

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+2,8% t/t (+2,1% a/a)	+0,9% t/t (+2,5% a/a)	+3,3% t/t	26/09	II Trim	Rivista la I stima da +3,3% t/t (+2,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+1,2% t/t (+1,3% a/a)	+0,9% t/t (+1,5% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +1,7% t/t (+1,4% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+3,9% t/t (+2,6% a/a)	+1,9% t/t (+2,6% a/a)		26/09	II Trim	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-1,7% t/t (-3,6% a/a)	-5,6% t/t (-2,5% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -2,5% t/t (-3,9% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	+2,5% t/t (+4,2% a/a)	+2,4% t/t (+6,2% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +2,2% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-13,3% t/t (-21,7% a/a)	-25,1% t/t (-21,3% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -15,7% t/t (-22,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+12,3% t/t (+11,0% a/a)	+5,1% t/t (+10,1% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +13,2% t/t (+11,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-7,3% t/t (-1,9% a/a)	-0,8% t/t (-1,0% a/a)		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -7,6% t/t (-2,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+4,3% t/t (+3,4% a/a)	+2,6% t/t (+3,3% a/a)	+3,9% t/t	04/09	II Trim	Il stima Rivista la I stima da +2,2% t/t
Deflatore del Pil	+1,3% t/t	+2,6% t/t		26/09	II Trim	(Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,87% t/t	+0,61% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +1,24% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,78% t/t	+0,38% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +0,76% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,25% t/t	-0,86% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -0,38% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	+0,27% t/t	+0,26% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +0,25% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,52% t/t	-1,12% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -0,62% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	-1,50% t/t	-0,02% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da -1,44% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+1,54% t/t	+0,63% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +1,65% t/t (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+1,39% t/t	+0,14% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +1,45% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+2,93% t/t	+0,77% t/t		26/09	II Trim	Rivista la I stima da +3,10% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+3,24% m/m	+3,9% m/m		11/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	+3,86% m/m	+1,8% m/m		11/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-62,20 mld \$	-58,84 mld \$	-58,8 mld \$	11/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -56,77 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di	6,1%	5,7%	5,8%	05/09	Ago	Livello più alto da Set

disoccupazione						2003
Occupazione (non agricoli)	-84mila	-60mila	-75mila	05/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da -51mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-61mila	-38mila		05/09	Ago	Maggiore diminuz. Da Lug 2003 Rivisto il dato di Lug da -35mila
Richieste di sussidi di disoccupazione	493mila	425mila		25/09	III Sett	Livello più alto da Set 2001
Ore sett.li lavorate	33,7	33,7		05/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da 33,6
Salari medi orari	18,14\$ +0,4% m/m	18,07\$ +0,3% m/m		05/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da 18,06\$
Tasso di partecipazione	66,1%	66,1%		11/09	Ago	
Costo del lavoro unitario	-0,5% t/t (+0,6% a/a)	+2,2% t/t (+0,7% a/a)	-0,3% t/t	04/09	II Trim	Rivista la I stima da +1,3% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m (+5,4% a/a)	+0,8% m/m (+5,6% a/a)	-0,1% m/m	16/09	Ago	Prima diminuzione dal 2006
CPI core	+0,2% m/m (+2,5% a/a)	+0,3% m/m (+2,5% a/a)	+0,2% m/m (+2,6% a/a)	16/09	Ago	
PPI	-0,9% m/m (+9,6% a/a)	+1,2% m/m (+9,8% a/a)	-0,4% m/m	12/09	Ago	Maggior calo da Ott 2006
PPI core	+0,2% m/m (+3,6% a/a)	+0,7% m/m (+3,0% a/a)	+0,2% m/m	12/09	Ago	Maggior aumento annuale da Mag 1991
Prezzi export	-1,7% m/m (+8,2% a/a)	+1,5% m/m (+10,2% a/a)		11/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +1,4% m/m
Prezzi import	-3,7% m/m (+16,0% a/a)	+0,2% m/m (+21,6% a/a)	-2,0% m/m	11/09	Ago	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Lug da +1,7% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,1% m/m (-1,5% a/a)	+0,1% m/m (-0,1% a/a)	-0,5% m/m	15/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,2% m/m
Ordini all'industria	+0,4% m/m (+12,9% a/a)	+0,8% m/m		25/09	Ago	Ex trasporti: +0,2% m/m (prec. +0,8% m/m).
Ordini di beni durevoli	-4,5% m/m (-1,6% a/a)	+0,8% m/m (+4,2% a/a)	-2,0% m/m	25/09	Ago	Ex trasporti: -3,0% m/m Rivisto il dato di Lug da +1,3% m/m
Scorte delle imprese	+1,1% m/m (+6,4% a/a)	+0,8% m/m (+5,6% a/a)	+0,5% m/m	09/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,7% m/m
Utilizzo capac. produttiva	78,7%	79,7%	79,4%	15/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da 79,9%
ISM (manifatt.)	49,9	50,0	49,7	02/09	Ago	
ISM (non manifatturiero)	50,6	49,5	49,5	04/09	Ago	
NAPM Chicago	56,7	57,9	54,4	30/09	Set	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	3,8	-12,7	-10,0	18/09	Set	
NY Empire State Manufact.	-7,41	+2,77	+1,3	15/09	Set	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-6,2% m/m (-33,1% a/a)	-12,4% m/m (-29,6% a/a)	-1,6% m/m	17/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da -11,0% m/m Minimo da 17 anni
Spesa per costruzioni	-0,6% m/m (-4,8% a/a)	+0,3% m/m (-5,1% a/a)	-0,5% m/m	02/09	Lug	Residenziali: -2,1% m/m (-27,1% a/a). Rivisto il dato di Giu da -0,4% m/m
Vendita case esistenti	-2,2% m/m (-6,1% a/a)	+3,1% m/m (-6,1% a/a)		24/09	Ago	

Vendita nuove case	-11,5% m/m (-34,5% a/a)	+4,0% m/m (-35,3% a/a)		25/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +2,4% m/m Diminuz. maggiore da Gen 1991
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	0,0% m/m	-0,4% m/m	+0,2% m/m	29/09	Ago	
Reddito personale (in termini reali)	+0,5% m/m	-1,7% m/m	+0,2% m/m	29/09	Ago	
Vendite grandi magazzini	-0,3% m/m (+16,5%a/a)	+3,0% m/m (+17,0%a/a)		09/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +2,8% m/m
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m (+1,6% a/a)	-0,5% m/m (+2,1% a/a)	+0,2% m/m	12/09	Ago	Ex auto: -0,7% m/m Dato precedente rivisto da -0,1% m/m (+2,6 a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	59,8	56,9	57,8	30/09	Set	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	73,1	63,0	71,0	26/09	Set	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	16/09	“Le tensioni sui mercati finanziari sono aumentate in maniera significativa e il mercato del lavoro si è ulteriormente indebolito. La crescita economica sembra aver rallentato recentemente, in parte a causa della diminuzione della spesa delle famiglie. Le difficili condizioni di accesso al credito, la persistente contrazione del mercato immobiliare e un rallentamento nell’export peseranno negativamente sulla crescita dei prossimi trimestri. L’inflazione continua a rimanere elevata, a causa dei forti aumenti nel comparto del petrolio e degli alimentari. Ci si attende una moderazione dell’inflazione verso la fine dell’anno, ma gli scenari rimangono ancora fortemente incerti. Per questi motivi, il FOMC ha deciso di mantenere il <i>target</i> per i <i>Fed Funds</i> al 2%.”
Bernanke	23/09	“L’economia americana sta affrontando sfide enormi, tra cui l’indebolimento del mercato del lavoro e un’elevata inflazione. A ciò si aggiungono gli stress finanziari che si sono recentemente intensificati. Se le condizioni finanziarie non daranno segni di miglioramento nel prossimo futuro, le implicazioni per l’economia potrebbero essere molto serie. Nonostante gli sforzi della Fed e del tesoro americano, i mercati finanziari globali rimangono sotto straordinaria pressione. È necessario correggere le imperfezioni e le fragilità del nostro mercato finanziario e del sistema di regolamentazione, per evitare il ripetersi di errori del passato.”
Bernanke	24/09	“i recenti sviluppi della crisi finanziaria stanno influenzando direttamente l’economia, attraverso numerosi canali, in particolare attraverso le restrizioni alla disponibilità del credito e questo rallenta la spesa dei consumatori, la produzione e la formazione di nuovi posti di lavoro. L’attività economica reale presenta segni di pesante rallentamento negli ultimi tempi: l’aumento della disoccupazione, la diminuzione del reddito disponibile e dei consumi, che probabilmente si protrarranno anche nel prossimo periodo. Il commercio internazionale ha fornito un considerevole supporto all’economia americana nella prima metà dell’anno, anche se ci si attende un ridimensionamento per i prossimi mesi. È probabile quindi che il ritmo di crescita si allenti nella seconda metà dell’anno, anche a causa dell’impatto della crisi finanziaria in atto, che rende enormemente incerta ogni previsione futura. I prezzi delle <i>commodities</i> sono in discesa, sebbene mantengano una forte volatilità, che non permette di escludere significativi rischi al rialzo dell’inflazione. Un insieme di fattori concomitanti, tra cui la politica monetaria, la diminuzione dei prezzi delle materie prime e una crescente stabilità nel comparto dei mutui e dell’edilizia, dovrebbe favorire il recupero dell’economia. Il FOMC, dal canto suo, continuerà a monitorare attentamente gli sviluppi economici e finanziari e interverrà, se necessario, per promuovere una crescita economica sostenibile e la stabilità dei prezzi.”
Beige Book	03/09	“Il ritmo dell’attività economica è lento, caratterizzato da una debole spesa dei consumatori, vendita di auto in discesa o stabile su livelli bassi, attività manifatturiera in declino. Elevate rimangono le pressioni sui prezzi, a causa degli alti costi di energia, alimentari e materie prime in genere. Le pressioni sui salari rimangono moderate. Deboli rimangono le condizioni del settore immobiliare. Anche l’attività finanziaria procede a rilento, con una diminuzione della domanda di mutui residenziali e del credito al consumo, mentre sostanzialmente invariata rimane la domanda di prestiti commerciali e industriali. Le condizioni del mercato del lavoro sono rimaste sostanzialmente invariate dal precedente rapporto.”

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,7% t/t (-3,0% a/a)	+0,8% t/t (+1,2% a/a)		12/09	Il trim 2008	Il stima Rivista la I stima da - 0,6% t/t (+1,0% a/a)
Consumi privati	-0,5% t/t (+0,5% a/a)	+0,7% t/t (+1,3% a/a)		03/09	Il trim 2008	I stima Rivisto il dato del I T da +0,8% t/t (+1,4% a/a)
Investimenti fissi	-1,5% t/t (-2,6% a/a)	+0,7% t/t (-3,6% a/a)		03/09	Il trim 2008	I stima Rivista il dato del I T da +1,0% t/t (-3,4% a/a)
Esportazioni	-2,3% t/t (+6,5% a/a)	+3,4% t/t (+11,0% a/a)		03/09	Il trim 2008	I stima Rivista il dato del I T +4,0% t/t (+11,1% a/a)
Importazioni	-2,8% t/t (-1,2% a/a)	+1,2% t/t (+2,9% a/a)		03/09	Il trim 2008	I stima Rivista il dato del I T da +1,4 % t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,62mln	67,16mln		29/08	Lug	
Occupati	64,06mln	64,51mln		29/08	Lug	
Disoccupati	2,72 mln	2,56 mln		30/09	Ago	
Tasso di disoccupazione	4,2%	4,0%	4,1%	30/09	Ago	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,1% m/m (+7,2% a/a)	+2,2% m/m (+7,3% a/a)		10/09	Ago	Dati preliminari Rivisto il dato di Lug da +2,0% m/m (+7,1% a/a)
CPI Tokio	+0,3% m/m (+1,4% a/a)	+0,1% m/m (+1,3% a/a)		26/09	Set	
CPI	+0,3% m/m (+2,1% a/a)	+0,2% m/m (+2,3% a/a)		26/09	Ago	
CPI core	+0,2% m/m (+2,4% a/a)	+0,4% m/m (+2,4% a/a)		26/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,5% m/m (-6,9% a/a)	+1,3% m/m (+2,4% a/a)	-2,9% m/m	30/09	Ago	
Ordini di macchinari industriali	-3,9% m/m (-4,7% a/a)	-2,6% m/m (+9,7% a/a)	-4,4% m/m	10/09	Lug	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	70,0	36,4		19/09	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-0,7% a/a	+2,6% a/a		30/09	Ago	Dei lavoratori dipendenti Reale: -3,1% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-2,1% a/a	+0,3% a/a		29/07	Giu	Lavoratori dipendenti Reale: -4,3% a/a
Vendite grandi magazzini	+0,3% a/a	-2,6% a/a		16/09	Lug	

Vendite al dettaglio	+2,0% a/a	+0,3% a/a		16/09	Lug	
Indice di attività del terziario	+1,2% m/m (+0,7% a/a)	-1,0% m/m (-1,0% a/a)		18/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,8% m/m (-0,9% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori	30,1	31,4	31,5	16/09	Ago	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	19/09	<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. Il ritmo di crescita delle esportazioni ha rallentato. 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. 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. 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 leggermente diminuito, grazie alla caduta dei prezzi internazionali delle <i>commodities</i>. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è attualmente attorno al 2,5%. Ci si attende che il tasso di inflazione rimanga sui livelli attuali nei prossimi mesi, per poi aumentare 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 (+1,4% a/a)	+0,7% t/t (+2,1% a/a)	-0,2% t/t (+1,5% a/a)	03/09	II Trim	Seconda stima Rivista la I stima da +1,5% a/a
Consumi privati	-0,2% t/t (+0,4% a/a)	0,0% t/t (+1,2% a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-1,2% t/t (+2,4% a/a)	+1,5% t/t (+3,7% a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,6% t/t (+3,5% a/a)
Esportazioni	-0,4% t/t (+3,6% a/a)	+1,8% t/t (+5,4% a/a)		03/09	II Trim	Rivista il dato del I T da +1,9% t/t (+5,5% a/a)
Importazioni	-0,4% t/t (+3,4% a/a)	+1,9% t/t (+4,7% a/a)		03/09	II Trim	Rivista il dato del I T da +2,0% t/t (+4,5% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,1% t/t (+0,2% a/a)	+0,0% t/t (+0,7% a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t (+0,5% a/a)	+0,3% t/t (+0,8% a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,4% t/t
Scorte	0,0% t/t (+0,2 a/a)	+0,3% t/t (0,0 a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,2% t/t (-0,1% a/a)
Esportazioni	-0,2% t/t (+1,5% a/a)	+0,7% t/t (+2,2% a/a)		03/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,8% t/t
Importazioni	+0,2% t/t (-1,3% a/a)	-0,8% t/t (-1,8% a/a)		03/09	II Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-6,4mld €	-3,5mld €		17/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni	+3,7% m/m	+0,8% m/m		17/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato</u>
Importazioni	+5,8% m/m	+2,2% m/m		17/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato</u>
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,5%	7,3%		01/09	Ago	
Costo del lavoro	+2,7% a/a	+3,5% a/a		15/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +3,3% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+3,6% a/a	+3,8% a/a	+3,6% a/a	30/09	Set	
HCPI	-0,1% m/m (+3,8% a/a)	-0,2% m/m (+4,0% a/a)	-0,2% m/m (+3,8% a/a)	16/09	Ago	
CPI <i>core</i>	+0,3% m/m (+1,9% a/a)	-0,5% m/m (+1,7% a/a)		16/09	Ago	
PPI	+1,1% m/m (+9,0% a/a)	+1,0% m/m (+8,0% a/a)	+1,3% m/m (+9,1% a/a)	02/09	Lug	Aumento annuale maggiore dall'inizio della serie (Gen 1990) Rivisto il dato di Giu da +0,9% m/m
M3	+8,8% a/a	+9,1% a/a	+9,1% a/a	25/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +9,3% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,3% m/m (-1,7% a/a)	-0,2% m/m (-0,8% a/a)	-0,3% m/m (-0,6% a/a)	12/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,5% a/a Maggior calo annuale da Giu 2003
Ordini all'industria	+1,0% m/m (+1,6% a/a)	-0,5% m/m (-7,2% a/a)	-0,9% m/m (-3,9% a/a)	23/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,3% m/m (-7,4% a/a) L aumento da Apr 08
PMI manifatturiero	45,3	47,6	47,0	23/09	Set	
PMI servizi	48,2	48,5	48,0	23/09	Set	Rivista la stima flash da

						48,2
ESI	85,2	86,7		29/09	Set	Rivisto il dato di Ago da 88,8
Leading indicators (OECD)	-0,7% m/m (-5,2% a/a)	-0,5% m/m (-5,2% a/a)		05/09	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m (-2,8% a/a)	-0,9% m/m (-3,2% a/a)	-0,2% m/m (-2,1% a/a)	03/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,6% m/m (-3,1% a/a).

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 I T 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	+11,8mld €	+18,2mld €		09/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Giu da +13,9mld €
Esportazioni	-1,7% m/m (+7,0% a/a)	+4,1% m/m (+7,9% a/a)		09/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +4,2% m/m
Importazioni	+7,4% m/m (+15,7% a/a)	-0,4% m/m (+5,0% a/a)		09/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,1% m/m (+5,3% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-29mila	-39mila		30/09	Set	Rivisto il dato di Ago da -40mila
Tasso di disoccupazione	7,6%	7,7%	7,6%	30/09	Set	Rivisto il dato di Ago da 7,6%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,3% m/m (+3,1% a/a)	+0,6% m/m (+3,3% a/a)	-0,3% m/m (+3,1% a/a)	26/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,2% m/m
HCPI	-0,4% m/m (+3,3% a/a)	+0,7% m/m (+3,5% a/a)		16/09	Ago	
PPI	-0,6% m/m (+8,1% a/a)	+2,2% m/m (+8,9% a/a)	-0,4% m/m (+8,4% a/a)	19/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,8% m/m (+2,6% a/a)	+0,1% m/m (+4,0% a/a)	-0,5% m/m	05/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,2% m/m (+4,1% a/a)
Ordini	-1,7% m/m	-2,6% m/m	+0,4% m/m	04/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -

all'industria manifatturiera	(-0,7% a/a)	(-6,0% a/a)				2,9% m/m (-6,1% a/a) Ottavo mese consecutivo di calo
Zew	-41,1	-55,5	-52,0	16/09	Set	
Ifo	92,9	94,8	94,0	24/09	Set	Livello più basso da Mag 2005
PMI manifatturiero	48,1	49,7	49,0	23/09	Set	Stima flash Livello più basso da Lug 2003
PMI servizi	49,3	51,4	50,6	23/09	Set	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,8% m/m (-3,8% a/a)	-1,4% m/m (-1,0% a/a)		17/09	Lug	Nominali.

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,3 % t/t (-0,1% a/a)	+0,5% t/t (+0,3% a/a)	-0,3% t/t (+0,0% a/a)	10/09	Il Trim 2008	Stima definitiva Rivisto il dato preliminare da 0,0% a/a
Consumi privati	-0,2% t/t (0,0% a/a)	+0,1% t/t (+0,2% a/a)		10/09	Il Trim 2008	Rivisto il dato del I T da +0,1% a/a
Investimenti fissi	-0,2% t/t (+0,3% a/a)	0,0% t/t (+0,1% a/a)		10/09	Il Trim 2008	Rivisto il dato del I T da -0,2% t/t (-0,3% a/a)
Esportazioni	-0,7% t/t (+1,3% a/a)	+1,3% t/t (+0,6% a/a)		10/09	Il Trim 2008	Rivisto il dato del I T da +1,4% t/t (+0,7% a/a)
Importazioni	+0,3% t/t (-0,7% a/a)	-1,0% t/t (-1,4% a/a)		10/09	Il Trim 2008	Rivisto il dato del I T da -0,5% t/t (-1,0 a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-982mln€	-1.410mln €		25/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni (paesi UE)	+2,5% m/m	-2,5% m/m		25/09	Lug	
Importazioni (paesi UE)	+1,1% m/m	-0,4% m/m		25/09	Lug	
Bilancia commerciale (extra UE)	-2.278mln€	-2.646mln€		10/09	Lug	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Giu da -2.555 mln €
Esportazioni (extra UE)	+5,5% m/m	+0,6% m/m		10/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,7% m/m
Importazioni (extra UE)	+2,1% m/m	+3,8% m/m		10/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +3,6% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,8%	6,6%		29/09	Il Trim 2008	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato del I trim da 6,5%
Occupazione grandi imprese	0,0% m/m (-0,3% a/a)	-0,1% m/m (-0,3% a/a)		29/09	Lug	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Lug da -0,2% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+9,5% m/m	-0,6% m/m		29/09	Lug	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>
Costo del lavoro medio grandi imprese	+9,8% m/m	-0,5% m/m		29/09	Lug	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata.</u>
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	-0,3% m/m (+3,8% a/a)	+0,1% m/m (+4,0% a/a)	0,0% m/m (+4,0% a/a)	30/09	Set	
CPI	+0,1% m/m	+0,5% m/m	+0,1% m/m	15/09	Ago	Tendenziale al massimo dal 1996

	(+4,1% a/a)	(+4,1% a/a)	(+4,0% a/a)			
HCPI	0,0% m/m (+4,2% a/a)	-0,6% m/m (+4,0% a/a)		15/09	Ago	Annuale al massimo da Gen 1997 (inizio rilevaz.)
PPI	-0,2% m/m (+8,2% a/a)	+0,5% m/m (+8,3% a/a)	-0,5% m/m (+7,7% a/a)	30/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,1% m/m (-3,2% a/a)	-0,2% m/m (-1,7% a/a)	-0,5% m/m (-2,7% a/a)	12/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,1% m/m (-1,8% a/a)
Fatturato industriale	-2,5% m/m (+4,7% a/a)	+3,2% m/m (+3,8% a/a)		19/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -1,7% m/m (-2,7% a/a)
Ordini all'industria	+2,6% m/m (+5,5% a/a)	+0,4% m/m (-7,8% a/a)		19/09	Lug	
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	82,7	83,5	83,1	24/09	Set	Valore minimo da Ott 2001
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-2,0	-7,0		25/09	Set	
PMI manifatturiero	47,1	45,3	46,1	01/09	Ago	
PMI servizi	48,5	45,6	46,4	03/09	Ago	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,6% m/m (+2,1% a/a)	-0,4% m/m (-3,4% a/a)	0,0% m/m (-2,0% a/a)	24/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	102,8	99,6	98,5	23/09	Set	Rivisto il dato di Ago da 99,5

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)	-0,3% t/t (+1,1% a/a)	26/09	Il Trim	Definitivo
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,1% t/t		26/09	Il Trim	Rivisto il dato preced. da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-1,5% t/t	+0,7% t/t		26/09	Il Trim	
Esportazioni	-1,7% t/t	+2,6% t/t		26/09	Il Trim	Rivisto il dato di T1 da +2,4% t/t e la I stima da -2,0% t/t
Importazioni	-0,3% t/t	+1,7% t/t		26/09	Il Trim	Rivisto il dato di T1 da +1,8% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	-0,2% t/t	+0,1% t/t		26/09	Il Trim	Rivista la I stima da -0,1% t/t e il dato del I T da +0,2% t/t
Scorte	+0,3% t/t	+0,1% t/t		26/09	Il Trim	
Esportazioni nette	-0,4% t/t	+0,2% t/t		26/09	Il Trim	Rivisto il dato di T1 da +0,1% t/t e la I stima da -0,5% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,5%		29/08	Lug	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,2% m/m (+3,2% a/a)	+0,1% m/m (+3,6% a/a)	+0,1% m/m (+3,3% a/a)	12/09	Ago	
HCPI	-0,1% m/m (+3,5% a/a)	-0,3% m/m (+4,0% a/a)		12/09	Ago	
PPI	-0,5% m/m (+6,9% a/a)	+0,7% m/m (+7,3% a/a)	+0,3% m/m (+7,0% a/a)	30/09	Ago	

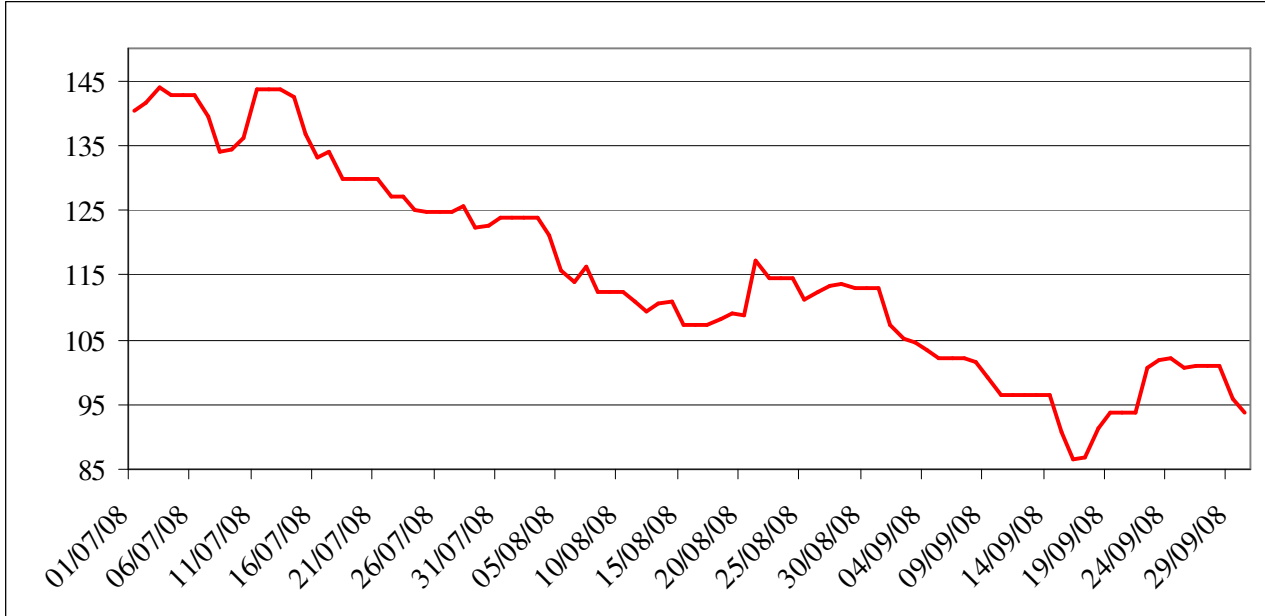
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,2% m/m (-1,9% a/a)	-0,6% m/m (-0,2% a/a)	+0,2% m/m	10/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,4% m/m
Ordini all'industria	+4,3% m/m (-0,8% a/a)	+1,8% m/m (-15,9% a/a)		23/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,1% m/m (-16,9% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	92,0	97,0 (luglio)	97,0	24/09	Set	Rivisto il dato di Lug da 98,0
PMI manifatturiero	45,8	47,1	45,1	01/09	Ago	Rivista la stima flash da 45,1
PMI servizi	48,5	47,5	47,2	21/08	Ago	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,4% m/m (-3,1% a/a)	+0,3% m/m (+2,4% a/a)		03/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +2,1% a/a
Consumi delle famiglie	-0,3% m/m (-0,1% a/a)	+0,4% m/m (+1,4% a/a)	+0,2% m/m (+0,6% a/a)	23/09	Ago	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-44,0	-47,0 (luglio)	-47,0	26/09	Set	Rivisto il dato di Lug da -48,0

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Settembre	<p>“Nella riunione del 4 settembre 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 confermato che il tasso di inflazione sui dodici mesi si manterrà ben al di sopra del livello coerente con la stabilità dei prezzi per un periodo prolungato. Prevalgono rischi la rialzo per la stabilità dei prezzi nel medio termine, anche a causa del ritmo sostenuto dell’espansione di fondo della moneta.</p> <p>Gli ultimi dati economici confermano il rallentamento del Pil in termini reali a metà anno, in parte attesa dopo la crescita eccezionalmente sostenuta del primo trimestre e gli effetti frenanti di fattori interni e su scala internazionale. 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, la prima stima del Pil nel secondo trimestre dell’anno ha registrato un calo in termini reali dello 0,2% rispetto al periodo precedente, dopo la forte crescita del primo trimestre. L’attività economica dell’area euro attraversa un momento di debolezza, caratterizzato da prezzi elevati delle materie prime che si ripercuotono sulla fiducia dei consumatori e sulla domanda, nonché sulla decelerazione degli investimenti. Ci si attende che a tale fase faccia seguito una graduale ripresa. Inoltre, la crescita dell’economia mondiale dovrebbe continuare a dar prova di relativa tenuta, grazie in particolare alla crescita vigorosa delle economie emergenti. Ciò dovrebbe sostenere la domanda esterna dell’area dell’euro e quindi gli investimenti. Le proiezioni macroeconomiche di settembre 2008 per l’area euro indicano un tasso di crescita sui dodici mesi compreso in media tra l’1,1% e l’1,7% nel 2008.</p> <p>Il Consiglio direttivo ritiene che queste prospettive continuino ad essere circondate da un grado di incertezza particolarmente elevato. Nel complesso prevalgono rischi al ribasso che derivano in particolare dall’effetto frenante su consumi e investimenti di ulteriori rincari imprevisti 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</p>

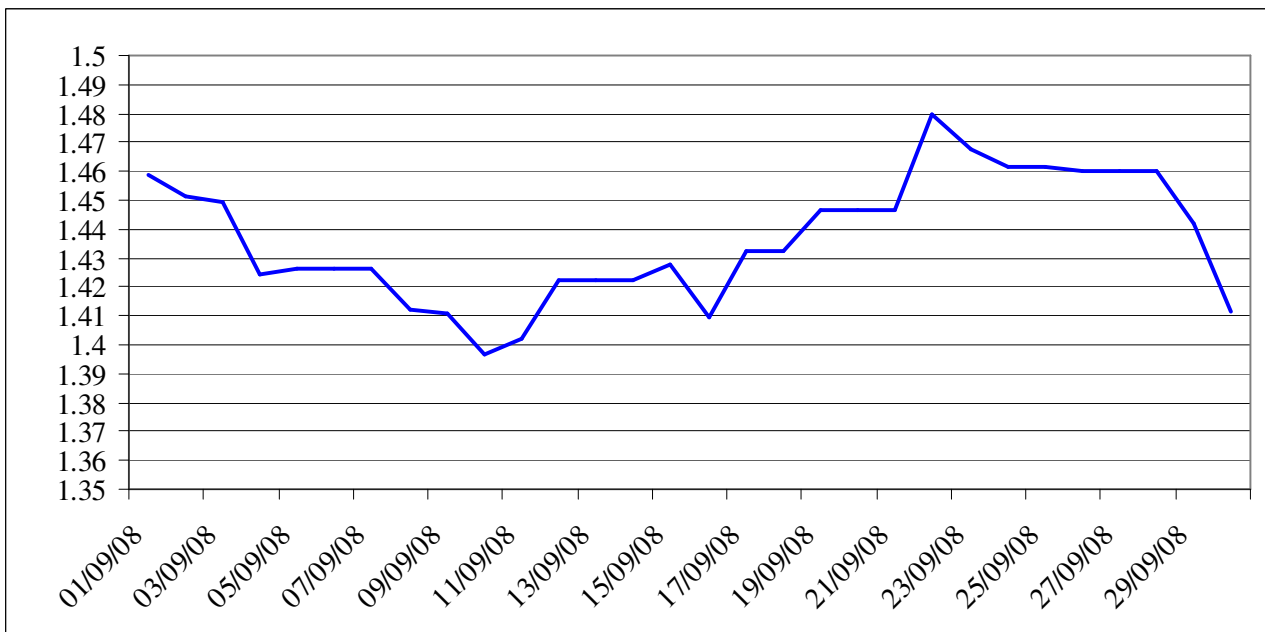
		<p>timori legati al manifestarsi di spinte protezionistiche e di possibili andamenti disordinati legati agli squilibri mondiali.</p> <p>Passando ai prezzi, dall'autunno scorso il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC risulta considerevolmente superiore al livello coerente con la stabilità dei prezzi; ad agosto si sarebbe collocato al 3,8% secondo la stima rapida dell'Eurostat, dopo il 4,0 per cento di giugno e luglio. In prospettiva, è probabile che l'inflazione al consumo si mantenga ben al di sopra del 3% per tutto il 2008, registrando soltanto una graduale moderazione nel 2009. I rischi per la stabilità dei prezzi restano orientati al rialzo nell'orizzonte di medio periodo rilevante per la politica monetaria. 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. Il profilo attualmente piatto della curva dei rendimenti ha determinato riallocazioni verso strumenti monetari che presentano maggiore liquidità e minore rischio., pertanto il tasso di crescita complessivo di M3 sovrastima al momento il ritmo di espansione monetaria di fondo. Le riallocazioni a scapito dei depositi a vista hanno comportato un'ulteriore diminuzione del tasso di crescita di M1 sui dodici mesi. Nel complesso, una valutazione di ampio respiro degli ultimi dati conferma che l'espansione di fondo della moneta resta vigorosa [...]. Nell'insieme dell'area euro, la disponibilità di credito bancario finora sembra non aver risentito significativamente delle tensioni finanziarie in atto.</p> <p>Ciononostante, la crescita dei prestiti mostra ora segni di moderazione, con il rallentamento della domanda di credito delle imprese. Prosegue intanto la tendenza al rallentamento dei prestiti alle famiglie osservata negli ultimi anni, a causa dell'innalzamento dei tassi di interesse a breve e la debolezza dei mercati degli immobili residenziali in diverse regioni dell'area. [...]"</p>
Trichet	05/09	<p>E' improbabile che le mutevoli ed imprevedibili relazioni tra i mercati e le decisioni concernenti l'economia reale abbiano conseguenze durature e severe per la macroeconomia, se la politica monetaria mantiene la sua funzione di indirizzo. L'impegno delle banche centrali a mantenere un livello di prezzi basso e stabile, la migliorata comunicazione ed un intervento attivo per il raggiungimento degli obiettivi fissati hanno contribuito in maniera rilevante alla riduzione del rischio macroeconomico. Le banche centrali si trovano ora ad affrontare contemporaneamente le fragilità del sistema finanziario e le pressioni inflazionistiche generate dall'aumento dei prezzi delle <i>commodities</i>.</p>
Paramo	25/09	<p>La Bce ha risposto alla crisi finanziaria modificando la sua politica di liquidità, in modo da tenere sotto controllo i tassi di interesse a brevissimo termine, primo anello della trasmissione della politica monetaria</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2008- 2009	
Fed	Bce
	2 Ottobre
	23 Ottobre
28-29 Ottobre	
	6 Novembre
	20 Novembre
	4 Dicembre
16 Dicembre	
	18 Dicembre
	15 Gennaio 2009
27-28 Gennaio 2009	
	5 Febbraio 2009
	19 Febbraio 2009
	5 Marzo 2009
17 Marzo 2009	
	2 Aprile 2009
28-29 Aprile 2009	
	7 Maggio 2009
	4 Giugno 2009
23-24 Giugno 2009	
	2 Luglio 2009
	6 Agosto 2009
11 Agosto 2009	

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2008					
30 aprile	-25	2,00	+2,5	Ago 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)
			Tasso	Periodo	
Bce					
2008					
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Ago 08	+2,35
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