

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+1,9% t/t (+1,8% a/a)	+0,9% t/t (+2,5% a/a)	+2,3% t/t	31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim da +1,0% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+1,5% t/t (+1,3% a/a)	+0,9% t/t (+1,5% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivista il dato del I trim. da +1,1% t/t (+1,9% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+3,4% t/t (+2,5% a/a)	+1,9% t/t (+2,6% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +2,1% t/t (+3,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-2,4% t/t (-3,8% a/a)	-5,6% t/t (-2,5% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da -6,9% t/t (-2,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	+2,3% t/t (+4,2% a/a)	+2,4% t/t (+6,2% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +0,6% t/t (+6,7% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-15,6% t/t (-22,2% a/a)	-25,1% t/t (-21,3% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da -24,6% t/t (-20,7% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+9,2% t/t (+10,2% a/a)	+5,1% t/t (+10,1% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +5,4% t/t (+9,5% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-6,6% t/t (-1,7% a/a)	-0,8% t/t (-1,0% a/a)		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da -0,7% t/t (-0,1% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,6% t/t (+3,3% a/a)	+2,6% t/t (+3,3% a/a)		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	+1,1% t/t	+2,6% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim da +2,7% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,08% t/t	+0,61% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +0,81% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,67% t/t	+0,38% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +0,41% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,36% t/t	-0,86% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivista il dato del I trim. Da -1,06% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	+0,25% t/t	+0,26% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. da +0,06% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,62% t/t	-1,12% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Scorte	-1,92% t/t	-0,02% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. Da +0,02% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+1,16% t/t	+0,63% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. Da +0,66% t/t (Trimestre annualizzato)

MEFIM - Rilevazioni mensili: luglio 2008

Importazioni	+1,26% t/t	+0,14% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivista il dato del I trim. Da +0,12% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+2,42% t/t	+0,77% t/t		31/07	II° Trim	Preliminare Rivisto il dato del I trim. Da +0,79% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,9% m/m	+3,3% m/m		11/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	+0,3% m/m	-2,91% m/m		11/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-59,79mld \$	-60,5mld \$	-62,3mld \$	11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -60,9 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	5,7%	5,5%	5,6%	01/08	Lug	Livello più alto da Mar 2004
Occupazione (non agricoli)	-51mila	-51mila	-65mila	01/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -62mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-35mila	-33mila		01/08	Lug	
Richieste di sussidi di disoccupazione	448mila	404mila		31/07	IV Sett	Rivisto il dato della III sett. Da 406mila Livello più alto da Apr 2003
Ore sett.li lavorate	33,6	33,7		01/08	Lug	
Salari medi orari	18,06\$ +0,3% m/m	18,01\$ +0,3% m/m		01/08	Lug	
Tasso di partecipazione	66,1%	66,2%		03/07	Giu	
Costo del lavoro unitario	+0,7% t/t (+3,1% a/a)	+2,2% t/t (+0,7% a/a)	+0,8% t/t	31/07	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+1,1% m/m (+5,0% a/a)	+0,6% m/m (+4,2% a/a)	+0,7% m/m +4,5% a/a	16/07	Giu	Aumento annuale maggiore dal Mag 1991.
CPI core	+0,3% m/m (+2,4% a/a)	+0,2% m/m (+2,3% a/a)	+0,2% m/m +2,3% a/a	16/07	Giu	
PPI	+1,8% m/m (+9,2% a/a)	+1,4% m/m (+7,2% a/a)	+1,5% m/m	15/07	Giu	Maggior aumento annuale da Giu 1981
PPI core	+0,2% m/m (+3,0% a/a)	+0,2% m/m (+3,0% a/a)	+0,3% m/m	15/07	Giu	
Prezzi export	+1,0% m/m (+8,6% a/a)	+0,4% m/m (+8,0% a/a)		11/07	Giu	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Mag da +0,3% m/m Maggior aumento annuale da Sett 1988
Prezzi import	+2,6% m/m (+20,5% a/a)	+2,6% m/m (+17,8% a/a)	+2,0% m/m	11/07	Giu	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Mag da +2,3% m/m. Tendenziale al record storico (1982)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,5% m/m (+0,3% a/a)	-0,2% m/m (-0,1% a/a)	+0,2% m/m	16/07	Giu	
Ordini all'industria	+0,6% m/m (+5,5% a/a)	+1,3% m/m	+0,6% m/m	02/07	Mag	Ex trasporti: +0,4% m/m (prec. +2,8% m/m). Rivisto il dato di Apr da +1,1% m/m
Ordini di beni durevoli	+0,8% m/m (-0,3% a/a)	+0,1% m/m (-0,1% a/a)		25/07	Giu	Ex trasporti: +2,0% m/m (+3,5% a/a) Rivisto il dato di Mag da 0,0% m/m
Scorte delle	+0,3% m/m	+0,5% m/m	+0,6% m/m	15/07	Mag	

MEFIM - Rilevazioni mensili: luglio 2008

imprese	(+5,2% a/a)	(+5,4% a/a)				
Utilizzo capac. produttiva	79,9%	79,6%	79,4%	16/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da 79,4%
ISM (manifatt.)	50,0	50,2	49,2	01/08	Lug	
ISM (non manifatturiero)	48,2	51,7	51,2	03/07	Giu	
NAPM Chicago	50,8	49,6	49	31/07	Lug	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-16,3	-17,1	-15,0	17/07	Lug	
NY Empire State Manufact.	-4,92	-8,68	-7,3	15/07	Lug	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+9,1% m/m (-26,9% a/a)	-2,7% m/m (-32,1% a/a)	-1,2% m/m	17/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -3,3% m/m.
Spesa per costruzioni	-0,4% m/m -5,1% a/a	-0,4% m/m (-5,1% a/a)	-0,3% m/m	01/08	Giu	Residenziali: -1,6% m/m (-26,9% a/a). Rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m
Vendita case esistenti	-2,6% m/m (-6,1% a/a)	-4,7% m/m (-14,0% a/a)		24/07	Giu	
Vendita nuove case	-0,6% m/m (-33,2% a/a)	-2,5% m/m (-40,3% a/a)		25/07	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,8% m/m	+0,0% m/m		27/06	Mag	
Reddito personale (in termini reali)	+1,9% m/m	+0,0% m/m		27/06	Mag	
Vendite grandi magazzini	+1,6% m/m (+13,7% a/a)	+1,6% m/m (+12,7% a/a)		08/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,4% m/m
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m (+3,0% a/a)	+0,8% m/m (+2,1% a/a)	+0,5% m/m	15/07	Giu	Ex auto: +0,8% m/m (+6,2% a/a). Dato precedente rivisto da +1,0% m/m (+2,5% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	51,9	50,4	50,0	29/07	Lug	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	61,2	56,4	56,4	25/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 56,5

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Mishkin – Fed	02/07	“L’inflazione statunitense ha recentemente registrato una forte crescita, a causa soprattutto del repentino aumento del prezzo delle commodities a livello internazionale, anche se per ora ciò non sembra aver intaccato l’inflazione core, anche a causa di una domanda interna stagnante. La debolezza del settore edilizio, esacerbata dalla crisi finanziaria, ha rappresentato un freno per la crescita del PIL reale. Nonostante il rallentamento nel mercato del lavoro e la rapida discesa delle fiducia dei consumatori, la spesa delle famiglie è rimasta sostenuta, ben oltre le aspettative. Molte rimangono le sfide da affrontare: il persistente declino del settore edilizio e il continuo aumento dei prezzi, le difficoltà di accesso al credito, la contrazione nel mercato del lavoro e la debolezza della domanda interna. La crescita rimarrà relativamente debole nel prossimo futuro.”
Yellen – Fed San Francisco	07/07	Tre sono le minacce alla stabilità economica americana: la crisi del settore edilizio, le tensioni sul mercato finanziario e l’aumento dei prezzi delle commodities. Rallentata da questi fattori, l’economia ha iniziato a rallentare vistosamente dal quarto trimestre dello scorso anno. L’andamento dell’inflazione sta generando preoccupazione crescente. Dato il contesto, ci si attende che l’economia cresca poco nel resto dell’anno, ma recuperi nel corso del prossimo. È probabile che l’inflazione, compresa quella core, rimanga su valori elevati nei trimestri a venire. I dati più recenti sembrano suggerire che i timori di ribasso siano stati, almeno per ora, evitati, ma molta è ancora l’incertezza e i problemi prima citati non sono affatto risolti.
Bernanke	08/07	“L’instabilità del mercato finanziario nell’ultimo anno ha penalizzato fortemente la disponibilità e le condizioni di accesso al credito. Essa genera anche costi economici rilevanti a carico dell’economia. La Fed si sta impegnando a rafforzare attivamente l’infrastruttura finanziaria, attraverso un’oculata gestione del capitale, della liquidità e del rischio, oltre che una aumentata supervisione e regolamentazione.”
Beige Book	23/07	“La crescita dell’attività economica è parzialmente rallentata rispetto all’ultimo report. La spesa dei consumatori appare ferma, se non in diminuzione, nonostante gli incentivi fiscali. L’attività manifatturiera è in contrazione, nonostante la domanda estera sia rimasta generalmente sostenuta. Anche il mercato immobiliare residenziale e commerciale presentano lo stesso andamento. Le pressioni inflazionistiche rimangono elevate in tutto il Paese, con i prezzi delle materie prime in continua ascesa, mentre le pressioni salariali sono rimaste generalmente limitate, eccezion fatta per il settore energetico e per i lavoratori altamente qualificati. Il mercato del lavoro è rimasto invariato, o in leggera diminuzione rispetto al periodo precedente.”
FOMC	24/07	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. Il mantenimento dei tassi invariati rappresenta una decisione appropriata in un momento di forte incertezza, sia sul fronte dell’attività economica sia su quello dei prezzi.

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,0% t/t (+1,3% a/a)	+0,7% t/t (+1,4% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivista la I stima da +1,1% a/a Rivisto il dato del IV trim. da +0,9% t/t e +1,8% a/a
Consumi privati	+0,8% t/t (+1,4% a/a)	+0,4% t/t (+1,2% a/a)		09/07	I° trim 2008	
Investimenti fissi	+1,0% t/t (-3,4% a/a)	-0,4% t/t (-3,6% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivista la I stima da +0,3% t/t (-4,5% a/a)
Esportazioni	+4,0% t/t (+11,1% a/a)	+2,6% t/t (+10,3% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivista la I stima da +4,5% t/t (+11,7% a/a)
Importazioni	+1,4% t/t (+2,9% a/a)	+0,9% t/t (+2,3% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivista la I stima da +2,0 % t/t (+3,7% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	67,16mln	67,48mln		29/07	Giu	
Occupati	64,51mln	64,78mln		29/07	Giu	
Disoccupati	2,65 mln	2,70 mln		29/07	Giu	
Tasso di disoccupazione	4,1%	4,0%	4,1%	28/07	Giu	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,8% m/m (+5,6% a/a)	+1,2% m/m (+4,8% a/a)		10/07	Giu	Dati preliminari Rivisto il dato di Mag da +1,1% m/m (+4,7% a/a)
CPI Tokio	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	+0,3% m/m (+1,5% a/a)		25/07	Giu	
CPI	+0,5% m/m (+2,0% a/a)	+0,8% m/m (+1,3% a/a)	+1,8% a/a	25/07	Giu	
CPI core	+0,4% m/m (+1,9% a/a)	+0,8% m/m (+1,5% a/a)	+1,6% a/a	25/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+2,8% m/m (+1,1% a/a)	-0,2% m/m (+1,9% a/a)	+2,7 m/m	11/07	Mag	Definitivo Rivisto il prelim. Da +2,9% m/m (+1,2% a/a)
Ordini di macchinari industriali (settore privato, core)	+10,4% mm (+5,1% a/a)	+5,5% m/m (+0,5% a/a)	+1,1% m/m	09/07	Mag	Esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	47,7	48,6		30/04	Mag	
Indice Tankan	-7	-4			Il trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-3	2			Il trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-10	-7			Il trim.	
Coinc. Index of business condit	30,0	30,0		17/07	Mag	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,2% a/a	+0,9% a/a	-2,8% a/a	29/07	Giu	Dei lavoratori dipendenti Reale: -2,1% a/a
Reddito disponibile (workers' household) (nominale)	-4,5% a/a	+0,3% a/a		30/05	Apr	Reale: -5,4% a/a
Vendite grandi	-0,6% a/a	+1,8% a/a		30/05	Apr	

magazzini						
Vendite al dettaglio	+0,1% a/a	+1,1% a/a		30/05	Apr	
Indice di attività del terziario	-0,2% m/m	+1,9% m/m		16/07	Mag	
Indice di fiducia dei consumatori	32,6	33,9		11/07	Giu	Minimi storici degli ultimi 26 anni

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	17/07	<p>“L’economia giapponese sta rallentando, a causa degli effetti degli elevati prezzi dei beni energetici e delle materie prime.</p> <p>Le esportazioni hanno continuato a crescere, sebbene con tassi più contenuti. I profitti societari sono diminuiti e il ritmo dell’incremento negli investimenti fissi delle imprese è divenuto più lento. Il reddito delle famiglie è cresciuto moderatamente, mentre i consumi privati sono divenuti stagnanti, in un contesto di continuo aumento dei prezzi. Dall’altro lato, gli investimenti pubblici sono risultati deboli. Con tali sviluppi nella domanda interna ed estera, la produzione è stata pressoché piatta.</p> <p>Ci aspettiamo che l’economia giapponese continui a crescere, sebbene ad un ritmo più lento nel prossimo periodo, a cui seguirà una crescita moderata.</p> <p>Ci si attende che le esportazioni continuino a crescere, a seguito di un’espansione debole delle economie oltreoceano. I profitti delle imprese proseguiranno il loro trend decrescente, mentre il reddito delle famiglie continuerà a crescere moderatamente: pertanto la crescita della domanda interna privata rimarrà debole nel prossimo futuro, così come l’investimento pubblico. Alla luce di questi possibili sviluppi della domanda, ci attendiamo che la produzione assuma un trend crescente, dopo un tratto piatto nel breve periodo. [...]</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’1,5%. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,7% t/t (+2,1% a/a)	+0,4% t/t (+2,2% a/a)	+0,8% t/t (+2,2% a/a)	09/07	I° Trim	Terza stima Rivista la II stima Da +0,8% t/t e +2,2% a/a e il dato prec. Da +0,3% t/t (+2,1% a/a)
Consumi privati	+0,2% t/t (+1,2% a/a)	-0,1% t/t (+1,2% a/a)		09/07	I° Trim	Terza stima
Investimenti fissi	+1,6% t/t (+3,5% a/a)	+1,1% t/t (+3,1% a/a)		09/07	I° Trim	Rivista la II stima da +3,6% a/a e il dato precedente da +1,0% t/t (+3,2% a/a)
Esportazioni	+1,9% t/t (+5,5% a/a)	+0,4% t/t (+4,4% a/a)		09/07	I° Trim	Rivista la II stima da +5,4% a/a Rivisto il dato del 4° trim da +0,3% t/t
Importazioni	+2,0% t/t (+4,5% a/a)	-0,2% t/t (+4,0% a/a)		09/07	I° Trim	Rivista la II stima da +1,8% t/t (+4,3% a/a) e il dato del IV trim. da -0,3% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	+0,1% t/t (+0,7% a/a)	+0,0% t/t (+0,7% a/a)		09/07	I° trim 2008	
Investimenti fissi	+0,4% t/t (+0,8% a/a)	+0,2% t/t (+0,7% a/a)		09/07	I° trim 2008	
Scorte	+0,2% t/t (-0,1 a/a)	-0,1% t/t (+0,2 a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,1% a/a
Esportazioni	+0,8% t/t (+2,2% a/a)	+0,2% t/t (+1,8% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivisto il dato del IV trim da +0,1 t/t
Importazioni	-0,8% t/t (-1,8% a/a)	+0,1% t/t (-1,6% a/a)		09/07	I° trim 2008	Rivista la stima prec. da -0,7% t/t (-1,7% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-1,5mld €	+1,4mld €		18/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da +2,2mld €
Esportazioni	-3,4% m/m	+5,5% m/m		18/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +6,2% m/m
Importazioni	-1,3% m/m	+3,5% m/m		18/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +3,6% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,3%	7,2%	31/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da 7,2%
Costo del lavoro	+3,3% a/a	+2,9% a/a		13/06	I° Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	+4,1% a/a	+4,0% a/a	+4,2% a/a	31/07	Lug	Aumento maggiore dall'inizio della serie (1997)
HCPI	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	+0,6% m/m (+3,7% a/a)	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	16/07	Giu	Annuale al livello più alto dall'inizio delle rilevaz. (1997)
CPI core	+0,1% m/m (+1,8% a/a)	+0,3% m/m (+1,7% a/a)		16/07	Giu	
PPI	+1,2% m/m (+7,1% a/a)	+0,9% m/m (+6,2% a/a)	+0,8% m/m +6,6% a/a	02/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,8% m/m (+6,1 a/a). Tendenziale più elevato dal 1990
M3	+9,5% a/a	+10,0% a/a	+10,3% a/a	25/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +10,5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,9% m/m (-0,6% a/a)	+1,0% m/m (+4,0% a/a)	-2,3% m/m (+0,4% a/a)	14/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,9% m/m (+3,9% a/a) Declino mensile maggiore da Dic 1992
Ordini all'industria	-3,5% m/m (-4,4% a/a)	+2,0% m/m (+12,3% a/a)	-2,0% m/m (+1,7% a/a)	23/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +2,5% m/m (+11,7% a/a) Calo annuale maggiore da Ago 2003

PMI manifatturiero	47,4	49,2	47,5	01/08	Lug	
PMI servizi	48,3	49,1	48,5	24/07	Lug	Stima flash
ESI	94,6	97,1		30/07	Giu	
Leading indicators (OECD)	-0,5% m/m (-4,6% a/a)	-0,4% m/m		11/07	Mag	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,2% m/m (+0,2% a/a)	-0,6% m/m (-3,0% a/a)	+0,5% m/m (-0,6% a/a)	03/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,9% a/a.

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t (+1,8% a/a)	+1,5% t/t (+1,8% a/a)	+1,5% m/m (+1,8% a/a)	10/07	II° Trim	
Consumi privati	+0,3% t/t (+0,1% a/a)	-0,8% t/t (-1,3% a/a)		27/05	I° Trim	Prima stima
Investimenti fissi	+3,7% t/t (+2,6% a)	+1,5% t/t (+2,8% a)		27/05	I° Trim	Prima stima Rivisto il dato del IV° trimestre da +1,1% t/t
Esportazioni	+2,4% t/t (+5,9% a/a)	+1,3% t/t (+4,0% a/a)		27/05	I° Trim	Prima stima
Importazioni	+3,5% t/t (+4,0% a/a)	+0,2% t/t (+2,6% a/a)		27/05	I° Trim	Prima stima 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 fissi	+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	+14,6mld €	+17,8mld €		09/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Apr da +17,7 mld €
Esportazioni	-3,2% m/m (+2,5% a/a)	+1,1% m/m (+13,8% a/a)		09/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,2% m/m (+13,9% a/a)
Importazioni	+0,7% m/m (+8,3% a/a)	-2,3% m/m (+11,5% a/a)		09/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,1% m/m (+11,7% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-20mila	-36mila		31/07	Lug	
Tasso di disoccupazione	7,8%	7,8%	7,8%	31/07	Lug	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,6% m/m (+3,3% a/a)	+0,3% m/m (+3,3% a/a)	+0,4% m/m +3,2% a/a	29/07	Lug	Preliminare Aumento annuale più alto da Dic 1993
HCPI	+0,6% m/m (+3,4% a/a)	+0,4% m/m (+3,4% a/a)		29/07	Lug	
PPI	+0,9% m/m (+6,7% a/a)	+0,9% m/m (+6,0% a/a)	+0,7% m/m (+6,5% a/a)	18/07	Giu	Rialzo tendenziale maggiore da Mar 1982
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,4% m/m (-1,5% a/a)	-0,2% m/m (+15,7% a/a)	+0,5% m/m (+6,3% a/a)	07/07	Mag	Dati preliminari destagionalizzati Rivisto il dato di Apr da -0,8% m/m (+15,5% a/a).
Ordini	-0,9% m/m	-1,7% m/m	+0,8% m/m	04/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,8%

all'industria manifatturiera	(-2,0% a/a)	(+15,2%a/a)				m/m (+15,0% a/a) Sesto mese consecutivo di calo.
Zew	-63,9	-52,4	-55,0	15/07	Lug	Minimo assoluto da Dic 1991
Ifo	97,5	101,2	100,0	24/07	Lug	
PMI manifatturiero	50,9	52,6	50,9	01/08	Lug	Livello più basso da Ago 2005
PMI servizi	53,3	52,1	51,5	24/07	Lug	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,7% m/m (+3,5% a/a)	+1,7% m/m (+3,5% a/a)		01/08	Giu	<u>Nominali.</u>

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 fissi	-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)	+1260mln€	+831mln €		17/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -804mln €
Esportazioni (paesi UE)	+0,7% m/m	+3,9% m/m		17/07	Mag	
Importazioni (paesi UE)	-1,6% m/m	+4,8% m/m		17/07	Mag	
Bilancia commerciale (extra UE)	-2.555mln€	-2.115mln €		22/07	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da -1.880 mln €
Esportazioni (extra UE)	+0,7% m/m	-3,2% m/m		22/07	Giu	
Importazioni (extra UE)	+3,6% m/m	+0,8% m/m		22/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,3% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,2%	6,0%	19/06	I°Trim 2008	<u>Dato stagionalizzato</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	+0,3% m/m +3,6% a/a	-1,7% m/m +3,3% a/a		29/07	Giu	Costo del lavoro medio per ora lavorata.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,5% m/m (+4,1% a/a)	+0,4% m/m (+3,8% a/a)	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	31/07	Lug	Ai massimi da Giu 1996
CPI	+0,4% m/m (+3,8% a/a)	+0,5% m/m (+3,6% a/a)	+0,4% m/m (+3,8% a/a)	15/07	Giu	Livello tendenziale più alto da Ago 1996
HCPI	+0,5% m/m	+0,6% m/m		15/07	Giu	

	(+4,0% a/a)	(+3,7% a/a)				
PPI	+0,8% m/m (+8,2% a/a)	+1,5% m/m (+7,5% a/a)	+0,9% m/m (+8,3% a/a)	30/07	Giù	Aumento maggiore dall'inizio delle rilevazioni (Gen 2003)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,4% m/m (-4,1% a/a)	+0,4% m/m (+2,4% a/a)	-0,4% m/m (-0,6% a/a)	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m (+2,0% a/a)
Fatturato industriale	-1,7% m/m (-2,7% a/a)	+2,2% m/m (+13,9% a/a)		18/07	Mag	
Ordini all'industria	-3,1% m/m (-5,3% a/a)	+0,5% m/m (+12,8% a/a)	-1,5% m/m	18/07	Mag	Declino annuale maggiore da Gen 2004
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	83,5	86,7	86,5	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +87,1. Minimi da Ott 2001
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-8,0	14,0		25/07	Lug	Minimi dal 2003, inizio delle rilevazioni
PMI manifatturiero	45,3	46,9	46,2	01/08	Lug	
PMI servizi	48,5	48,1	47,5	03/07	Giù	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,2% m/m (+0,5% a/a)	+0,1% m/m (-2,3% a/a)		23/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	95,8	99,9	99,2	22/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 100,0. Livello minimo da Nov 1993

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 fissi	+0,8% t/t	+1,0% t/t		15/05	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	Definitivo Rivista la stima preliminare da +0,4% t/t
Scorte	0,0% t/t	-0,6% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima prel. da +0,0% t/t e il dato prec da -0,4% t/t
Esportazioni nette	+0,2% t/t	+0,4% t/t		27/06	I° Trim	Definitivo Rivista la stima prel. da +0,3% t/t e il dato prec. Da +0,3% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,4%	7,5%		01/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 7,8%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m (+3,6% a/a)	+0,5% m/m (+3,3% a/a)	+0,4% m/m (+3,7% a/a)	16/07	Giù	Rivisto il dato di Mag da +0,4% m/m. Aumento annuo maggiore dal '91
HCPI	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	+0,6% m/m (+3,7% a/a)		16/07	Giù	

PPI	+0,7% m/m (+7,3% a/a)	+1,3% m/m (+6,7% a/a)				
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,6% m/m (+2,1% a/a)	+1,5% m/m (+2,1% a/a)	-0,5% m/m	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,4% m/m
Ordini all'industria	-4,6% m/m (-8,9% a/a)	+4,5% m/m (+10,0% a/a)		23/07	Mag	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	98,0	101,0	100,0	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 102,0
PMI manifatturiero	47,1	49,2	47,3	01/08	Lug	
PMI servizi	47,0	50,1	49,6	24/07	Lug	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio		+1,2% m/m (-2,4% a/a)		03/07	Mag	
Consumi delle famiglie	-0,4% m/m (+1,0% a/a)	+1,7% m/m (+2,8% a/a)	-0,7% m/m (+1,3% a/a)	23/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +2,0% m/m (+3,1 a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-48,0	-46,0	-47,0	29/07	Lug	Livello più basso mai raggiunto da quando esiste la serie (1987)

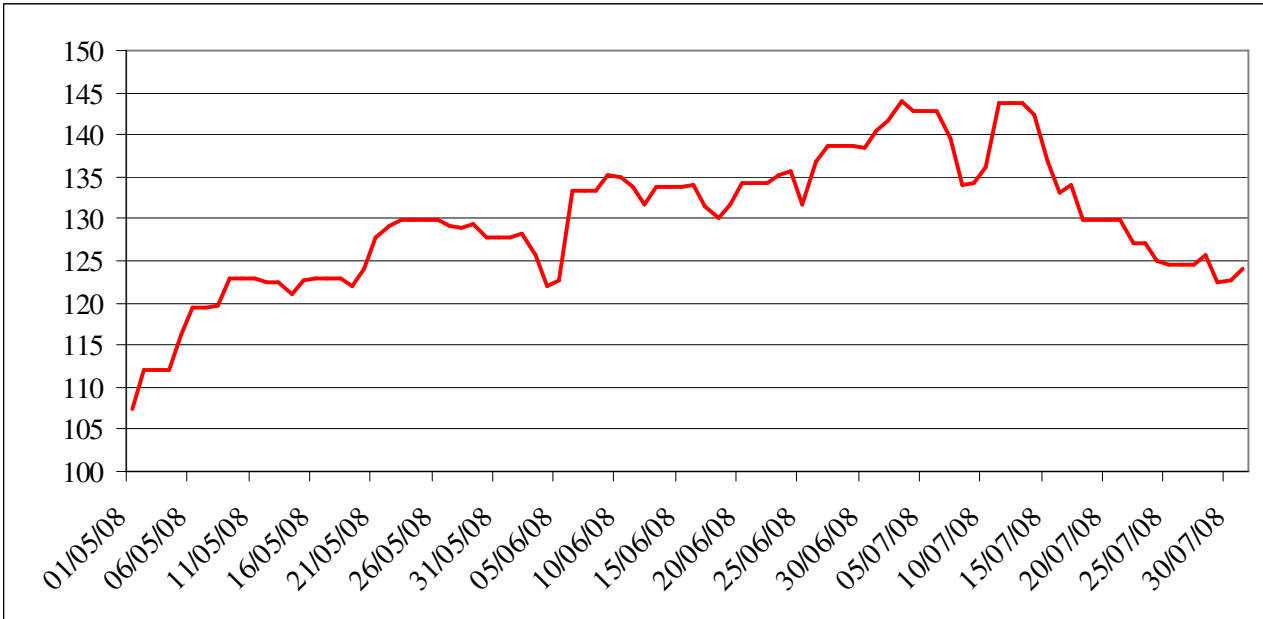
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Luglio	<p>“Nella riunione del 3 luglio 2008, il Consiglio Direttivo della BCE, sulla base della consueta analisi economica e monetaria, ha deciso di innalzare di 25 punti base, al 4,25 per cento, il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema. Tale decisione è stata assunta dal Consiglio direttivo al fine di prevenire effetti di secondo impatto generalizzati e di contrastare i crescenti rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio periodo. L'inflazione misurata sullo IAPC continua ad aumentare a un ritmo significativo dall'autunno scorso; ci si attende che risulti nettamente superiore al livello coerente con la stabilità dei prezzi per un periodo più prolungato di quanto si ritenesse in precedenza. La valutazione del Consiglio direttivo, secondo cui esistono rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi a medio termine, è anche avvalorata dal perdurare di un'espansione molto vigorosa di moneta e credito e dall'assenza, sinora, di limitazioni significative nell'offerta di prestiti bancari nel contesto di persistenti tensioni sui mercati finanziari. Al tempo stesso, sebbene gli ultimi dati confermino le attese di un rallentamento del PIL in termini reali a metà anno dopo la crescita eccezionalmente sostenuta del primo trimestre, le variabili economiche fondamentali dell'area dell'euro risultano solide. A fronte di ciò, in piena conformità con il suo mandato, il Consiglio direttivo rileva che il mantenimento della stabilità dei prezzi a medio termine costituisce l'obiettivo primario e sottolinea la sua forte determinazione a mantenere il</p>

		<p>saldo ancoraggio delle aspettative di inflazione in linea con la stabilità dei prezzi nel medio e nel lungo periodo. Il Consiglio direttivo continuerà dunque a seguire con molta attenzione tutti gli andamenti nel prossimo periodo.</p> <p>Guardando innanzitutto all'analisi economica, le informazioni confermano le aspettative di una crescita piuttosto debole del PIL in termini reali nel secondo trimestre del 2008, in parte ascrivibile a una reazione tecnica al forte incremento registrato nel primo trimestre. È dunque necessario considerare insieme i primi due trimestri del 2008 per valutare la dinamica di fondo dell'economia dell'area dell'euro ed evitare una visione distorta dalla forte variabilità dei singoli risultati trimestrali. In prospettiva, nel 2008 la domanda sia interna che esterna dovrebbe sostenere la crescita del PIL nell'area dell'euro, sebbene in misura minore rispetto al 2007.</p> <p>Pur registrando una moderazione, l'espansione economica mondiale seguirebbe a mostrare capacità di tenuta, grazie soprattutto al perdurare della crescita vigorosa delle economie emergenti. Ciò dovrebbe sostenere la domanda esterna dell'area dell'euro. Per quanto concerne l'evoluzione interna, l'economia dell'area seguita ad essere caratterizzata da variabili fondamentali solide e non presenta squilibri di rilievo. L'incremento degli investimenti nell'area dovrebbe continuare ad 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, i tassi di occupazione e la partecipazione alle forze di lavoro hanno registrato un aumento significativo negli ultimi anni e i tassi di disoccupazione sono scesi su livelli che non si osservavano da un quarto di secolo. Tuttavia questi andamenti non compenseranno probabilmente appieno la perdita di potere di acquisto causata dai rincari dei prodotti energetici e alimentari.</p> <p>Il Consiglio direttivo ritiene che queste prospettive continuino ad essere circondate da notevole incertezza, dati anche i livelli molto elevati dei prezzi delle materie prime, e che prevalgano rischi al ribasso. Questi ultimi derivano, in particolare, dall'effetto frenante su consumi e investimenti di ulteriori rincari imprevisi dei prodotti energetici e alimentari. Inoltre continuano ad essere associati all'eventualità che le perduranti tensioni nei mercati finanziari abbiano ricadute più negative sull'economia reale di quanto anticipato, nonché ai timori legati al manifestarsi di spinte protezionistiche e di possibili andamenti disordinati legati agli squilibri mondiali.</p> <p>Passando ai prezzi, dall'autunno scorso il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC risulta nettamente superiore al livello coerente con la stabilità dei prezzi; a maggio ha raggiunto il 3,7 per cento e a giugno si collocherebbe, secondo la stima rapida dell'Eurostat, al 4,0 per cento. In prospettiva, è probabile che l'inflazione al consumo si mantenga su livelli nettamente superiori al 2 per cento per un periodo piuttosto prolungato, registrando soltanto una graduale moderazione nel 2009. I rischi per la stabilità dei prezzi restano chiaramente orientati al rialzo nell'orizzonte di medio periodo rilevante per la politica monetaria e sono ulteriormente aumentati negli ultimi mesi. Vi sono anche fortissimi timori che il processo di formazione dei salari e dei prezzi possa acuire le pressioni inflazionistiche attraverso effetti di secondo impatto generalizzati. Il Consiglio direttivo segue con particolare attenzione il processo di formazione dei prezzi e le trattative salariali all'interno dell'area dell'euro.</p> <p>Il tasso di incremento di M3 sui dodici mesi si è mantenuto molto elevato negli ultimi mesi, sostenuto dal perdurare della forte espansione dei prestiti delle IFM al settore privato. La crescita di M3, tuttora superiore al 10 per cento, sovrastima il tasso di incremento di fondo della moneta, a causa del profilo piatto della curva dei rendimenti e di altri fattori di carattere temporaneo; 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 resta vigorosa. [...]</p> <p>L'attuale struttura dei rendimenti ha innescato un processo di sostituzione sia fra strumenti compresi in M3 sia verso l'aggregato monetario ampio,</p>
--	--	--

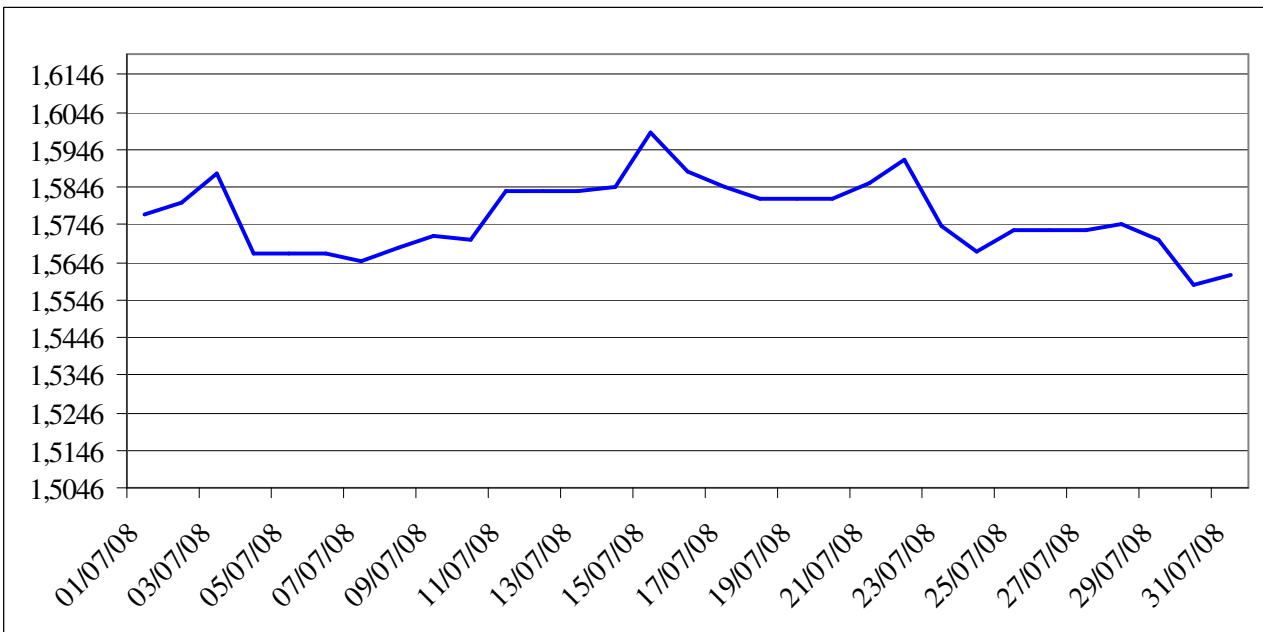
		<p>inducendo una marcata riduzione del tasso di crescita sui dodici mesi di M1 e incrementi molto rapidi dei depositi a termine. Nel contempo, l'innalzamento dei tassi di interesse a breve ha comportato una decelerazione dell'indebitamento delle famiglie, ma un ruolo rilevante in questo senso è stato svolto anche dalla diminuzione dell'attività nei mercati degli immobili residenziali in diverse regioni dell'area dell'euro. Tuttavia, la crescita dei prestiti bancari alle società non finanziarie è proceduta a ritmi molto sostenuti malgrado il rialzo dei tassi a breve termine. [...]"</p>
J. C. Trichet – Presidente della BCE	09/07	<p>"Nel primo semestre del 2008 la crescita del PIL reale è proseguita in maniera moderata, i fondamentali dell'economia dell'area euro rimangono solidi e il mercato del lavoro presenta dati confortanti. Nonostante ciò, elevato rimane il grado di incertezza, con rischi al ribasso collegati ad ulteriori inattesi aumenti dei prezzi delle commodities e tensioni nei mercati finanziari. I rischi per la stabilità dei prezzi nel medio periodo si sono intensificati negli ultimi mesi. 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 salari. È importante evitare fenomeni di indicizzazione dei salari nominali. L'aumento del tasso di riferimento sottolinea la volontà del Consiglio Direttivo di evitare effetti secondari e di mantenere saldamente ancorate le aspettative di inflazione per il medio periodo, in linea con la stabilità dei prezzi."</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2008- 2009	
Fed	Bce
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	

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	+2,4	Giu 08	-0,40
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	
2008					
03 luglio	+25	4,25	+1,8	Giu 08	+2,45
2007					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
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