

## 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	
Consumi privati	3.5% t/t 2.9% a/a	3.8% t/t 2.6% a/a		21-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	1.1% t/t 5.4% a/a	6.4% t/t 5.8% a/a		21-dic	III T 2018	
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	
Esportazioni	-4.9% t/t 3.5% a/a	9.3% t/t 5.7% a/a		21-dic	III T 2018	
Importazioni	9.3% t/t 5.8% a/a	-0.6% t/t 4.2% a/a		21-dic	III T 2018	
Spesa pubblica	2.6% t/t 2.2% a/a	2.5% t/t 1.3% a/a		21-dic	III T 2018	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2.4% t/t	2.6% t/t		21-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	1.1% t/t		21-dic	III T 2018	
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	
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	
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	3.9%	3.7%	3.7%	04-gen	dic-18	
Occupazione (settore non agricolo)	312 mila	176 mila	184 mila	04-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 155 mila
Occupazione (settore privato)	301 mila	173 mila	185 mila	04-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 161 mila
Tasso di partecipazione	63.1%	62.9%		04-gen	dic-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0.4% m/m 3.2% a/a	0.2% m/m 3.1% a/a	3.0% a/a	04-gen	dic-18	
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	
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	
<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	-0.2% m/m 2.4% a/a	0.1% m/m 2.6% a/a	-0.1% m/m 2.5% a/a	15-gen	dic-18	
PPI core	0.1% m/m 2.5% a/a	0.3% m/m 2.5% a/a	0.2% m/m 2.9% a/a	15-gen	dic-18	
Deflatore del PIL	1.5% t/t	3.3% t/t		21-dic	III T 2018	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.3% m/m 4% a/a	0.4% m/m 4.1% a/a	0.2% m/m	18-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 0.6% m/m e da 3.9% a/a
Ordini industriali	-2.1% m/m	0.2% m/m	-2.0% m/m	06-dic	ott-18	
Ordini di beni durevoli	0.8% m/m	-4.3% m/m	1.6% m/m	21-dic	nov-18	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0.3% m/m	0.4% m/m	0.3% m/m	21-dic	nov-18	
Scorte delle imprese	0.6% m/m	0.5% m/m	0.6% m/m	14-dic	ott-18	
Utilizzo capacità produttiva	78.7%	78.6%	78.5%	18-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 78.5%
ISM (manifatturiero)	54.3	58.8	57.5	03-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 59.3
ISM (non manifatturiero)	58	60.4	58.5	07-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 60.7
PMI Chicago	56.7	65.4	61.5	31-gen	gen-19	
Indice di Fiducia di Philadelphia	17	9.1	9	17-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 9.4
NY Empire State Manufact.	3.9	11.5	10	15-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 10.9
<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	
Spesa per costruzioni	-0.1% m/m	-0.1% m/m	0.4% m/m	03-dic	ott-18	
Vendita case esistenti	-6.4% m/m	2.1% m/m	-1.5% m/m	22-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 1.9% m/m
Vendita nuove case	16.9% m/m	-8.3% m/m	4.8% m/m	31-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -8.9% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0.3% m/m	0.6% m/m		21-dic	nov-18	
Reddito personale (in termini reali)	0.2% m/m	0.3% m/m		21-dic	nov-18	

GRETA – Comitato Finanza del 4 febbraio 2019

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0.2% m/m 4.2% a/a	1.1% m/m 4.8% a/a	0.1% m/m	22-gen	nov-18	
Indice di fiducia dei consumatori	120.2	126.6	124	29-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 128.1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	90.7	98.3	96.8	18-gen	gen-19	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione Fed - Comunicato - J. Powell (Presidente)	29/30-gen	Il mercato del lavoro ha continuato a rafforzarsi e l'attività economica è aumentata a un ritmo sostenuto. Gli incrementi nell'occupazione sono stati forti, in media, 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 fissi è diminuita rispetto al ritmo sostenuto dell'inizio dell'anno scorso. L'inflazione resta vicino al 2% e le aspettative sono poco cambiate. Il Comitato ha deciso di mantenere i tassi ufficiali invariati a 2.25%-2.5%. Ci si attende che continuino l'espansione economica, le forti condizioni del mercato del lavoro e l'inflazione vicino all'obiettivo simmetrico del 2%. Alla luce degli sviluppi economici e finanziari globali e delle minori pressioni inflazionistiche, il Comitato sarà paziente nel determinare la tempistica e la dimensione degli interventi futuri, valutando le condizioni economiche realizzate e previste.
Riunione Fed - Conferenza stampa - J. Powell (Presidente)	29/30-gen	Il Comitato continua ad attendersi che nel 2019 l'economia americana cresca a un ritmo solido, anche se probabilmente più lento del 2018. Ritiene che l'attuale politica monetaria sia appropriata in questo momento. Nonostante una prospettiva positiva, negli ultimi mesi sono emersi segnali contrastanti. La crescita è rallentata in alcune importanti economie estere, in particolare in Cina e in Europa. Vi è un'elevata incertezza in merito a questioni di politica pubblica non risolte, tra i quali la Brexit, i negoziati commerciali in corso e gli effetti della parziale chiusura degli uffici governativi negli Stati Uniti. Le condizioni finanziarie si sono notevolmente irrigidite verso la fine del 2018 e restano meno favorevoli alla crescita rispetto a prima del 2018. Mentre la maggior parte dei dati economici interni sono risultati solidi, alcune indagini sul clima aziendale e dei consumatori si sono ridotte, dando motivo di cautela. Le nostre decisioni dipenderanno dai dati. Il quadro alquanto contraddittorio suggerisce un'attesa paziente di una maggiore chiarezza. Correnti trasversali suggeriscono il rischio di una prospettiva meno favorevole e quello dell'inflazione è diminuito. Il recente calo dei prezzi del petrolio dovrebbe spingere i prezzi verso il basso ancora nei prossimi mesi. È rientrato anche il rischio di squilibri finanziari, in quanto le quotazioni sono ritornate su livelli di medie storiche. Mentre il tasso di riferimento rimane lo strumento principale di politica monetaria, il Comitato riconosce che l'economia potrebbe nuovamente presentare le condizioni in cui non sia sufficiente. In questi casi, il FOMC sarebbe pronto a utilizzare tutta la sua gamma di strumenti, compresa la politica di bilancio.
J. Powell (Presidente Fed)	07-gen	La Fed è pronta a rivedere la propria politica monetaria per l'anno in corso. Nel 2019 la Fed potrebbe alzare il costo del denaro solo una volta, o non alzarlo affatto.
J. Powell (Presidente Fed)	05-gen	La Fed è pronta a cambiare significativamente la politica monetaria qualora fosse necessario e osserverà molto attentamente l'andamento del mercato. I consumi ci sono, ma sono da valutare gli effetti dello shutdown.

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	1.5% t/t 6.4% a/a	1.6% t/t 6.5% a/a	1.5% t/t 6.4% a/a	21-gen	IV T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1.4% m/m	4.4% m/m		14-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 4.7% m/m
Importazioni	-10% m/m	0.4% m/m		14-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m
Saldo bilancia commerciale	57.1 bln \$	41.9 bln \$	50.4 bln \$	14-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 44.7 bln \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0% m/m 1.9% a/a	-0.3% m/m 2.2% a/a	2.1% a/a	10-gen	dic-18	
CPI Alimenti	1.1% m/m 2.5% a/a	-1.2% m/m 2.5% a/a		10-gen	dic-18	
PPI	-1% m/m 0.9% a/a	-0.2% m/m 2.7% a/a	1.6% a/a	10-gen	dic-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0.5% m/m 5.7% a/a	0.4% m/m 5.4% a/a	5.3% a/a	21-gen	dic-18	
PMI (manifatturiero)	49.7	50.2	50.2	02-gen	dic-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 8.2% a/a	0.5% m/m 8.1% a/a	8.1% a/a	21-gen	dic-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	
Consumi privati	-0.2% t/t 0.7% a/a	0.7% t/t 0% a/a		10-dic	III T 2018	
Investimenti fissi	-2.2% t/t -0.6% a/a	1.5% t/t 2% a/a		10-dic	III T 2018	
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	
Spesa pubblica	0.2% t/t 0.6% a/a	0.1% t/t 0.6% a/a		10-dic	III T 2018	
<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	
Scorte	0% t/t	0% t/t		10-dic	III T 2018	
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	-1.3% m/m	-3.8% m/m		23-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -3% m/m
Importazioni	-5.3% m/m	-1% m/m		23-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -0.1% m/m
Saldo bilancia commerciale	-183.5 bln ¥	-480.7 bln ¥		23-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -492.2 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 0.2% a/a	-0.1% m/m 0.7% a/a	0.3% a/a	18-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m
CPI core	-0.1% m/m 0.7% a/a	0% m/m 0.9% a/a		18-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 1% a/a
CGPI (PPI)	-0.6% m/m 1.5% a/a	-0.3% m/m 2.3% a/a	-0.3% m/m 1.8% a/a	16-gen	dic-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0.1% m/m -1% a/a	-1% m/m 0.6% a/a	-0.5% m/m	31-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -1.1% m/m e da 0.5% a/a
Ordini di macchinari industriali	0% m/m -2.9% a/a	7.6% m/m 2.5% a/a	3.0% m/m	16-gen	nov-18	
PMI (manifatturiero)	50	52.6		24-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 52.4

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	16	15		14-dic	IV T 2018	
Indice Tankan (manfatturiero)	16	16		14-dic	IV T 2018	
Indice Tankan (non manifatturiero)	15	14		14-dic	IV T 2018	
Leading Economic Index	99.1	99.7	99.3	24-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 99.6
Indice di attività del terziario	-0.3% m/m	2.2% m/m	-0.6% m/m	16-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 1.9% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	1.2% m/m	0.1% m/m		11-gen	nov-18	
Reddito disponibile reale	0.6% m/m	-0.3% m/m		11-gen	nov-18	
Vendite al dettaglio	0.9% m/m 1.3% a/a	-1.1% m/m 1.4% a/a	0.4% m/m 1.0% a/a	30-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -1% m/m e da 1.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	41.9	42.7	42.4	30-gen	gen-19	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Riunione BoJ - Comunicato - H. Kuroda (Presidente)	22/23-gen	<p>Il Consiglio ha lasciato invariati i tassi ufficiali. Il tasso sui depositi delle banche presso la Banca Centrale resta a -0.1% e la BC acquisterà titoli di Stato in modo da mantenere il rendimento sulla scadenza a 10 anni intorno allo zero. Ha inoltre deciso di prorogare di un anno i termini della misura per stimolare il prestito bancario, per il fondo a favore di un sostegno della crescita economica e delle istituzioni finanziarie nelle aree colpite dal terremoto nella parte orientale del Paese e di Kumamoto.</p> <p>La Banca Centrale continuerà con <i>Quantitative and Qualitative Monetary Easing</i> (QQE) con <i>Yield Curve Control</i>, fino a quando l'inflazione supererà il 2% e rimarrà sopra l'obiettivo in maniera stabile. Intende mantenere gli attuali livelli estremamente bassi dei tassi di interesse a breve e a 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 fissato per ottobre 2019. Esaminerà i rischi considerati più rilevanti per la conduzione della politica monetaria e apporterà aggiustamenti al fine di mantenere lo slancio verso l'obiettivo di stabilità dei prezzi.</p>
Riunione BoJ - Outlook - H. Kuroda (Presidente)	22/23-gen	<p>È probabile che l'economia giapponese continui su un trend in espansione per tutto il 2019-2020, grazie alle politiche monetarie e fiscali altamente accomodanti e alle economie d'oltreoceano che continuano a crescere saldamente nel complesso. Si aspetta ciò, nonostante l'economia sia stata penalizzata da un rallentamento ciclico degli investimenti e dall'impulso programmato d'imposta sui consumi. L'inflazione è stata positiva, ma ha continuato a mostrare sviluppi relativamente deboli rispetto all'espansione economica e alla contrazione del mercato del lavoro. Questo è principalmente attribuibile a (1) la prudenza nelle richieste salariali e nell'aumento dei prezzi da parte delle imprese per la mentalità acquisita in tanti anni di deflazione (2) l'aumento della produttività e il progresso tecnologico negli ultimi anni. Questi fattori hanno rallentato l'aumento dei prezzi e le aspettative di inflazione a medio-lungo termine sono rimaste più o meno invariate. Ciononostante, l'orientamento delle imprese si sposterà gradualmente verso l'ulteriore aumento dei salari e dei prezzi. L'inflazione dovrebbe aumentare gradualmente fino al 2%. Confrontando le attuali proiezioni con quelle precedenti, il tasso di crescita previsto per il 2018 fiscale è inferiore, ma le proiezioni per il 2019 e il 2020 sono più o meno invariate. L'inflazione è inferiore, principalmente</p>

		per l'anno fiscale 2019, a causa del calo dei prezzi del petrolio greggio. I rischi per la crescita e i prezzi sono orientati verso il basso. L'evoluzione dei secondi continua a richiedere una particolare attenzione.
--	--	--

## AREA EURO (EU19)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.2% t/t 1.2% a/a	0.2% t/t 1.6% a/a	0.2% t/t 1.2% a/a	31-gen	IV T 2018	
Consumi privati	0.1% t/t 1% a/a	0.2% t/t 1.4% a/a		31-gen	III T 2018	
Investimenti fissi	0.7% t/t 3.7% a/a	1.6% t/t 2.9% a/a		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t e da 3.1% a/a e precedente da 1.5% t/t e da 3% a/a
Esportazioni	0.1% t/t 2.8% a/a	1.2% t/t 4% a/a		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e da 2.4% a/a e precedente da 1% t/t e da 3.8% a/a
Importazioni	1% t/t 3.6% a/a	1.3% t/t 2.7% a/a		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.5% t/t e da 2.8% a/a e precedente da 1.1% t/t
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.9% a/a	0.4% t/t 1.1% a/a		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0.2% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0.1% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2018	
Investimenti fissi	0.2% t/t	0.3% t/t		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da 0% t/t
Scorte	0.3% t/t	-0.1% t/t		31-gen	III T 2018	
Esportazioni	0.1% t/t	0.6% t/t		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.1% t/t e precedente da 0.5% t/t
Importazioni	-0.4% t/t	-0.6% t/t		31-gen	III T 2018	Dato attuale rivisto da -0.2% t/t e precedente da -0.5% t/t
Spesa pubblica	0.1% t/t	0.1% t/t		31-gen	III T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1% m/m	1.9% m/m		15-apr	nov-18	Dato precedente rivisto da 2.1% m/m
Importazioni	-1.9% m/m	1.7% m/m		15-apr	nov-18	Dato precedente rivisto da 2.6% m/m
Saldo bilancia commerciale	15.1 mld €	13.5 mld €	12.6 mld €	15-apr	nov-18	Dato precedente rivisto da 12.5 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	7.9%	7.9%	7.9%	31-gen	dic-18	
Occupazione	311 mila	610 mila		12-dic	III T 2018	
Costo del lavoro	2.5% a/a	2.3% a/a		14-dic	III T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 1.6% a/a	-0.2% m/m 1.9% a/a	0.0% m/m 1.6% a/a	17-gen	dic-18	
HCPI core	0.5% m/m 1% a/a	-0.3% m/m 1% a/a	1.0% a/a	17-gen	dic-18	
PPI	-0.3% m/m 4% a/a	0.8% m/m 4.9% a/a	1.0% m/m 4.2% a/a	04-gen	nov-18	
M3	4.2% a/a	3.9% a/a		28-gen	dic-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.7% m/m -3.2% a/a	0.1% m/m 0.9% a/a	-1.5% m/m	14-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.2% m/m e da 1% a/a
Costruzioni	-0.1% m/m	-1.6% m/m		17-gen	nov-18	
PMI (manfatturiero)	50.5	51.4	51.4	24-gen	gen-19	
PMI (servizi)	50.8	51.2	51.5	24-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 51.4
ESI	106.2	107.4	106.8	30-gen	gen-19	
Leading indicator (OECD)	99.4	99.5		14-gen	nov-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.6% m/m 0.9% a/a	0.6% m/m 2.2% a/a	0.2% m/m	07-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da 1.9% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (CE)	-7.9	-8.3	-7.9	30-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da -6.2

**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	-0.3% m/m	0.9% m/m		09-gen	nov-18	
Importazioni	-1.4% m/m	0.9% m/m		09-gen	nov-18	
Saldo bilancia commerciale	18.9 mld €	17.9 mld €		09-gen	nov-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	5%	5%	5.0%	31-gen	gen-19	
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	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-1% m/m 1.7% a/a	0.3% m/m 1.7% a/a	-1.0% m/m 1.8% a/a	30-gen	gen-19	
HCPI core	1.1% m/m 1.4% a/a	-0.1% m/m 1.2% a/a		16-gen	dic-18	
PPI	-0.4% m/m 2.7% a/a	0.1% m/m 3.3% a/a	-0.1% m/m 2.9% a/a	21-gen	dic-18	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.9% m/m -4.6% a/a	-0.8% m/m 0.5% a/a	0.3% m/m	08-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -0.5% m/m e da 1.8% a/a
Costruzioni	-1.7% m/m	-1.2% m/m		08-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-1% m/m -4.3% a/a	0.2% m/m -3.1% a/a	-0.1% m/m	07-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.3% m/m e da -2.7% a/a
Zew	-15	-17.5	-18.5	22-gen	gen-19	
Ifo	99.1	101	100.7	25-gen	gen-19	
PMI (manifatturiero)	49.9	51.5	51.5	24-gen	gen-19	
PMI (servizi)	53.1	51.8	52.1	24-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 52.5
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	-4.3% m/m -2% a/a	1.6% m/m 1.5% a/a	-0.6% m/m	31-gen	dic-18	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	-0.2% t/t 0.1% a/a	-0.1% t/t 0.7% a/a	-0.1% t/t 0.3% a/a	31-gen	IV 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	
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	
Spesa pubblica	0% t/t 0.1% a/a	0.2% t/t 0.2% a/a		13-dic	III T 2018	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<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	
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)	-1.3% m/m	0.5% m/m		17-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.4% m/m
Importazioni (paesi UE)	-2.8% m/m	3.8% m/m		17-gen	nov-18	
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1 020 mln €	713 mln €		17-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 728 mln €
Esportazioni (extra UE)	-5.6% m/m	0.6% m/m		24-gen	dic-18	
Importazioni (extra UE)	-2.2% m/m	-1.5% m/m		24-gen	dic-18	
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	1 747 mln €	2 390 mln €		24-gen	dic-18	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10.3%	10.5%	10.6%	31-gen	dic-18	
Occupazione	-52.3 mila	197.1 mila		18-dic	III T 2018	
Costo del lavoro	2.4% a/a	3.9% a/a		18-dic	III T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.1% m/m 1.2% a/a	-0.1% m/m 1.6% a/a	1.2% a/a	16-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m
HCPI core	0.2% m/m 0.6% a/a	-0.5% m/m 0.7% a/a		16-gen	dic-18	
PPI	-0.6% m/m 5.2% a/a	-0.7% m/m 5.8% a/a		29-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -0.8% m/m e da 5.7% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.6% m/m -2.2% a/a	-0.1% m/m 0.9% a/a	-0.3% m/m	11-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 1.1% a/a
Costruzioni	0.2% m/m	-1.7% m/m		18-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -1.6% m/m
Ordini all'industria	-0.2% m/m -1.9% a/a	-0.5% m/m -1.3% a/a		16-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -0.3% m/m e da -0.9% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	102.1	103.4	103	30-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 103.6
Indice di fiducia dei servizi	98.6	99.5		30-gen	gen-19	
PMI (manifatturiero)	49.2	48.6	48.4	04-gen	dic-18	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (servizi)	50.5	50.3	50.1	04-gen	dic-18	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0.7% m/m 0.6% a/a	0.2% m/m 0.6% a/a		10-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 0.5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	114	113.2	112.8	30-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 113.1

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
PIL	0.3% t/t 0.9% a/a	0.3% t/t 1.3% a/a	0.2% t/t 0.9% a/a	30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 1.4% a/a
Consumi privati	0% t/t 0.6% a/a	0.4% t/t 0.8% a/a		30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da 0.7% a/a
Investimenti fissi	0.2% t/t 2.3% a/a	1% t/t 2.9% a/a		30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da 0.9% t/t e da 2.8% a/a
Esportazioni	2.4% t/t 2.1% a/a	0.2% t/t 1.9% a/a		30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da 0.3% t/t e da 2.1% a/a
Importazioni	1.6% t/t 1% a/a	-0.7% t/t -0.4% a/a		30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da -0.6% t/t e da -0.3% a/a
Spesa pubblica	0.3% t/t 0.9% a/a	0.2% t/t 0.8% a/a		30-gen	IV T 2018	Dato precedente rivisto da 0.9% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0% t/t	0.2% t/t		30-gen	IV T 2018	
Investimenti fissi	0.1% t/t	0.2% t/t		30-gen	IV T 2018	
Scorte	-0.1% t/t	-0.5% t/t		30-gen	IV T 2018	
Esportazioni nette	0.2% t/t	0.3% t/t		30-gen	IV T 2018	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-4.4% m/m	6.1% m/m		08-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 6.2% m/m
Importazioni	-1.8% m/m	2.3% m/m		08-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 2.5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-5.1 mld €	-4.1 mld €	-4.95 mld €	08-gen	nov-18	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9.1%	8.9%		31-gen	dic-18	
Occupazione	15 mila	15.9 mila		11-dic	III T 2018	
Costo del lavoro	3% a/a	2.8% a/a		14-dic	III T 2018	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0.6% m/m 1.4% a/a	0.1% m/m 1.9% a/a	-0.6% m/m 1.4% a/a	31-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da -0.2% m/m e da 2.2% a/a
HCPI core	0.3% m/m 0.6% a/a	-0.2% m/m 0.7% a/a		15-gen	dic-18	
PPI	-1% m/m 1.2% a/a	0.2% m/m 2.4% a/a		30-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da 0.1% m/m e da 2.3% a/a

## GRETA – Comitato Finanza del 4 febbraio 2019

Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1.3% m/m -2.1% a/a	1.3% m/m -0.6% a/a	-0.2% a/a	10-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da 1.2% m/m e da -0.7% a/a
Costruzioni	1.4% m/m	-4.5% m/m		10-gen	nov-18	Dato precedente rivisto da -5.9% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	103	103	103	23-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 104
PMI (manifatturiero)	51.2	49.7	50	24-gen	gen-19	
PMI (servizi)	47.5	49	50.5	24-gen	gen-19	Dato precedente rivisto da 49.6
<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	
Consumi delle famiglie	-1.2% m/m	-0.4% m/m		30-gen	dic-18	Dato precedente rivisto da -0.6% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	91	86	88	29-gen	gen-19	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Audizione al Parlamento europeo - M. Draghi (Presidente BCE)	28-gen	Molto improbabile che riprenda il <i>Quantitative Easing</i>
Riunione BCE - M. Draghi (Presidente)	24-gen	Il Consiglio ha deciso che il tasso d'interesse di rifinanziamento, quello marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente a 0%, 0.25% e -0.40% e si attende che si mantengano su tali livelli almeno fino all'estate del 2019 e in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere verso il 2% nel medio termine. Il Consiglio continuerà a reinvestire, integralmente, il capitale rimborsato sui titoli in scadenza, acquistati con il programma di Quantitative Easing, per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà a innalzare 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.
Riunione BCE - Conferenza stampa - M. Draghi (Presidente)	24-gen	Il Consiglio è pronto ad aggiustare la politica monetaria per assicurare la convergenza dell'inflazione all'obiettivo del 2% utilizzando tutti gli strumenti a disposizione. Le cartucce non sono finite. La BCE ha ancora tutti gli strumenti a disposizione. La ripresa continua, ma aumentano le incertezze. La crescita nel breve termine è più debole delle attese per effetto di una domanda estera più contenuta e di alcuni fattori specifici a livello di Paese e settore, sebbene ci si attenda che questi ultimi si affievoliscano. Il clima di fiducia risente delle persistenti incertezze connesse a fattori geopolitici e alla minaccia del protezionismo. I rischi per la crescita sono diventati da bilanciati a tendenti al ribasso, derivanti da tensioni geopolitiche e dalla volatilità dei mercati finanziari. L'economia globale sta crescendo ad un passo più lento. L'inflazione è scesa per il calo del prezzo del petrolio, ma le condizioni di finanziamento propizie, le favorevoli dinamiche dei mercati del lavoro e la più vigorosa crescita salariale continuano a sorreggere l'espansione dell'Area Euro. Resta essenziale uno stimolo significativo da parte della politica monetaria. Lo strumento degli LTRO è stato menzionato dai membri del Consiglio, ma non si è discusso, né è stata presa nessuna decisione in merito.

		La probabilità di recessione è bassa perché il sistema bancario è più solido rispetto alla crisi del 2008. In particolare, in alcuni Paesi il mercato del lavoro è molto forte e vicino al pieno impiego.
--	--	---

ALTRE VARIABILI

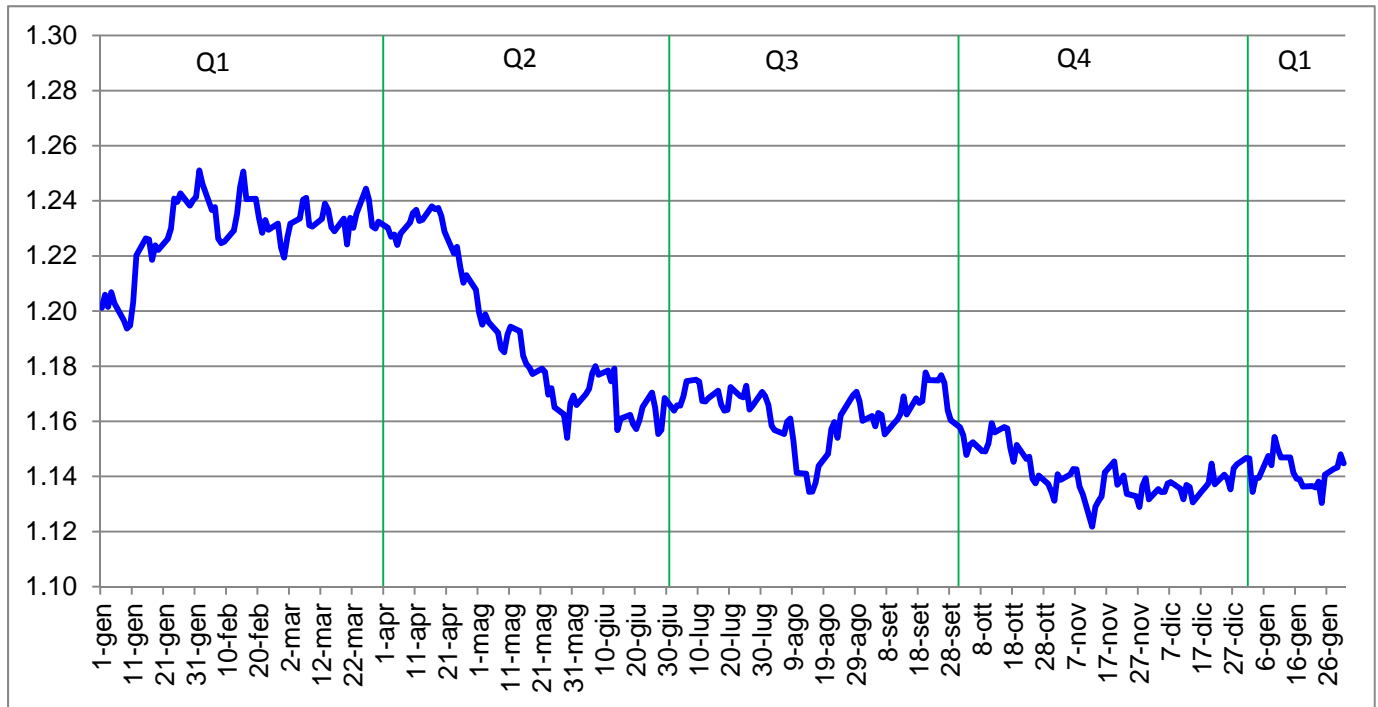


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

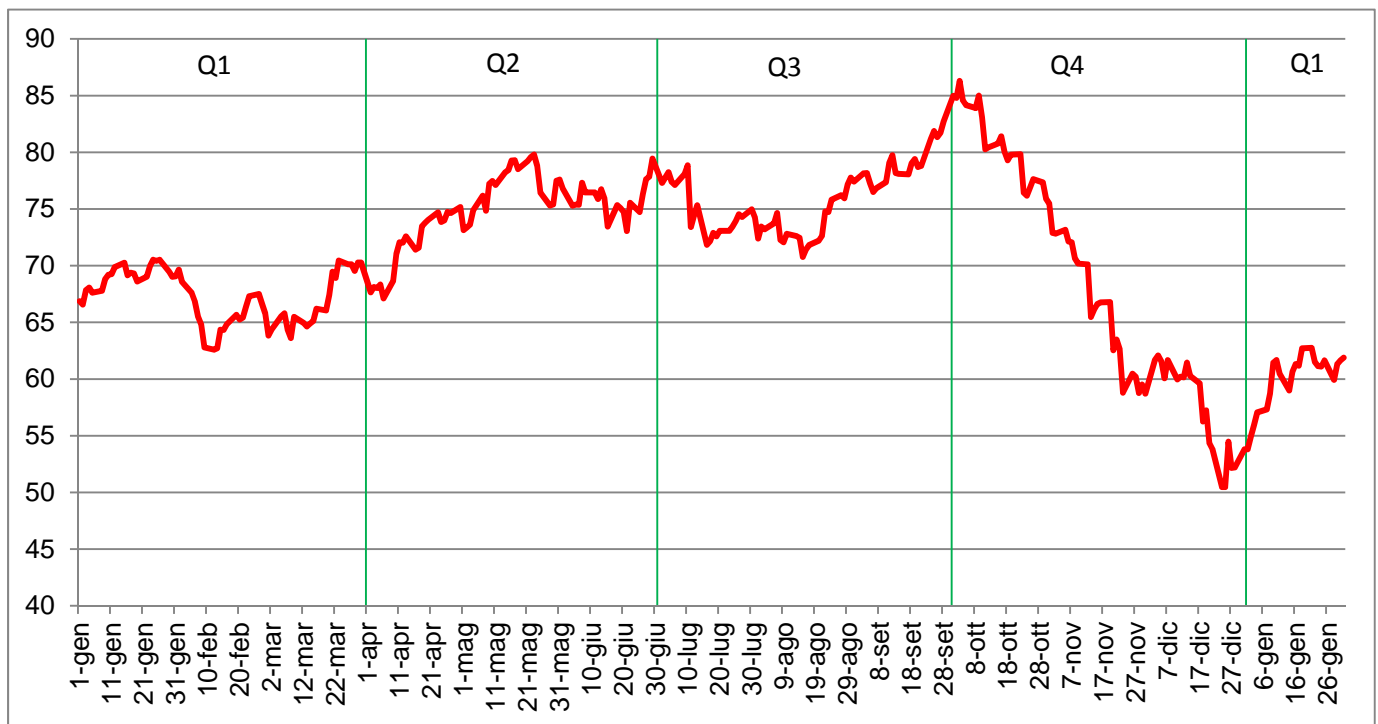


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2019

Fed	BCE
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>BCE</b>					
<b>2016</b>					
10 marzo	-5	0.00	1.0	dic-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