

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+1,0% t/t (+2,5% a/a)	+0,6% t/t (+2,5% a/a)	+1,0% t/t	26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da +0,9% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+1,1% t/t (+1,9% a/a)	+2,3% t/t (+2,6% a/a)		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da +1,0% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti	-6,9% t/t (-2,2% a/a)	-4,0% t/t (-1,5% a/a)		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da -7,8% t/t (+2,4% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+5,4% t/t (+9,5% a/a)	+6,5% t/t (+8,4% a/a)		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da +2,8% t/t (+8,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-0,7% t/t (-0,1% a/a)	-1,4% t/t (+1,0% a/a)		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da -2,6% t/t (-0,6% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,6% t/t (+3,3% a/a)	+1,8% t/t (+2,9% a/a)	+2,5% t/t	04/06	I° Trim	Rivisto da +2,2% t/t e da +3,2 a/a il dato preliminare Livello più elevato dal II° Trim 2004
Deflatore del Pil	+2,7% t/t	+2,4% t/t		26/06	I° Trim	Rivista la I Stima da +2,6% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,81% t/t	+1,58% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima da +0,7 t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti	-1,06% t/t	-0,62% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima. Da -1,2% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	+0,02% t/t	-1,79% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima. Da +0,21% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+0,66% t/t	+0,77% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima. Da +0,34% t/t (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+0,12% t/t	+0,24% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima. Da +0,46% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+0,79% t/t	+1,02% t/t		26/06	I° Trim	Definitivo Rivista la I stima. Da +0,8% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+3,3% m/m	-1,73% m/m		10/06	Apr	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u>

MEFIM - Rilevazioni mensili: giugno 2008

Importazioni	+4,5% m/m	-2,91% m/m		10/06	Apr	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-60,9mld \$	-56,49mld \$	-60,0mld \$	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -58,2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Disoccupazione	5,5%	5,0%	5,1%	06/06	Mag	Dato mensile più alto dal 1986 Livello tendenziale più alto da Ott 2004
Occupazione (non agricoli)	-49mila	-20mila	-85mila	06/06	Mag	
Occupazione (settore manifatturiero)	-26mila	-49mila		06/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -46mila
Richieste di sussidi di disoccupazione	384mila	372mila		27/06	III Sett	
Ore sett.li lavorate	33,7	33,7		06/06	Mag	Preliminare
Salari medi orari	17,94\$ +0,3% m/m	17,89\$ +0,1% m/m		06/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 17,88
Tasso di partecipazione	66,2%	66,0%		06/06	Mag	
Costo unitario del lavoro	+2,2% t/t (+0,7% a/a)	+4,7% t/t (+0,9% a/a)	+1,9% m/m	04/06	I°Trim	Rivisto il dato del IV trim. da +2,6% t/t Incremento tendenziale più debole dal 2004
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	50,4	58,1	57,0	24/06	Giu	Quinto dato più basso di sempre
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	56,5	59,8	57,5	27/06	Giu	
Indice di Fiducia di Philadelphia (delle imprese)	-17,1	-15,6	-12,0	19/06	Giu	
ISM (manifatt.)	49,6	48,6	49	02/06	Mag	
ISM (non manifatturiero)	51,7	52,0	51	02/06	Mag	
NY Empire State Manufacturing	-8,68	-3,23	-2,2	12/06	Giu	
NAPM Chicago	49,6	49,1	48,7	30/06	Giu	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,6% m/m (+4,2% a/a)	+0,2% m/m (+3,9% a/a)		13/06	Mag	
CPI core	+0,2% m/m (+2,3% a/a)	+0,1% m/m (+2,3% a/a)		13/06	Mag	
PPI	+1,4% m/m (+7,2% a/a)	+0,2% m/m (+6,5% a/a)	+1,0% m/m	17/06	Mag	Maggior aumento mensile da Nov 2007
PPI core	+0,2% m/m (+3,0% a/a)	+0,4% m/m (+3,0% a/a)	+0,2% m/m	17/06	Mag	Maggior aumento annuale dal 1991
Prezzi export	+0,3% m/m (+8,0% a/a)	+0,5% m/m (+7,7% a/a)		12/06	Mag	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Apr da +0,3% m/m
Prezzi import	+2,3% m/m (+17,8% a/a)	+2,4% m/m (+15,4% a/a)	+2,6% m/m	12/06	Mag	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Apr da

)					+1,8% m/m. Tendenziale al record storico
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,2% m/m (-0,1% a/a)	-0,7% m/m (+0,2% a/a)	+0,2% m/m	17/06	Mag	
Ordini all'industria	+1,1% m/m	+1,5% m/m	+0,1% m/m	03/06	Apr	Ex trasporti: +2,6% m/m (prec. +2,6% m/m). Rivisto il dato di Mar da +1,4% m/m
Ordini di beni durevoli	0,0% m/m (-0,1% a/a)	-1,0% m/m (+0,6% a/a)	0,0% m/m	25/06	Mag	Ex. trasporti: -0,9% m/m Consenso: -0,9% m/m Rivista il dato di Apr da -0,6 m/m
Scorte delle imprese	+0,5% m/m (+5,4% a/a)	+0,2% m/m (+5,2% a/a)	+0,3% m/m	12/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,1% m/m
Utilizzo capacità produttiva	79,4%	79,6%	79,7%	17/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 79,7%
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-3,3% m/m (-32,1% a/a)	+2,0% m/m (-30,6% a/a)	-5,5% m/m	17/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +8,2% m/m.
Spesa per costruzioni	-0,4% m/m	-0,6% m/m	-0,7% m/m	02/06	Apr	Residenziali: -2,1% m/m (-20,8% a/a). Rivisto il dato di Mar da -1,1% m/m
Vendita case esistenti	+2,0% m/m (-15,9% a/a)	-1,0% m/m (-13,8% a/a)		25/06	Mag	
Vendita nuove case	-2,5% m/m (-40,3% a/a)	+3,3% m/m (-42,0% a/a)		25/06	Mag	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,4% m/m	+0,2% m/m		27/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,0% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+5,3% m/m	+0,1% m/m		27/06	Mag	
Vendite grandi magazzini	+1,4% m/m (+12,7% a/a)	+1,8% m/m (+12,6% a/a)		06/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,6% m/m
Vendite al dettaglio	+1,0% m/m (+2,5% a/a)	+0,4% m/m (+3,0% a/a)	+0,4% m/m	12/06	Mag	Ex auto: +1,2% m/m Dato precedente rivisto da -0,2% m/m (+2,0% a/a)

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke	09/06	“La previsione e il controllo dell’inflazione sono centrali nel processo di definizione della politica monetaria. Uno dei mezzi più efficaci con i quali la Fed può aiutare a ristabilire una crescita moderata nel tempo e a ridurre i rischi al ribasso è quello di sostenere il ritorno alla normalità nel funzionamento dei mercati finanziari.”
Beige Book	Giugno	L’attività economica è rimasta generalmente debole in aprile e maggio. La spesa dei consumatori è diminuita rispetto al rapporto precedente, mentre i redditi e i consumi sono stati penalizzati dai prezzi energetici ed alimentari in aumento. L’attività manifatturiera è stata generalmente debole, a causa soprattutto della scarsa domanda interna. Le aziende cercano di trasferire, del tutto o in parte, l’aumento dei costi energetici sui consumatori. Anche il mercato immobiliare ha registrato un andamento debole. L’aumento del prezzo del petrolio ha causato la diminuzione delle vendite di autoveicoli e il raffreddamento del turismo. I settori che registrano progressi sono principalmente quelli sostenuti dalla domanda estera. L’agricoltura e il settore energetico hanno riportato buoni risultati. La maggior parte dei distretti americani ha registrato una crescita moderata o limitata dei salari, in risposta ad un certo allentamento delle condizioni del mercato del lavoro.
Kohn – Board Fed	11/06	“Compiti principali della FED sono quelli di garantire la stabilità dei prezzi nel lungo periodo e il raggiungimento della piena occupazione. Le aspettative di inflazione giocano un ruolo fondamentale nella definizione della politica monetaria. Gli aumenti ripetuti del prezzo del petrolio e i loro effetti sull’inflazione hanno contribuito ad alzare le aspettative di inflazione delle famiglie, in particolare nell’ultimo anno. Una politica monetaria efficiente dovrebbe cercare di facilitare gli aggiustamenti economici necessari in modo da minimizzare le distorsioni generate dall’inefficienza economica. E’ molto importante che le azioni di politica monetaria si adoperino per ancorare le aspettative di inflazione. È necessario mettere in atto azioni che bilancino gli effetti potenzialmente deleteri dell’aumento dei prezzi petroliferi sui livelli di occupazione e inflazione nel breve periodo. Una politica che riesca a bilanciare gli effetti negativi sia sull’inflazione che sull’occupazione tende ad essere più efficiente di una politica orientata ad un solo obiettivo.”
Bullard – Fed St Louis	11/06	“L’economia americana sarà in grado di far registrare una ripresa nella seconda metà dell’anno, nonostante la difficile situazione macroeconomica internazionale. Attualmente le aspettative di inflazione sono fragili e c’è il rischio reale di breakdown in futuro. A mio avviso l’attuale politica monetaria è adeguatamente calibrata, dato il contesto macroeconomico e le previsioni per i prossimi 18 mesi. Ci sono molteplici ragioni per mantenere i tassi invariati al livello attuale.”
Lacker (non votante)- Richmond Fed	16/06	“Lo scenario macroeconomico americano mostra un’economia che cresce ad un ritmo complessivamente debole, sebbene non si possa parlare di recessione. Nei prossimi mesi, l’economia americana godrà dello stimolo derivante dalla diminuzione dei tassi operata fin qui. Gli ultimi dati mostrano un tasso di inflazione a livelli inaccettabili. La credibilità della Fed dipende dalla capacità di condurre una politica coerente con la stabilità delle aspettative di inflazione”
FOMC	25/06	Il Fomc ha deciso di mantenere il target per i Fed funds al 2%, dal momento che l’attività economica è in espansione, mentre il mercato del lavoro ha rallentato e i mercati finanziari appaiono ancora in sofferenza. Le difficili condizioni del credito, la contrazione nel mercato immobiliare e l’aumento dei prezzi energetici potranno pesare sulla crescita nei prossimi trimestri. Elevata rimane l’incertezza sull’evoluzione futura dell’inflazione

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,8% t/t (+1,1% a/a)	+0,6% t/t (+1,8% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivista il dato prec. da +0,8% t/t e la stima prelim. Da +4,0a/a
Consumi privati	+0,8% t/t (+1,4% a/a)	+0,4% t/t (+1,2% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,2% t/t (+1,1 a/a)
Investimenti	+0,3% t/t (-4,5% a/a)	-0,6% t/t (-3,7% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,6% t/t (-2,2 a/a)
Esportazioni	+4,5% t/t (+11,7% a/a)	+2,6% t/t (+10,3% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim. da +2,9 t/t (+10,8 a/a)
Importazioni	+2,0% t/t (+3,7% a/a)	+1,0% t/t (+2,3% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,5%t/t (+1,9 a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	67,48mln	67,04mln		27/06	Mag	
Occupati	64,78mln	64,29 mln		27/06	Mag	
Disoccupati	2,70 mln	2,75 mln		27/06	Mag	
Disoccupazione	4,0%	4,0%	4,0%	27/06	Mag	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
PMI manifatturiero	47,7	48,6		25/06	Mag	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+1,1% m/m (+4,7% a/a)	+0,7% m/m (+3,9% a/a)		11/06	Mag	Dati preliminari Rivisto il dato di Apr da +0,6% m/m (+3,7% a/a)
CPI Tokio	+0,3% m/m (+1,5% a/a)	+0,5% m/m (+0,9% a/a)		27/06	Giu	
CPI	+0,8% m/m (+1,3% a/a)	-0,1% m/m (+0,8% a/a)		27/06	Mag	
CPI core	+0,1% m/m (-0,1% a/a)	+0,0% m/m (+0,9% a/a)		27/06	Mag	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+2,9% m/m (+1,2% a/a)	-0,2% m/m (+1,9% a/a)	+2,7 m/m	27/06	Mag	Preliminare
Ordini di macchinari industriali (settore privato, esclusa la componente volatile)	+5,5% m/m (+0,5% a/a)	-8,3% m/m		10/06	Apr	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,6% a/a	-0,6% a/a		27/06	Mag	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -0,9% a/a
Reddito disponibile (workers' household) (nominale)	+1,7% a/a	-4,5% a/a		27/06	Mag	Reale: +0,2% a/a
Vendite grandi magazzini	-0,6% a/a	-0,6% a/a		27/06	Mag	Preliminare
Vendite al	+0,2% a/a	+0,1% a/a		27/06	Mag	Preliminare

dettaglio						
Coincident Index of business condition	30,0	70,0		20/05	Mar	
Indice di attività del terziario	+1,8% m/m	+0,3% m/m		17/06	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	12/06	<p>“L’economia giapponese sta rallentando a causa degli effetti degli elevati prezzi dei beni energetici e delle materie prime. Le esportazioni hanno continuato a crescere. I profitti societari si sono livellati sebbene a livelli elevati ed il ritmo dell’incremento negli investimenti fissi delle imprese è divenuto più lento. I consumi privati si sono mantenuti buoni in una situazione in cui il reddito delle famiglie ha continuato a crescere moderatamente. Dall’altro lato, gli investimenti pubblici sono risultati deboli. Nel frattempo gli investimenti residenziali hanno iniziato a riprendersi moderatamente. Con tali sviluppi nella domanda interna ed estera la produzione è stata pressoché piatta. Ci aspettiamo che l’economia giapponese continui a crescere ad un ritmo più lento nel prossimo periodo a cui seguirà una crescita moderata. Ci aspettiamo che le esportazioni continuino a crescere a seguito di un’espansione debole delle economie oltreoceano. Gli investimenti fissi delle imprese ed i consumi privati rimarranno presumibilmente stabili in un contesto di profitti societari elevati e aumento moderato del reddito delle famiglie. Ci attendiamo, inoltre, che il mercato edilizio inizi un sentiero di ripresa sebbene il ritmo sarà debole. [...]</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di incremento su tre mesi dell’indice dei prezzi alla produzione è stato positivo, prevalentemente a causa dell’aumento a livello internazionale del prezzo delle commodity. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è aumentato a causa dell’incremento dei prezzi dei prodotti petroliferi ed alimentari, ed ultimamente è stato intorno all’1%. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,8% t/t (+2,2% a/a)	+0,3% t/t (+2,1% a/a)	+0,7% t/t (+2,2% a/a)	03/06	I° Trim	Seconda stima Rivista la stima prel. Da +0,7 t/t. Rivisto il dato preced. Da +0,4% t/t e +2,2% a/a Miglior dato trimestrale dal 4° trim 2006
Consumi privati	+0,2% t/t (+1,2% a/a)	-0,1% t/t (+1,2% a/a)		03/06	I° trim	Rivisto il dato del IV trim da +1,1% a/a
Investimenti	+1,6% t/t (+3,6% a/a)	+1,0% t/t (+3,2% a/a)		03/06	I° trim	Rivista la prima stima da +3,7% a/a e il dato precedente da +0,8 t/t
Esportazioni	+1,9% t/t (+5,4% a/a)	+0,3% t/t (+4,4% a/a)		03/06	I° trim	Rivista la prima stima da +0,5% m/m Rivisto il dato del 4° trim da +0,6% t/t
Importazioni	+1,8% t/t (+4,3% a/a)	-0,3% t/t (+4,0% a/a)		03/06	I° trim	Rivisto il dato del IV trim da +3,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,1% t/t (+0,7% a/a)	+0,0% t/t (+0,7% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,6 a/a
Investimenti	+0,4% t/t (+0,8% a/a)	+0,2% t/t (+0,7% a/a)		03/06	I° trim 2008	
Scorte	+0,2% t/t (-0,1 a/a)	-0,1% t/t (+0,1 a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,2 a/a
Esportazioni	+0,8% t/t (+2,2% a/a)	+0,1% t/t (+1,8% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,2 t/t
Importazioni	-0,7% t/t (-1,7% a/a)	+0,1% t/t (-1,6% a/a)		03/06	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da -1,5 t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+2,2mld €	-1,1mld €		17/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni	+6,2% m/m	-4,0% m/m		17/06	Apr	
Importazioni	+3,6% m/m	-1,4% m/m		17/06	Apr	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,1%	7,1%		30/05	Apr	
Costo del lavoro	+3,3% a/a	+2,9% a/a		13/06	I° Trim	Rivisto il dato del IV trim. da +2,7% a/a
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
ESI	94,9	97,6		27/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 97,1
PMI manifatturiero	49,1	50,6	50,2	23/06	Giu	Stima flash
PMI servizi	49,5	50,6	50,5	23/06	Giu	Stima flash Valore più basso da Giu 2003
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+4,0% a/a	+3,7% a/a	+3,9% a/a	30/06	Giu	Stima flash
HCPI	+0,6% m/m (+3,7% a/a)	+0,3% m/m (+3,3% a/a)		16/06	Mag	Stima preliminare
CPI core	+0,3% m/m (+1,7% a/a)	+0,2% m/m (+1,6% a/a)		16/06	Mag	

MEFIM - Rilevazioni mensili: giugno 2008

PPI	+0,8% m/m (+6,1% a/a)	+0,7% m/m (+5,8% a/a)	+6,2% a/a	03/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +5,7% a/a. Tendenziale più elevato da Ott 2000
M3	+10,5% a/a	+10,5% a/a	+10,4% a/a	26/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +10,6% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,9% m/m (+3,9% a/a)	-0,5% m/m (+1,6% a/a)	+0,1% m/m (+2,9% a/a)	12/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,2% m/m (+2,0% a/a) Dato più alto da Ago 2007
Ordini all'industria	+2,5% m/m (+11,7% a/a)	-1,2% m/m (-3,7% a/a)	+0,7% m/m (+3,5% a/a)	25/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,0% m/m (-2,5% a/a)
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (-2,9% a/a)	-0,9% m/m (-2,3% a/a)	+0,3% m/m (+2,7% a/a)	04/06	Apr	Dato preliminare Rivisto il dato di Mar da -0,4% m/m (-1,6% a/a). Minimi dall'inizio delle rilevaz. (1995)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,5% t/t (+2,6% a/a)	+0,3% t/t (+1,8% a/a)	+1,5% m/m (+1,8% a/a)	03/06	I° Trim	Rivista la prima stima da +1,8% a/a e il dato prec. Da +1,6% a/a
Consumi privati	+0,3% t/t (+0,1% a/a)	-0,8% t/t (-1,3% a/a)		03/06	I° Trim	
Investimenti	+3,7% t/t (+2,6% a)	+1,5% t/t (+2,8% a)		03/06	I° Trim	Rivisto il dato del IV° trimestre da +1,1% t/t
Esportazioni	+3,8% t/t (+5,9% a/a)	+1,3% t/t (+4,0% a/a)		17/06	I° Trim	Rivista la prima stima da +2,4% t/t
Importazioni	-0,4% t/t (+4,0% a/a)	+0,2% t/t (+2,6% a/a)		17/06	I° Trim	Rivista la prima stima da +3,5% t/t Rivisto il dato di T4 da -0,2% m/m
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,2% t/t	-0,4% t/t		27/05	I° Trim	Prima stima
Investimenti	+0,7% t/t	+0,3% t/t		27/05	I° Trim	Prima stima Rivisto il dato di T4 da +0,2% t/t
Scorte	+0,7% t/t	0,0% t/t		27/05	I° Trim	Prima stima Rivisto il dato di T4 da -0,1% t/t
Esportazioni nette	-0,2% t/t	+0,5% t/t		27/05	I° Trim	Prima stima Rivisto il dato di T4 da +0,7% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+17,7mld €	+15,2mld €		08/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Mar da +15,4 mld €
Esportazioni	+1,2% m/m (+13,9% a/a)	-0,8% m/m (-0,1% a/a)		08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,5% m/m (+0,2% a/a)
Importazioni	-2,1% m/m (+11,7% a/a)	+0,6% m/m (+3,2% a/a)		08/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,8% m/m (+3,3% a/a)

MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	+4mila	-4mila	-20mila	29/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da -7mila
Tasso di disoccupazione	7,9%	7,9%	7,8%	29/05	Mag	
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
Zew	-52,4	-41,4	-42,5	17/06	Giu	Minimo assoluto dal 1992
Ifo	101,3	103,5	102,3	23/06	Giu	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,3% m/m (+3,3% a/a)	+0,5% m/m (+3,0% a/a)	+0,3% m/m (+3,2% a/a)	27/06	Giu	Stima flash
HCPI	+0,4% m/m (+3,4% a/a)	+0,7% m/m (+3,1% a/a)		27/06	Giu	Stima flash
PPI	+1,0% m/m (+6,0% a/a)	+1,1% m/m (+5,2% a/a)	+0,6% m/m (+5,7% a/a)	20/06	Mag	Rialzo tendenziale maggiore da luglio 2006
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,8% m/m (+15,5% a/a)	-0,8% m/m (-5,0% a/a)	0,0% m/m (+6,3% a/a)	06/06	Apr	Dati preliminari destagionalizzati Rivisto il dato di Mar da -0,5% m/m (+4,6% a/a).
Ordini all'industria manifatturiera	-1,8% m/m (+15,0% a/a)	-0,5% m/m (-4,9% a/a)	+0,5% m/m	05/06	Apr	Preliminare Rivisto il dato di Mar da -0,6% m/m (-5,0% a/a) Quinto mese consecutivo di calo.
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,7% m/m (+3,5% a/a)	-0,5% m/m (+2,2% a/a)		01/07	Mag	Nominali. Rivisto il dato di Apr da -1,3% m/m (+1,5% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,5 % t/t (+0,3% a/a)	-0,4 % t/t (+0,1% a/a)		10/06	I°Trim 2008	Definitivo Rivisto il dato preliminare da +0,4% t/t (+0,2% a/a)
Consumi privati	+0,1% t/t (+0,1% a/a)	-0,3% t/t (+1,0% a/a)		10/06	I°Trim 2008	Stima definitiva
Investimenti	-0,2% t/t (-0,3% a/a)	+0,6% t/t (-0,3% a/a)		23/05	I° trim 2008	Stima definitiva
Esportazioni	+1,4% t/t (+0,7% a/a)	-1,3% t/t (0,7% a/a)		10/06	I° trim 2008	Stima definitiva
Importazioni	-0,5% t/t (-1,0% a/a)	-1,0% t/t (+0,8% a/a)		23/05	I° trim 2008	Stima definitiva
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-804mln €	-681mln €		17/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-1.880mln€	-1.426mln €		20/06	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -1.446mln €
Esportazioni (paesi UE)	+2,7% m/m	-2,5% m/m		17/06	Apr	
Esportazioni (extra UE)	-3,2% m/m	+1,1% m/m		20/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,3% m/m
Importazioni (paesi UE)	+3,0% m/m	0,0% m/m		17/06	Apr	

MEFIM - Rilevazioni mensili: giugno 2008

Importazioni (extra UE)	+0,3% m/m	+0,4% m/m		20/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,6% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,2%	6,0%	19/06	I°Trim 2008	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato del IV trim da 6,0%
Occupazione grandi imprese	+0,0% m/m	+0,0% m/m		27/06	Apr	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-1,7% m/m	-5,2% m/m		27/06	Apr	Retribuzione lorda media per ora lavorata. Rivisto il dato di Mar da -5,0% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	-1,7% m/m	-5,1% m/m		27/06	Apr	Costo del lavoro medio per ora lavorata. Rivisto il dato di Mar da -4,3% m/m
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatturiere)	87,1	89,4	89,0	26/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +89,6. Minimi da luglio 2005
Indice di fiducia dei servizi (Isae)	14,0	19,0		27/06	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	100,0	103,2	102,0	24/06	Giu	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,4% m/m (+3,8% a/a)	+0,5% m/m (+3,6% a/a)	+0,3% m/m (+3,7% a/a)	30/06	Giu	
CPI	+0,5% m/m (+3,6% a/a)	+0,2% m/m (+3,3% a/a)	+0,5% m/m (+3,6% a/a)	13/06	Mag	Livello tendenziale più alto da Ago 1996
HCPI	+0,6% m/m (+3,7% a/a)	+0,6% m/m (+3,6% a/a)		13/06	Mag	Tendenziale più alto dall'inizio delle rilevazioni
PPI	+1,5% m/m (+7,5% a/a)	+0,4% m/m (+6,3% a/a)	+1,0% m/m (+6,7% a/a)	30/06	Mag	Valori più elevati dall'inizio della serie
INDICATORI DELL'ATTIVITA' DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,7% m/m (+2,0% a/a)	-0,1% m/m (-2,6% a/a)	0,0% m/m (-1,0% a/a)	10/06	Apr	Dato mensile più alto da Ago 2007 Rivisto il dato di Mar da -0,2% m/m (-2,5% a/a)
Fatturato industriale	+2,2% m/m (+13,9% a/a)	-1,5% m/m (-4,3% a/a)		20/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,6 m/m
Ordini all'industria	+1,2% m/m (+12,8% a/a)	-0,5% m/m (-3,7% a/a)	+0,5% m/m (+4,4% a/a)	20/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,8% m/m. Tendenziale più elevato da Gen 2004
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	0,0% m/m (-2,3% a/a)	-0,6% m/m (-1,0% a/a)	+0,4% m/m (+0,3 a/a)	25/06	Apr	Valore più basso da 2 anni Rivisto il dato di Mar da -0,5% m/m

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
------------	------	------------	------------	------------------	---------------------	----------

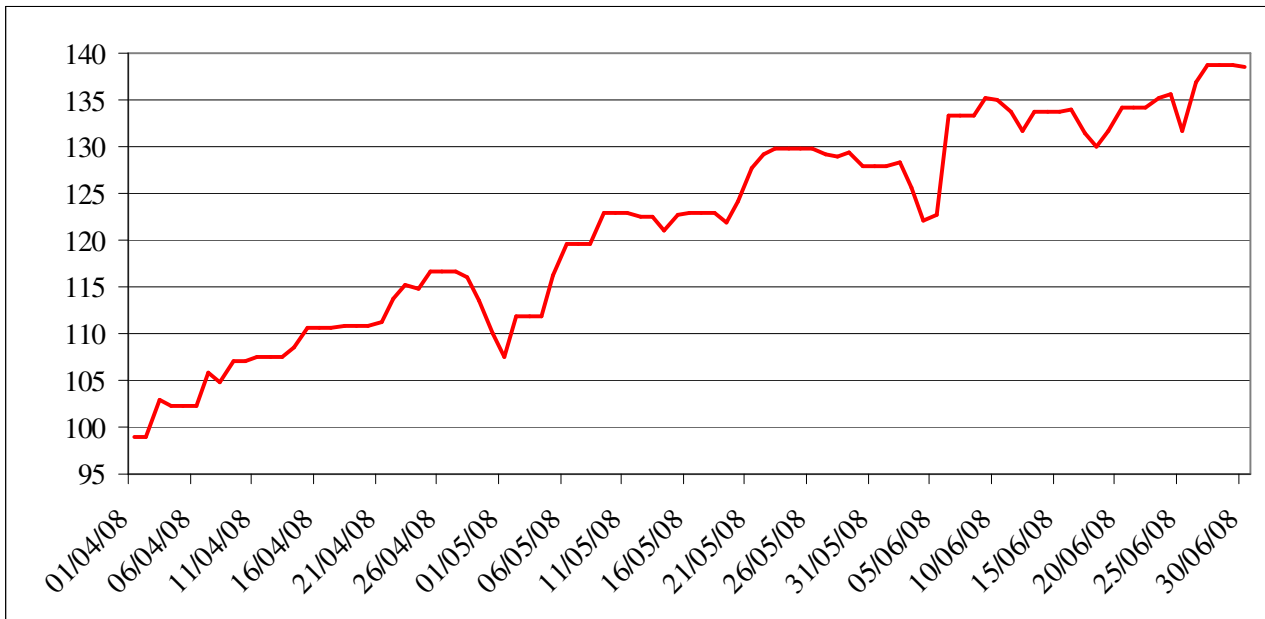
PIL						
Pil	+0,5% t/t (+2,0% a/a)	+0,4% t/t	+0,6% t/t (+2,2% a/a)	27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima da +0,6%t/t (+2,2 a/a)
Consumi privati	+0,0% t/t	+0,5% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima da +0,1%t/t e il dato prec. Da +0,4% t/t
Investimenti	+0,8% t/t	+1,0% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima da +1,1%t/t e il dato prec. Da +1,1% t/t
Esportazioni	+3,2% t/t	+0,3% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima da +3,1%t/t e il dato prec da -0,2% t/t
Importazioni	+2,3% t/t	-1,1% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima da +1,9%t/t e il dato prec da -1,2% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	+0,2% t/t	+0,5% t/t		27/06	I° Trim	Rivista la stima da +0,4% t/t
Scorte	+0,0% t/t	-0,6% t/t		27/06	I° Trim	Rivisto il dato prec. Da -0,4% t/t
Esportazioni nette	+0,2% t/t	+0,4% t/t		27/06	I° Trim	Rivista la stima da +0,3% t/t e il dato prec. Da +0,3% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,8%	7,8%		30/05	Apr	
PRINCIPALI INDICI DI FIDUCIA						
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	102,0	102,0	101,0	24/06	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-46,0	-42,0	-41,0	26/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da -41. Livello più basso mai raggiunto da quando esiste la serie (1987)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m (+3,3%a/a)	+0,3% m/m (+3,0%a/a)	+0,5% m/m (+3,3% a/a)	11/06	Mag	
HCPI	+0,6% m/m (+3,7% a/a)	+0,4% m/m (+3,4% a/a)		11/06	Mag	
PPI	+1,3% m/m (+6,7% a/a)	+0,8% m/m (+6,0% a/a)	+0,8% m/m (+6,0% a/a)	27/06	Mag	Crescita congiunturale più elevata dall'inizio delle rilev. (1999) Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m (+5,4% a/a)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,4% m/m (+2,1% a/a)	-1,0% m/m (+2,0% a/a)	+0,3% m/m	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,8% m/m
Ordini all'industria	+5,2% m/m (+9,7% a/a)	-6,4% m/m (-5,6% a/a)		25/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -6,8% m/m (-3,2% a/a)
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio		-1,0% m/m (-0,7% a/a)		04/06	Apr	Rivisto il dato di Apr da -0,7% m/m (-0,8% a/a)
Consumi delle famiglie	+2,0% m/m (+3,1% a/a)	-0,9% m/m (+0,2% a/a)	+0,7% m/m (+2,0% a/a)	24/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,8% m/m (+0,4 a/a)

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Giugno	<p>“Nella riunione del 5 giugno 2008, il Consiglio Direttivo della BCE, sulla base della consueta analisi economica e monetaria, ha deciso di lasciare invariati i tassi d’interesse di riferimento. L’inflazione è aumentata in misura significativa dallo scorso autunno, principalmente per effetto dei rincari dell’energia e dei prodotti alimentari. Ci si attende che essa rimanga su valori elevati per un periodo più lungo di quanto precedentemente previsto. Prevalgono rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio termine, in un contesto che continua a essere caratterizzato da un’espansione molto vigorosa della moneta e del credito. Nel contempo, le variabili economiche fondamentali dell’area dell’euro sono solide. Anche in questo contesto l’obiettivo primario della BCE rimane il mantenimento della stabilità dei prezzi nel medio periodo. Il Consiglio Direttivo sta monitorando attentamente gli sviluppi, in uno stato di aumentata allerta, in modo da evitare effetti di secondo grado e da assicurare che le minacce alla stabilità dei prezzi nel medio periodo non si concretizzino.</p> <p>Per quanto concerne innanzitutto l’analisi economica, la crescita del PIL reale nel primo trimestre del 2008 è stata dello 0,8% t/t, ben al di sopra delle aspettative. Questo riflette in parte fattori temporanei, quali il clima insolitamente mite dello scorso inverno, che dovrebbero scomparire nel secondo trimestre. In linea con le previsioni disponibili, ci si attende che sia la domanda interna che quella estera sostengano la crescita del PIL in corso.</p> <p>Pur registrando una moderazione, l’espansione economica mondiale dovrebbe continuare a mostrare capacità di tenuta, grazie in particolare alla forte crescita delle economie emergenti. Ciò dovrebbe continuare a favorire la domanda esterna dell’area dell’euro. Nel complesso, l’economia dell’area dell’euro è caratterizzata da variabili fondamentali solide e non presenta squilibri di rilievo. Frattanto l’incremento degli investimenti nell’area dovrebbe esercitare un persistente effetto di stimolo sull’attività economica, dati il grado di utilizzo della capacità produttiva tuttora elevato e la consistente redditività delle società non finanziarie. Inoltre, l’occupazione e la partecipazione della forza lavoro hanno registrato aumenti significativi, mentre il tasso di disoccupazione è sceso a livelli più bassi da 25 anni ad ora. [...]</p> <p>Resta elevata l’incertezza riguardo a tali prospettive di crescita, per le quali prevalgono inoltre rischi al ribasso. Questi sono connessi, in particolare, all’eventualità che le turbolenze nei mercati finanziari abbiano ricadute più negative sull’economia reale di quanto anticipato in precedenza. In aggiunta, rischi al ribasso derivano dall’effetto frenante su consumi e investimenti di ulteriori rincari imprevedibili dei prodotti energetici e alimentari, nonché da spinte protezionistiche e possibili andamenti disordinati legati agli squilibri mondiali.</p> <p>Passando ai prezzi, il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC si è mantenuto su livelli superiori al 3 per cento negli ultimi sette mesi. Secondo la stima rapida dell’Eurostat, si è collocato al 3,6 per cento in maggio. Questo dato conferma che persistono considerevoli pressioni al rialzo sull’inflazione nel breve periodo, riconducibili in ampia misura ai bruschi rincari dei prodotti energetici e alimentari osservati i mesi scorsi nei mercati internazionali. [...]</p> <p>L’area euro rimane continua ad essere soggetta ad un periodo protratto di inflazione elevata, più persistente e duraturo di quanto precedentemente anticipato. [...]</p> <p>L’analisi monetaria conferma che prevalgono rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio-lungo periodo. Il tasso di incremento di M3 sui dodici mesi è rimasto molto sostenuto ad aprile, sostenuto dalla notevole espansione dei prestiti delle IFM al settore privato. Nel contempo, la crescita di M1 sui dodici mesi ha continuato a moderarsi nei mesi recenti, di riflesso ai più alti tassi di interesse a breve che hanno incoraggiato ulteriori riallocazioni dai depositi a vista a quelli a termine. Il profilo piatto della curva dei rendimenti e altri fattori di carattere temporaneo</p>

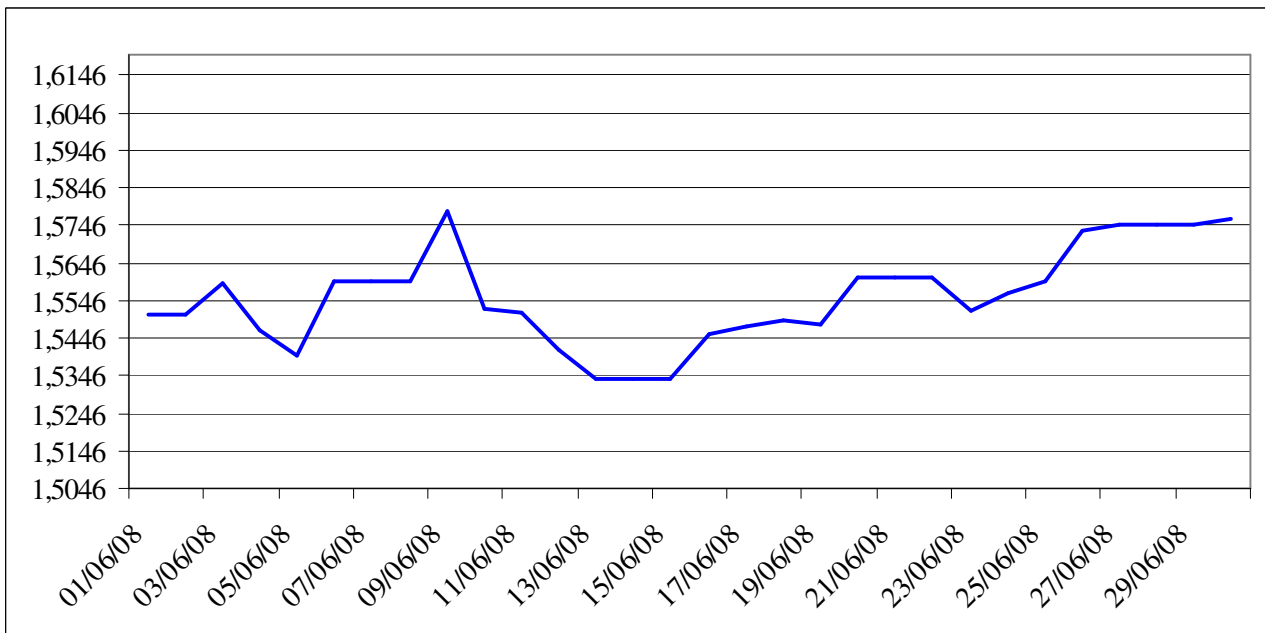
		<p>suggeriscono che la crescita di M3 sovrastimi al momento il tasso di incremento di fondo della moneta; tuttavia, pur tenendo conto di tali effetti, una valutazione di ampio respiro degli ultimi dati conferma che l'espansione di fondo della moneta e del credito rimane forte. [...]</p> <p>Il persistente vigore della crescita dei prestiti a favore delle società non finanziarie fa ritenere che la disponibilità di credito bancario all'interno dell'area finora non sia stata pregiudicata in misura significativa dalle turbolenze finanziarie. In un contesto di aumenti marcati nei prezzi delle commodities sui mercati internazionali, la rimozione degli impedimenti alla concorrenza nei settori della distribuzione e della vendita al dettaglio deve essere vista con favore. [...]"</p>
J. C. Trichet – Presidente della BCE	25/06	<p>"Il Consiglio Direttivo è seriamente preoccupato che gli attuali tassi di inflazione elevati possano essere inglobati nelle aspettative di inflazione e possano generare effetti secondari sui prezzi (in particolare nel settore dei servizi) e sui salari. È indispensabile che tutte le parti collaborino per evitare che ciò succeda. Elevata rimane anche l'incertezza riguardo la debolezza della crescita economica, soprattutto a causa dell'impatto della crisi finanziaria, che potrebbe rivelarsi più accentuata del previsto."</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) [Tassi nominali – CPI]
Fed					
			Tasso	Periodo	
2008					
30 aprile	-25	2,00	+2,3	Mag 08	-0,30
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
2007					
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
2006					
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

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) [Tassi nominali – CPI]
Bce					
			Tasso	Periodo	
2007					
06 giugno	+25	4,00	+1,7	Mag 08	+2,30
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
2006					
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

RIUNIONI 2008 - 2009	
Fed	Bce
	19 Giugno
24-25 Giugno	
	3 Luglio
	17 Luglio
5 Agosto	
	7 Agosto
	4 Settembre
16 Settembre	
	18 Settembre
	2 Ottobre
	23 Ottobre
28-29 Ottobre	
	6 Novembre
	20 Novembre
	4 Dicembre
16 Dicembre	
	18 Dicembre
	15 Gennaio 2009
30 Gennaio 2009	
	5 Febbraio 2009
	19 Febbraio 2009
18 Marzo	
30 Aprile	