

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+3,3% t/t (+2,2% a/a)	+0,9% t/t (+2,5% a/a)	+2,7% t/t	28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,9% t/t (+1,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+1,7% t/t (+1,4% a/a)	+0,9% t/t (+1,5% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,5% t/t (+1,3% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+3,9% t/t (+2,6% a/a)	+1,9% t/t (+2,6% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +3,4% t/t (+2,6% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-2,5% t/t (-3,9% a/a)	-5,6% t/t (-2,5% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da -2,4% t/t (-3,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	+2,2% t/t (+4,2% a/a)	+2,4% t/t (+6,2% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +2,3% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-15,7% t/t (-22,2% a/a)	-25,1% t/t (-21,3% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il il preliminare da -15,6% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+13,2% t/t (+11,2% a/a)	+5,1% t/t (+10,1% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +9,2% t/t (+10,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-7,6% t/t (-2,0% a/a)	-0,8% t/t (-1,0% a/a)		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da -6,6% t/t (-1,7% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,2% t/t (+2,8% a/a)	+2,6% t/t (+3,3% a/a)	+2,5% t/t	08/08	II Trim	I stima
Deflatore del Pil	+1,3% t/t	+2,6% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,1% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,24% t/t	+0,61% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,08% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,76% t/t	+0,38% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +0,67% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,38% t/t	-0,86% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da -0,36% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	+0,25% t/t	+0,26% t/t		28/08	II Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,62% t/t	-1,12% t/t		28/08	II Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Scorte	-1,44% t/t	-0,02% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da -1,92% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+1,65% t/t	+0,63% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,16% t/t (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+1,45% t/t	+0,14% t/t		28/08	II Trim	I stima Rivisto il preliminare da +1,26% t/t (Trimestre annualizzato)

MEFIM - Rilevazioni mensili: agosto 2008

Esportazioni nette	+3,10% t/t	+0,77% t/t		28/08	Il Trim	I stima Rivisto il preliminare da +2,42% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+3,9% m/m	+0,9% m/m		12/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	+1,8% m/m	+0,3% m/m		12/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-56,77mld \$	-59,20mld \$	-62,70mld\$	12/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -59,79 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	425mila	448mila		28/08	III Sett	
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%	66,1%		01/08	Lug	
Costo del lavoro unitario	+1,3% t/t (+1,5% a/a)	+2,2% t/t (+0,7% a/a)	+1,6% t/t	08/08	Il Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,8% m/m (+5,6% a/a)	+1,1% m/m (+5,0% a/a)	+0,4% m/m (+5,1% a/a)	14/08	Lug	Aumento annuale maggiore da Gen 1991.
CPI core	+0,3% m/m (+2,5% a/a)	+0,3% m/m (+2,4% a/a)	+0,2% m/m (+2,4% a/a)	14/08	Lug	
PPI	+1,2% m/m (+9,8% a/a)	+1,8% m/m (+9,2% a/a)	+0,5% m/m	19/08	Lug	Maggior aumento annuale dal 1981
PPI core	+0,7% m/m (+3,5% a/a)	+0,2% m/m (+3,0% a/a)	+0,2% m/m	19/08	Lug	Maggior aumento annuale da Giu 1991
Prezzi export	+1,4% m/m (+10,2% a/a)	+1,0% m/m (+8,6% a/a)		13/08	Lug	
Prezzi import	+1,7% m/m (+21,6% a/a)	+2,9% m/m (+20,5% a/a)	+1,0% m/m	13/08	Lug	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Giu da +2,6% m/m. Tendenziale al record storico
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,2% m/m (-0,1% a/a)	+0,4% m/m (+0,3% a/a)	0,0% m/m	15/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,5% m/m
Ordini all'industria	+1,7% m/m (+5,5% a/a)	+0,9% m/m (+5,5% a/a)	+0,6% m/m	04/08	Giu	Ex trasporti: +2,3% m/m (prec. +0,4% m/m). Rivisto il dato di Mag da +0,6% m/m
Ordini di beni durevoli	+1,3% m/m (+4,2% a/a)	+1,3% m/m (-0,3% a/a)	-0,4% m/m	27/08	Lug	Ex. trasporti: +0,7% m/m Rivisto il dato di Giu da +0,8% m/m
Scorte delle imprese	+0,7% m/m (+5,6% a/a)	+0,4% m/m (+5,2% a/a)	+0,7% m/m	13/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,3% m/m
Utilizzo capac. produttiva	79,9%	79,8%	79,8%	15/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da 79,9%
ISM (manifatt.)	50,0	50,2	49,2	01/08	Lug	

MEFIM - Rilevazioni mensili: agosto 2008

ISM (non manifatturiero)	49,5	48,2	48,5	05/08	Lug	
NAPM Chicago	57,9	50,8	49,8	29/08	Ago	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-12,7	-16,3	-11,5	21/08	Ago	
NY Empire State Manufact.	+2,77	-4,92	-7,3	15/08	Ago	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-11,0% m/m (-29,6% a/a)	+10,4% m/m (-26,9% a/a)	-11,8% m/m	19/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +9,1% 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	+3,1% m/m (-6,1% a/a)	-2,6% m/m (-6,1% a/a)		25/08	Lug	
Vendita nuove case	+2,4% m/m (-35,3% a/a)	-2,1% m/m (-33,2% a/a)		26/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,6% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,2% m/m	+0,3% m/m		04/08	Giu	
Reddito personale (in termini reali)	-2,6% m/m	+5,2% m/m	-0,3% m/m	04/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,9% m/m
Vendite grandi magazzini	+2,8% m/m (+17,0% a/a)	+2,2% m/m (+13,7% a/a)		08/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,6% m/m
Vendite al dettaglio	-0,1% m/m (+2,6% a/a)	+0,3% m/m (+3,4% a/a)	-0,4% m/m	13/08	Lug	Ex auto: +0,4% m/m Dato precedente rivisto da +3,0% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	56,9	51,9	53,0	26/08	Ago	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	63,0	61,2	62,0	29/08	Ago	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC- Minute	05/08	“L'economia ha seguito un sentiero di crescita moderato nel secondo trimestre. Sia la spesa dei consumatori, sia quella delle imprese ha registrato progressi, le esportazioni nette hanno contribuito in modo sostanziale all'aumento del Pil. Nonostante ciò, le costruzioni residenziali hanno continuato a diminuire pesantemente, il mercato del lavoro si è ulteriormente indebolito e la produzione industriale è calata. L'inflazione continua a rimanere elevata, a causa dei forti aumenti nel comparto del petrolio e degli alimentari. Per questi motivi, il FOMC ha deciso di mantenere il <i>target</i> per i <i>Fed Funds</i> al 2%. Il difficile accesso al credito, la persistente contrazione del mercato immobiliare e gli elevati prezzi energetici continueranno a pesare sulla crescita economica dei prossimi trimestri. Ci si attende una moderazione dell'inflazione verso la fine dell'anno, ma gli scenari rimangono ancora fortemente incerti.”
Fisher – Dallas Fed	19/08	“Stiamo attualmente scontando una severa correzione dopo un periodo prolungato di comportamenti indiscriminati nei mercati del credito, la bolla immobiliare, l'invasione del lavoro a basso costo e di merci importate a prezzi bassissimi e altre attività finanziarie ed economiche insostenibili. Tutte queste forze hanno cospirato contro la crescita economica. Il FOMC ha intrapreso azioni aggressive per stabilizzare i mercati del credito ed è intervenuto senza timore nel tagliare i tassi sui <i>fed funds</i> . Continuerà inoltre a monitorare attentamente gli impulsi inflattivi, in modo da essere pronto ad intervenire nel caso in cui la debole crescita economica non riesca a contenere le spinte inflattive.”
Bernanke	22/08	“Il Fomc ha mantenuto un <i>target</i> relativamente basso per i <i>fed funds</i> , nonostante l'aumento delle pressioni inflazionistiche. Questa strategia è stata condizionata dalle aspettative di raffreddamento dei prezzi dei prodotti energetici ed alimentari, in parte come risultato del rallentamento della crescita economica mondiale, in parte grazie ad aspettative ben ancorate e alla crescente debolezza dell'utilizzazione delle risorse, in grado di ristabilire la stabilità dei prezzi nel medio periodo. Nonostante ciò, lo scenario rimane fortemente incerto, anche a causa delle difficoltà di riuscire a prevedere l'andamento futuro dei prezzi delle <i>commodities</i> ”

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t (+1,0% a/a)	+0,8% t/t (+1,2% a/a)	-0,6% t/t	13/08	Il trim 2008	Rivisto il dato del I trim. da +1,0% t/t (+1,3% 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	66,62mln	67,16mln		29/08	Lug	
Occupati	64,06mln	64,51mln		29/08	Lug	
Disoccupati	2,56 mln	2,65 mln		29/08	Lug	
Tasso di disoccupazione	4,0%	4,1%	4,0%	29/08	Lug	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+2,0% m/m (+7,1% a/a)	+0,9% m/m (+5,7% a/a)		12/08	Lug	Dati preliminari Rivisto il dato di Giu da +0,8% m/m (+5,6% a/a)
CPI Tokio	+0,1% m/m (+1,3% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)		29/08	Lug	
CPI	+0,2% m/m (+2,3% a/a)	+0,5% m/m (+2,0% a/a)	+2,2% a/a	29/08	Lug	
CPI core	+0,4% m/m (+2,4% a/a)	+0,4% m/m (+1,9% a/a)	+2,3% a/a	29/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,9% m/m (+0,2% a/a)	-2,2% m/m (0,0% a/a)	-0,5% m/m	29/08	Lug	Preliminare
Ordini di macchinari industriali	-2,6% m/m (+7,9% a/a)	+10,4% m/m (+5,1% a/a)	-9,6% m/m	07/08	Giu	Settore privato, core, 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		18/08	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	+2,6% a/a	+0,2% a/a		29/08	Lug	Dei lavoratori dipendenti Reale: +0,3% a/a
Reddito disponibile (workers' household) (nominale)	-2,1% a/a	+0,3% a/a		29/07	Giu	Reale: -4,3% a/a
Vendite grandi magazzini	-2,6% a/a	-0,5% a/a		29/08	Giu	
Vendite al dettaglio	+0,3% a/a	+0,3% a/a		29/08	Giu	

MEFIM - Rilevazioni mensili: agosto 2008

Indice di attività del terziario	-0,8% m/m (-0,9% a/a)	-0,2% m/m (-0,2% a/a)		14/08	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori	31,4	32,6		12/08	Lug	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	21/08	<p>“L’economia giapponese sta rallentando, a causa degli effetti degli elevati prezzi dei beni energetici e delle materie prime e la debole crescita delle esportazioni. I profitti societari sono diminuiti e il ritmo dell’incremento negli investimenti fissi delle imprese è divenuto più lento. Il consumo privato è stato relativamente debole, principalmente a causa della crescita fiacca del reddito delle famiglie e l’aumento dei prezzi del petrolio e delle <i>commodities</i>. Dall’altro lato, gli investimenti pubblici sono risultati stagnanti. Con tali sviluppi nella domanda interna ed estera, la produzione è stata relativamente debole.</p> <p>Ci aspettiamo che la crescita rimanga fiacca nei prossimi mesi, in ripresa solo se il livello dei prezzi sui mercati internazionali accennerà a diminuire e se le economie oltreoceano supereranno la fase di rallentamento.</p> <p>Per lo stesso motivo, ci si attende una crescita modesta delle esportazioni nei prossimi mesi. La crescita della domanda interna privata rimarrà debole nel prossimo futuro, dal momento che i profitti delle imprese proseguiranno il loro trend decrescente e il reddito delle famiglie rimarrà relativamente stagnante. Alla luce di questi possibili sviluppi della domanda, ci attendiamo che la produzione rimanga relativamente debole nei prossimi mesi. [...]</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di incremento su tre mesi dell’indice dei prezzi alla produzione è stato alto, prevalentemente a causa dell’aumento del prezzo delle <i>commodity</i> a livello internazionale. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è attualmente attorno al 2%. Ci si attende che il tasso di inflazione prosegua il suo trend crescente nei prossimi mesi, per poi diminuire gradualmente, in linea con l’andamento dei prezzi dei prodotti energetici ed alimentari. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t (+1,5% a/a)	+0,7% t/t (+2,1% a/a)	-0,3% t/t (+1,5% a/a)	14/08	II Trim	Prima stima Prima contrazione dall'inizio delle rilevazioni (I Tr. 1995)
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	-3,0mld €	-1,0mld €		18/08	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u>
Esportazioni	+1,4% m/m	-4,7% m/m		18/08	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da -3,4% m/m
Importazioni	+2,9% m/m	-3,0% m/m		18/08	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da -1,3% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,3%	7,3%	29/08	Lug	
Costo del lavoro	+3,3% a/a	+2,9% a/a		13/06	I° Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+3,8% a/a	+4,1% a/a	+3,9% a/a	29/07	Ago	
HCPI	-0,2% m/m (+4,0% a/a)	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	-0,1% m/m (+4,1% a/a)	14/08	Lug	
CPI <i>core</i>	-0,5% m/m (+1,7% a/a)	+0,1% m/m (+1,8% a/a)		14/08	Lug	
PPI	+0,9% m/m (+8,0% a/a)	+1,2% m/m (+7,1% a/a)	+0,8% m/m (+7,9% a/a)	04/08	Giu	
M3	+9,3% a/a	+9,5% a/a	+9,0% a/a	28/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,0% m/m (-0,5% a/a)	-1,8% m/m (-0,4% a/a)	+0,1% m/m (+0,2% a/a)	13/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,9% m/m (-0,6% a/a)
Ordini all'industria	-0,3% m/m (-7,4% a/a)	-5,4% m/m (-4,4% a/a)	-1,6% m/m (-6,7% a/a)	21/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -3,5% m/m (+11,7% a/a) Calo annuale maggiore da Dic 2001
PMI manifatturiero	47,5	47,4	47,0	19/08	Ago	Stima flash
PMI servizi	48,2	48,3	47,9	19/08	Ago	Stima flash

ESI	88,8	89,5	89,0	29/08	Ago	
Leading indicators (OECD)	-0,8% m/m (-5,2% a/a)	-0,7% m/m (-4,6% a/a)		08/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (-3,1% a/a)	+0,5% m/m (-0,1% a/a)	-0,6% m/m (-1,2% a/a)	05/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,2% m/m (+0,2% a/a). Diminuz. Tendenziale maggiore dal 1996

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,5% t/t (+1,7% a/a)	+1,3% t/t (+2,6% a/a)	-0,7% m/m (+1,7% a/a)	14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,5% t/t
Consumi privati	-0,7% t/t (0,0% a/a)	-0,4% t/t (-0,1% a/a)		26/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,3% t/t (+0,1% a/a)
Investimenti fissi	-1,9% t/t (+7,9% a/a)	+3,4% t/t (+4,1% a/a)		26/08	II Trim	Rivisto il dato del IT da +3,7% t/t (+2,6% a/a)
Esportazioni	-0,2% t/t (+7,0% a/a)	+2,1% t/t (+5,5% a/a)		26/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +2,4% t/t (+5,9% a/a)
Importazioni	-1,3% t/t (+5,7% a/a)	+3,2% t/t (+4,2% a/a)		26/08	II Trim	Rivisto il dato di T1 da +3,5% t/t (+4,0% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,4% t/t	-0,2% t/t		26/08	II Trim	Prima stima Rivisto il dato di T1 da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,4% t/t	+0,7% t/t		26/08	II Trim	Prima stima
Scorte	-0,2% t/t	+0,8% t/t		26/08	II Trim	Prima stima Rivisto il dato di T1 da +0,7% t/t
Esportazioni nette	+0,4% t/t	-0,3% t/t		26/08	II Trim	Prima stima Rivisto il dato di T1 da -0,2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+18,1mld €	+14,6mld €		06/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	+4,2% m/m (+7,9% a/a)	-3,4% m/m (+2,2% a/a)		06/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,1% m/m (+13,8% a/a)
Importazioni	-0,1% m/m (+5,3% a/a)	+0,5% m/m (+8,1% a/a)		06/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,7% m/m (+8,3% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-40mila	-20mila	-10mila	28/08	Ago	
Tasso di disoccupazione	7,6%	7,7%	7,8%	28/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da 7,8%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,2% m/m (+3,3% a/a)	+0,4% m/m (+3,3% a/a)	+0,6% m/m (+3,3% a/a)	14/08	Lug	
HCPI	+0,7% m/m (+3,5% a/a)	+0,4% m/m (+3,4% a/a)		14/08	Lug	Rivisto il preliminare da +0,6% m/m (+3,4% a/a)
PPI	+2,2% m/m (+8,9% a/a)	+0,9% m/m (+6,7% a/a)	+0,7% m/m (+6,5% a/a)	19/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,2% m/m (+4,1% a/a)	-1,8% m/m (-1,1% a/a)	+0,9% m/m (+6,3% a/a)	07/08	Giu	Dati preliminari destagionalizzati Rivisto il dato di Mag da -2,4% m/m (-1,5% a/a).
Ordini all'industria manifatturiera	-2,9% m/m (-6,1% a/a)	-1,4% m/m (-2,5% a/a)	+0,5% m/m (-4,6% a/a)	06/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,9% m/m (-2,0% a/a) Settimo mese consecutivo di calo

Zew	-55,5	-63,9	-62,0	18/08	Ago	
Ifo	94,8	97,5	97,1	26/08	Ago	
PMI manifatturiero	49,9	50,9	50,3	21/08	Ago	Stima flash
PMI servizi	50,6	53,1	52,0	21/08	Ago	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,4% m/m (-1,2% a/a)	+1,7% m/m (+5,0% a/a)		14/08	Giu	Nominali. Rivisto il dato di Mag da +3,5% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,3 % t/t (+0,0% a/a)	+0,5 % t/t (+0,3% a/a)	+0,0% t/t (+0,3% a/a)	08/08	II Trim 2008	Preliminare
Consumi privati	+0,1% t/t (+0,1% a/a)	-0,3% t/t (+1,0% a/a)		17/07	I Trim 2008	Stima definitiva
Investimenti fissi	-0,2% t/t (-0,3% a/a)	+0,6% t/t (-0,3% a/a)		17/07	I Trim 2008	Stima definitiva
Esportazioni	+1,4% t/t (+0,7% a/a)	-1,3% t/t (0,7% a/a)		17/07	I Trim 2008	Stima definitiva
Importazioni	-0,5% t/t (-1,0% a/a)	-1,0% t/t (+0,8% a/a)		17/07	I Trim 2008	Stima definitiva
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+1260mln€	+831mln €		17/07	Mag	Dato stagionalizzato 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	Dato stagionalizzato 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	Dato stagionalizzato Rivisto il dato del IV trim da 6,0%
Occupazione grandi imprese	+0,0% m/m	-0,1% m/m		31/07	Mag	Lordo Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+0,5% m/m	-1,7% m/m		31/07	Mag	Retribuzione lorda media per ora lavorata
Costo del lavoro medio grandi imprese	+0,5% m/m	-1,8% m/m		31/07	Mag	Costo del lavoro medio per ora lavorata.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,1% m/m (+4,0% a/a)	+0,5% m/m (+4,1% a/a)	+0,1% m/m (+4,0% a/a)	29/08	Ago	
CPI	+0,5% m/m (+4,1% a/a)	+0,4% m/m (+3,8% a/a)	+0,5% m/m (+4,1% a/a)	11/08	Lug	
HCPI	-0,6% m/m (+4,0% a/a)	+0,5% m/m (+4,0% a/a)		11/08	Lug	
PPI	+0,5% m/m (+8,3% a/a)	+0,8% m/m (+8,2% a/a)	+0,9% m/m (+8,9% a/a)	28/08	Lug	Aumento maggiore dall'inizio delle rilevazioni (Set 1995)

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,1% m/m (-1,8% a/a)	-1,4% m/m (-4,0% a/a)	-0,2% m/m (-1,5% a/a)	07/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -4,1% 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	
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	83,5	86,7	86,5	24/07	Lug	
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-8,0	14,0		25/07	Lug	
PMI manifatturiero	45,3	46,9	46,2	01/08	Lug	
PMI servizi	45,6	48,5	47,0	05/08	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,5% m/m (-3,4% a/a)	+0,2% m/m (+0,5% a/a)		29/08	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	99,5	95,8		27/08	Ago	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-0,3% t/t (+1,1% a/a)	+0,4% t/t (+2,0% a/a)	+0,2% t/t (+1,7% a/a)	14/08	II Trim	Rivisto il dato del T1 da +0,5% t/t (+2,2 a/a)
Consumi privati	+0,1% t/t	-0,1% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da 0,0% t/t
Investimenti fissi	-1,5% t/t	+0,7% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da +0,8% t/t
Esportazioni	-2,0% t/t	+2,4% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da +3,2% t/t
Importazioni	-0,3% t/t	+1,8% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da 0,0% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	-0,1% t/t	+0,2% t/t		14/08	II Trim	I stima
Scorte	+0,3% t/t	+0,1% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da +0,0% t/t
Esportazioni nette	-0,5% t/t	+0,1% t/t		14/08	II Trim	I stima Rivisto il dato di T1 da +0,2% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,5%		29/08	Lug	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1% m/m (+3,6% a/a)	+0,4% m/m (+3,6% a/a)	-0,1% m/m (+3,7% a/a)	12/08	Lug	
HCPI	-0,3% m/m (+4,0% a/a)	+0,4% m/m (+4,0% a/a)		12/08	Lug	
PPI	+0,7% m/m (+7,3% a/a)	+1,3% m/m (+6,7% a/a)		29/07	Giu	

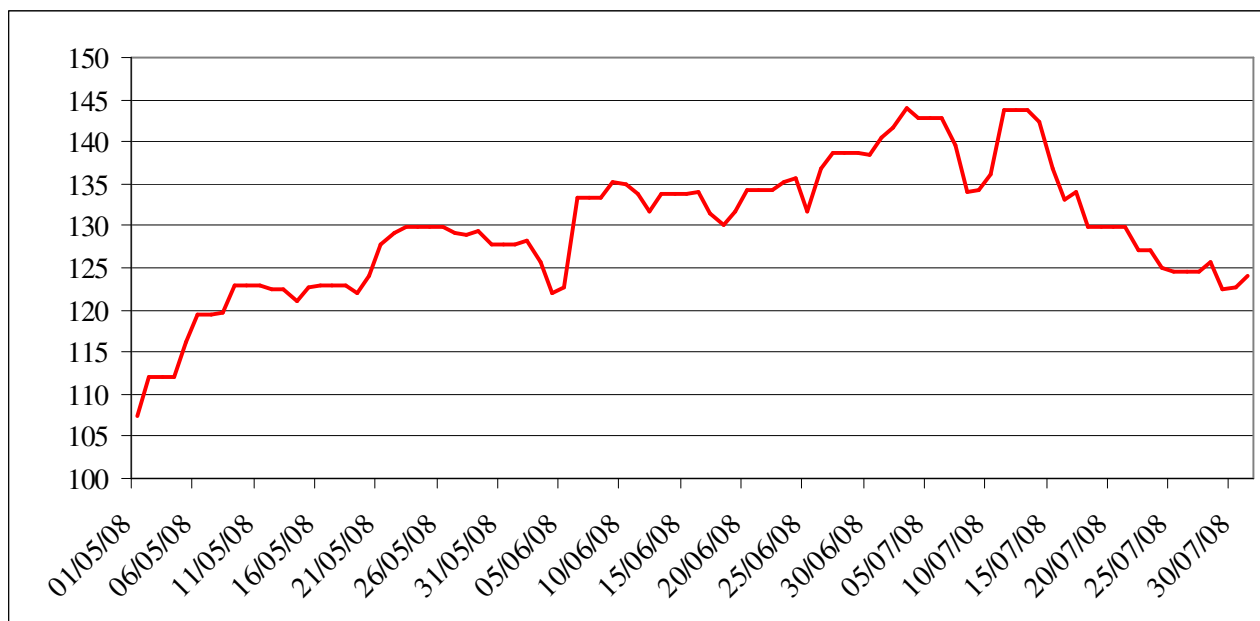
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,4% m/m (-0,2% a/a)	-2,9% m/m (+2,1% a/a)	+0,5% m/m	11/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -2,6% m/m
Ordini all'industria	+0,1% m/m (-16,9%a/a)	-6,3% m/m (-8,5% a/a)		22/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -4,6% m/m (-8,9% a/a)
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	45,1	47,1	46,9	21/08	Ago	Stima flash
PMI servizi	48,5	47,5	47,2	21/08	Ago	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,3% m/m (+2,1% a/a)	+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	Agosto	<p>“Nella riunione del 7 agosto 2008, il Consiglio Direttivo della BCE, sulla base della consueta analisi economica e monetaria, ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE. Le informazioni che si sono rese disponibili dopo la riunione precedente hanno ulteriormente avvalorato i motivi della decisione di innalzare i tassi effettuata a luglio. Il tasso di inflazione sui dodici mesi si manterrà probabilmente ben al di sopra del livello coerente con la stabilità dei prezzi per un periodo prolungato e i rischi per quest'ultima resteranno orientati al rialzo nel medio termine. In questo contesto, resta cruciale evitare effetti di secondo impatto generalizzati nel processo di formazione di salari e prezzi.</p> <p>Gli ultimi dati economici segnalano una decelerazione del Pil in termini reali a metà anno, in parte attesa dopo la crescita eccezionalmente sostenuta del primo trimestre. 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 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 indicano per metà anno un tasso di crescita del Pil in termini reali sensibilmente inferiore rispetto al primo trimestre. Questa evoluzione rappresenta in parte una reazione tecnica alla forte espansione della prima metà dell'anno, ma riflette anche in qualche misura il rallentamento del Pil riconducibile alla minore espansione a livello globale e l'effetto frenante dei prezzi elevati e volatili di petrolio e alimentari. È necessario quindi guardare oltre la volatilità dei tassi trimestrali e degli indicatori mensili per valutare la dinamica di fondo dell'area euro ed evitare una visione distorta. Pur registrando una moderazione, l'espansione economica mondiale</p>

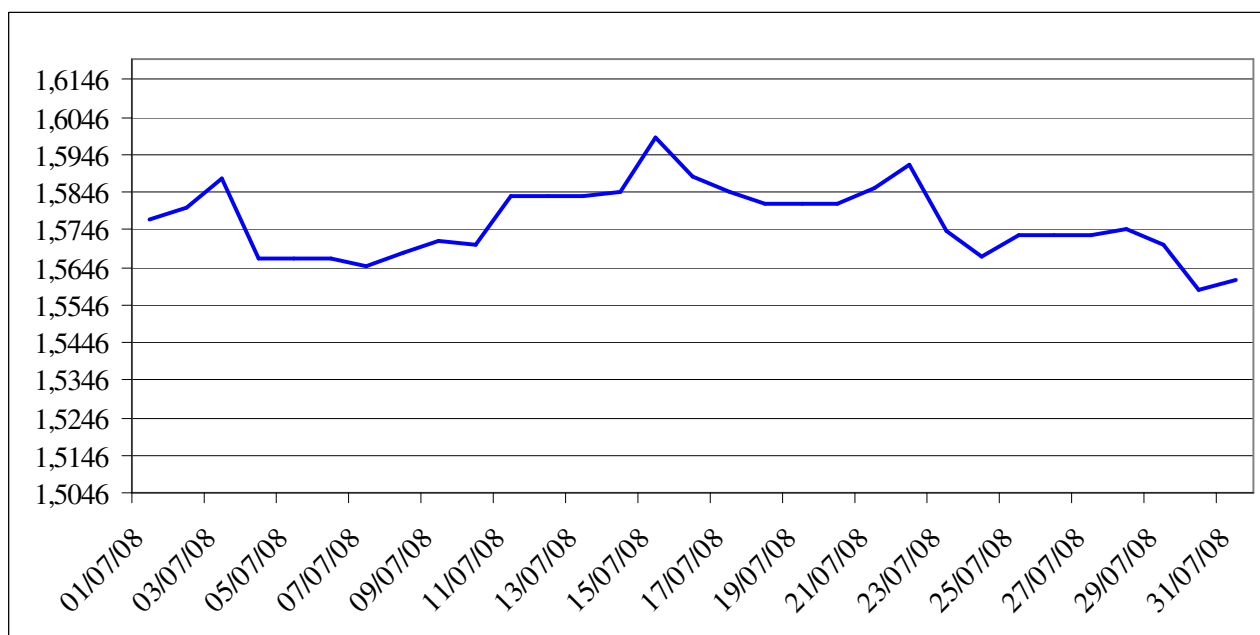
	<p>dovrebbe continuare a mostrare una relativa capacità di tenuta, grazie in particolare alla crescita vigorosa delle economie emergenti. Ciò dovrebbe sostenere la domanda esterna dell'area dell'euro. Per quanto concerne l'evoluzione interna, l'economia dell'area seguita ad essere caratterizzata da variabili fondamentali solide e non presenta squilibri di rilievo. L'incremento degli investimenti nell'area esercita un persistente, seppure in diminuzione, effetto di stimolo sull'attività economica. 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 si mantengono su livelli storicamente bassi. 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 e variabili dei prezzi delle materie prime e le perduranti tensioni nei mercati finanziari. Nel complesso prevalgono rischi al ribasso che derivano in particolare dall'effetto frenante su consumi e investimenti di ulteriori rincari impreveduti 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 giugno ha raggiunto il 4,0 per cento e a luglio si collocherebbe, secondo la stima rapida dell'Eurostat, al 4,1 per cento. In prospettiva, è probabile che l'inflazione al consumo si mantenga per qualche tempo su livelli nettamente superiori al 2 per cento, 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 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>La crescita dell'aggregato monetario ampio e del credito mostra qualche segnale di moderazione, tuttavia il ritmo sostenuto dell'espansione di fondo della moneta indica il perdurare di rischi per la stabilità dei prezzi nel medio periodo. L'attuale curva dei rendimenti ha indotto incrementi molto rapidi dei depositi a termine e una sensibile riduzione del tasso di crescita di M1 sui dodici mesi. Elevata rimane anche l'espansione dei prestiti delle IMF al settore privato. Nel complesso, una valutazione di ampio respiro degli ultimi dati conferma che l'espansione di fondo della moneta resta vigorosa [...]</p> <p>L'innalzamento dei tassi di interesse a breve e la debolezza dei mercati degli immobili residenziali in diverse regioni dell'area hanno attenuato l'espansione dell'indebitamento delle famiglie. Per converso, malgrado il deterioramento delle condizioni di finanziamento e la moderazione della crescita economica, l'espansione del credito bancario alle società non finanziarie è rimasto fino ad ora molto vivace. [...]"</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	
23-24 Giugno	

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	+2,5	Lug 08	-0,50
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	+1,7	Lug 08	+2,55
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