

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	3.4% t/t 3% a/a	4.2% t/t 2.9% a/a	3.5% t/t	21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 3.5% t/t
Consumi privati	3.5% t/t 2.9% a/a	3.8% t/t 2.6% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 3.6% t/t e da 3% a/a
Investimenti fissi	1.1% t/t 5.4% a/a	6.4% t/t 5.8% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 1.4% t/t e da 5.5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	2.5% t/t 6.8% a/a	8.7% t/t 7.1% a/a		21-dic	III T 2018	
Investimenti fissi residenziali	-3.5% t/t 0.5% a/a	-1.4% t/t 1.3% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -2.6% t/t e da 0.8% a/a
Esportazioni	-4.9% t/t 3.5% a/a	9.3% t/t 5.7% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -4.4% t/t e da 3.6% a/a
Importazioni	9.3% t/t 5.8% a/a	-0.6% t/t 4.2% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 9.2% t/t e da 5.7% a/a
Spesa pubblica	2.6% t/t 2.2% a/a	2.5% t/t 1.3% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.3% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.4% t/t	2.6% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.5% t/t
Investimenti fissi	0.2% t/t	1.1% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.3% t/t
Investimenti fissi non resid.	0.4% t/t	1.2% t/t		21-dic	III T 2018	
Investimenti fissi residenziali	-0.1% t/t	-0.1% t/t		21-dic	III T 2018	
Scorte	2.3% t/t	-1.2% t/t		21-dic	III T 2018	
Esportazioni	-0.6% t/t	1.1% t/t		21-dic	III T 2018	
Importazioni	-1.4% t/t	0.1% t/t		21-dic	III T 2018	
Esportazioni nette	-2% t/t	1.2% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -1.9% t/t
Spesa pubblica	0.4% t/t	0.4% t/t		21-dic	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0.1% m/m	1.5% m/m		06-dic	ott-18	
Importazioni	0.2% m/m	1.5% m/m		06-dic	ott-18	
Saldo bilancia commerciale	-55.5 mld \$	-54.6 mld \$	-55 mld \$	06-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -54.0 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	3.7%	3.8%	3.7%	07-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 3.7%
Occupazione (settore non agricolo)	155 mila	274 mila	198 mila	07-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 250 mila
Occupazione (settore privato)	161 mila	281 mila	198 mila	07-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 246 mila
Tasso di partecipazione	62.9%	62.9%	62.9%	07-dic	nov-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.2% m/m 3.1% a/a	0.1% m/m 3.1% a/a	3.1% a/a	07-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Costo del lavoro unitario	0.9% t/t 0.9% a/a	-2.8% t/t 1.4% a/a	1% t/t	05-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 1.2% t/t e da 1.5% a/a e precedente da -1% t/t e da 1.9% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	2.3% t/t 1.3% a/a	3% t/t 1.3% a/a	2.3% t/t	05-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.2% t/t
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
PCE	0.1% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 2% a/a	0.0% m/m 1.8% a/a	21-dic	nov-18	
PCE core	0.2% m/m 1.9% a/a	0.1% m/m 1.8% a/a	0.2% m/m 1.9% a/a	21-dic	nov-18	
PPI	0.1% m/m 2.6% a/a	0.6% m/m 2.9% a/a	0.0% m/m 2.5% a/a	11-dic	nov-18	
PPI core	0.3% m/m 2.5% a/a	0% m/m 2.4% a/a	0.1% m/m 2.5% a/a	11-dic	nov-18	
Deflatore del PIL	1.5% t/t	3.3% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 1.4% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.6% m/m 3.9% a/a	-0.2% m/m 3.8% a/a	0.3% m/m	14-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 4.1% a/a
Ordini industriali	-2.1% m/m	0.2% m/m	-2.0% m/m	06-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.7% m/m
Ordini di beni durevoli	0.8% m/m	-4.3% m/m	1.6% m/m	21-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da -4.4% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.3% m/m	0.4% m/m	0.3% m/m	21-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m
Scorte delle imprese	0.6% m/m	0.5% m/m	0.6% m/m	14-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m
Utilizzo capacità produttiva	78.5%	78.1%	78.6%	14-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 78.4%
ISM (manifatturiero)	59.3	57.7	57.5	03-dic	nov-18	
ISM (non manifatturiero)	60.7	60.3	59	05-dic	nov-18	
PMI Chicago	65.4	66.4	60.2	28-dic	dic-18	
Indice di Fiducia di Philadelphia	9.4	12.9	15	20-dic	dic-18	
NY Empire State Manufact.	10.9	23.3	20	17-dic	dic-18	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	3.2% m/m -3.6% a/a	-1.6% m/m -3.8% a/a		18-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 1.5% m/m e da -2.9% a/a
Spesa per costruzioni	-0.1% m/m	-0.1% m/m	0.4% m/m	03-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Vendita case esistenti	1.9% m/m	1.4% m/m	-0.4% m/m	19-dic	nov-18	
Vendita nuove case	-8.9% m/m	1% m/m	4.0% m/m	28-nov	ott-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.6% m/m		21-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m		21-dic	nov-18	
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 4.2% a/a	1.1% m/m 4.8% a/a	0.1% m/m	14-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.8% m/m e da 4.6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	128.1	136.4	133.5	27-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 135.7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	98.3	97.5	97.4	21-dic	dic-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Riunione Fed - Comunicato - J. Powell</u> (Presidente)	18/19-dic	Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è cresciuta a ritmi sostenuti. I progressi sull'occupazione sono stati in media molto forti negli ultimi mesi e il tasso di disoccupazione è rimasto basso. La spesa delle famiglie ha continuato a crescere fortemente, mentre la crescita degli investimenti si è attenuata dal rapido ritmo all'inizio dell'anno. L'inflazione resta vicino al 2% e le aspettative sono cambiate poco. I rischi per la crescita sono approssimativamente bilanciati. In considerazione delle condizioni del mercato del lavoro, realizzate e previste, e dell'inflazione, il Comitato ha deciso di aumentare i tassi ufficiali a 2.5%; giudica che alcuni ulteriori aumenti gradualmente dei tassi 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%. Nel determinare la tempistica e la dimensione degli interventi, il Comitato valuterà le condizioni economiche, realizzate e previste, e continuerà a monitorare gli sviluppi economici e finanziari globali.
<u>Riunione Fed - Conferenza stampa - J. Powell</u> (Presidente)	18/19-dic	Da settembre la crescita è aumentata ad un passo stabile e sarà moderata in futuro. Nel 2019, l'economia potrebbe non essere come previsto dalla Fed. Il Comitato sarà paziente. L'inflazione resterà vicino al target, mentre la disoccupazione continuerà a scendere. L'inflazione ha sorpreso al ribasso, ma non troppo. La volatilità del mercato finanziario è aumentata negli ultimi due mesi diventando meno favorevole alla crescita. A nostro avviso, questi sviluppi non hanno sostanzialmente modificato le prospettive, ma la maggior parte dei partecipanti al FOMC ha abbassato modestamente le previsioni di crescita e inflazione per il prossimo anno. Molti partecipanti al FOMC si aspettavano che le condizioni economiche avrebbero probabilmente richiesto altri tre aumenti nel 2019. Ora pensiamo che sia più probabile che l'economia crescerà in modo da richiedere due aumenti dei tassi di interesse nel corso del prossimo anno. Sottolineiamo che le nostre decisioni politiche non sono un percorso predefinito e cambieranno se i nuovi dati cambiano materialmente le prospettive. Proiezioni per il PIL: nel 2018 +3% (-0.1% rispetto a quelle di settembre), nel 2019 +2.3% (-0.2%), nel 2020 +2%, nel 2021 +1.8%. Proiezioni per l'inflazione: nel 2018 +1.9% (-0.2% rispetto a quelle di settembre), nel 2019 +1.9% (-0.1%), nel 2020 e 2021 +2.1%.

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	4.7% m/m	-4.1% m/m		08-dic	nov-18	
Importazioni	0.2% m/m	-6.6% m/m		08-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da -6.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	44.7 bln \$	34.7 bln \$	34.4 bln \$	08-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 34.0 bln \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.3% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m 2.5% a/a	2.4% a/a	09-dic	nov-18	
CPI Alimenti	-1.2% m/m 2.5% a/a	-0.3% m/m 3.3% a/a		09-dic	nov-18	
PPI	-0.2% m/m 2.7% a/a	0.4% m/m 3.3% a/a	2.7% a/a	09-dic	nov-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.4% m/m 5.4% a/a	0.5% m/m 5.9% a/a	5.9% a/a	14-dic	nov-18	
PMI (manifatturiero)	50.2	50.1	50.1	03-dic	nov-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.5% m/m 8.1% a/a	0.6% m/m 8.6% a/a	8.8% a/a	14-dic	nov-18	
Indice di fiducia dei consumatori (OECD)	122.1	119.1		09-dic	nov-18	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	-0.6% t/t 0.1% a/a	0.7% t/t 1.4% a/a	-0.5% t/t	10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da 0.4% a/a e precedente da 0.8% t/t
Consumi privati	-0.2% t/t 0.7% a/a	0.7% t/t 0% a/a		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e da 0.6% a/a e precedente da 0.1% a/a
Investimenti fissi	-2.2% t/t -0.6% a/a	1.5% t/t 2% a/a		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.5% t/t e da 1.3% a/a e precedente da 1.8% t/t
Esportazioni	-1.8% t/t 1.1% a/a	0.3% t/t 5.8% a/a		10-dic	III T 2018	
Importazioni	-1.4% t/t 2.9% a/a	1% t/t 3.3% a/a		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.8% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.6% a/a	0.1% t/t 0.6% a/a		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0.1% t/t	0.4% t/t		10-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	-0.5% t/t	0.4% t/t		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Scorte	0% t/t	0% t/t		10-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t
Esportazioni nette	-0.1% t/t	-0.1% t/t		10-dic	III T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		10-dic	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3% m/m	4.4% m/m		19-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 4.3% m/m
Importazioni	-0.1% m/m	6.4% m/m		19-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 6.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	-492.2 bln ¥	-288.2 bln ¥		19-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da -302.7 bln ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	2.5%	2.4%	2.4%	28-dic	nov-18	
Occupati	67.1 mln	66.9 mln		28-dic	nov-18	
Forza lavoro	68.9 mln	68.6 mln		28-dic	nov-18	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0.2% m/m 0.7% a/a	0.2% m/m 1.4% a/a	0.8% a/a	21-dic	nov-18	
CPI core	0% m/m 1% a/a	0.2% m/m 1.1% a/a		21-dic	nov-18	
CGPI (PPI)	-0.3% m/m 2.3% a/a	0.4% m/m 3% a/a	-0.1% m/m 2.4% a/a	12-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 2.9% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.1% m/m 0.5% a/a	2.9% m/m 2.5% a/a	-1.5% m/m	28-dic	nov-18	
Ordini di macchinari industriali	7.6% m/m 2.5% a/a	-18.3% m/m -2.2% a/a	9.7% m/m	12-dic	ott-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (manifatturiero)	52.4	52.2	52.3	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 51.8
Indice Tankan	16	15		14-dic	IV T 2018	
Indice Tankan (manifatturiero)	16	16		14-dic	IV T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	14		14-dic	IV T 2018	
Leading Economic Index	99.6	99.6	104.5	25-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 104.3
Indice di attività del terziario	1.9% m/m	-1.2% m/m	0.8% m/m	12-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	0.1% m/m	-3.3% m/m		07-dic	ott-18	
Reddito disponibile reale	-0.3% m/m	-2.1% m/m		07-dic	ott-18	
Vendite al dettaglio	-1% m/m 1.5% a/a	1.3% m/m 3.5% a/a	-0.4% m/m 2.1% a/a	28-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da 3.4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	42.9	43	43.2	30-nov	nov-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>Riunione BoJ del 19/20-dic - Summary of opinions - H. Kuroda (Presidente)</u>	28-dic	Gli effetti della guerra commerciale e il declino globale dei corsi azionari sull'economia giapponese sono stati finora limitati e lo scenario di base nel quale l'economia continuerà la sua moderata espansione viene mantenuto. Sebbene il PIL reale del terzo trimestre 2018 abbia registrato una crescita negativa, è probabile che ciò sia dovuto principalmente agli effetti temporanei dei disastri naturali. La domanda e la produzione legate al ripristino di tali calamità non sono state forti. I rischi al ribasso per l'economia sono aumentati a causa delle crescenti incertezze nell'economia globale, compresa la guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina. È necessario prestare attenzione all'aumento dei rischi al ribasso per le economie d'oltremare, in particolare per la Cina, iniziando a mostrare segni di decelerazione. L'opinione prevalente è che tale situazione si protrarrà nel tempo. Se la decelerazione e la recessione di queste economie diventano evidenti, l'evoluzione delle politiche fiscali e monetarie in ciascun'area sarà importante. L'impatto di un calo dei prezzi del petrolio sull'inflazione sarà motivo di preoccupazione in futuro.
<u>Riunione BoJ - H. Kuroda (Presidente)</u>	19/20-dic	Il Comitato ha mantenuto accomodante la politica monetaria lasciando i tassi ufficiali sui depositi delle banche presso la Banca Centrale a -0.1% per far fronte alla debolezza dell'inflazione e alle tensioni commerciali. Manterrà i tassi a un livello molto basso a lungo per permettere ai rendimenti a lungo termine di muoversi in un range più flessibile. L'espansione economica rimane moderata e non si può essere ottimisti sulle trattative commerciali tra Usa e Cina. La Banca Centrale proseguirà con il <i>Quantitative and Qualitative Monetary Easing</i> (QQE) con <i>Yield Curve Control</i> finché l'inflazione non supererà l'obiettivo del 2% in maniera stabile e intende mantenere gli attuali livelli estremamente bassi dei tassi d'interesse a breve e lungo termine per un lungo periodo di tempo, tenendo conto delle incertezze relative all'attività economica e ai prezzi, compresi gli effetti dell'aumento dell'IVA programmato per ottobre 2019. Per il momento, le economie d'oltremare hanno continuato a crescere, permettendo alle esportazioni giapponesi di mantenere un trend crescente. Dal lato della domanda interna, gli investimenti fissi delle imprese sono aumentati, con profitti societari e

		<p><i>sentiment</i> aziendale ad alti livelli. I consumi privati sono cresciuti moderatamente, sebbene con fluttuazioni, grazie al costante miglioramento dell'occupazione e del reddito. Gli investimenti in abitazioni e nel settore pubblico sono, invece, rimasti piatti. Riflettendo questi aumenti della domanda, sia in patria sia all'estero, la produzione industriale ha registrato un trend crescente. L'inflazione è stata pari a +1% circa e le aspettative sono rimaste invariate.</p> <p>È probabile che l'economia giapponese continui la sua moderata espansione e la domanda interna segua un trend rialzista. Ci si aspetta che le esportazioni continuino la loro moderata tendenza al rialzo grazie alle economie d'oltremare in forte crescita. È probabile che l'inflazione aumenti gradualmente fino al 2%, principalmente a causa del persistente divario tra il differenziale dell'output e l'aumento delle aspettative di inflazione a medio/lungo termine. I rischi per la crescita sono: il protezionismo americano e il loro impatto sui mercati finanziari globali; gli sviluppi nelle economie emergenti ed esportatrici di materie prime; i negoziati sull'uscita del Regno Unito dall'Unione europea (UE) e rischi geopolitici.</p>
--	--	---

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.2% t/t 1.6% a/a	0.4% t/t 2.2% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	07-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 1.7% a/a
Consumi privati	0.1% t/t 1% a/a	0.2% t/t 1.4% a/a		07-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t 3.1% a/a	1.5% t/t 3% a/a		07-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.4% t/t e da 2.8% a/a
Esportazioni	-0.1% t/t 2.4% a/a	1% t/t 3.8% a/a		07-dic	III T 2018	
Importazioni	0.5% t/t 2.8% a/a	1.1% t/t 2.7% a/a		07-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 1.2% t/t e da 2.8% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.9% a/a	0.4% t/t 1.1% a/a		07-dic	III T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		07-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	0% t/t	0.3% t/t		07-dic	III T 2018	
Scorte	0.3% t/t	-0.1% t/t		07-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% t/t
Esportazioni	-0.1% t/t	0.5% t/t		07-dic	III T 2018	
Importazioni	-0.2% t/t	-0.5% t/t		07-dic	III T 2018	
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		07-dic	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2.1% m/m	-1.3% m/m		17-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m
Importazioni	2.6% m/m	0.3% m/m		17-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	12.5 mld €	13.0 mld €	14.0 mld €	17-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 13.4 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.1%	8.1%	8.0%	30-nov	ott-18	
Occupazione	311 mila	608 mila		12-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 314 mila e precedente da 577 mila
Costo del lavoro	2.5% a/a	2.3% a/a		14-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.2% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 1.9% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a	2.0% a/a	17-dic	nov-18	Dato attuale rivisto da 2% a/a
HCPI core	-0.3% m/m 1% a/a	0.1% m/m 1.1% a/a	1.0% a/a	17-dic	nov-18	Dato attuale rivisto da -0.2% m/m
PPI	0.8% m/m 4.9% a/a	0.6% m/m 4.6% a/a	0.5% m/m 4.5% a/a	04-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 4.5% a/a
M3	3.9% a/a	3.6% a/a		28-nov	ott-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.2% m/m 1% a/a	-0.6% m/m 0.7% a/a	0.1% m/m	12-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Costruzioni	-1.6% m/m	2.1% m/m		19-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 2% m/m
PMI (manfatturiero)	51.4	51.8	51.8	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 51.5
PMI (servizi)	51.4	53.5	53.4	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 53.1
ESI	109.5	109.7	109.1	29-nov	nov-18	
Leading indicator (OECD)	99.5	99.6		09-dic	ott-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.3% m/m 1.9% a/a	-0.5% m/m 0.3% a/a	0.2% m/m	05-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0% m/m e da 0.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (CE)	-6.2	-3.9	-4.3	21-dic	dic-18	

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	
Esportazioni	-0.9% t/t 1.2% a/a	0.8% t/t 3.4% a/a		23-nov	III T 2018	
Importazioni	1.3% t/t 3.9% a/a	1.5% t/t 3.1% a/a		23-nov	III T 2018	
Spesa pubblica	0.2% t/t 1% a/a	0.8% t/t 1.1% a/a		23-nov	III T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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	
Esportazioni nette	-1% t/t	-0.2% t/t		23-nov	III T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0.2% t/t		23-nov	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0.9% m/m	-0.4% m/m		10-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Importazioni	0.9% m/m	0% m/m		10-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	17.9 mld €	17.7 mld €		10-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 17.6 mld €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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	2.7% a/a	2.2% a/a		07-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.1% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0.3% m/m 1.7% a/a	0.1% m/m 2.2% a/a	0.4% m/m 1.9% a/a	28-dic	dic-18	
HCPI core	-0.1% m/m 1.2% a/a	0% m/m 1.5% a/a		13-dic	nov-18	
PPI	0.1% m/m 3.3% a/a	0.3% m/m 3.3% a/a	-0.1% m/m 3.1% a/a	19-dic	nov-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.5% m/m 1.8% a/a	0.1% m/m 0.8% a/a	0.3% m/m	07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Costruzioni	-0.3% m/m	3% m/m		07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 2.2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	0.3% m/m -2.7% a/a	0.1% m/m -2.6% a/a	-0.4% m/m	06-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da -2.2% a/a
Zew	-17.5	-24.1	-25	11-dic	dic-18	
Ifo	101	102	101.7	18-dic	dic-18	
PMI (manifatturiero)	51.5	52	51.7	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 51.6
PMI (servizi)	52.5	53.4	53.5	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 53.3
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
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	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
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	13-dic	III T 2018	
Consumi privati	-0.1% t/t 0.4% a/a	0% t/t 0.8% a/a		13-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	-1.1% t/t 2.5% a/a	2.8% t/t 6.9% a/a		13-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 6.8% a/a
Esportazioni	1.1% t/t 1.3% a/a	0.6% t/t 1.6% a/a		13-dic	III T 2018	
Importazioni	0.8% t/t 2.4% a/a	2.4% t/t 2.5% a/a		13-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 2.7% a/a
Spesa pubblica	0% t/t 0.1% a/a	0.2% t/t 0.2% a/a		13-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 0.1% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0% t/t		13-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	-0.2% t/t	0.5% t/t		13-dic	III T 2018	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	0% t/t	0.1% t/t		13-dic	III T 2018	
Esportazioni nette	0.1% t/t	-0.5% t/t		13-dic	III T 2018	
Spesa pubblica	0% t/t	0% t/t		13-dic	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	0.4% m/m	-1.3% m/m		17-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	3.8% m/m	-3.4% m/m		17-dic	ott-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	728 mln €	1 427 mln €		17-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 1 436 mln €
Esportazioni (extra UE)	5.3% m/m	-2.8% m/m		17-dic	ott-18	
Importazioni (extra UE)	-0.1% m/m	4.1% m/m		17-dic	ott-18	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2 015 mln €	1 114 mln €		17-dic	ott-18	Dato attuale rivisto da 2 020 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10.6%	10.3%	10.1%	30-nov	ott-18	
Occupazione	-52.3 mila	197.1 mila		18-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 202.9 mila
Costo del lavoro	2.4% a/a	3.9% a/a		18-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 3.7% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.3% m/m 1.6% a/a	-0.3% m/m 1.7% a/a	1.7% a/a	14-dic	nov-18	Dato attuale rivisto da -0.2% m/m e da 1.7% a/a e precedente da 0.2% m/m
HCPI core	-0.5% m/m 0.7% a/a	-0.2% m/m 0.9% a/a		14-dic	nov-18	Dato attuale rivisto da -0.3% m/m e da 0.9% a/a
PPI	-0.8% m/m 5.7% a/a	1.8% m/m 7.1% a/a		20-dic	nov-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.1% m/m 1.1% a/a	-0.1% m/m 1.5% a/a	-0.3% m/m	10-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 1.4% a/a
Costruzioni	-1.6% m/m	1.1% m/m		19-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 1.3% m/m
Ordini all'industria	-0.3% m/m -0.9% a/a	-3.1% m/m 2.1% a/a		14-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -2.9% m/m e da 2.3% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	103.6	104.3	103.8	21-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 104.4
Indice di fiducia dei servizi	99.5	101.7		21-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 101.8
PMI (manifatturiero)	48.6	49.2	48.9	03-dic	nov-18	
PMI (servizi)	50.3	49.2	49.3	05-dic	nov-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 0.5% a/a	-0.8% m/m -0.8% a/a		07-dic	ott-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	113.1	114.7	114	21-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 114.8

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 1.4% a/a	0.2% t/t 1.7% a/a	0.4% t/t 1.4% a/a	21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e precedente da 1.6% a/a
Consumi privati	0.4% t/t 0.7% a/a	-0.1% t/t 0.8% a/a		21-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da -0.2% t/t e da 0.7% a/a
Investimenti fissi	0.9% t/t 2.8% a/a	0.8% t/t 3.2% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 2.9% a/a e precedente da 0.9% t/t
Esportazioni	0.3% t/t 2.1% a/a	0% t/t 2.9% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.4% t/t e da 1.9% a/a e precedente da -0.1% t/t e da 2.6% a/a
Importazioni	-0.6% t/t -0.3% a/a	0.6% t/t 2.4% a/a		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t e da -0.1% a/a e precedente da 0.5% t/t e da 2.1% a/a
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.9% a/a	0.3% t/t 1.1% a/a		21-dic	III T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.2% t/t	-0.1% t/t		21-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.2% t/t		21-dic	III T 2018	
Scorte	-0.5% t/t	0.2% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.3% t/t
Esportazioni nette	0.3% t/t	-0.2% t/t		21-dic	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	6.2% m/m	-1.5% m/m		07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m
Importazioni	2.5% m/m	-1.7% m/m		07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4.1 mld €	-5.4 mld €	-5.75 mld €	07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -5.7 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8.9%	9%		30-nov	ott-18	Dato precedente rivisto da 9.3%
Occupazione	15 mila	15.9 mila		11-dic	III T 2018	Dato precedente rivisto da 10.7 mila
Costo del lavoro	3% a/a	2.8% a/a		14-dic	III T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.2% m/m 2.2% a/a	0.1% m/m 2.5% a/a	-0.2% m/m 2.2% a/a	13-dic	nov-18	
HCPI core	-0.2% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.8% a/a		13-dic	nov-18	
PPI	0.1% m/m 2.3% a/a	0.5% m/m 3.6% a/a		21-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 3.7% 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 -0.7% a/a	-1.6% m/m -1% a/a	-1.1% a/a	07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da -1.8% m/m e da -1.1% a/a
Costruzioni	-5.9% m/m	3.6% m/m		07-dic	ott-18	Dato precedente rivisto da 3.8% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	104	106	103	21-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 105
PMI (manifatturiero)	49.7	50.8	50.7	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 50.7
PMI (servizi)	49.6	55.1	54.8	14-dic	dic-18	Dato precedente rivisto da 55
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.1% m/m 1.1% a/a	1.1% m/m 4.8% a/a		21-dic	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.5% m/m e da 3.9% a/a
Consumi delle famiglie	-0.6% m/m	1.1% m/m		21-dic	nov-18	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	92	95	94	27-nov	nov-18	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
<u>M. Draghi</u> (Presidente BCE)	14-dic	Riflettiamo su tutto, come su altri strumenti di politica monetaria.
<u>Riunione BCE - Comunicato - M. Draghi</u> (Presidente)	13-dic	Il Consiglio direttivo ha deciso che i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente a 0%, +0.25% e -0.40%. Il Consiglio si attende che i tassi d'interesse di riferimento si mantengano su livelli attuali almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere al 2% nel medio termine. Gli acquisti di titoli legati al <i>Quantitative Easing</i> termineranno a dicembre 2018, ma al tempo stesso il Consiglio rafforza le proprie indicazioni prospettiche sui reinvestimenti, intendendo continuare a reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del QE per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà ad alzare i tassi di interesse di riferimento, e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.
<u>Riunione BCE - Conferenza stampa - M. Draghi</u> (Presidente)	13-dic	Il vigore di fondo della domanda interna continua a sorreggere l'espansione dell'Area Euro e il graduale incremento dell'inflazione. Tuttavia, i dati più recenti indicano un'evoluzione più debole rispetto alle attese, a causa di un minore contributo della domanda estera e di fattori specifici a livello di Paese e settore. Alcuni di questi fattori verranno probabilmente meno, ma ciò potrebbe suggerire in prospettiva un ritmo di crescita inferiore. I rischi per l'economia sono sostanzialmente bilanciati, ma si stanno orientando al ribasso per effetto delle persistenti incertezze connesse a fattori geopolitici, alla minaccia del protezionismo, alle vulnerabilità nei mercati emergenti e alla volatilità nei mercati finanziari. Il Consiglio è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti, ove opportuno, per assicurare che l'inflazione continui ad avvicinarsi stabilmente all'obiettivo. È probabile che l'inflazione complessiva diminuisca nei prossimi mesi, mentre quella <i>core</i> aumenti per il perdurare dell'espansione economica e la più vigorosa dinamica salariale. Le pressioni interne sui costi continuano a divenire più forti e

		<p>generalizzate a fronte dell'elevato grado di utilizzo della capacità produttiva e di condizioni più tese nel mercato del lavoro che spingono al rialzo i salari. Un ampio grado di accomodamento monetario è ancora necessario affinché l'inflazione continui stabilmente a convergere all'obiettivo del 2% nel medio termine.</p> <p>Proiezioni per il PIL reale: +1.9% nel 2018, +1.7% nel 2019, +1.7% nel 2020 e +1.5% nel 2021. Rispetto a quelle di settembre 2018, sono state riviste leggermente al ribasso per il 2018 e il 2019.</p> <p>Proiezioni per l'inflazione: +1.8% nel 2018, +1.6% nel 2019, +1.7% nel 2020 e +1.8% nel 2021. Rispetto a quelle di settembre 2018, sono state lievemente corrette al rialzo per il 2018 e al ribasso il 2019.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

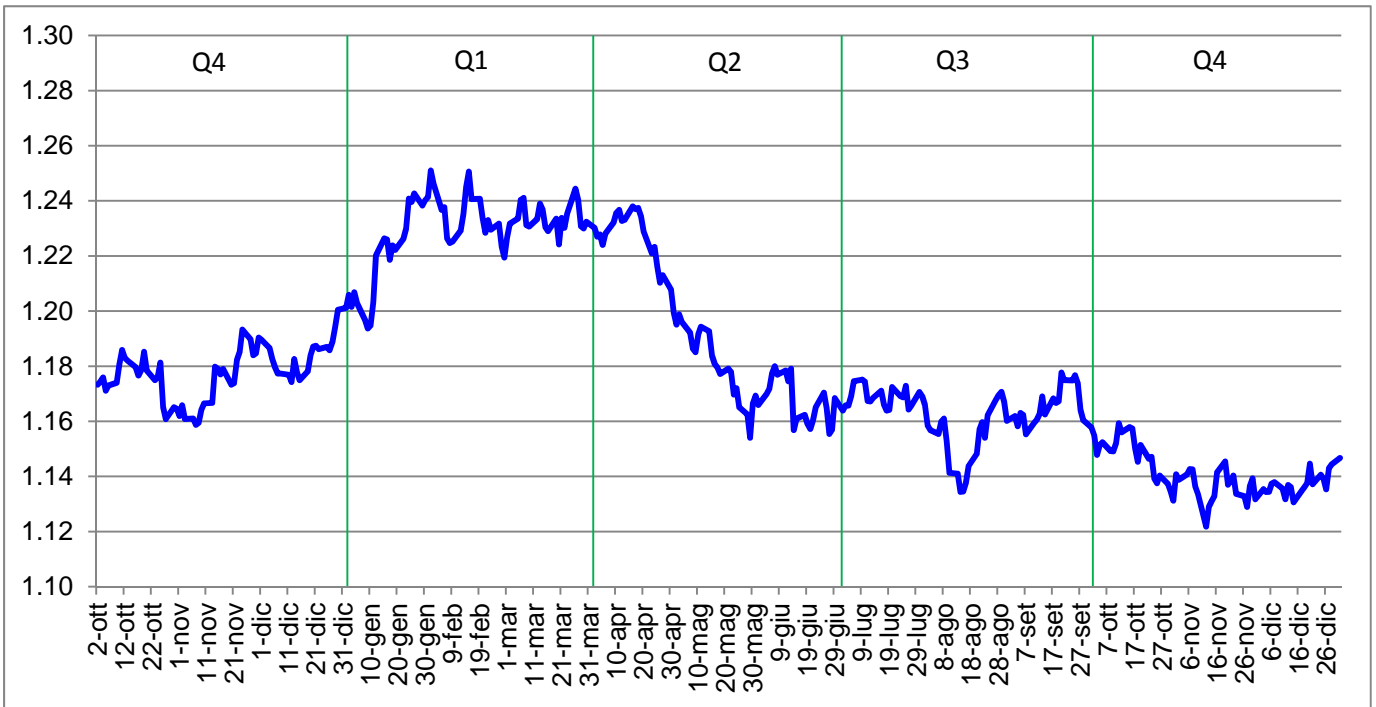


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

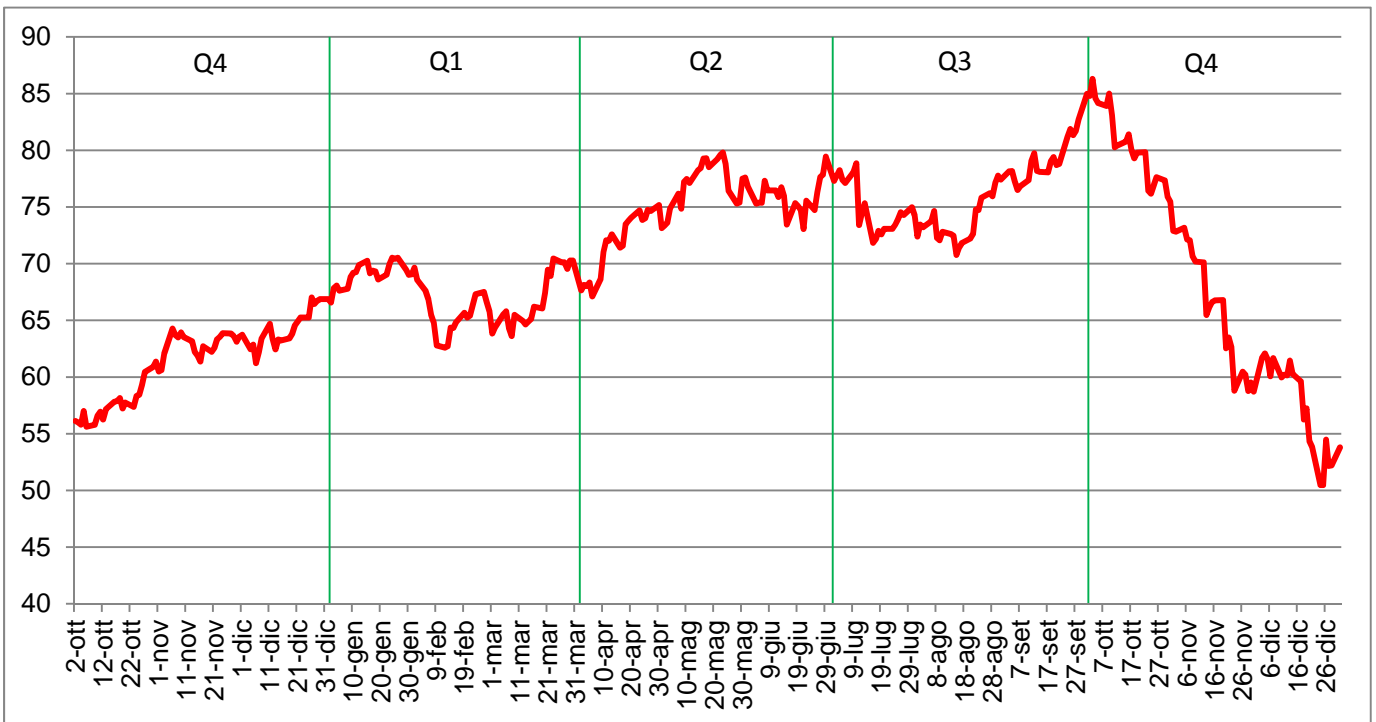


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## 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	
<b>Fed</b>					
<b>2018</b>					
19 dicembre	25	2.50	1.9	nov-18	0.60
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
<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	nov-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
----------	----	------	-----	--------	------