

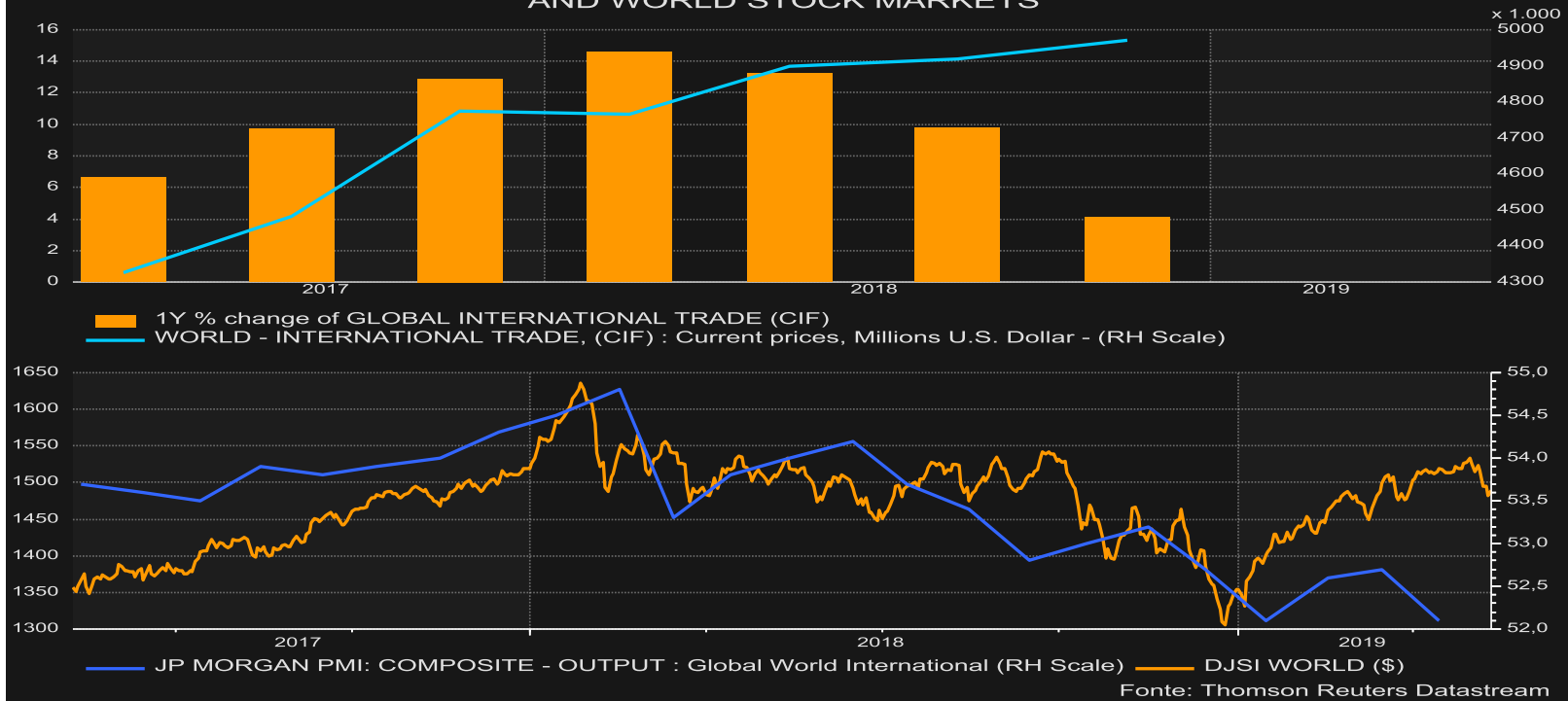


## Discussione scenario GEI

(F. Russo, BancoBPM - Studi e Ricerche)

Milano, 13 maggio 2019

## SOFTENING INTERNATIONAL TRADE, US TARIFFS POLICY, PMI INDEX (WORLD) AND WORLD STOCK MARKETS

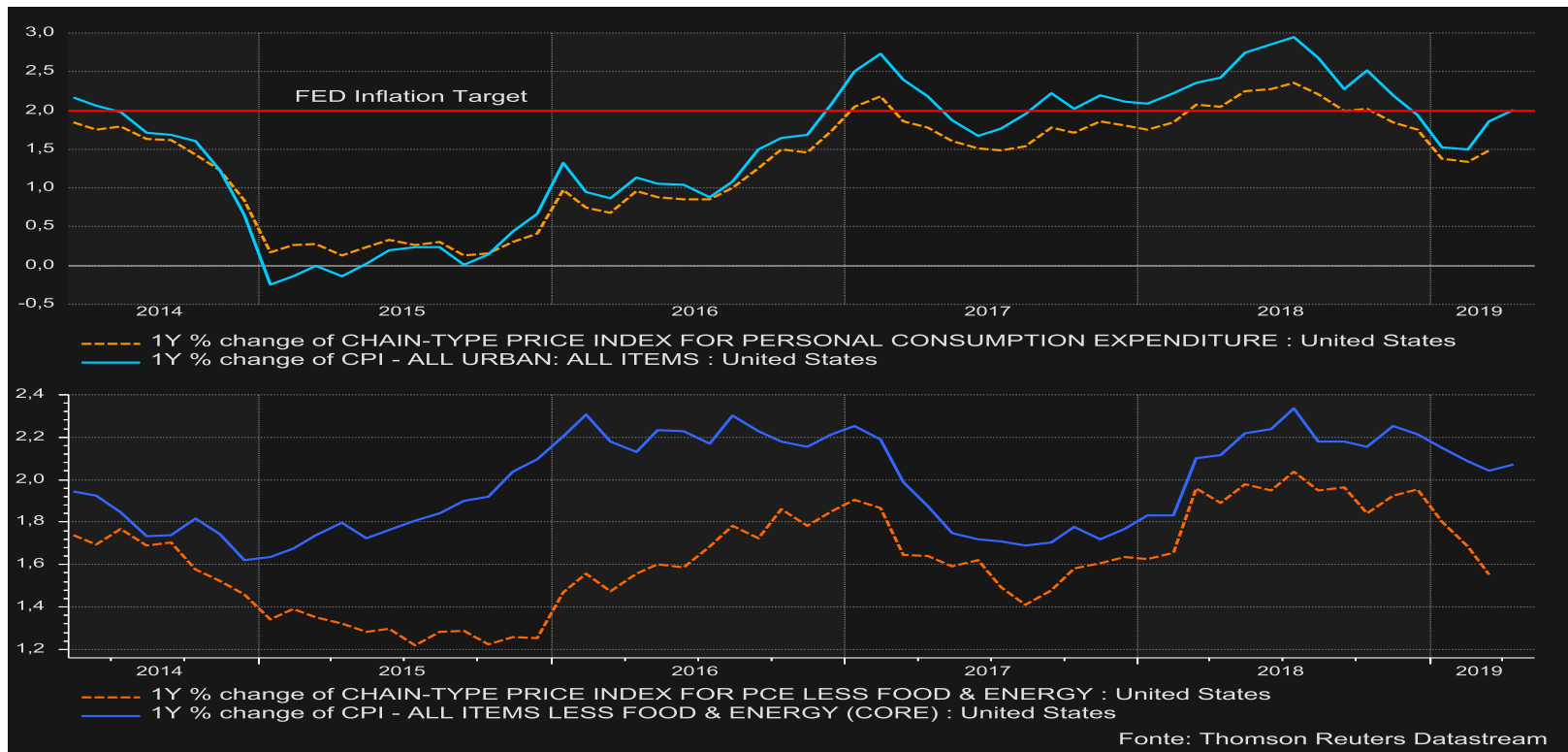


**NEI PRIMI MESI DEL 2019 SONO FORTI I TIMORI DI UN RALLENTAMENTO GLOBALE SUPERIORE ALLE ATTESE SULLA SCORTA DELLA POLITICA TARIFFARIA USA E DEL RALLENTAMENTO DEL COMMERCIO INTERNAZIONALE**

# La sorpresa della crescita nel 1Q 2019

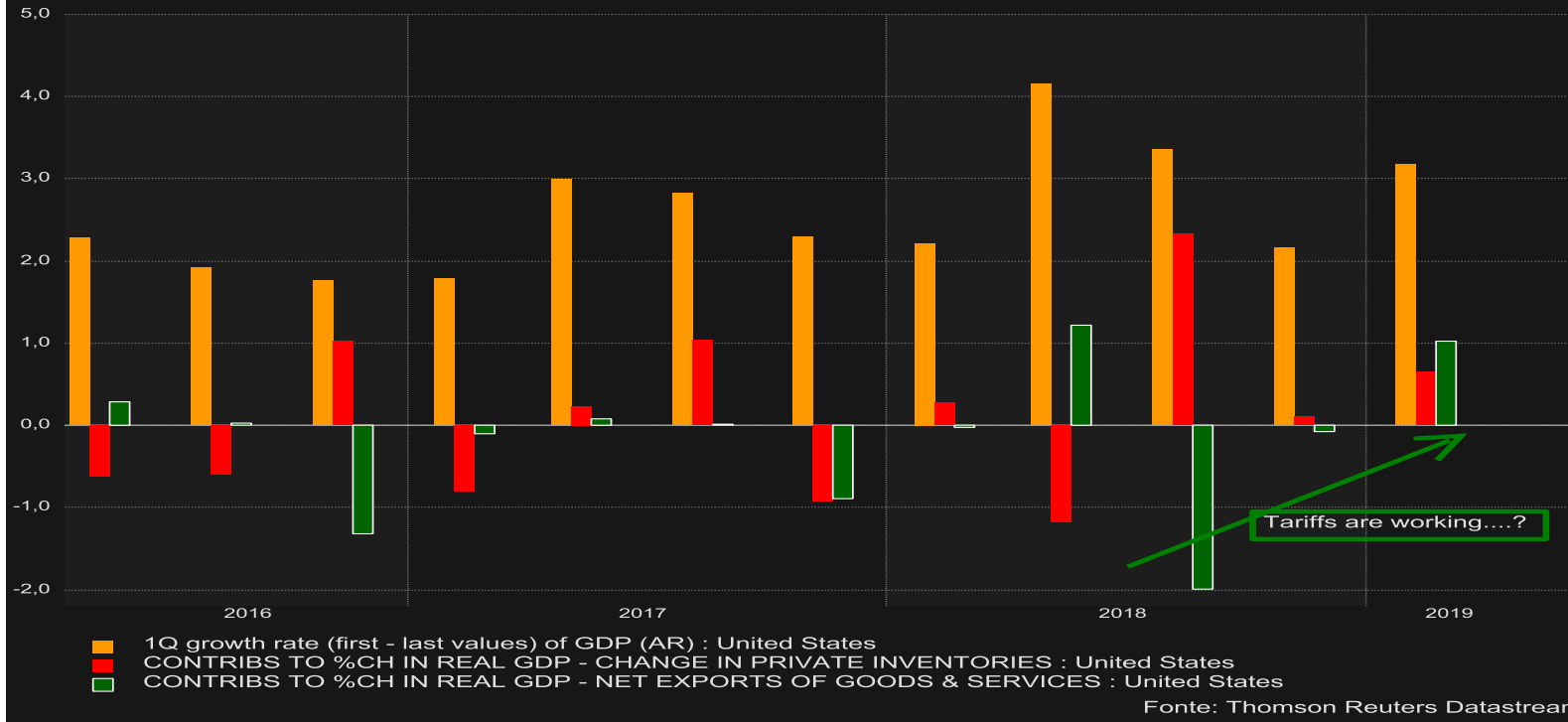


**A FINE TRIMESTRE LE ATTESE RELATIVE ALLE STIME DI CRESCITA DEL PIL USA E DI EUROZONA PER IL 1Q 2019 SONO QUINDI ASSAI PRUDENTI**



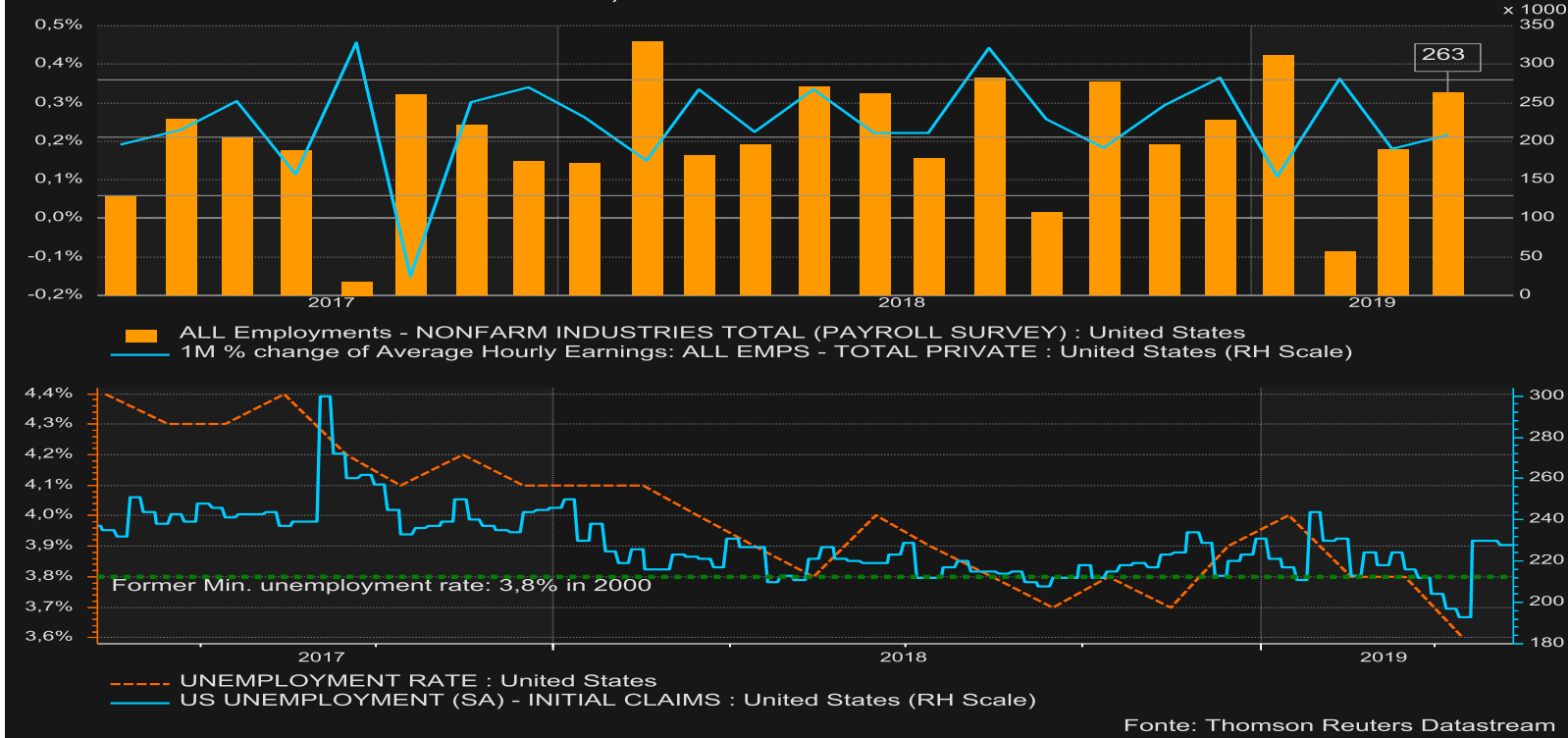
**A FINE APRILE NEGLI USA LA SPESA AL CONSUMO SEGNA UN PROGRESSO MENTRE IL TASSO DI CRESCITA DEI PREZZI (PERSONAL CONSUMER EXPENDITURE PRICE INDEX) MANDA SEGNALI DI RAFFREDDAMENTO DELLA DINAMICA**

## USA: Inventories & Net Export contribution to GDP



**AD INIZIO MAGGIO IL DATO RELATIVO AL PIL USA SEGNA UN'INCREMENTO INATTESO (+3,2% TRIM. ANNUALIZZATO) TRAINATO DALLE SCORTE E DALL'EXPORT NETTO (CHE CONTRIBUISCONO RISPETTIVAMENTE PER LO 0,7% E PER L'1,0% AL DATO COMPLESSIVO).**

## US NON FARM PAYROLLS, AVERAGE HOURLY EARN. & UNEMPLOYMENT



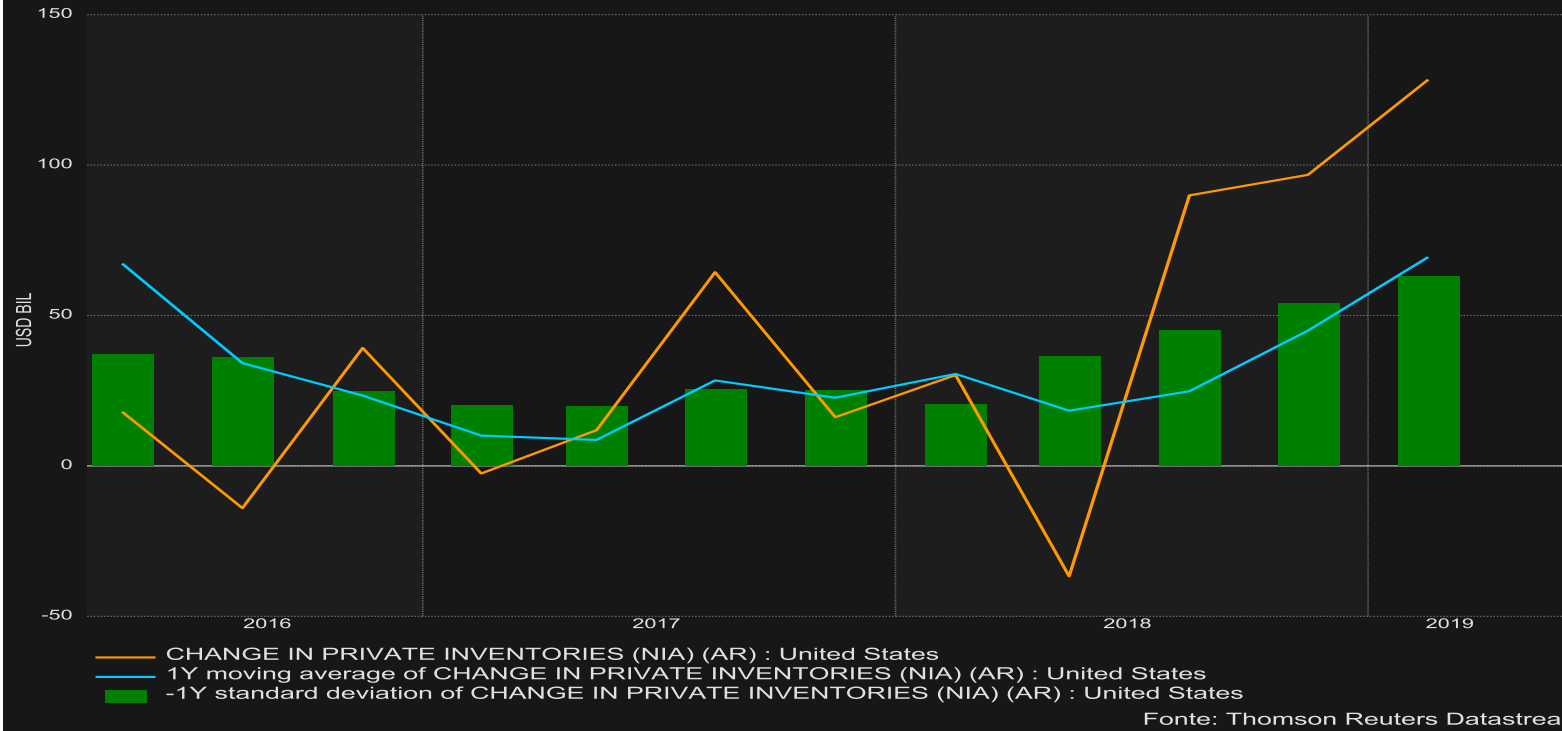
**A FRONTE DI UN MERCATO DEL LAVORO USA CHE REGISTRA TENSIONI SULL'OCCUPAZIONE, IL COSTO DEL LAVORO ED I SALARI RIMANGONO SOTTO CONTROLLO (+0,2% AVERAGE HOURLY EARNINGS).**

## Il boomerang delle scorte



**WHAT PROPS UP FIRST-QUARTER U.S. GROWTH MAY BE A DRAG LATER.  
(Bloomberg)**

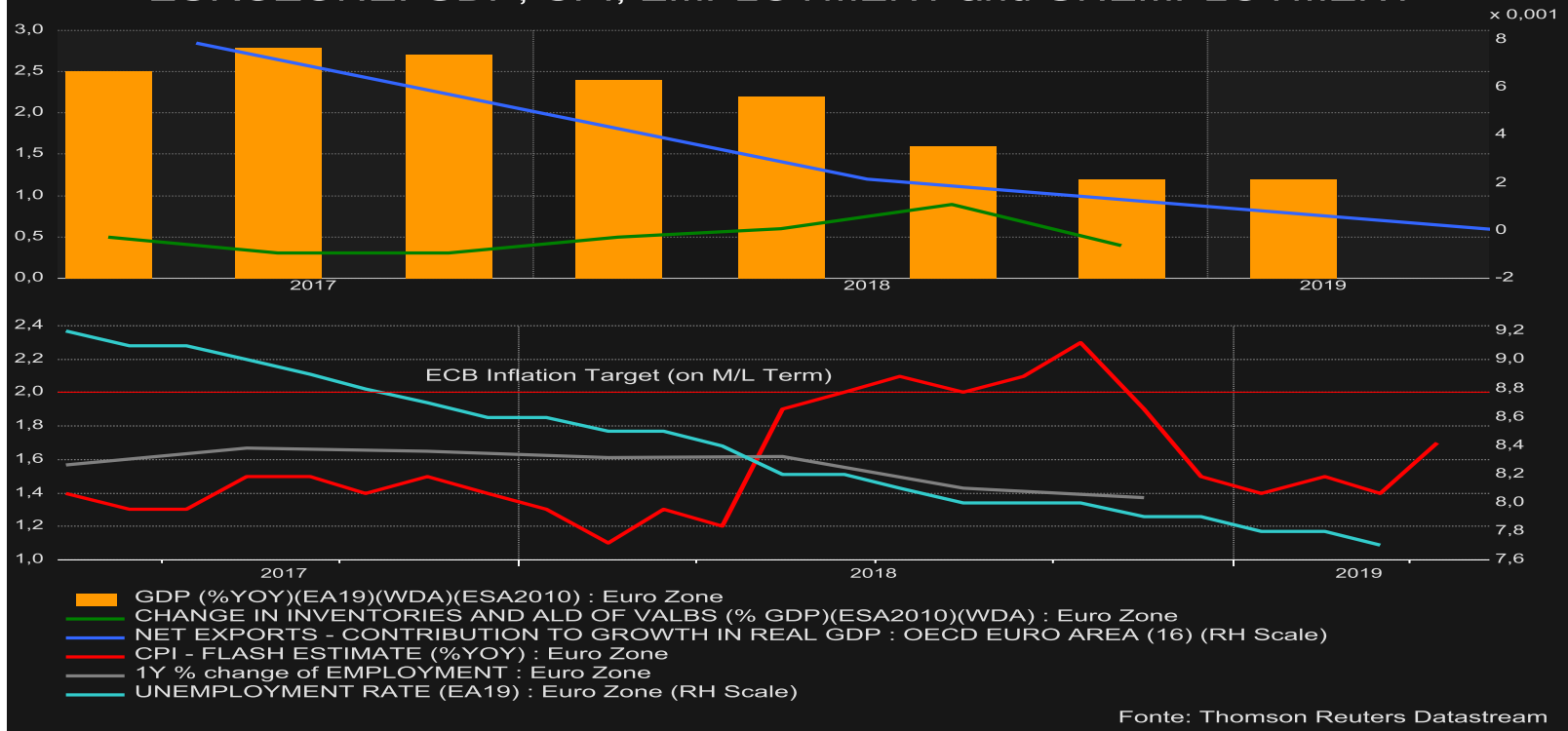
## USA: CHANGE IN PRIVATE INVENTORIES, Constant and Chained Prices



**L'ANDAMENTO DELLE SCORTE USA NEGLI ULTIMI TRIMESTRI HA MOSTRATO UNA VIVACITA' CRESCENTE SE OSSERVATO IN MEDIA MOBILE ANNUALE. IL DATO TRIMESTRALE PRESENTA INOLTRE UNA DISPERSIONE IN AUMENTO (SCARTO QUADRATICO MEDIO).**

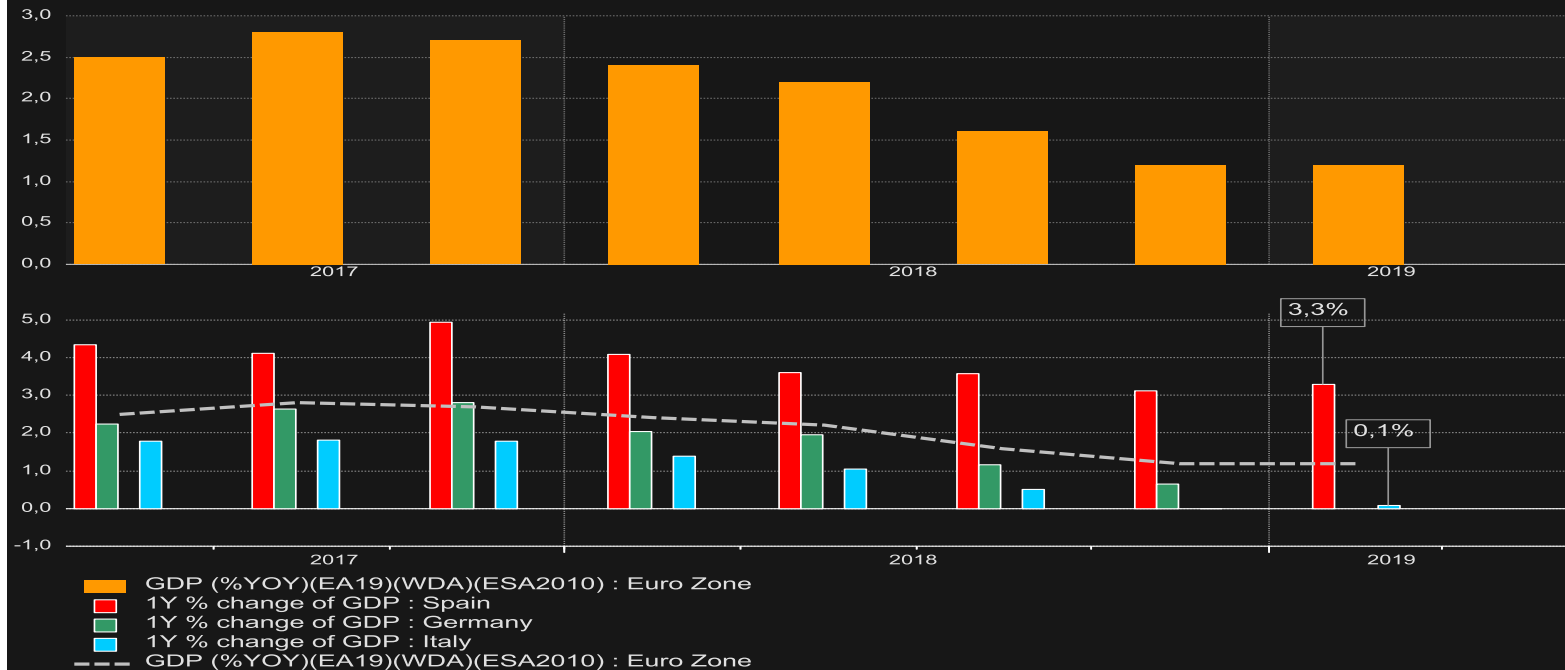


# EUROZONE: GDP, CPI, EMPLOYMENT and UNEMPLOYMENT



**SEGNALI DI RAFFORZAMENTO DELLA CRESCITA ARRIVANO ANCHE DA EUROZONA (+1,2% IL PIL TENDENZIALE NEL 1Q 2019. L'INFLAZIONE TOCCA L'1,7% AD APRILE (+1,4% A MARZO) MENTRE A DISOCCUPAZIONE SI ATTESTA AL 7,7% A MARZO (8,5% 12 MESI PRIMA).**

## EUROZONE MAIN PARTNERS GDP DATA COMPARISON: SPAIN, GERMANY and ITALY



Fonte: Thomson Reuters Datastream

**MENTRE LA SPAGNA SPrinta (+3,3%) L'ITALIA RIMANE IN CODA (+0,1%)**