-nov	ott-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 3.1% a/a	0.3% m/m 2.8% a/a	3.1% a/a	02-nov	ott-18	
Costo del lavoro unitario	1.2% t/t 1.5% a/a	-1% t/t 1.9% a/a	1% t/t	01-nov	III T 2018	
Produttività delle imprese (non agricole)	2.2% t/t 1.3% a/a	3% t/t 1.3% a/a	2.1% t/t	01-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.9% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
PCE	0.2% m/m 2% a/a	0.1% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.1% a/a	29-nov	ott-18	
PCE core	0.1% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	29-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 2% a/a
PPI	0.6% m/m 2.9% a/a	0.2% m/m 2.7% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	09-nov	ott-18	
PPI core	0% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 2.6% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	09-nov	ott-18	
Deflatore del PIL	1.4% t/t	3.3% t/t		28-nov	III T 2018	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.1% m/m 4.1% a/a	0.2% m/m 5.6% a/a	0.2% m/m	16-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 5.1% a/a
Ordini industriali	0.7% m/m	2.6% m/m	0.5% m/m	02-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 2.3% m/m
Ordini di beni durevoli	-4.4% m/m	-0.1% m/m	-2.6% m/m	21-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0.1% m/m	-0.6% m/m	0.4% m/m	21-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Scorte delle imprese	0.3% m/m	0.5% m/m	0.3% m/m	15-nov	set-18	
Utilizzo capacità produttiva	78.4%	78.5%	78.2%	16-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 78.1%
ISM (manifatturiero)	57.7	59.8	59	01-nov	ott-18	
ISM (non manifatturiero)	60.3	61.6	59	05-nov	ott-18	
NAPM Chicago	66.4	58.4	58.5	30-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 58.4
Indice di Fiducia di Philadelphia	12.9	22.2	20	15-nov	nov-18	
NY Empire State Manufact.	23.3	21.1	20	15-nov	nov-18	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	1.5% m/m -2.9% a/a	-5.5% m/m 4.5% a/a		20-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -5.3% m/m e da 3.7% a/a
Spesa per costruzioni	0% m/m	0.8% m/m	0.0% m/m	01-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Vendita case esistenti	1.4% m/m	-3.4% m/m	1% m/m	21-nov	ott-18	
Vendita nuove case	-8.9% m/m	1% m/m	4.0% m/m	28-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -5.5% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	0.4% m/m	0.1% m/m		29-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.3% m/m	0.1% m/m		29-nov	ott-18	
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.8% m/m 4.6% a/a	-0.1% m/m 4.2% a/a	0.5% m/m	15-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 4.7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	135.7	137.9	135.7	27-nov	nov-18	
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	97.5	98.6	98.3	21-nov	nov-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>N. Kashkari (Fed di Minneapolis - Membro non votante al FOMC)</u>	30-nov	Dovremmo sospendere l'aumento dei tassi ora. L'economia statunitense sta andando bene, ma non conosciamo ancora la piena estensione della forza lavoro. Esiste ancora un po' di flessibilità nel mercato del lavoro. Sono più preoccupato del fatto che forse stiamo aumentando i tassi prematuramente. Credo che se aumentassimo drasticamente i tassi, ciò causerebbe una recessione. L'effetto restrittivo dei tassi più alti è già visibile nel settore edilizio e quello dell'auto.
<u>Minute - riunione Fed del 7-8/11</u>	29-nov	<p>I partecipanti hanno definito ancora appropriato un approccio graduale alla normalizzazione delle politiche e quasi tutti hanno espresso il parere che un altro aumento dei tassi ufficiali abbastanza presto sarebbe probabilmente giustificato se le informazioni in arrivo sul mercato del lavoro e l'inflazione saranno in linea o più forti delle attuali aspettative. Tuttavia, i verbali della riunione hanno anche rilevato alcune preoccupazioni in merito alla tempistica dei rialzi dei tassi. Per il momento, le proiezioni attuali indicano ancora che, oltre alla mossa di dicembre, il FOMC probabilmente approverà altri tre aumenti nel 2019, ma i partecipanti hanno indicato anche che ulteriori dichiarazioni post-riunione potrebbero essere modificate per rimuovere il riferimento a "ulteriori aumenti graduali". La ragione per farlo è sottolineare che il comitato non ha un percorso predefinito sui tassi e che invece valuterà le decisioni future sulla base dei dati economici in arrivo. Un tale cambiamento contribuirebbe a trasmettere l'approccio flessibile del Comitato nel rispondere alle mutevoli circostanze economiche.</p> <p>Un paio di partecipanti ha notato che il tasso ufficiale potrebbe attualmente essere vicino al suo livello neutrale (cioè che non stimola né rallenta l'economia) e che ulteriori aumenti potrebbero rallentare indebitamente l'espansione dell'attività economica. Le dichiarazioni sono state generalmente positive riguardo alle prospettive economiche, ma due fattori potrebbero rallentare la crescita più del previsto: le tariffe e l'indebitamento delle imprese. Molti partecipanti, infatti, sono preoccupati che l'elevato livello d'indebitamento nel settore delle imprese non finanziarie, in particolare per i prestiti a leva, possa rendere l'economia più vulnerabile a una brusca contrazione della disponibilità di credito, che potrebbe esacerbare gli effetti di uno shock negativo sull'economia. È stata messa, inoltre, in evidenza la debolezza del mercato immobiliare e di quello agricolo, quest'ultimo depresso dagli effetti delle politiche commerciali sulle esportazioni.</p>

J. Powell (Presidente Fed)	28-nov	<p>Non c'è un percorso prestabilito sulla politica monetaria, faremo molta attenzione a quello che ci dicono i dati economici e finanziari. Le nostre decisioni sulla politica monetaria saranno prese per tenere l'economia sui binari, alla luce del diverso outlook relativo a posti di lavoro e all'inflazione.</p> <p>I tassi d'interesse sono ancora sotto la media storica, ma vicini al loro livello neutro per l'economia, cioè non stimolano né rallentano l'attività economica. Il graduale rialzo dei tassi è un esercizio di bilanciamento dei rischi. Sappiamo che se ci muoviamo troppo velocemente rischiamo di compromettere l'espansione, se ci muoviamo troppo lentamente, mantenendo i tassi molto bassi a lungo, rischiamo di generare distorsioni, come un'inflazione elevata o forze destabilizzanti nei mercati finanziari.</p>
R. Clarida (Vicepresidente Fed)	27-nov	I tassi d'interesse sono molto più vicini a un livello neutro.
J. Powell (Presidente Fed)	15-nov	Preoccupa il rallentamento della crescita globale. Quest'ultima è ancora solida, ma i segnali di ridimensionamento sono fonte di preoccupazione. In USA l'effetto positivo della politica fiscale ultra espansiva sta scomparendo.
Riunione Fed - G. Powell (Presidente)	7/8-nov	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere i tassi ufficiali invariati al 2%-2.25%. Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è cresciuta a ritmi sostenuti. I progressi sull'occupazione sono stati forti, in media, negli ultimi mesi, e il tasso di disoccupazione è diminuito. La spesa delle famiglie ha continuato a crescere molto, mentre gli investimenti fissi delle imprese hanno attenuato il rapido ritmo. L'inflazione resta vicino al 2%, sia in termini globali sia <i>core</i>. Gli indicatori delle aspettative di inflazione a più lungo termine sono poco cambiati.</p> <p>Il Comitato si aspetta che ulteriori aumenti graduali dei tassi di interesse ufficiali saranno coerenti con l'espansione sostenuta dell'attività economica, le forti condizioni del mercato del lavoro e l'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2% di medio termine. I rischi per la prospettiva economica appaiono approssimativamente equilibrati.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	1.6% t/t 6.5% a/a	1.7% t/t 6.7% a/a	1.6% t/t 6.6% a/a	19-ott	III T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-4.1% m/m	4.4% m/m		08-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 4.9% m/m
Importazioni	-6.1% m/m	2.4% m/m		08-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 2.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	34.0 mld \$	31.3 mld \$	35.2 mld \$	08-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 31.7 mld \$
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 2.5% a/a	0.7% m/m 2.5% a/a	2.5% a/a	09-nov	ott-18	
CPI Alimenti	-0.3% m/m 3.3% a/a	2.4% m/m 3.6% a/a		09-nov	ott-18	
PPI	0.4% m/m 3.3% a/a	0.6% m/m 3.6% a/a	3.3% a/a	09-nov	ott-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.5% m/m 5.9% a/a	0.5% m/m 5.8% a/a	5.8% a/a	14-nov	ott-18	
PMI (manifatturiero)	50.1	50	50	01-nov	ott-18	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 8.6% a/a	0.6% m/m 9.2% a/a	9% a/a	14-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	118.5	118.6		12-nov	set-18	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	-0.3% t/t 0.4% a/a	0.8% t/t 1.4% a/a	-0.3% t/t	14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 1.3% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 0.6% a/a	0.7% t/t 0.1% a/a		14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% a/a
Investimenti fissi	-0.5% t/t 1.3% a/a	1.8% t/t 2% a/a		14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 1.9% a/a
Esportazioni	-1.8% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 5.8% a/a		14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t e da 5.2% a/a
Importazioni	-1.4% t/t 2.8% a/a	1% t/t 3.3% a/a		14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 2.9% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.5% a/a	0.2% t/t 0.4% a/a		14-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.4% t/t		14-nov	III T 2018	
Investimenti fissi	-0.1% t/t	0.4% t/t		14-nov	III T 2018	
Scorte	-0.1% t/t	0% t/t		14-nov	III T 2018	
Esportazioni nette	-0.1% t/t	-0.1% t/t		14-nov	III T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		14-nov	III T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	4.3% m/m	-1.5% m/m		19-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -2.5% m/m
Importazioni	6.6% m/m	-2.2% m/m		19-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Saldo bilancia commerciale	-302.7 mld ¥	-141.5 mld ¥	-63.2 mld ¥	19-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -238.9 bln ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	2.4%	2.3%	2.3%	30-nov	ott-18	
Occupati	66.9 mln	66.7 mln		30-nov	ott-18	
Forza lavoro	68.6 mln	68.3 mln		30-nov	ott-18	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0.2% m/m 1.4% a/a	-0.1% m/m 1.2% a/a	1.4% a/a	22-nov	ott-18	
CPI core	0.2% m/m 1.1% a/a	0.1% m/m 1% a/a		22-nov	ott-18	
CGPI (PPI)	0.3% m/m 2.9% a/a	0.3% m/m 3% a/a	0.1% m/m 2.8% a/a	12-nov	ott-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	2.9% m/m 2.5% a/a	-0.4% m/m -0.1% a/a	1.2% m/m 2.5% a/a	30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m e da -0.9% a/a
Ordini di macchinari industriali	-18.3% m/m -2.2% a/a	6.8% m/m 11.2% a/a	-9% m/m	08-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 13.1% a/a
PMI (manifatturiero)	51.8	52.9		26-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 53.1

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	15	16		01-ott	III T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	16	17		01-ott	III T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	14	15		01-ott	III T 2018	
Leading Economic Index	104.3	104.5	103.9	26-nov	set-18	
Indice di attività del terziario	-1.1% m/m	0.4% m/m	0.4% m/m	14-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	-3.3% m/m	4.5% m/m		06-nov	set-18	
Reddito disponibile reale	-2.1% m/m	3.6% m/m		06-nov	set-18	
Vendite al dettaglio	1.2% m/m 3.4% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	0.4% m/m 2.7% a/a	29-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 2.1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	42.9	43	43.2	30-nov	nov-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Summary of opinions</u> - riunione della BoJ del 30-31/10 - H. Kuroda (Presidente)	08-nov	<p>Sebbene l'economia giapponese abbia continuato la sua moderata espansione, lo slancio si è recentemente indebolito a causa di effetti quali disastri naturali e conflitti commerciali tra Stati Uniti e Cina. È necessario prestare attenzione all'incremento delle incertezze sulle economie d'oltremare. L'economia globale sta iniziando a rallentare. Incertezze riguardo a tali sviluppi, come mosse protezionistiche e i negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (UE) sono aumentati rispetto alla riunione precedente. Alcuni sostengono che il recente calo dei corsi azionari rifletta proiezioni per possibili perdite risultanti dalla guerra commerciale tra USA e Cina, visto che la diminuzione dei prezzi delle azioni in Giappone è stata ampia per le aziende orientate alla domanda esterna, moderata per le imprese orientate alla domanda interna. Anche se i prezzi delle azioni hanno visto grandi fluttuazioni su base globale, i fondamentali economici sia in patria sia all'estero sono stati favorevoli. Quindi, non si deve essere troppo pessimisti nel valutare gli effetti della guerra commerciale sull'economia giapponese.</p> <p>È probabile che l'inflazione aumenti gradualmente verso il 2%, ma il processo richiederà del tempo, visto che finora è stato debole e instabile a causa anche di un miglioramento della produttività dal lato dell'offerta che ne ha limitato l'aumento. È importante attendere pazientemente un aumento dell'inflazione, continuando con la corrente politica di allentamento monetario che mira a mantenere l'output gap positivo, esaminando attentamente i possibili effetti collaterali sul sistema finanziario. La decisione presa a luglio di consentire ai rendimenti sui titoli decennali giapponesi di muoversi all'interno di un range, non altera gli effetti della politica monetaria ultra espansiva. Tuttavia, alcuni partecipanti si sono dimostrati preoccupati che tale mossa possa compromettere il raggiungimento dell'obiettivo sull'inflazione. La recente evidenza di un aumento dei prestiti ad alto rischio potrebbe destabilizzare il sistema finanziario, perché, se l'economia si spostasse verso una recessione, il peggioramento dei profitti farebbe emergere situazioni d'insolvenza. Con elevate incertezze nell'economia, come ad esempio l'imposta programmata sui consumi, c'è una bassa possibilità che l'output gap positivo continui ad allargarsi.</p>

AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.2% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 2.2% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	14-nov	III T 2018	
Consumi privati	0.2% t/t 1.4% a/a	0.5% t/t 1.7% a/a		30-ott	II T 2018	
Investimenti fissi	1.4% t/t 2.8% a/a	0.1% t/t 3.5% a/a		30-ott	II T 2018	
Esportazioni	1% t/t 3.8% a/a	-0.7% t/t 3.8% a/a		30-ott	II T 2018	
Importazioni	1.2% t/t 2.8% a/a	-0.5% t/t 2.7% a/a		30-ott	II T 2018	
Spesa pubblica	0.4% t/t 1.1% a/a	0.1% t/t 1.1% a/a		30-ott	II T 2018	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.1% t/t	0.3% t/t		30-ott	II T 2018	
Investimenti fissi	0.3% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	
Scorte	0.1% t/t	0.2% t/t		30-ott	II T 2018	
Esportazioni	0.5% t/t	-0.3% t/t		30-ott	II T 2018	
Importazioni	-0.5% t/t	0.2% t/t		30-ott	II T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0% t/t		30-ott	II T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.6% m/m	2.1% m/m		15-nov	set-18	
Importazioni	0.2% m/m	-0.4% m/m		15-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Saldo bilancia commerciale	13.4 mld €	16.8 mld €	16.3 mld €	15-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 16.6 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.1%	8.1%	8.0%	30-nov	ott-18	
Occupazione	314 mila	577 mila		14-nov	III T 2018	
Costo del lavoro	2.2% a/a	2.1% a/a		14-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 2% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	2.0% a/a	30-nov	nov-18	
HCPI core	-0.2% m/m 1% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a	1.1% a/a	30-nov	nov-18	
PPI	0.5% m/m 4.5% a/a	0.4% m/m 4.3% a/a	0.4% m/m 4.3% a/a	06-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 4.2% a/a
M3	3.9% a/a	3.6% a/a		28-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 3.5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.3% m/m 0.7% a/a	1.1% m/m 0.9% a/a	-0.4% m/m	14-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 1% m/m e da 0.8% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costruzioni	2% m/m	-0.6% m/m		19-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m
PMI (manfatturiero)	51.5	52	52	23-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 52.1
PMI (servizi)	53.1	53.7	53.6	23-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 53.3
ESI	109.5	109.7	109.1	29-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 109.8
Leading indicator (OECD)	99.6	99.8		12-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 99.6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 0.9% a/a	0.3% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m	07-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 1.3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (CE)	-3.9	-2.7	-3.9	29-nov	nov-18	

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	-0.2% t/t 1.2% a/a	0.5% t/t 1.9% a/a	-0.2% t/t 1.1% a/a	23-nov	III T 2018	
Consumi privati	-0.3% t/t 0.8% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a		23-nov	III T 2018	
Investimenti fissi	0.8% t/t 3% a/a	0.5% t/t 2.7% a/a		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.6% a/a
Esportazioni	-0.9% t/t 1.2% a/a	0.8% t/t 3.4% a/a		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.7% t/t e da 3.3% a/a
Importazioni	1.3% t/t 3.9% a/a	1.5% t/t 3.1% a/a		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.7% t/t e da 3.6% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 1% a/a	0.8% t/t 1.1% a/a		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.6% t/t e da 1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.2% t/t		23-nov	III T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.1% t/t		23-nov	III T 2018	
Scorte	0.7% t/t	0.2% t/t		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.4% t/t
Esportazioni nette	-1% t/t	-0.2% t/t		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da -0.4% t/t
Spesa pubblica	0% t/t	0.2% t/t		23-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0.6% m/m	0% m/m		08-nov	set-18	
Importazioni	-0.1% m/m	-2.4% m/m		08-nov	set-18	
Saldo bilancia commerciale	17.6 mld €	18.2 mld €		08-nov	set-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	5%	5.1%	5.1%	29-nov	nov-18	
Occupazione	117 mila	87 mila		13-nov	III T 2018	
Costo del lavoro	2.1% a/a	2.4% a/a		07-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0.1% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.4% a/a	0.2% m/m 2.3% a/a	29-nov	nov-18	
HCPI core	0% m/m 1.5% a/a	0% m/m 1.2% a/a		13-nov	ott-18	
PPI	0.3% m/m 3.3% a/a	0.5% m/m 3.2% a/a	0.3% m/m 3.3% a/a	20-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0.2% m/m 0.8% a/a	0.1% m/m 0% a/a	0.0% m/m	07-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da -0.4% a/a
Costruzioni	2.2% m/m	-1.5% m/m		07-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	0.3% m/m -2.2% a/a	2.5% m/m -1.7% a/a	-0.5% m/m	06-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 2% m/m e da -2.2% a/a
Zew	-24.1	-24.7	-26	13-nov	nov-18	
Ifo	102	102.9	102.3	26-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 102.8
PMI (manifatturiero)	51.6	52.2	52.2	23-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 52.3
PMI (servizi)	53.3	54.7	54.5	23-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 53.6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	-0.3% m/m 0.6% a/a	-0.3% m/m 0% a/a	0.4% m/m	30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 0.2% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	-0.1% t/t 0.7% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a	0.0% t/t 0.8% a/a	30-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t e da 0.8% a/a
Consumi privati	-0.1% t/t 0.4% a/a	0% t/t 0.8% a/a		30-nov	III T 2018	
Investimenti fissi	-1.1% t/t 2.5% a/a	2.8% t/t 6.8% a/a		30-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 6.3% a/a
Esportazioni	1.1% t/t 1.3% a/a	0.6% t/t 1.6% a/a		30-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da -0.1% t/t e da 0.9% a/a
Importazioni	0.8% t/t 2.4% a/a	2.4% t/t 2.7% a/a		30-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.6% t/t e da 1.9% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0.1% a/a	0.2% t/t 0.1% a/a		30-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0% t/t e da -0.1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0% t/t		30-nov	III T 2018	
Investimenti fissi	-0.2% t/t	0.5% t/t		30-nov	III T 2018	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0% t/t	0.1% t/t		30-nov	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.2% t/t
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.5% t/t		30-nov	III T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		30-nov	III T 2018	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-1.4% m/m	1.8% m/m		16-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 2.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	-3.4% m/m	2.4% m/m		16-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 436 mln €	1 017 mln €		16-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 1 134 mln €
Esportazioni (extra UE)	5.3% m/m	-2.8% m/m		23-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -3.7% m/m
Importazioni (extra UE)	-0.1% m/m	4.1% m/m		23-nov	ott-18	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 020 mln €	1 114 mln €		23-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 1 063 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10.6%	10.3%	10.1%	30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 10.1%
Occupazione	202.9 mila	21.1 mila		18-set	II T 2018	
Costo del lavoro	3.7% a/a	0.5% a/a		18-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a	-0.2% m/m 1.6% a/a	30-nov	nov-18	
HCPI core	-0.3% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m 0.9% a/a		30-nov	nov-18	
PPI	1.8% m/m 7.1% a/a	0.4% m/m 5.6% a/a		28-nov	ott-18	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0.2% m/m 1.4% a/a	1.7% m/m -1% a/a	-0.5% m/m	12-nov	set-18	
Costruzioni	1.3% m/m	-0.9% m/m		20-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m
Ordini all'industria	-2.9% m/m 2.3% a/a	4.9% m/m -0.3% a/a		16-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.2% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	104.4	104.9	104	27-nov	nov-18	
Indice di fiducia dei servizi	101.8	103.6		27-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 103.7
PMI (manifatturiero)	49.2	50	49.7	02-nov	ott-18	
PMI (servizi)	49.2	53.3	52	06-nov	ott-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0.8% m/m -0.8% a/a	0.6% m/m 1.4% a/a	-0.2% m/m	07-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m e da 1.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	114.8	116.5	116	27-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 116.6

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE						
PIL	0.4% t/t 1.4% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a	0.4% t/t 1.5% a/a	29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 1.5% a/a e precedente da 1.7% a/a
Consumi privati	0.4% t/t 0.7% a/a	-0.2% t/t 0.7% a/a		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 0.8% a/a e precedente da -0.1% t/t e da 0.8% a/a
Investimenti fissi	0.9% t/t 2.9% a/a	0.9% t/t 3.2% a/a		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.8% t/t e da 2.8% a/a e precedente da 3.3% a/a
Esportazioni	0.4% t/t 1.9% a/a	-0.1% t/t 2.6% a/a		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.7% t/t e da 2.7% a/a e precedente da 0.1% t/t e da 3% a/a
Importazioni	-0.3% t/t -0.1% a/a	0.5% t/t 2.1% a/a		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t e da 0.8% a/a e precedente da 0.7% t/t e da 2.4% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.9% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.8% a/a e precedente da 0.2% t/t e da 1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0.2% t/t	-0.1% t/t		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		29-nov	III T 2018	
Scorte	-0.3% t/t	0.2% t/t		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t
Esportazioni nette	0.2% t/t	-0.2% t/t		29-nov	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1.8% m/m	-0.2% m/m		08-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Importazioni	-1.6% m/m	4.5% m/m		08-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 4.9% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.7 mld €	-5.7 mld €	-5.83 mld €	08-nov	set-18	Dato precedente rivisto da -5.6 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8.9%	9.3%		30-nov	ott-18	
Occupazione	10.7 mila	47.3 mila		13-nov	II T 2018	Dato attuale rivisto da 12.5 mila e precedente da 44 mila
Costo del lavoro	2.8% a/a	2.2% a/a		14-set	II T 2018	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0.2% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.5% a/a	-0.2% m/m 2.3% a/a	30-nov	nov-18	
HCPI core	-0.2% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.8% a/a		14-nov	nov-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	0.5% m/m 3.7% a/a	0.3% m/m 3.4% a/a		30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 3.6% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1.8% m/m -1.1% a/a	0.2% m/m 1.5% a/a	1.1% a/a	09-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.6% a/a
Costruzioni	3.8% m/m	0% m/m		09-nov	set-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	105	104	103	22-nov	nov-18	
PMI (manifatturiero)	50.7	51.2	51.2	23-nov	nov-18	
PMI (servizi)	55	55.3	55	23-nov	nov-18	Dato precedente rivisto da 55.6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 3.9% a/a	-1.2% m/m 0.5% a/a		30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2.6% a/a
Consumi delle famiglie	1.1% m/m	-2.1% m/m		29-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	92	95	94	27-nov	nov-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>M. Draghi</u> (Presidente BCE)	26-nov	Vi è un po' di debolezza in più rispetto alle attese nel ciclo economico dell'Eurozona. Dall'altro lato i dati confermano la previsione d'inflazione. Il tasso di disoccupazione è sceso a 8.1%, il livello più basso dal 2008.
<u>S. Lautenschläger</u> (Membro della BCE)	26-nov	La BCE dovrebbe porre fine allo stimolo monetario durato per anni, nonostante il rallentamento della crescita economica.
<u>Minute - riunione BCE del 25/10</u>	22-nov	La BCE ha lasciato i tassi di interesse invariati il mese scorso, ribadendo che resteranno ai livelli attuali almeno per tutta l'estate del 2019. I partecipanti alla riunione sono intenzionati a chiudere il programma di acquisti a dicembre di quest'anno, malgrado i crescenti timori per i rischi delle prospettive economiche. È importante sottolineare che le informazioni in arrivo, pur essendo più deboli del previsto, rimangono in linea con un'espansione diffusa in corso e con un'inflazione in graduale aumento. Ritengono che i rischi per le prospettive della Zona Euro siano abbastanza equilibrati, sebbene qualcuno abbia fatto notare che una serie di argomenti li inclina al ribasso. Le proiezioni di dicembre forniranno una valutazione aggiornata dell'impatto degli sviluppi commerciali sulle prospettive per la crescita della Zona Euro, che sono state riviste al ribasso negli ultimi esercizi di proiezione, rispecchiando in larga parte l'impatto di fattori esterni.
<u>M. Draghi</u> (Presidente BCE)	16-nov	Draghi frena sul rialzo dei tassi ufficiali. A certe condizioni i tassi probabilmente non si alzeranno non solo per tutta l'estate del 2019, ma anche oltre. Qualcuno ha intravisto in queste parole la possibilità di rivedere la scelta di chiusura del Quantitative Easing a fine dicembre del 2018.

ALTRE VARIABILI

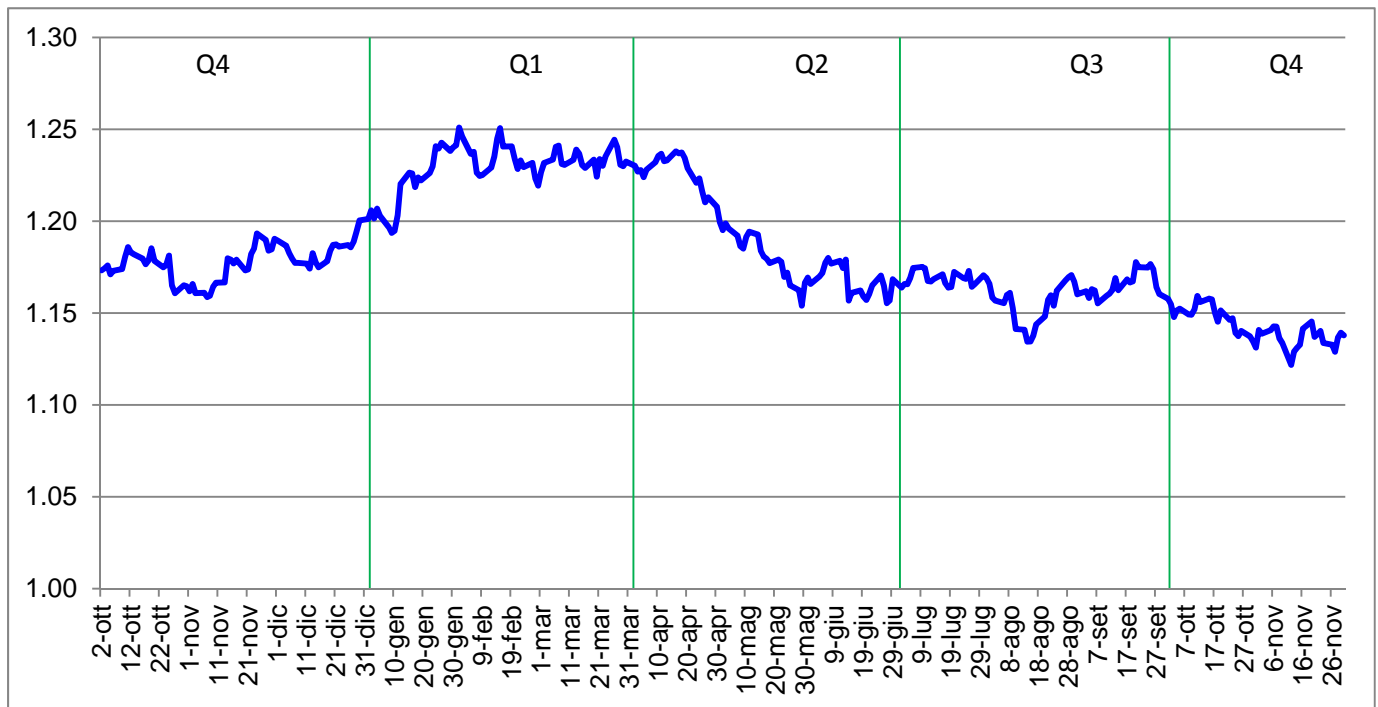


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

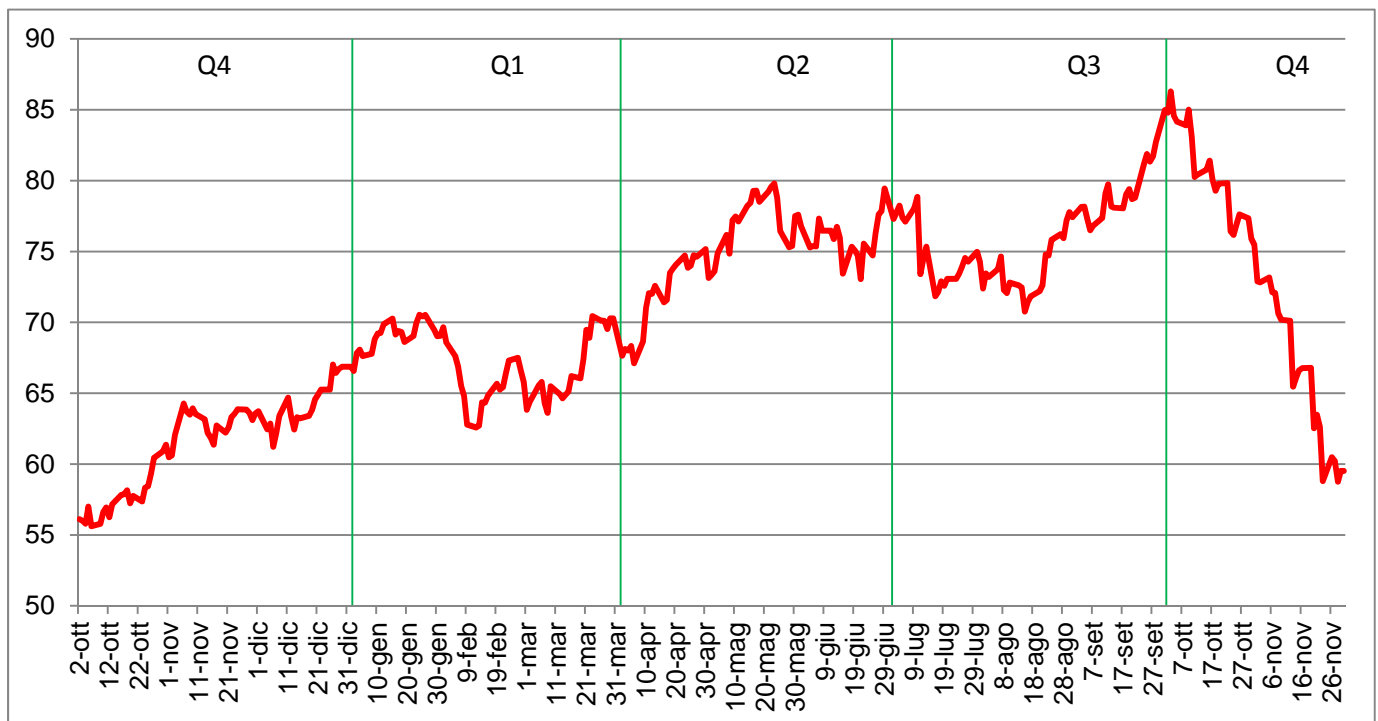


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

RIUNIONI 2018

Fed	BCE
18 - 19 dicembre	12 dicembre

RIUNIONI 2019

Fed	BCE
29 - 30 gennaio	24 gennaio
19 - 20 marzo	7 marzo
30 aprile - 1 maggio	10 aprile
18 - 19 giugno	6 giugno
30 - 31 luglio	25 luglio
17 - 18 settembre	12 settembre
29 - 30 ottobre	24 ottobre
10 - 11 dicembre	12 dicembre

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2018					
26 settembre	25	2.25	1.8	ott-18	0.45
13 giugno	25	2.00	2	lug-18	0.00
21 marzo	25	1.75	1.8	apr-18	-0.05
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	nov-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