

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,6% t/t (+2,5% a/a)	+4,9% t/t (+2,8% a/a)	+0,6% t/t	27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+2,3% t/t (+2,6% a/a)	+2,8% t/t (+3,0% a/a)		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da +1,9% t/t (+2,5% a/a)
Investimenti	-14,6% t/t (-3,7% a/a)	-0,7% t/t (-2,3% a/a)		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da - 12,2% t/t (-3,1% a/a)
Esportazioni	+6,5% t/t (+8,4% a/a)	+19,1% t/t (+10,3% a/a)		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da +4,8% t/t (+7,9% a/a)
Importazioni	-1,4% t/t (+1,0% a/a)	+4,4% t/t (+1,7% a/a)		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da - 1,9% t/t (+0,9% a/a)
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,9% t/t (+2,9% a/a)	+6,3% t/t (+2,7% a/a)	+1,8% m/m	05/03	IV° Trim	Definitivo. Rivisto il dato preliminare da +1,8% t/t (+2,6% a/a)
Deflatore del Pil	+2,4% t/t	+1,0% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec da +2,7% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,58% t/t	+2,01% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da +1,32% t/t
Investimenti	-0,62% t/t	-0,11% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da - 0,53% t/t
Scorte	-1,79% t/t	+0,89% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da - 1,49% t/t
Esportazioni	+0,77% t/t	+2,10% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da +0,57% t/t
Importazioni	+0,24% t/t	-0,72% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima precedente da +0,34% t/t
Esportazioni nette	+1,02% t/t	+1,38% t/t		27/03	IV° Trim	Stima definitiva (Trimestre annualizzato) Rivista stima prec. Da +0,90% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						

Esportazioni	+1,61% m/m	+1,50% m/m		11/03	Gen	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Dic da +1,52% m/m
Importazioni	+1,33% m/m	-1,16% m/m		11/03	Gen	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Dic da - 1,07% m/m
Saldo bilancia commerciale	-58,2mld \$	-57,8mld \$		11/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da - 58,8mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Disoccupa- zione	4,8%	4,9%	5,0%	07/03	Feb	
Occupazione (non agricoli)	-63mila	-22mila	+35mila	07/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 17mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-52mila	-31mila	Inv	07/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 28mila. 20-simo calo consecutivo
Richieste di sussidi di disoccupazione	366mila	373mila		27/03	III Sett	
Ore sett.li lavorate	33,7	33,7		07/03	Feb	
Salari medi orari	17,80\$ +0,3% m/m	17,75\$ +0,2% m/m		07/03	Feb	
Tasso di partecipazione	65,9%	66,0%		07/03	Feb	
Costo unitario del lavoro	+2,6% t/t (+0,9% a/a)	-1,9% t/t (+3,0% a/a)		05/03	IV° Trim	Definitivo. Rivisto il dato preliminare da +2,1% t/t (+1,0% a/a)
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	64,5	75,0	73,5	25/03	Mar	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	69,5	70,8	70,0	28/03	Mar	
Indice di Fiducia di Philadelphia (delle imprese)	-17,4	-24,0	-18,0	20/03	Mar	
ISM (manifatt.)	48,3	50,7	49,0	03/03	Feb	
ISM (non manifatturiero)	49,3	44,6		03/03	Feb	Rivisto al rialzo il dato di Gen da 41,9
NY Empire State Manufacturing	-22,2	-11,7	-6,0	17/03	Mar	Valore storico più basso registrato dopo il -19,6 nel nov 2001
NAPM Chicago	48,2	44,5	46,5	31/03	Mar	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,0% m/m (+4,0% a/a)	+0,4% m/m (+4,3% a/a)	+0,2% m/m	14/03	Feb	
CPI core	+0,0% m/m (+2,3% a/a)	+0,3% m/m (+2,5% a/a)	+0,2% m/m	14/03	Feb	Variazione congiunturale nulla che non si vedeva dal 1996
PPI	+0,3% m/m (+6,4% a/a)	+1,0% m/m (+7,4% a/a)	+0,3% m/m	18/03	Feb	
PPI core	+0,5% m/m (+2,4% a/a)	+0,4% m/m (+2,3% a/a)	+0,2% m/m	18/03	Feb	Incremento più elevato da Nov 2006
Prezzi export	+0,9% m/m (+6,8% a/a)	+1,2% m/m (+6,7% a/a)		13/03	Feb	Dati non destagionalizzati

Prezzi import	+0,2% m/m (+13,6% a/a)	+1,6% m/m (+13,7% a/a)	+0,8% m/m	13/03	Feb	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Gen da +1,7% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,5% m/m (+1,0% a/a)	+0,1% m/m (+2,3% a/a)	-0,1% m/m	17/03	Feb	
Ordini all'industria	-2,5% m/m (+7,2% a/a)	+2,3% m/m (+1,4% a/a)	-2,1% m/m	05/03	Gen	Ex trasporti: -0,4% m/m (+7,7% a/a)
Ordini di beni durevoli	-1,7% m/m (+4,2% a/a)	-4,7% m/m (+3,0% a/a)	+0,8% m/m	26/03	Feb	Ex. trasporti: -2,6% m/m (+4,1% a/a) consenso - 0,3% m/m. Rivisto il dato di Gen da - 5,3 m/m
Scorte delle imprese	+0,8% m/m (+4,8% a/a)	+0,6% m/m (+4,0% a/a)	+0,7% m/m	13/03	Gen	
Utilizzo capacità produttiva	80,9%	81,5%	81,3%	17/03	Feb	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-0,6% m/m (-27,9% a/a)	+7,1% m/m (-27,9% a/a)	-0,2% m/m	18/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,8% m/m
Spesa per costruzioni	-1,7% m/m	-1,3% m/m	-0,7% m/m	03/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da - 1,1% m/m. Crollo più marcato degli ultimi 14 anni
Vendita case esistenti	+2,9% m/m (-23,8% a/a)	-0,4% m/m (-4,6% a/a)		24/03	Feb	
Vendita nuove case	-1,8% m/m (-29,8% a/a)	-1,64% m/m (-33,9% a/a)	-4,33% m/m	26/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 2,8% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,0% m/m	+0,1% m/m	+0,1% m/m	28/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,0% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,1% m/m	+0,3% m/m	28/03	Feb	
Vendite grandi magazzini	+2,7% m/m (+15,1% a/a)	-0,5% m/m (+10,6% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da - 0,7% m/m
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (+2,6% a/a)	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	+0,2% m/m	13/03	Feb	Ex auto: -0,2% m/m Rivisto il dato di Gen da +0,3% m/m e +3,9% a/a

Interlocutore	Data	Dichiarazione
"Fredric S. Mishkin" – Governor of The Fed	04/03	In un intervento per il <i>National Association for Business Economics</i> il governatore Fredric Mishkin ha lanciato un forte segnale che i membri del FOMC sono pronti ad abbassare ulteriormente i tassi al prossimo incontro, sostenendo che l'economica sta affrontando un significativo rischio verso il basso per la crescita. La maggior parte di tale rischio è imputabile al settore edilizio che continuerà probabilmente ad essere un ostacolo per l'attività economica per un po' di tempo. Il settore edilizio riduce direttamente il Pil attraverso le costruzioni ma anche indirettamente attraverso i bilanci dei consumatori ed un ridotto accesso al credito. Il mercato del lavoro si è indebolito e sembra essere stato debole anche nel mese di Febbraio. Nel frattempo la fiducia dei consumatori continua ad indebolirsi. Anche la fiducia delle imprese è caratterizzata da un tono pessimistico.
"Federal Reserve" – Beige Book	05/03	Dal <i>Beige Book</i> emerge che pressoché in tutti i distretti si è sperimentata una crescita debole dall'inizio dell'anno. Il mercato immobiliare rimane, generalmente debole con una restrizione del credito in molti distretti. Ci sono pressioni sui prezzi in pressoché tutti i distretti con tentativi di trasferire parte degli aumenti sui consumatori finali. Anche il manifatturiero permane in un momento di crisi mentre il mercato del lavoro vede modeste pressioni sui salari ed un rallentamento delle assunzioni.
Federal Open Market Committee – Statement	18/03	<p>"Il FOMC ha deciso oggi di ridurre il tasso target sui <i>fed-funds</i> di 75 punti base al 2.25%.</p> <p>Le recenti informazioni indicano che l'<i>outlook</i> per l'attività economica si è ulteriormente indebolito. La crescita nei consumi delle famiglie è rallentata ed il mercato del lavoro si è indebolito. I mercati finanziari rimangono sotto considerevole tensione ed il restringimento delle condizioni di accesso al credito e l'aggravarsi della contrazione immobiliare peseranno sulla crescita economica nei prossimi trimestri.</p> <p>L'inflazione è stata elevata ed alcuni indicatori di aspettative di inflazione sono aumentati. Il Consiglio si attende che l'inflazione si moderi nei prossimi trimestri, riflettendo la prevista stabilizzazione dei prezzi delle <i>commodity</i> e degli energetici ed un allentamento delle pressioni sull'utilizzo delle risorse. Ancora, l'incertezza sull'<i>outlook</i> dell'inflazione è aumentata. Sarà necessario continuare a monitorare molto attentamente gli sviluppi inflattivi.</p> <p>L'azione di <i>policy</i> odierna, in combinazione con quelle intraprese in precedenza, incluse le misure per promuovere la liquidità dei mercati, dovrebbe aiutare a promuovere una crescita moderata nel tempo e mitigare i rischi per l'attività economica. Comunque, i rischi verso il basso per la crescita permangono. Il Consiglio agirà in modo tempestivo come richiesto per promuovere una crescita economica sostenibile e la stabilità dei prezzi.</p> <p>Hanno votato a favore dell'azione odierna: Ben S. Bernanke, Timothy F. Geithner, Donald L. Kohn, Randall S. Kroszner, Fredric S. Mishkin, Sandra Pianalto, Gary H. Stern e Kevin M. Warsh. Hanno votato contro: Richard W. Fisher e Charles I. Plosser, i quali hanno preferito un'azione meno aggressiva in questo incontro.</p> <p>In un'azione collegata, il <i>Board of Governors</i> ha approvato all'unanimità una riduzione di 75 punti base del tasso di sconto al 2.50%. Nel prendere tale decisione, il <i>Board</i> ha approvato al richiesta sottomessa dal <i>Board of Directors della Federal Reserve</i> di Boston, New York e San Francisco."</p>
"Henry Paulson" – Segretario al Tesoro	26/03	In un discorso preparato per la Camera di Commercio americana Paulson ha affermato che la priorità primaria è di limitare l'impatto dell'agitazione dei mercati finanziari e della contrazione immobiliare sull'economia reale. La fiducia si è spostata molto verso un'avversione al rischio. Bisogna mantenere dei mercati finanziari stabili, ordinati e liquidi e le banche devono continuare a giocare il loro ruolo virtuale di supporto all'economia rendendo disponibile credito ai consumatori ed alle imprese. Paulson ha anche espresso le proprie perplessità in merito ad ulteriori misure volte a fermare la contrazione immobiliare sostenendo che la correzione dell'edilizio deve fare il suo corso. La Fed deve lavorare per limitare l'impatto della contrazione sull'economia reale senza però impedire il compimento della necessaria correzione.

<p>“Charles Evans” – Federal Reserve Bank of Chicago</p>	<p>26/03</p>	<p>“Credo che si possa ben capire il motivo per cui la fiducia dei consumatori è crollata in questo modo e ritengo che questo abbia portato ad una maggiore cautela fra molte persone. Fortunatamente la politica monetaria con tassi di interesse più accomodanti può aiutare a risolvere tale situazione. È prematuro conoscere l’entità del rallentamento dell’economia ma credo che i rischi per l’attività economica continuino ad essere notevolmente verso il basso. Il rischio di credito a carico del bilancio della Fed è gestibile e l’autorità lo monitorerà attentamente”.</p>
<p>“Richard Fisher” – Federal Reserve of Dallas</p>	<p>26/03</p>	<p>“La politica monetaria potrebbe non essere il miglior strumento per riparare la mancanza di liquidità del mercato, specialmente quando le pressioni inflattive rimangono preoccupanti. Nella situazione attuale gli sforzi della banca centrale dovrebbero essere invece volti a fissare i mercati. Sono preoccupato per l’inflazione e ritengo che abbassare ancora i tassi potrebbe alimentare ulteriori pressioni sui prezzi qualora l’economia si riprenda.”</p>

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,9% t/t (+1,8% a/a)	+0,3% t/t (+1,3% a/a)	+0,6% t/t	04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Consumi privati	+0,2% t/t (+1,1% a/a)	+0,1% t/t (+2,0% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+0,6% t/t (-2,2% a/a)	-0,9% t/t (-1,1% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni	+2,9% t/t (+10,8% a/a)	+2,9% t/t (+8,6% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Importazioni	+0,5% t/t (+1,9% a/a)	-0,1% t/t (+1,5% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	65,58mln	65,77mln		28/03	Feb	
Occupati	62,92 mln	63,21 mln		28/03	Feb	
Disoccupati	2,66 mln	2,56 mln		28/03	Feb	
Disoccupazione	3,9%	3,8%	3,8%	28/03	Feb	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
PMI manifatturiero	52,3	52,3		31/01	Gen	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	+0,4% m/m (+3,4% a/a)	+0,2% m/m (+3,0% a/a)		12/03	Feb	
CPI Tokio	+0,6% m/m (+0,6% a/a)	-0,3% m/m (+0,4% a/a)		28/03	Mar	
CPI	-0,2% m/m (+1,0% a/a)	-0,2% m/m (+0,7% a/a)	+0,9% a/a	28/03	Feb	
CPI core	-0,1% m/m (+1,0% a/a)	-0,4% m/m (+0,8% a/a)	+0,9% a/a	28/03	Feb	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,2% m/m (+4,2% a/a)	-2,2% m/m (+2,5% a/a)		31/03	Feb	Preliminare
Ordini di macchinari industriali (settore privato, esclusa la componente volatile)	+19,6% m/m	-3,2% m/m	+2,9% m/m	10/03	Gen	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	+1,1% a/a	+1,0% a/a	+2,4% a/a	28/03	Feb	Reale: +0,0% a/a
Reddito disponibile (workers' household) (nominale)	+0,0% a/a	+0,2% a/a		28/03	Feb	Reale: -1,1% a/a
Vendite grandi magazzini	+2,7% a/a	-0,8% a/a		28/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 0,6% a/a
Vendite al dettaglio	+3,1% a/a	+1,3% a/a		28/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +1,5% a/a
Coincident Index of	20,0	63,6		17/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da 70,0

business condition						
Indice di attività del terziario	+0,7% m/m	-0,6% m/m		17/03	Gen	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	07/03	<p>“L’economia giapponese si sta moderatamente espandendo sebbene il ritmo della crescita ha rallentato principalmente a causa del crollo degli investimenti residenziali e per effetto degli elevati prezzi dei beni energetici e delle materie prime.</p> <p>Le esportazioni hanno continuato a crescere. Gli investimenti fissi delle imprese hanno continuato anch’essi a crescere in un contesto in cui i profitti societari rimangono elevati sebbene si stiano stabilizzando. I consumi privati sono stati solidi in una situazione in cui il reddito delle famiglie ha continuato a crescere moderatamente. Nel frattempo, gli investimenti pubblici sono risultati deboli. Gli investimenti residenziali sono rimasti sul un livello basso, sebbene ci siano stati segnali di ripresa. Sulla base di tali sviluppi nella domanda interna e dall’estero, la produzione ha continuato ad essere pressoché piatta ultimamente, in parte a causa della reazione al relativo incremento nella seconda metà dell’anno. [...]</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di inflazione su tre mesi per i produttori è stato positivo principalmente a causa dell’incremento a livello internazionale del prezzo delle <i>commodity</i>. Il tasso di inflazione per i consumatori (escludendo i cibi freschi) è aumentato a causa dell’incremento del prezzo del petrolio e degli alimentari.</p> <p>È probabile che i prezzi per i produttori continuino a crescere in futuro riflettendo principalmente l’incremento a livello internazionale dei prezzi delle materie prime. Il tasso di inflazione per i consumatori è previsto seguire un <i>trend</i> positivo a causa dell’incremento del prezzo dei prodotti petroliferi ed alimentari nel breve periodo e dell’<i>output-gap</i> positivo nel lungo periodo. [...]</p> <p>Nel mercato dei cambi e dei capitali lo Yen si è apprezzato contro il dollaro statunitense rispetto al mese scorso mentre i tassi di interesse a lungo termine ed i corsi azionari sono diminuiti nello stesso periodo.”</p>

## AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,4% t/t (+2,2% a/a)	+0,7% t/t (+2,6% a/a)	+0,4% t/t (+2,3% a/a)	04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Consumi privati	-0,1% t/t (+1,1% a/a)	+0,5% t/t (+1,6% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+0,8% t/t (+3,7% a/a)	+1,2% t/t (+4,5% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni	+0,5% t/t (+4,4% a/a)	+2,1% t/t (+7,1% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Importazioni	-0,4% t/t (+3,8% a/a)	+2,5% t/t (+5,9% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,0% t/t (+0,6% a/a)	+0,3% t/t (+0,9% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+0,2% t/t (+0,8% a/a)	+0,3% t/t (+1,0% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Scorte	-0,1% t/t (+0,1 a/a)	+0,2% t/t (-0,2 a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni	+0,2% t/t (+1,8% a/a)	+0,9% t/t (+2,8% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Importazioni	+0,2% t/t (-1,5% a/a)	-1,0% t/t (-2,3% a/a)		04/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	-2,0mld €	-1,8mld €		19/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -2,1mld €
Esportazioni	+7,4% m/m	-3,5% m/m		19/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,5% m/m
Importazioni	+7,4% m/m	-0,8% m/m		19/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,7% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupazione	7,1%	7,1%	7,2%	29/02	Gen	Rivisto al ribasso il dato di Dic da 7,2%
Costo del lavoro	+2,7% a/a	+2,5% a/a	+2,6% a/a	14/03	IV° Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
ESI	99,6	100,2	100,0	31/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 100,1.
PMI manifatturiero	52,0	52,3	52,0	20/03	Mar	Preliminare
PMI servizi	51,7	52,3	52,3	20/03	Mar	Preliminare
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	+3,5% a/a	+3,2% a/a	+3,3% a/a	31/03	Mar	Stima flash
HCPI	+0,3% m/m (+3,3% a/a)	-0,4% m/m (+3,2% a/a)	+0,3% m/m (+3,2% a/a)	14/03	Feb	
CPI core	+0,4% m/m (+1,8% a/a)	-1,1% m/m (+1,7% a/a)		14/03	Feb	
PPI	+0,8% m/m (+4,9% a/a)	+0,1% m/m (+4,3% a/a)	+0,8% m/m (+4,9% a/a)	04/03	Gen	Livello più alto negli ultimi 17 mesi
M3	+11,3% a/a	+11,5% a/a	+11,5% a/a	31/03	Feb	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,9% m/m (+3,8% a/a)	+0,0% m/m (+1,7% a/a)	+0,4% m/m	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,2% m/m e +1,3% a/a

Ordini all'industria	+2,0% m/m (+7,3% a/a)	-3,6% m/m (+2,2% a/a)	+0,5% m/m (+4,5% a/a)	26/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +2,1% a/a. Al netto della componente volatile trasporti +1,3% m/m (+3,4% a/a)
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,4% m/m (-0,1% a/a)	-0,1% m/m (-1,8% a/a)	+0,4% m/m (+0,2% a/a)	05/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,0% a/a
<b>RIUNIONE BCE.</b> Aumento di +25 p.b. del livello dei tassi di rifinanziamento (06 Giu).						

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,3% t/t (+1,6% a/a)	+0,7% t/t (+2,4% a/a)	+0,3% m/m (+1,8% a/a)	26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Consumi privati	-0,8% t/t (-1,3% a/a)	+0,5% t/t (-0,1% a/a)		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+1,1% t/t (+2,8% a)	+0,6% t/t (+3,1% a)		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni	+1,3% t/t (+4,0% a/a)	+2,5% t/t (+9,0% a/a)		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivisto il dato di T3 da +3,1% m/m
Importazioni	-0,2% t/t (+2,6% a/a)	+3,2% t/t (+5,8% a/a)		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivisto il dato di T3 da +3,9% m/m
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,4% t/t	+0,3% t/t		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+0,2% t/t	+0,1% t/t		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Scorte	-0,1% t/t	+0,4% t/t		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni nette	+0,7% t/t	-0,2% t/t		26/02	IV° trim 2007	Stima definitiva
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+16,1mld €	+15,8mld €	16,4mld €	10/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	+3,8% m/m (+9,0% a/a)	-1,3% m/m (-0,1% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,2% m/m e inv a/a
Importazioni	+4,2% m/m (+10,2% a/a)	+5,4% m/m (+0,1% a/a)		10/03	Gen	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	-75mila	-71mila	-40mila	28/02	Feb	Rivisto il dato di gen da -89mila
Disoccupazione	8,0%	8,1%	8,0%	28/02	Feb	
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
Zew	-32,0	-39,5	-40,0	11/03	Mar	
Ifo	104,8	104,1	103,4	26/03	Mar	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,5% m/m (+2,8% a/a)	-0,4% m/m (+2,8% a/a)	+0,5% m/m (+2,8% a/a)	14/03	Feb	
HCPI	+0,5% m/m (+2,9% a/a)	-0,4% m/m (+2,9% a/a)		14/03	Feb	
PPI	+0,5% m/m (+3,8% a/a)	+0,9% m/m (+3,3% a/a)	+0,3% m/m (+3,3% a/a)	20/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,8% m/m. Variazione annua più elevata da Dic

						2006
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,3% m/m (+6,9% a/a)	+1,4% m/m (+5,4% a/a)	+0,4% m/m (+4,7% a/a)	07/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,8% m/m e +4,1% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	-1,5% m/m (+9,5% a/a)	-1,1% m/m (+6,2% a/a)	-0,5% m/m	06/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,7% m/m e +5,6% a/a
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+1,9% m/m (+2,7% a/a)	-0,7% m/m (-5,0% a/a)	+1,0% m/m (-1,8% a/a)	29/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,4% m/m (-4,9% a/a)

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,4 % t/t (+1,9% a/a)	+0,1 % t/t (+1,8% a/a)	+0,4 % t/t (+1,9% a/a)	07/12	III° trim 2007	Stima definitiva
Consumi privati	+0,2% t/t (+1,3% a/a)	+0,5% t/t (+1,5% a/a)		07/12	III° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+1,5% t/t (+4,5% a/a)	+0,7% t/t (+2,8% a/a)		07/12	III° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni	+0,9% t/t (+3,9% a/a)	+0,4% t/t (+4,1% a/a)		07/12	III° trim 2007	Stima definitiva
Importazioni	+2,4% t/t (+2,8% a/a)	-0,9% t/t (+3,2% a/a)		07/12	III° trim 2007	Stima definitiva
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+435mln €	+792mln €		18/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-734mln €	-1.150mln €		27/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da -1.255mln €
Esportazioni (paesi UE)	-1,3% m/m	-2,0% m/m		18/03	Gen	
Esportazioni (extra UE)	+3,8% m/m	+14,6% m/m		27/03	Feb	
Importazioni (paesi UE)	+0,8% m/m	-3,5% m/m		18/03	Gen	
Importazioni (extra UE)	+0,6% m/m	+2,6% m/m		27/03	Feb	Rivisto il dato di dic da +2,8% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,6%	5,9%		20/03	IV°Trim 2007	<u>Dato destagionalizzato</u>
Occupazione grandi imprese	-0,4% m/m	-0,2% m/m		28/02	Dic	Rivisto da +0,2% m/m il dato di Nov. Indice netto
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+1,4% m/m	-0,9% m/m		28/02	Dic	Retribuzione lorda media per ora lavorata.
Costo del lavoro medio grandi imprese	+1,7% m/m	-1,0% m/m		28/02	Dic	Costo del lavoro medio per ora lavorata. Rivisto il dato di Nov da +1,0% m/m
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatturiere)	89,0	89,6	89,4	26/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 89,8. Minimi da Ago 2005

Indice di fiducia dei servizi (Isae)	3,0	0,0		27/03	Mar	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	99,0	102,8		21/03	Mar	Valore di Feb rivisto da 103,0. Valore minimo degli ultimi 4 anni
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	+0,5% m/m (+3,3% a/a)	+0,3% m/m (+2,9% a/a)	+0,4% m/m (+3,1% a/a)	31/03	Mar	
CPI	+0,2% m/m (+2,9% a/a)	+0,4% m/m (+2,9% a/a)	+0,2% m/m (+2,9% a/a)	13/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +2,9% a/a raggiungendo il valore più elevato degli ultimi 7 anni
HCPI	+0,1% m/m (+3,1% a/a)	-0,8% m/m (+3,1% a/a)		13/03	Feb	
PPI	+0,7% m/m (+5,7% a/a)	+0,4% m/m (+5,4% a/a)	+0,5% m/m (+5,2% a/a)	31/03	Feb	Rivisto da +5,2% a/a il dato di Gen. Valore più alto degli ultimi 18 mesi
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,3% m/m (+0,5% a/a)	+0,0% m/m (-6,4% a/a)	+0,5% m/m (-2,9% a/a)	10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,5% m/m e -6,5% a/a. Primo aumento tendenziale dopo quattro mesi di calo
Fatturato industriale	+4,6% m/m (+6,1% a/a)	-2,6% m/m (+0,0% a/a)		19/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,7% m/m
Ordini all'industria	+2,6% m/m (+6,9% a/a)	-5,6% m/m (+0,5% a/a)	+0,6% m/m (+3,2% a/a)	19/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -5,4% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,2% m/m (+1,0% a/a)	+0,1% m/m (-0,6% a/a)	+0,3% m/m	21/03	Gen	

**FRANCIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,4% t/t	+0,8% t/t	+0,3% t/t	28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivista stima prec. Da +0,3% t/t
Consumi privati	+0,4% t/t	+0,8% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Investimenti	+1,1% t/t	+0,8% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivista stima prec. Da +1,0% t/t
Esportazioni	-0,2% t/t	+1,5% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivista stima prec. Da -0,6% t/t
Importazioni	-1,2% t/t	+1,0% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivista stima prec. Da -1,4% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	+0,5% t/t	+0,7% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Scorte	-0,4% t/t	+0,0% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva
Esportazioni nette	+0,3% t/t	+0,1% t/t		28/03	IV° trim 2007	Stima definitiva Rivista stima prec. Da +0,2% t/t
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						

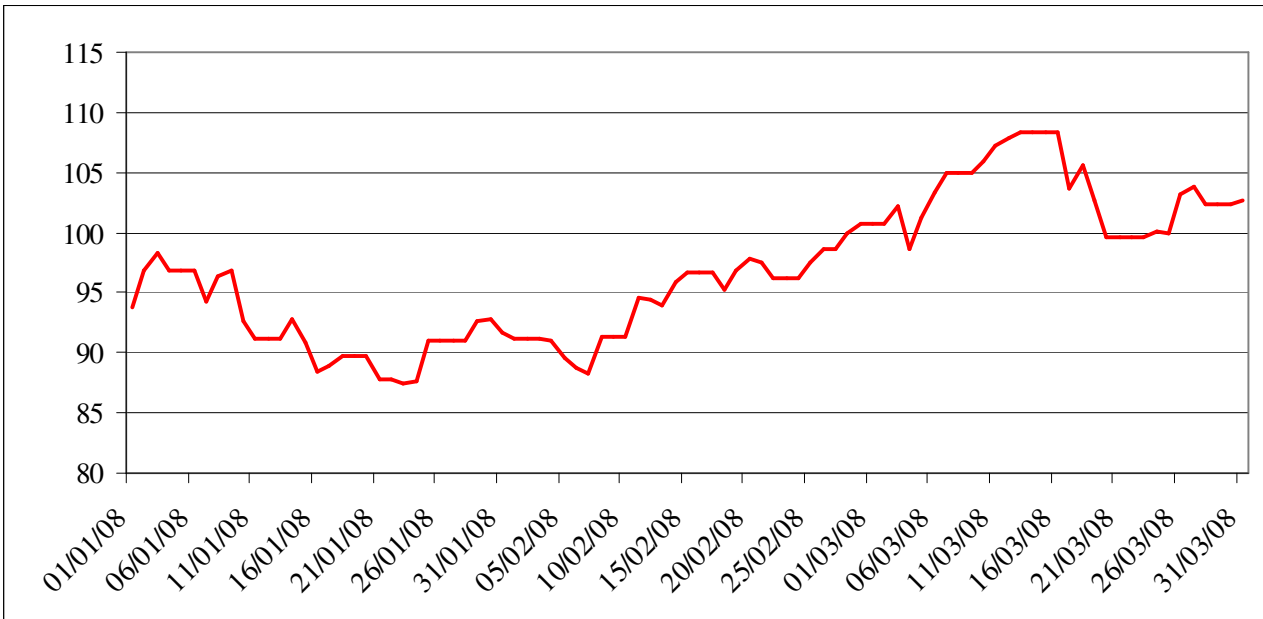
Disoccupazione	7,8%	7,9%		29/02	Gen	
<b>PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA</b>						
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	109,0	107,0	106,0	26/03	Mar	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-36	-35	-35	28/03	Mar	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m (+2,8% a/a)	-0,1% m/m (+2,8% a/a)	+0,4% m/m (+3,1% a/a)	12/03	Feb	
HCPI	+0,2% m/m (+3,2% a/a)	+0,0% m/m (+3,2% a/a)		12/03	Feb	
PPI	+0,4% m/m (+4,9% a/a)	+0,5% m/m (+4,9% a/a)		31/03	Feb	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,5% m/m (+2,0% a/a)	+0,6% m/m (+2,4% a/a)	+0,3% m/m	10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,7% m/m
Ordini all'industria	+3,1% m/m (+8,6% a)	-2,1% m/m (-3,4% a/a)		26/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,0% m/m (-3,1% a)
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m (+1,9% a/a)	-0,7% m/m (+0,5% a/a)		05/02	Dic	Rivisto il dato di nov da -0,6% m/m (-0,6% a/a)
Consumi delle famiglie	+1,2% m/m (+3,7% a/a)	-1,2% m/m (+2,2% a/a)	+0,4% m/m	21/03	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Mar	<p>“Nella riunione del 6 marzo 2008, sulla base della consueta analisi economica e monetaria il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi d'interesse di riferimento della BCE. Le informazioni che si sono rese disponibili dopo la precedente riunione, tenuta il 7 febbraio, hanno confermato forti pressioni al rialzo sull'inflazione nel breve periodo. Hanno inoltre avvalorato la valutazione dell'esistenza di rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio termine, in un contesto caratterizzato da un'espansione molto vigorosa di moneta e credito. Le variabili economiche fondamentali dell'area dell'euro sono solide. I dati macroeconomici più recenti indicano un rallentamento del PIL in termini reali, che tuttavia continua a crescere. [...]</p> <p>Per quanto concerne l'analisi economica, i dati più recenti confermano un rallentamento dell'attività intorno al volgere dell'anno. La prima stima dell'Eurostat indica per il quarto trimestre del 2007 una crescita del PIL in termini reali dell'area dell'euro pari allo 0,4 per cento sul periodo precedente, dopo lo 0,8 del terzo trimestre. I risultati delle indagini sul clima di fiducia di consumatori e imprese, che mostrano una tendenza al ridimensionamento dall'estate del 2007, restano nel complesso coerenti con il perdurare dell'espansione dell'economia.</p> <p>In prospettiva, nel 2008 la domanda sia interna sia esterna dovrebbe sostenere il protrarsi della crescita del PIL nell'area dell'euro, seppure a ritmi inferiori rispetto al 2007. L'economia dell'area seguita a essere caratterizzata da variabili fondamentali solide e non presenta squilibri di rilievo. Pur risentendo del rallentamento registrato a livello mondiale, l'espansione degli investimenti dovrebbe continuare a esercitare un effetto di stimolo, dati l'elevato grado di utilizzo della capacità produttiva e la consistente redditività delle imprese. [...]</p> <p>Il Consiglio direttivo ritiene che l'incertezza riguardo alle prospettive di crescita permanga insolitamente elevata. Sussistono ancora rischi al ribasso per l'attività economica. Questi sono connessi principalmente alla</p>

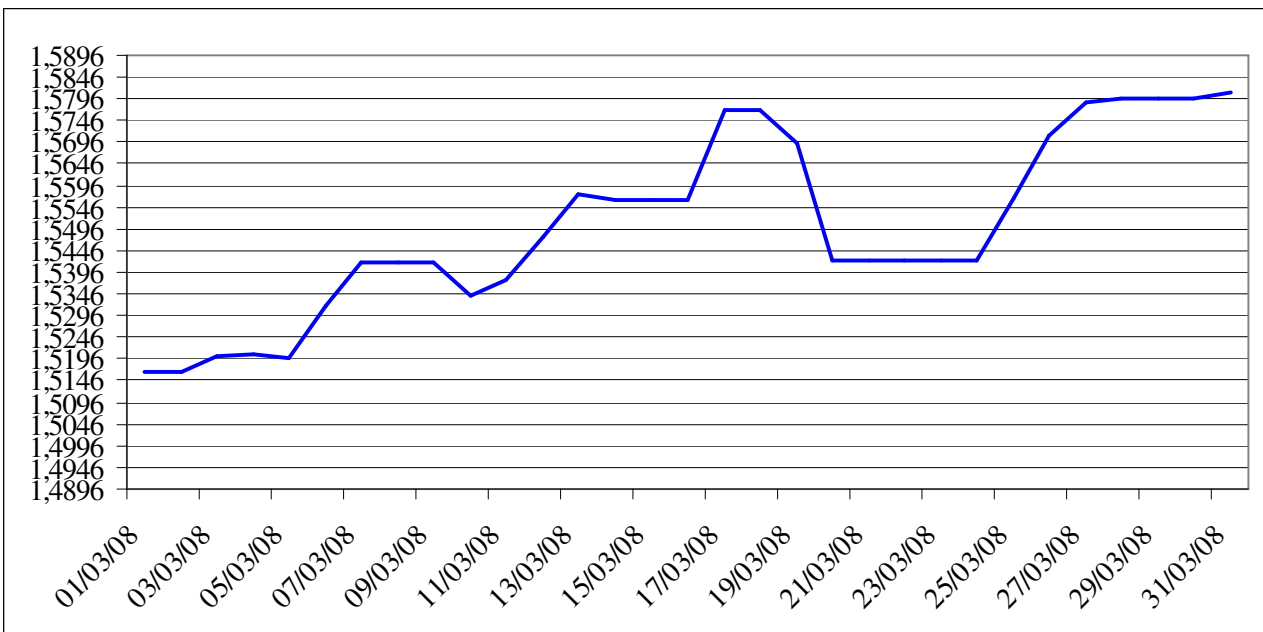
		<p>possibilità che gli andamenti dei mercati finanziari abbiano ricadute più estese del previsto. [...]</p> <p>Passando ai prezzi, la stima rapida dell'Eurostat indica per febbraio un tasso di inflazione misurato sullo IAPC del 3,2 per cento sui dodici mesi, invariato rispetto a gennaio. Ciò conferma l'esistenza di forti pressioni al rialzo sull'inflazione nel breve periodo, riconducibili principalmente ai rincari dell'energia e dei beni alimentari registrati negli ultimi mesi. [...]</p> <p>Con ogni probabilità il tasso di inflazione misurato sullo IAPC si manterrà su livelli significativamente superiori al 2 per cento nei prossimi mesi, per poi probabilmente registrare una graduale moderazione nella rimanente parte dell'anno. [...]</p> <p>L'analisi monetaria conferma che prevalgono rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio-lungo periodo. Il tasso di espansione di M3 sui dodici mesi si è mantenuto molto elevato in gennaio, all'11,5 per cento, sostenuto dal protratto vigore della crescita dei prestiti delle IFM al settore privato. [...]</p> <p>Per il momento vi sono scarse indicazioni del fatto che le turbolenze in atto nei mercati finanziari dagli inizi di agosto 2007 abbiano fortemente influenzato le dinamiche complessive dell'aggregato monetario ampio e di quello creditizio fino a gennaio 2008. [...]"</p>
<p>"Jean-Claude Trichet" – Presidente BCE</p>	<p>26/03</p>	<p>"L'inflazione è rimasta su valori piuttosto elevati sopra il 3%. Le nuove informazioni giunte hanno confermato la nostra valutazione di prevalente rischio verso l'alto per la stabilità dei prezzi nel medio termine, in un contesto di vigorosa crescita di moneta e credito. Forti pressioni al rialzo sull'inflazione nel breve termine derivano prevalentemente dai recenti aumenti dei prezzi dei beni energetici e alimentari. [...]</p> <p>A questo punto, è d'obbligo che tutte le parti coinvolte si assumano le proprie responsabilità e che siano prevenuti effetti di seconda battuta nel fissare prezzi e salari a partire dall'attuale tasso di interesse. A tal fine devono essere evitati schemi in cui i salari nominali vengono indicizzati ai prezzi al consumo. Questa è la chiave per preservare la stabilità dei prezzi nel medio termine e quindi il potere d'acquisto di tutti i cittadini dell'area euro. [...]</p> <p>Nella visione del <i>Governing Council</i>, l'incertezza sulle prospettive per la crescita economica rimane insolitamente elevata. Il rischio verso il basso per la crescita è legato a impatti potenzialmente più forti di quanto attualmente previsto degli sviluppi sui mercati finanziari."</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



Valute – Cambio \$/€ (quanti \$ per un €)



Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI (% a/a) (core dal 20/09/2005)		Tassi reali (%) [Tassi nominali – CPI]
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2008</b>					
<b>18 marzo</b>	<b>-75</b>	<b>2.25</b>	<b>+2.3</b>	<b>Feb 08</b>	<b>-0.05</b>
30 gennaio	-50	3.00	+2,5	Gen 08	0,50
22 gennaio	-75	3.50	+2,4	Dic 07	1,10
<b>2007</b>					
11 dicembre	-25	4.25	+2,3	Nov 07	1,95
31 ottobre	-25	4.50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	4.75	+2,1	Sett 07	+2,65
<b>2006</b>					
29 giugno	+25	5.25	+2,2	Giu 07	+3.05
10 maggio	+25	5.00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	4.75	+2,1	Feb 06	+2,65
31 gennaio	+25	4.50	+2,2	Dic 05	+2,3
<b>2005</b>					
13 dicembre	+25	4.25	+2,10	Nov 05	+2,15
1 novembre	+25	4.00	+2,00	Set 05	+2,0
20 settembre	+25	3.75	+2,10	Ago 05	+1,65
9 agosto	+25	3.50	+3,20	Lug 05	+0,30
30 Giugno	+25	3.25	+2.80	Mag 05	+0.45
3 Maggio	+25	3.00	+3.50	Apr 05	-0.50
22 Marzo	+25	2.75	+3.10	Mar 05	-0.35

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI (% a/a) (core dal 01/12/2005)		Tassi reali (%) [Tassi nominali – CPI]
			Tasso	Periodo	
<b>Bce</b>					
<b>2007</b>					
<b>06 giugno</b>	<b>+25</b>	<b>4,00</b>	<b>+1,8</b>	<b>Feb 08</b>	<b>+2,20</b>
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
<b>2006</b>					
12 dicembre	+25	3,50	+1,7	Gen 07	+1,80
5 ottobre	+25	3,25	+1,5	Ott 06	+1,75
3 agosto	+25	3,00	+1,4	Ago 06	+1,60
8 giugno	+25	2,75	+1,4	Giu 06	+1,35
2 marzo	+25	2,50	+1,6	Apr 06	+0,90

<b>RIUNIONI 2007-2008</b>	
<b>Fed</b>	<b>Bce</b>
	10 Aprile
	24 Aprile
<b>29-30 Aprile</b>	
	8 Maggio
	21 Maggio
	5 Giugno
	19 Giugno
<b>24-25 Giugno</b>	
	3 Luglio
	17 Luglio
<b>5 Agosto</b>	
	7 Agosto
	4 Settembre
<b>16 Settembre</b>	
	18 Settembre
	2 Ottobre
	23 Ottobre
<b>28-29 Ottobre</b>	
	6 Novembre
	20 Novembre
	4 Dicembre
<b>16 Dicembre</b>	
	18 Dicembre