

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-0,3% t/t (+0,8% a/a)	+2,8% t/t (+2,1% a/a)	-0,5% t/t	30/10	III Trim	I stima Performance più debole da 7 anni (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-3,1% t/t (0,0% a/a)	+1,2% t/t (+1,3% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+5,8% t/t (+3,1% a/a)	+3,9% t/t (+2,6% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-5,6% t/t (-4,8% a/a)	-1,7% t/t (-3,6% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-1,0% t/t (+1,8% a/a)	+2,5% t/t (+4,2% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-19,1% t/t (-21,3% a/a)	-13,3% t/t (-21,7% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+5,9% t/t (+6,9% a/a)	+12,3% t/t (+11,0% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-1,9% t/t (-3,1% a/a)	-7,3% t/t (-1,9% a/a)		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+4,3% t/t (+3,4% a/a)	+4,3% t/t (+3,4% a/a)	+3,9% t/t	04/09	II Trim	II stima Rivista la I stima da +2,2% t/t
Deflatore del Pil	+4,1% t/t	+1,3% t/t		30/10	III Trim	(Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-2,25% t/t	+0,87% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,15% t/t	+0,78% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,83% t/t	-0,25% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-0,11% t/t	+0,27% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,72% t/t	-0,52% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Scorte	+0,56% t/t	-1,50% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+0,78% t/t	+1,54% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+0,35% t/t	+1,39% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+1,13% t/t	+2,93% t/t		30/10	III Trim	I stima (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2,03% m/m	+3,24% m/m		10/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	-2,44% m/m	+3,86% m/m		10/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-59,14 mld \$	-61,31 mld \$	-58,5mld\$	10/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -62,20 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	6,1%	6,1%	6,1%	03/10	Set	
Occupazione (non agricoli)	-159mila	-73mila	-105mila	03/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -84mila Maggiore diminuz. Da Mar 03
Occupazione (settore manifatturiero)	-51mila	-61mila		03/10	Set	

Richieste di sussidi di disoccupazione	478mila	493mila		23/10	III Sett	
Ore sett.li lavorate	33,6	33,7		03/10	Set	Rivisto il dato di Ago da 33,6
Salari medi orari	18,17\$ +0,2% m/m	18,14\$ +0,4% m/m		03/10	Set	
Tasso di partecipazione	66,0%	66,1%		03/10	Set	
Costo del lavoro unitario	-0,4% t/t (+0,7% a/a)	+2,2% t/t (+0,7% a/a)	-0,3% t/t	03/10	II Trim	Rivista la II stima da -0,5% t/t (+0,6% a/a)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,0% m/m (+4,9% a/a)	-0,1% m/m (+5,4% a/a)	+0,1% m/m	16/10	Set	
CPI core	+0,1% m/m (+2,5% a/a)	+0,2% m/m (+2,5% a/a)	+0,2% m/m (+2,6% a/a)	16/10	Set	
PPI	-0,4% m/m (+8,7% a/a)	-0,9% m/m (+9,6% a/a)	-0,4% m/m	15/10	Set	
PPI core	+0,4% m/m (+4,0% a/a)	+0,2% m/m (+3,6% a/a)	+0,2% m/m	15/10	Set	Maggior aumento annuale da Feb 1991
Prezzi export	-1,0% m/m (+6,8% a/a)	-1,7% m/m (+8,2% a/a)		10/10	Set	
Prezzi import	-3,0% m/m (+14,5% a/a)	-2,6% m/m (+16,0% a/a)	-2,9% m/m	10/10	Set	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Ago da -3,7% m/m Maggior calo da Apr 03
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,8% m/m (-4,5% a/a)	-1,0% m/m (-1,5% a/a)	-0,8% m/m	16/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,1% m/m Maggior calo dal 1974
Ordini all'industria	-4,0% m/m (+5,6% a/a)	+0,7% m/m	-3,0% m/m	02/10	Ago	Ex trasporti: -3,3% m/m (prec. +0,5% m/m). Rivisto il dato di Lug da +1,3% m/m
Ordini di beni durevoli	+0,8% m/m (-1,8% a/a)	-5,5% m/m (-1,6% a/a)	-1,1% m/m	29/10	Set	Ex trasporti: -1,1% m/m Rivisto il dato di Ago da -4,5% m/m
Scorte delle imprese	+0,3% m/m (+6,4% a/a)	+1,1% m/m (+6,4% a/a)	+0,6% m/m	15/10	Ago	
Utilizzo capac. produttiva	76,4%	78,7%	78,0%	16/10	Set	
ISM (manifatt.)	43,5	49,9	50,0	01/10	Set	Minimi da Ott 2001
ISM (non manifatturiero)	50,2	50,6	50,0	03/10	Set	
NAPM Chicago	56,7	57,9	54,4	30/09	Set	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-37,5	3,8	-2,0	16/10	Ott	
NY Empire State Manufact.	-24,62	-7,41	-7,5	15/10	Ott	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-6,3% m/m (-31,1% a/a)	-8,1% m/m (-33,1% a/a)	-1,7% m/m	17/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -6,2% m/m Minimo da 17 anni
Spesa per costruzioni	0,0% m/m (-5,9% a/a)	-1,4% m/m (-4,8% a/a)	-0,5% m/m	01/10	Ago	Residenziali: +0,3% m/m (-27,9% a/a) Rivisto il dato di Lug da -0,6% m/m
Vendita case esistenti	+5,5% m/m (-6,1% a/a)	-2,2% m/m (-6,1% a/a)		24/10	Set	Maggior crescita da Lug 03
Vendita nuove case	+2,7% m/m (-33,1% a/a)	-11,5% m/m (-34,5% a/a)		27/10	Set	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle fami-	-0,4% m/m	0,0% m/m		31/10	Set	

MEFIM - Rilevazioni mensili: ottobre 2008

glie (in termini reali)						
Reddito personale (in termini reali)	+0,1% m/m	-1,0% m/m		31/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,9% m/m
Vendite grandi magazzini	-1,0% m/m (+13,4% a/a)	-0,8% m/m (+16,5% a/a)		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,3% m/m
Vendite al dettaglio	-1,2% m/m (-1,0% a/a)	-0,4% m/m (+1,5% a/a)	-0,7% m/m	15/10	Set	Ex auto: -0,6% m/m Rivisto il dato di Ago da -0,3% m/m (+1,6 a/a) Maggior calo mensile da Ago 05
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	38,0	61,4	54,0	28/10	Ott	Rivisto il dato di Set da 56,8 Minimo storico
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	57,5	70,3	68,0	17/10	Ott	Preliminare Rivisto il dato di Set da 73,1 Maggior calo mensile dall'inizio dell'indagine (anni '50)

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	08/10	“Il FOMC ha deciso all’unanimità di diminuire il tasso di riferimento di 50 p.b. all’1,5%, attraverso una mossa congiunta e concordata con le altre maggiori Banche Centrali, allo scopo di assicurare maggiore liquidità ai mercati in questa situazione di crisi. La decisione è stata presa anche alla luce del rallentamento dell’attività economica nei mesi recenti e della parallela riduzione delle pressioni inflazionistiche. Si teme inoltre che l’intensificarsi della crisi finanziaria indebolisca ulteriormente i consumi. Il Comitato continuerà a vigilare attentamente sull’andamento economico e finanziario e agirà se necessario per garantire una crescita economica sostenibile e la stabilità dei prezzi.”
Bernanke	15/10	“La Fed, insieme al Tesoro e ad altre istituzioni, è impegnata a ristabilire la stabilità nei mercati e sta lavorando assiduamente per assicurare che il mercato finanziario riesca ad assolvere alle sue indispensabili funzioni economiche. Infatti, la restrizione del credito alle famiglie e alle imprese pone serie minacce alla crescita economica, che mostrava segni di rallentamento già prima dello scoppio della crisi. Il mercato immobiliare continua ad essere una fonte primaria di instabilità. La continua diminuzione dell’occupazione e i precedenti aumenti dei prezzi energetici e alimentari hanno eroso il potere d’acquisto delle famiglie. Contemporaneamente, il peggioramento delle prospettive di vendita e un accresciuto senso di incertezza iniziano a pesare sugli investimenti”
Bernanke	20/10	“E’ probabile che numerosi fattori contribuiscano in futuro al recupero dell’attività economica e dell’occupazione, in un contesto di inflazione bassa e stabile. Tra questi fattori c’è sicuramente lo stimolo fornito dalla politica monetaria, la stabilizzazione nel mercato immobiliare, i miglioramenti nel mercato del credito e la solidità e la capacità di recupero della nostra economia. Il tempo necessario per il recupero dipenderà fortemente dal ritmo con il quale i mercati finanziari e del credito riusciranno a tornare al normale funzionamento. Per tutti questi motivi quindi, l’incertezza che attualmente avvolge lo scenario economico futuro è molto più grande del consueto.
Beige Book	15/10	“Il ritmo dell’attività economica ha rallentato in settembre, a causa di una debole spesa dei consumatori, vendita di auto e spese per turismo in discesa, attività manifatturiera in declino. Il mercato immobiliare residenziale è rimasto debole, mentre quello commerciale appare in rallentamento. Prosegue la diminuzione dei prezzi immobiliari e la debolezza dell’attività del settore delle costruzioni. Difficili appaiono le condizioni di accesso al credito. Le pressioni inflazionistiche si sono leggermente attenuate in settembre e le condizioni del mercato del lavoro sono peggiorate: per questi motivi le pressioni salariali sono moderate. Anche l’attività finanziaria procede a rilento, a causa del momento di fortissima incertezza riguardo le possibili evoluzioni della crisi in atto e l’effettiva disponibilità di credito nei prossimi mesi.”

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,7% t/t (+0,8% a/a)	+0,7% t/t (+1,2% a/a)		08/10	Il trim 2008	Il stima Rivista la I stima da -3,0% a/a e il dato preced. Da +0,8% t/t
Consumi privati	-0,5% t/t (+0,6% a/a)	+0,7% t/t (+1,3% a/a)		08/10	Il trim 2008	Il stima Rivisto il dato del I T da +0,8% t/t e la I stima da +0,5% a/a
Investimenti fissi	-1,7% t/t (-2,9% a/a)	+0,6% t/t (-3,6% a/a)		08/10	Il trim 2008	Il stima Rivista il dato del I T da +0,7% t/t e la I stima da -1,5% t/t (-2,6% a/a)
Esportazioni	-2,5% t/t (+6,5% a/a)	+3,4% t/t (+11,1% a/a)		08/10	Il trim 2008	Il stima Rivista la I stima da -2,3% t/t (+6,5% a/a)
Importazioni	-2,6% t/t (-0,9% a/a)	+1,2% t/t (+2,9% a/a)		08/10	Il trim 2008	Il stima Rivista la I stima da -2,8 % t/t (-1,2% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,77mln	66,62mln		30/09	Ago	
Occupati	64,05mln	64,06mln		30/09	Ago	
Disoccupati	2,71 mln	2,72 mln		31/10	Set	
Tasso di disoccupazione	4,0%	4,2%	4,2%	31/10	Set	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,4% m/m (+6,8% a/a)	-0,1% m/m (+7,2% a/a)		14/10	Set	Dati preliminari
CPI Tokio	-0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,3% m/m (+1,4% a/a)		31/10	Ott	
CPI	0,0% m/m (+2,1% a/a)	+0,3% m/m (+2,1% a/a)		31/10	Set	
CPI core	+0,2% m/m (+2,3% a/a)	+0,2% m/m (+2,4% a/a)	+2,3% a/a	31/10	Set	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,2% m/m (+0,4% a/a)	-3,5% m/m (-6,9% a/a)	+0,5% m/m	29/10	Set	
Ordini di macchinari industriali	-14,5% m/m (-13,0% a/a)	-3,9% m/m (-4,7% a/a)	-4,4% m/m	09/10	Ago	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	40,9	43,7		30/09	Set	Minimo da Dic 2001
Indice Tankan	-14	-7	-19	01/10	III trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-11	-3	-16	01/10	III trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-16	-10	-22	01/10	III trim.	
Coinc.Index of business condit	10,0	70,0		20/10	Ago	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-1,1% a/a	-0,7% a/a		31/10	Set	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -3,4% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-1,0% a/a	+4,8% a/a		31/10	Set	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: -3,3% a/a
Vendite grandi magazzini	-1,3% a/a	+3,1% a/a		15/10	Ago	
Vendite al detta-	-1,3% a/a	+1,7% a/a		15/10	Ago	

glio						
Indice di attività del terziario	-1,4% m/m (-2,3% a/a)	+1,2% m/m (+0,7% a/a)		17/10	Ago	
Indice di fiducia dei consumatori	31,4	30,1		14/10	Set	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	09/10	<p>“La crescita economica giapponese è stata lenta, a causa degli elevati prezzi dei beni energetici e delle materie prime dei mesi scorsi e della debole crescita delle esportazioni. Il ritmo di crescita delle esportazioni ha rallentato. Sia i profitti societari che gli investimenti fissi delle imprese sono diminuiti. 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 graduale solo se il livello dei prezzi sui mercati internazionali continuerà a diminuire e se le economie oltreoceano supereranno la fase di rallentamento.</p> <p>Le esportazioni rimarranno invariate nel prossimo futuro, con l’accentuarsi del rallentamento delle economie oltreoceano. La crescita della domanda interna privata rimarrà relativamente debole nel prossimo futuro, a causa della diminuzione dei profitti societari e del reddito reale delle famiglie. 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 diminuire gradualmente, in linea con l’andamento dei prezzi dei prodotti energetici ed alimentari. [...]</p> <p>La tempesta che ha investito i mercati finanziari globali ha avuto delle ripercussioni anche sui mercati monetari giapponesi, sebbene essi siano rimasti relativamente stabili.”</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 (+1,4% a/a)	08/10	II Trim	Definitivo
Consumi privati	-0,2% t/t (+0,3% a/a)	-0,1% t/t (+1,2% a/a)		08/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da 0,0% t/t e la stima da +0,4% a/a
Investimenti fissi	-1,0% t/t (+2,5% a/a)	+1,4% t/t (+3,7% a/a)		08/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,5% t/t e la stima da -1,2% t/t (+2,4% a/a)
Esportazioni	-0,2% t/t (+3,7% a/a)	+1,8% t/t (+5,3% a/a)		08/10	II Trim	Rivista la stima da -0,4% t/t(+3,6% a/a) e il dato del I T da +5,4% a/a
Importazioni	-0,5% t/t (+3,2% a/a)	+1,8% t/t (+4,5% a/a)		08/10	II Trim	Rivista il dato del I T da +1,9% t/t (+4,7% a/a) e la stima da -0,4% t/t (+3,4% 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)		08/10	II Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t (+0,5% a/a)	+0,3% t/t (+0,8% a/a)		08/10	II Trim	Rivista la stima da -0,3% t/t
Scorte	0,0% t/t (+0,1 a/a)	+0,3% t/t (-0,1 a/a)		08/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da 0,0% a/a e la stima da +0,2% a/a
Esportazioni	-0,1% t/t (+1,5% a/a)	+0,7% t/t (+2,2% a/a)		08/10	II Trim	Rivista la stima da -0,2% t/t
Importazioni	+0,2% t/t (-1,3% a/a)	-0,7% t/t (-1,8% a/a)		08/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,8% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-6,1mld €	-6,7mld €	-5,5 mld €	17/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Lug da -6,4 mld €
Esportazioni	-0,6% m/m	+2,7% m/m		17/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Lug da +3,7% m/m
Importazioni	-1,0% m/m	+4,8% m/m		17/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Lug da +5,8% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,5%	7,5%	7,6%	31/10	Set	
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>	+3,2% a/a	+3,6% a/a	+3,1% a/a	31/10	Ott	
HCPI	+0,2% m/m (+3,6% a/a)	-0,1% m/m (+3,8% a/a)	+0,1% m/m (+3,6% a/a)	15/10	Set	
CPI <i>core</i>	+0,3% m/m (+1,9% a/a)	+0,3% m/m (+1,9% a/a)		15/10	Set	
PPI	-0,5% m/m (+8,5% a/a)	+1,3% m/m (+9,2% a/a)	-0,5% m/m (+8,4% a/a)	02/10	Ago	Prima diminuz. Mensile da Set 06 Rivisto il dato di Lug da +1,1% m/m (+9,0% a/a)
M3	+8,6% a/a	+8,8% a/a	+8,5% a/a	27/10	Set	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,1% m/m (-0,7% a/a)	-0,2% m/m (-1,2% a/a)	+1,1% m/m (-1,6% a/a)	14/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,3% m/m (-1,7% a/a)
Ordini all'industria	-1,2% m/m (-6,6% a/a)	+2,0% m/m (+2,9% a/a)	+0,5% m/m (-0,4% a/a)	23/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +1,0% m/m (+1,6% a/a)
PMI manifatturiero	41,3	45,0	44,0	24/10	Ott	Stima flash

PMI servizi	46,9	48,4	47,0	24/10	Ott	Stima flash
ESI	80,4	87,5		30/10	Ott	Rivisto il dato di Set da 85,2
Leading indicators (OECD)	-1,0% m/m (-6,4% a/a)	-1,1% m/m (-5,2% a/a)		10/10	Ago	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,3% m/m (-1,8% a/a)	+0,1% m/m (-1,8% a/a)	+0,2% m/m (-2,3% a/a)	03/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,4% m/m (-2,8% 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	+13,1 mld €	+11,6 mld €		09/10	Ago	Dato destagionalizzato. Rivisto il dato di Lug da +11,8 mld €
Esportazioni	-0,5% m/m (-2,5% a/a)	-1,7% m/m (+6,9% a/a)		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +7,0% a/a
Importazioni	-2,5% m/m (+2,6% a/a)	+7,5% m/m (+15,8% a/a)		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +7,4% m/m (+15,7% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-26mila	-28mila	-15mila	30/10	Ott	Rivisto il dato di Set da -29mila
Tasso di disoccupazione	7,5%	7,6%	7,6%	30/10	Ott	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,2% m/m (+2,4% a/a)	-0,1% m/m (+2,9% a/a)	-0,2% m/m (+2,4% a/a)	29/10	Ott	Preliminare
HCPI	-0,3% m/m (+2,5% a/a)	-0,1% m/m (+3,0% a/a)		29/10	Ott	Preliminare
PPI	+0,3% m/m (+8,3% a/a)	-0,6% m/m (+8,1% a/a)	-0,4% m/m (+8,4% a/a)	20/10	Set	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+3,4% m/m (-4,7% a/a)	-1,6% m/m (+3,5% a/a)	-0,4% m/m	08/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,8% m/m (+2,6% a/a)
Ordini all'industria ma-	+3,6% m/m (-7,6% a/a)	-1,3% m/m (-0,3% a/a)	-0,5% m/m	07/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,7% m/m (-0,7% a/a)

nifatturiera						
Zew	-63,0	-41,1	-50,0	14/10	Ott	
Ifo	90,2	92,9	90,6	27/10	Ott	
PMI manifatturiero	43,3	47,4	46,0	24/10	Ott	Stima flash
PMI servizi	49,7	50,2	48,5	24/10	Ott	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+2,4% m/m (0,0% a/a)	+0,2% m/m (+4,7% a/a)		16/10	Ago	<u>Nominali.</u>

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)	-1483mln€	-931mln€		16/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Lug da -982 mln €
Esportazioni (paesi UE)	-1,2% m/m	+2,5% m/m		16/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u>
Importazioni (paesi UE)	+0,5% m/m	+1,1% m/m		16/10	Ago	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-2185mln €	-2878mln €		23/10	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -2070 mln €
Esportazioni (extra UE)	+4,8% m/m	-5,8% m/m		23/10	Set	
Importazioni (extra UE)	-0,6% m/m	+0,1% m/m		23/10	Set	
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	-0,1% m/m (-0,5% a/a)	0,0% m/m (-0,3% a/a)		30/10	Ago	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-7,7% m/m (+6,2% a/a)	+9,6% m/m		30/10	Ago	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Lug da +9,5% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	-8,1% m/m	+9,9% m/m		30/10	Ago	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata.</u> Rivisto il dato di Lug da +9,8% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	0,0% m/m (+3,5% a/a)	-0,3% m/m (+3,8% a/a)	-0,1% m/m (+3,4% a/a)	31/10	Ott	
CPI	-0,3% m/m (+3,8% a/a)	+0,1% m/m (+4,1% a/a)	-0,3% m/m (+3,8% a/a)	14/10	Set	
HCPI	+0,5% m/m (+3,9% a/a)	0,0% m/m (+4,2% a/a)		14/10	Set	

PPI	-0,5% m/m (+7,3% a/a)	0,0% m/m (+8,4% a/a)	-0,2% m/m (+7,5% a/a)	31/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,2% m/m (+8,2% a/a)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,4% m/m (-5,3% a/a)	-0,5% m/m (-2,7% a/a)	+0,2% m/m (-4,4% a/a)	10/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,1% m/m (-3,2% a/a)
Fatturato industriale	-3,0% m/m (-11,0% a/a)	-2,7% m/m (+4,7% a/a)		17/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -2,5% m/m
Ordini all'industria	-0,3% m/m (-5,2% a/a)	+2,7% m/m (+5,5% a/a)		17/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +2,6% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	77,7	81,8	82,0	24/10	Ott	Valore minimo da Set 1993
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-18,0	-2,0		28/10	Ott	Minimi da Gen 03
PMI manifatturiero	44,4	47,1	45,2	01/10	Ago	Risultato peggiore da Ott 01
PMI servizi	49,4	48,5	48,0	03/10	Set	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,5% m/m (-1,3% a/a)	+0,6% m/m (+2,1% a/a)	-0,1% m/m (+0,2% a/a)	22/10	Ago	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	102,2	102,8	100,5	24/10	Ott	

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	II Trim	Definitivo
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,1% t/t		26/09	II Trim	Rivisto il dato preced. da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-1,5% t/t	+0,7% t/t		26/09	II Trim	
Esportazioni	-1,7% t/t	+2,6% t/t		26/09	II 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	II 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	II 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	II Trim	
Esportazioni nette	-0,4% t/t	+0,2% t/t		26/09	II 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	0,0% m/m (+3,0% a/a)	-0,2% m/m (+3,2% a/a)	0,0% m/m (+3,1% a/a)	14/10	Set	
HCPI	0,0% m/m (+3,3% a/a)	-0,1% m/m (+3,5% a/a)		14/10	Set	
PPI	-0,4% m/m (+6,1% a/a)	-0,5% m/m (+6,9% a/a)	-0,3% m/m (+6,4% a/a)	30/10	Set	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,4% m/m (-2,1% a/a)	+1,4% m/m (-1,9% a/a)	-0,5% m/m	10/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +1,2% m/m

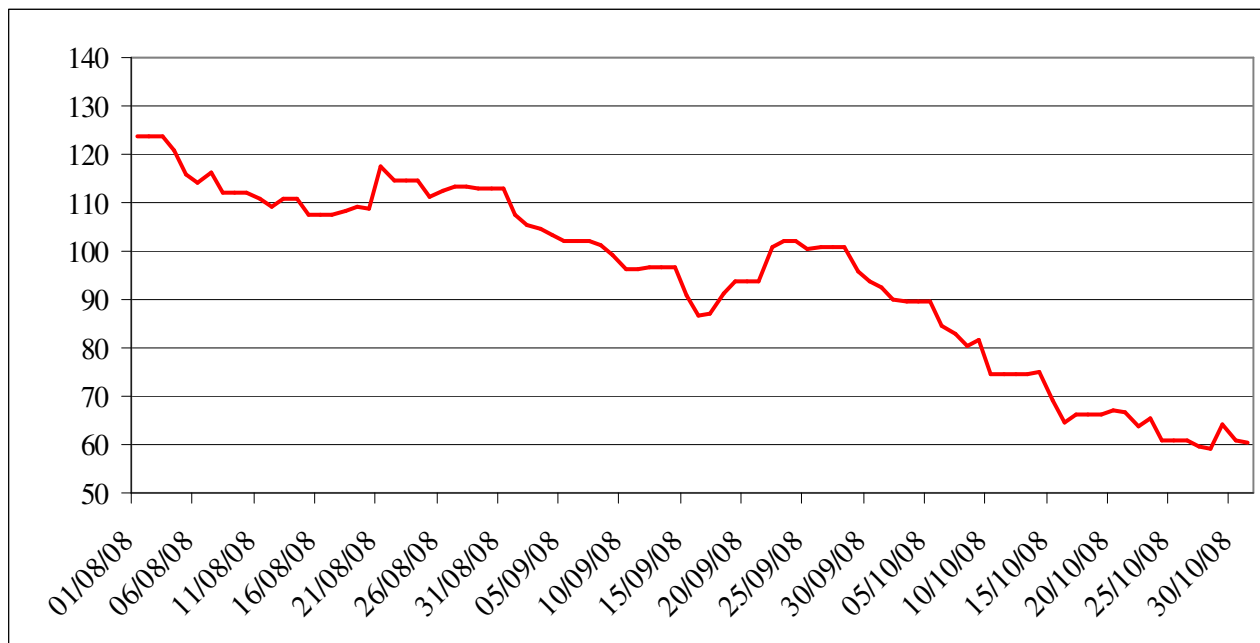
Ordini all'industria	-7,2% m/m (-14,4% a/a)	+4,3% m/m (+0,4% a/a)		23/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,8% a/a
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	88,0	91,0	90,0	23/10	Ott	Rivisto il dato di Set da 92,0 Livello più basso da Dic 93
PMI manifatturiero	40,8	43,0	42,4	24/10	Ott	Stima flash Minimo dall'inizio della serie (Apr 98)
PMI servizi	48,8	50,1	49,0	24/10	Ott	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,0% m/m (0,0% a/a)	-1,4% m/m (-3,1% a/a)		03/10	Lug	
Consumi delle famiglie	+0,6% m/m (+1,5% a/a)	-0,2% m/m (-0,1% a/a)	-0,1% m/m (+0,7% a/a)	23/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-47,0	-44,0	-46,0	28/10	Ott	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Ottobre	<p>“Nella riunione del 2 ottobre 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 confermano l'intensificarsi delle turbolenze nei mercati finanziari. I rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi sono in una qualche misura diminuiti, a causa dell'indebolimento della domanda, ma non sono venuti meno. La situazione attuale comporta un grado di incertezza eccezionalmente elevato. 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>Gli ultimi dati economici confermano l'indebolimento dell'attività economica dell'area euro, con una moderazione della domanda interna. Il calo dei prezzi del petrolio e il proseguire della crescita delle economie emergenti potrebbero sostenere una graduale ripresa nel corso del 2009. Le prospettive economiche siano soggette a maggiori rischi al ribasso, connessi principalmente a uno scenario di perduranti tensioni nei mercati finanziari con ricadute sull'economia reale più negative di quanto previsto al momento.</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; a settembre si sarebbe collocato al 3,6% secondo la stima rapida dell'Eurostat, dopo il 3,8 per cento di agosto. Inoltre, negli ultimi trimestri si è osservata un'accelerazione piuttosto marcata dei salari, malgrado l'indebolimento dell'espansione economica e in una fase di rallentamento della produttività del lavoro. Questo ha determinato nel secondo trimestre del 2008 un brusco incremento della crescita sul periodo corrispondente del costo del lavoro per unità di prodotto, al 3,4 per cento, dopo diversi anni di aumenti più contenuti, pari all'1-1½ per cento. In prospettiva, è probabile che l'inflazione al consumo si mantenga ben al di sopra del livello coerente con la stabilità dei prezzi per qualche tempo e registri una graduale moderazione nel corso del 2009. I rischi per la stabilità dei prezzi sono in una certa misura ridotti, ma non sono venuti meno. 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>

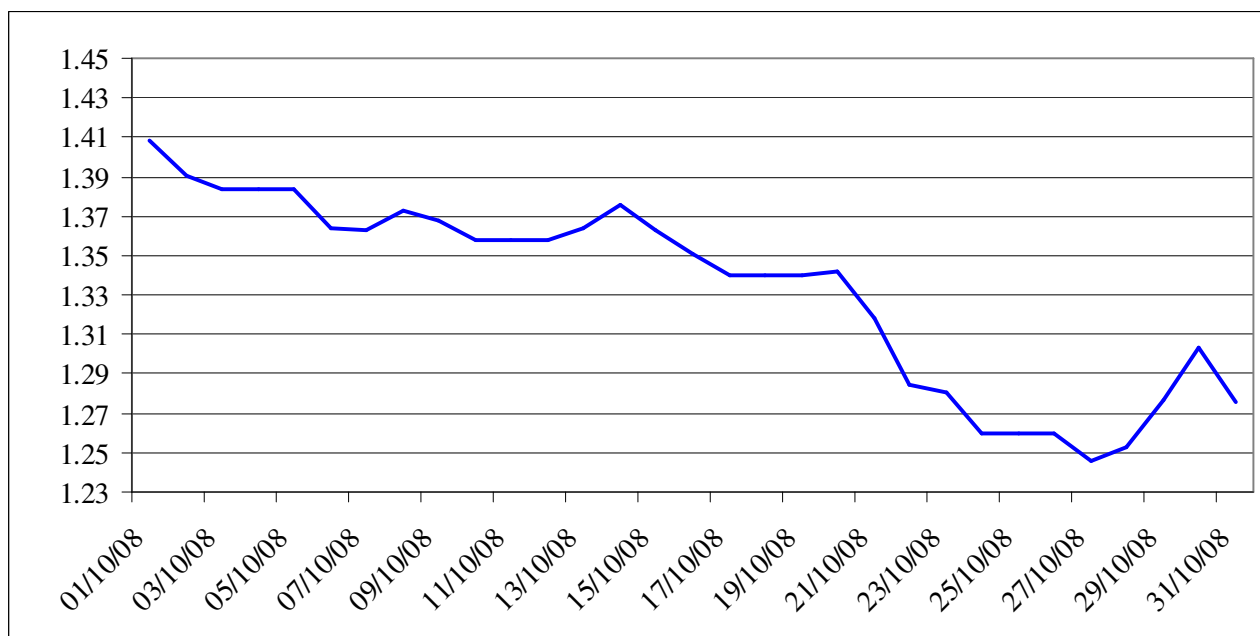
		<p>La crescita dell'aggregato monetario ampio e del credito mostra qualche segnale di moderazione, tuttavia il ritmo sostenuto dell'espansione di fondo della moneta indica il perdurare di rischi per la stabilità dei prezzi nel medio periodo. Il profilo attualmente piatto della curva dei rendimenti e la struttura dei tassi di interesse sui depositi bancari ha determinato riallocazioni verso strumenti inclusi in M3 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. A differenza dell'andamento dinamico di M3, il tasso di incremento sui dodici mesi di M1 è sceso su livelli molto contenuti. sebbene la disponibilità di credito bancario non abbia sino a ora risentito in misura significativa delle tensioni finanziarie in atto, i dati di agosto continuano a evidenziare la graduale moderazione della crescita dei prestiti, come anticipato in precedenza, con la decelerazione della domanda di credito da parte delle imprese. Al tempo stesso prosegue la tendenza al rallentamento dei prestiti alle famiglie osservata negli ultimi anni, che riflette l'innalzamento dei tassi di interesse a breve termine e la debolezza dell'attività nei mercati degli immobili residenziali in diverse regioni dell'area dell'euro. [...]"</p>
	08/10	<p>Dal momento che le pressioni inflazionistiche hanno iniziato ad attenuarsi in una serie di Paesi e le aspettative di inflazione appaiono in discesa e il recente intensificarsi della crisi finanziari ha incrementato i rischi al ribasso per la crescita, si rende necessario un allentamento delle condizioni monetarie a livello mondiale. Per questo motivo la Bce, in accordo con le altre principali Banche Centrali, annuncia la riduzione di 50 p.b. dei tassi di interesse ufficiali al 3,75%.</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2008- 2009	
Fed	Bce
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)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2008					
30 aprile	-25	2,00	+2,5	Set 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	+1,9	Set 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