

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	-0,5% t/t (+0,7% a/a)	+2,8% t/t (+2,1% a/a)	-0,5% t/t	25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 0,3% t/t (+0,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-3,7% t/t (-0,2% a/a)	+1,2% t/t (+1,3% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 3,1% t/t (0,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+5,4% t/t (+3,0% a/a)	+3,9% t/t (+2,6% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da +5,8% t/t (+3,1% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-5,6% t/t (-4,8% a/a)	-1,7% t/t (-3,6% a/a)		25/11	III Trim	Il stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-1,5% t/t (+1,7% a/a)	+2,5% t/t (+4,2% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 1,0% t/t (+1,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-17,6% t/t (-20,9% a/a)	-13,3% t/t (-21,7% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 19,1% t/t (-21,3% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+3,4% t/t (+6,2% a/a)	+12,3% t/t (+11,0% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da +5,9% t/t (+6,9% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-3,2% t/t (-3,4% a/a)	-7,3% t/t (-1,9% a/a)		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 1,9% t/t (-3,1% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,1% t/t (+2,0% a/a)	+4,3% t/t (+3,4% a/a)	+0,4% t/t	06/11	III Trim	Preliminare
Deflatore del Pil	+4,1% t/t	+1,3% t/t		25/11	III Trim	(Trimestre annualizzato)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-2,69% t/t	+0,87% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 2,25% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,06% t/t	+0,78% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da +1,15% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,82% t/t	-0,25% t/t		25/11	III Trim	Il stima (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-0,16% t/t	+0,27% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 0,11% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,66% t/t	-0,52% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 0,72% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	+0,89% t/t	-1,50% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da +0,56% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+0,46% t/t	+1,54% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da +0,78% t/t (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+0,61% t/t	+1,39% t/t		25/11	III Trim	Il stima Rivista la I stima da - 2,25% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+1,07% t/t	+2,93% t/t		25/11	III Trim	Il stima

						Rivista la I stima da -2,25% t/t (Trimestre annualizzato)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-6,16% m/m	-2,03% m/m		13/11	Set	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	-5,72% m/m	-2,44% m/m		13/11	Set	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-56,47 mld \$	-59,08 mld \$	-57,3 mld\$	13/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -59,14 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	6,5%	6,1%	6,3%	07/11	Ott	Livello più alto da Mar 94
Occupazione (non agricoli)	-240mila	-284mila	-200mila	07/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -159mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-90mila	-56mila		07/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -51mila
Ore sett.li lavorate	33,6	33,6		07/11	Ott	
Salari medi orari	18,21\$ +0,2% m/m	18,17\$ +0,2% m/m		07/11	Ott	
Tasso di partecipazione	66,1%	66,0%		07/11	Ott	
Costo del lavoro unitario	+3,6% t/t (+2,3% a/a)	-0,4% t/t (+0,7% a/a)	+3,0% t/t	06/11	III Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-1,0% m/m (+3,7% a/a)	0,0% m/m (+4,9% a/a)	-0,8% m/m	19/11	Ott	Maggior calo da Feb 1947
CPI core	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	+0,1% m/m (+2,5% a/a)	+0,1% m/m	19/11	Ott	Maggior calo da Dic 1982
PPI	-2,8% m/m (+5,2% a/a)	-0,4% m/m (+8,7% a/a)	-1,8% m/m	18/11	Ott	
PPI core	+0,3% m/m (+4,7% a/a)	+0,5% m/m (+4,0% a/a)	+0,1% m/m	18/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,4% m/m
Prezzi export	-1,9% m/m (+4,2% a/a)	-0,8% m/m (+6,8% a/a)		14/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,0% m/m Maggior declino mensile da Dic '88
Prezzi import	-4,7% m/m (+6,7% a/a)	-3,3% m/m (+14,5% a/a)		14/11	Ott	Dati non destagionalizzati Rivisto il dato di Set da -3,0% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,3% m/m (-4,1% a/a)	-3,7% m/m (-4,5% a/a)	+0,4% m/m	17/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -2,8% m/m
Ordini all'industria	-2,5% m/m (+5,3% a/a)	-4,3% m/m (+5,6% a/a)	-0,6% m/m	04/11	Set	Ex trasporti: -3,7% m/m (prec. -3,6% m/m). Rivisto il dato di Ago da -4,0% m/m
Ordini di beni durevoli	-6,2% m/m (-2,8% a/a)	-0,2% m/m (-1,8% a/a)	-3,0% m/m	26/11	Ott	Ex trasporti: -4,4% m/m Rivisto il dato di Set da +0,9% m/m
Scorte delle imprese	-0,2% m/m (+5,5% a/a)	+0,2% m/m (+6,4% a/a)	+0,4% m/m	14/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,3% m/m Prima diminuz. Da 11 mesi
Utilizzo capac. produttiva	76,4%	75,5%	76,7%	17/11	Ott	Rivisto il dato di Set da 76,4%
ISM (manifatt.)	38,9	43,5	42,0	03/11	Ott	Livello più basso dalla recessione dell' '82
ISM (non manifatturiero)	44,4	50,2	47,8	05/11	Ott	
NAPM Chicago	33,8	37,8		26/11	Nov	Livello più basso dalla recessione dell'82 Seasonally aduste
Indice di Fiducia di	-39,3	-37,5	-35,0	20/11	Nov	Livello più basso da Ott

Philadelphia						'90
NY Empire State Manufact.	-25,43	-24,62	-25,5	17/11	Nov	Nuovo minimo storico
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-4,5% m/m (-38,0% a/a)	-3,0% m/m (-31,1% a/a)	-4,7% m/m	19/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -6,3% m/m
Spesa per costruzioni	-0,3% m/m (-6,6% a/a)	+0,3% m/m (-5,9% a/a)	-0,7% m/m	03/11	Set	Residenziali: -1,3% m/m (-27,1% a/a) Rivisto il dato di Ago da 0,0% m/m
Vendita case esistenti	-3,1% m/m (-1,6% a/a)	+5,5% m/m (-6,1% a/a)		24/11	Ott	
Vendita nuove case	-5,3% m/m (-40,1% a/a)	+2,7% m/m (-33,1% a/a)		26/11	Ott	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,5% m/m	-0,4% m/m	-1,2% m/m	26/11	Ott	
Reddito personale (in termini reali)	+1,0% m/m	0,0% m/m	+0,1% m/m	26/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,1% m/m
Vendite grandi magazzini	-1,5% m/m (+9,1% a/a)	-1,6% m/m (+13,4% a/a)		07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,0% m/m
Vendite al dettaglio	-2,8% m/m (-4,1% a/a)	-1,3% m/m (-1,1% a/a)		14/11	Ott	Ex auto: -2,2% m/m Rivisto il dato di Set da -1,2% m/m (-1,0% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	44,9	38,8	39,0	25/11	Nov	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	57,9	57,6	56,0	14/11	Nov	Preliminare Rivisto il dato di Ott da 57,5

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC - Minute	29/10	“Il FOMC ha deciso all’unanimità di diminuire il tasso di riferimento di 50 p.b. all’1,0. Il ritmo dell’attività economica è diminuito in modo marcato, a causa soprattutto del declino della spesa delle famiglie. Gli investimenti delle imprese e la produzione industriale sono diminuite nei mesi recenti. L’intensificarsi degli squilibri sui mercati finanziari ridurrà ulteriormente la capacità di spesa delle famiglie, in parte a causa della crescente difficoltà di ottenere credito. Le recenti azioni di politica monetaria, misure straordinarie per garantire liquidità e rafforzare il sistema finanziario dovrebbero migliorare le condizioni di accesso al credito e promuovere una ripresa dell’economia. Rimangono comunque rischi al ribasso per la crescita.”
Kohn	19/11	“Per promuovere una crescita economica sostenibile e la stabilità dei prezzi, la Federal Reserve ha reagito alla crisi diminuendo il tasso di riferimento della politica monetaria e ha espanso la liquidità disponibile nel sistema. La politica monetaria gioca un ruolo importante nel monitoraggio e nel controllo dell’espansione delle bolle speculative. Bassi tassi di riferimento all’inizio degli anni 2000 hanno stimolato la domanda di abitazioni e spinto al rialzo i prezzi, ma l’esatto ruolo della politica monetaria nell’alimentare la speculazione nel settore edilizio non è ancora del tutto chiara. La causa dell’attuale crisi è stata la compiacenza. È necessario che le banche centrali aumentino la loro conoscenza e comprensione del funzionamento del sistema finanziario, della sua vulnerabilità e del suo legame con l’economia reale.
Kroszner	20/11	“Il settore finanziario americano è sotto stress da più di un anno, a causa della diminuzione dei prezzi nel settore edilizio e delle ampie perdite nel comparto dei mutui. Anche prima del recente intensificarsi della crisi finanziaria, l’attività economica aveva mostrato importanti segni di rallentamento. Questo contesto rende molto difficile l’ottenimento di credito soprattutto da parte delle piccole imprese. Nello stesso tempo è però diminuita anche la domanda di credito, segno della contrazione dell’attività produttiva, problema più preoccupante delle restrizioni del credito.”

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,1% t/t (-0,4% a/a)	-0,7% t/t (+0,8% a/a)	+0,1% t/t	17/11	III trim 2008	I stima
Consumi privati	-0,5% t/t (+0,6% a/a)	+0,7% t/t (+1,3% a/a)		08/10	II 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	II 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	II 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	II trim 2008	Il stima Rivista la I stima da -2,8 % t/t (-1,2% a/a)
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	66,77mln	66,62mln		30/09	Ago	
Occupati	64,05mln	64,06mln		30/09	Ago	
Disoccupati	2,55 mln	2,71 mln		28/11	Ott	
Tasso di disoccupazione	3,8%	4,0%	4,2%	28/11	Ott	Seasonally aduste
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-1,6% m/m (+4,8% a/a)	-0,6% m/m (+6,8% a/a)		13/11	Ott	Dati preliminari Rivisto il dato di Ago da -0,4% m/m
CPI Tokio	-0,4% m/m (+1,1% a/a)	-0,1% m/m (+1,2% a/a)		28/11	Nov	
CPI	-0,1% m/m (+1,7% a/a)	0,0% m/m (+2,1% a/a)		28/11	Ott	
CPI core	-0,2% m/m (+1,9% a/a)	+0,2% m/m (+2,3% a/a)	+1,9% a/a	28/11	Ott	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-3,1% m/m (-7,1% a/a)	+1,1% m/m (+0,2% a/a)	-2,5% m/m	28/11	Ott	Preliminare
Ordini di macchinari industriali	+5,5% m/m (-4,2% a/a)	-14,5% m/m (-13,0% a/a)		10/11	Set	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	36,7	42,2		28/11	Nov	Minimo storico
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	0,0	10,0		20/11	Set	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	-4,0% a/a	-1,1% a/a		28/11	Ott	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -6,0% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+2,4% a/a	-1,0% a/a		28/11	Ott	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: +0,3% a/a
Vendite grandi magazzini	-2,9% a/a	-2,1% a/a		28/11	Ott	
Vendite al dettaglio	-0,6% a/a	-0,3% a/a		28/11	Ott	

Indice di attività del terziario	-0,6% m/m (-2,3% a/a)	-1,4% m/m (-2,3% a/a)		17/11	Set	
Indice di fiducia dei consumatori	29,4	31,4		12/11	Ott	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Novembre	<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 diminuzione 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 ha continuato a diminuire.</p> <p>Ci aspettiamo che la crescita rimanga fiacca nei prossimi mesi, quando il rallentamento delle economie oltreoceano diventerà maggiormente evidente.</p> <p>Le esportazioni continueranno a diminuire nel prossimo futuro, con l'accentuarsi del rallentamento delle economie oltreoceano e l'apprezzarsi dello yen. 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 continui a diminuire, con una decelerazione più marcata nell'immediato futuro. [...]</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di incremento su tre mesi dell'indice dei prezzi alla produzione è divenuto negativo, 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 subisca una moderazione nei prossimi mesi, a causa della diminuzione dei prezzi petroliferi e la stabilizzazione dei prezzi degli alimentari. [...]"</p>

## AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,2% t/t (+0,7% a/a)	-0,2% t/t (+1,4% a/a)	-0,1% t/t (+0,7% a/a)	14/11	III Trim	Prima recessione della sua storia
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 IT 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)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
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
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	-5,7mld €	-5,7mld €		17/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -6,1 mld €
Esportazioni	+2,2% m/m	-2,1% m/m		17/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -0,6% m/m
Importazioni	+2,1% m/m	-2,5% m/m		17/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -1,0% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	7,7%	7,6%	7,6%	28/11	Ott	Rivisto il dato di Set da 7,5%
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
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+2,1% a/a	+3,2% a/a	+2,3% a/a	28/11	Nov	
HCPI	0,0% m/m (+3,2% a/a)	+0,2% m/m (+3,6% a/a)	+0,1% m/m (+3,2% a/a)	14/11	Ott	
CPI <i>core</i>	+0,4% m/m (+1,9% a/a)	+0,3% m/m (+1,9% a/a)		14/11	Ott	
PPI	-0,2% m/m (+7,9% a/a)	-0,5% m/m (+8,5% a/a)	-0,1% m/m (+8,0% a/a)	04/11	Set	
M3	+8,7% a/a	+8,7% a/a	+8,0% a/a	27/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +8,6%
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,6% m/m (-2,4% a/a)	+0,8% m/m (-0,7% a/a)	-1,8% m/m (-1,3% a/a)	12/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,1% m/m (-1,7% a/a) Calo annuale maggiore da Feb 02
Ordini all'industria	-3,9% m/m (-1,1% a/a)	-1,5% m/m (-6,4% a/a)	-3,3% m/m (-3,2% a/a)	24/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,2% m/m (-6,6% a/a)
PMI manifatturiero	36,2	41,1	40,3	21/11	Nov	Livello più basso mai registrato

PMI servizi	43,3	45,8	45,3	21/11	Nov	Stima flash
ESI	70,5	77,2		27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da 80,4
Leading indicators (OECD)	-1,5% m/m (-6,1% a/a)	-0,6% m/m (-6,4% a/a)		07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,0% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m (-1,6% a/a)	+0,3% m/m (-1,5% a/a)		05/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,8% a/a.

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,5% t/t (+1,3% a/a)	-0,4% t/t (+3,3% a/a)	-0,5% m/m (+0,8% a/a)	13/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,5% t/t (+1,7% a/a)
Consumi privati	+0,3% t/t (-0,3% a/a)	-0,6% t/t (+0,1% a/a)		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,7% t/t (0,0% a/a)
Investimenti fissi	+0,1% t/t (+5,3% a/a)	-1,4% t/t (+8,3% a/a)		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -1,9% t/t (+7,9% a/a)
Esportazioni	-0,4% t/t (+3,9% a/a)	-0,2% t/t (+7,3% a/a)		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +7,0% a/a
Importazioni	+3,8% t/t (+5,7% a/a)	-1,4% t/t (+5,6% a/a)		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -1,3% t/t (+5,6% a/a)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,1% t/t	-0,3% t/t		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,4% t/t
Investimenti fissi	0,0% t/t	-0,3% t/t		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,4% t/t
Scorte	+0,9% t/t	-0,4% t/t		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-1,7% t/t	+0,5% t/t		25/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,4% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+13,7 mld €	+13,1 mld €		07/11	Set	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	+0,7% m/m (+6,9% a/a)	-0,3% m/m (-2,2% a/a)		07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,5% m/m (-2,5% a/a)
Importazioni	+0,9% m/m (+14,1% a/a)	-2,7% m/m (+3,0% a/a)		07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -2,5% m/m (+2,6% a/a)
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	-10mila	-23mila	-3mila	27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da -26mila
Tasso di disoccupazione	7,5%	7,5%		27/11	Nov	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
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)	14/11	Ott	Definitivo
HCPI	-0,3% m/m (+2,5% a/a)	-0,1% m/m (+3,0% a/a)		14/11	Ott	Definitivo
PPI	0,0% m/m (+7,8% a/a)	+0,3% m/m (+8,3% a/a)	-0,7% m/m (+7,1% a/a)	20/11	Ott	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-3,6% m/m (-2,1% a/a)	+3,2% m/m (-4,7% a/a)	-2,0% m/m	07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +3,4% m/m Maggior calo da Gen 95
Ordini all'industria manifatturiera	-8,0% m/m (-2,7% a/a)	+3,5% m/m (-7,4% a/a)	-2,6% m/m	06/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +3,6% m/m (-7,6% a/a) Maggiore diminuz. Dal '91
Zew	-53,5	-63,0	-58,5	11/11	Nov	

Ifo	85,8	90,2	88,6	24/11	Nov	Livello più basso da Feb '93
PMI manifatturiero	36,7	42,9	42,0	21/11	Nov	Stima flash
PMI servizi	46,2	48,3	47,5	21/11	Nov	Stima flash
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,1% m/m (+5,3% a/a)	+2,1% m/m (-0,2% a/a)		05/11	Set	Nominali. Rivisto il dato di Ago da +2,4% m/m (0,0% a/a)

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,5 % t/t (-0,9% a/a)	-0,4 % t/t (-0,2% a/a)	-0,2% t/t (-0,3% a/a)	14/11	III Trim 2008	Preliminare Maggior declino annuale dal '93 Rivisto il dato del II T da -0,3% t/t (-0,2% a/a)
Consumi privati	-0,2% t/t (0,0% a/a)	+0,1% t/t (+0,2% a/a)		10/09	II 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	II 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	II 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	II Trim 2008	Rivisto il dato del I T da -0,5% t/t (-1,0 a/a)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+856mln€	+1053mln€		18/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -1483 mln €
Esportazioni (paesi UE)	-0,7% m/m	+0,2% m/m		18/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da -1,2% m/m
Importazioni (paesi UE)	+0,4% m/m	+0,8% m/m		18/11	Set	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ago da +0,5% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-1859mln €	-1847mln €		25/11	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da -2185 mln €
Esportazioni (extra UE)	-3,6% m/m	+4,7% m/m		25/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +4,8% m/m
Importazioni (extra UE)	-3,1% m/m	-1,5% m/m		25/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -0,6% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,8%	6,6%		29/09	II Trim 2008	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato del I trim da 6,5%
Occupazione grandi imprese	+0,2% m/m	-0,2% m/m		27/11	Set	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Ago da -0,1% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+0,4% m/m	-7,6% m/m		27/11	Set	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Ago da -7,7% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	+0,4% m/m	-8,1% m/m		27/11	Set	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u>
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	0,0% m/m (+3,5% a/a)		28/11	Nov	
CPI	0,0% m/m (+3,5% a/a)	-0,3% m/m (+3,8% a/a)		13/11	Ott	

HCPI	+0,5% m/m (+3,6% a/a)	+0,5% m/m (+3,9% a/a)		13/11	Ott	
PPI	-1,5% m/m (+5,2% a/a)	-0,5% m/m (+7,3% a/a)		28/11	Ott	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,1% m/m (-5,7% a/a)	+0,4% m/m (-5,8% a/a)		10/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,4% m/m (-5,3% a/a)
Fatturato industriale	+1,7% m/m (+5,4% a/a)	-3,1% m/m (-11,0% a/a)		20/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -3,0% m/m
Ordini all'industria	-1,5% m/m (+1,2% a/a)	-0,9% m/m (-5,2% a/a)		20/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,3% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	72,2	76,9	76,0	26/11	Nov	Valore minimo da Ago 1993 Rivisto il dato di Ott da 77,7
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-23,0	-18,0		27/11	Nov	Minimi da Gen '03
PMI manifatturiero	39,7	44,4	41,5	03/11	Ott	
PMI servizi	45,7	49,4	47,5	05/11	Ott	Undicesimo mese consecutivo di contrazione
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	0,0% m/m (+0,5% a/a)	-0,5% m/m (-1,3% a/a)	-0,2% m/m (-0,7% a/a)	21/11	Set	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	100,4	102,2	100,0	25/11	Nov	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,1% t/t (+0,6% a/a)	-0,3% t/t (+1,1% a/a)	-0,1% t/t (+0,4% a/a)	14/11	III Trim	Stima flash
Consumi privati	+0,2% t/t	0,0% t/t		14/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-1,5% t/t		14/11	III Trim	
Esportazioni	+1,9% t/t	-1,9% t/t		14/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -1,7% t/t
Importazioni	+1,9% t/t	-0,4% t/t		14/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,3% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	+0,2% t/t	-0,2% t/t		14/11	III Trim	
Scorte	0,0% t/t	+0,3% t/t		14/11	III Trim	
Esportazioni nette	0,0% t/t	-0,4% t/t		14/11	III Trim	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,2%	8,0%		28/11	Ott	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m (+2,7% a/a)	-0,1% m/m (+3,0% a/a)	-0,2% m/m (+2,6% a/a)	13/11	Ott	Rivisto il dato di Set da 0,0% m/m
HCPI	-0,1% m/m (+3,0% a/a)	0,0% m/m (+3,3% a/a)		13/11	Ott	
PPI	-0,9% m/m (+4,3% a/a)	-0,4% m/m (+6,1% a/a)	-0,4% m/m (+5,0% a/a)	28/11	Ott	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione in-	-0,5% m/m	-0,4% m/m		10/11	Set	

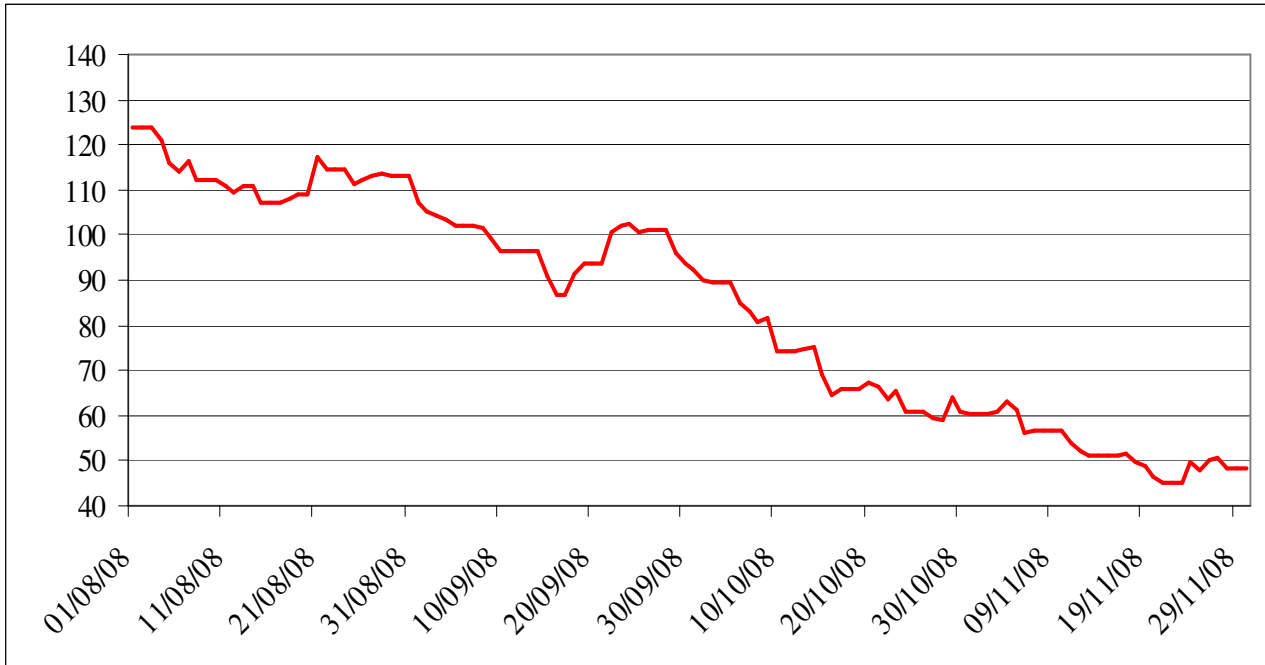
dustriale	(-2,1% a/a)	(-2,1% a/a)				
Ordini all'industria	+0,7% m/m (-4,9% a/a)	-7,6% m/m (-13,3% a/a)		24/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -7,2% m/m (-14,4% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	80,0	87,0	85,0	25/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da 88,0 Livello più basso da Set '93
PMI manifatturiero	37,9	40,6	40,0	21/11	Nov	Stima flash
PMI servizi	46,6	47,5	47,0	21/11	Nov	Stima flash
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m (+1,6% a/a)	-0,2% m/m (+0,1% a/a)		05/11	Set	
Consumi delle famiglie	-0,4% m/m (+0,7% a/a)	+0,5% m/m (+1,4% a/a)	-0,4% m/m (+0,6% a/a)	21/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,6% m/m (+1,5% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-43,0	-46,0	-49,0	26/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da -47

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Novembre	<p>“Nella riunione del 6 novembre 2008, il Consiglio Direttivo della BCE, sulla base della consueta analisi economica e monetaria, ha deciso di ridurre i tassi di interesse di riferimento della BCE di ulteriori 50 p.b. al 3,25%. A fronte di un forte calo dei prezzi delle materie prime registrato negli ultimi mesi, si dovrebbero allentare le tensioni su prezzi, costi e salari all'interno dell'area. I rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi nell'orizzonte di medio periodo si sono ulteriormente attenuati. Il livello di incertezza dovuto agli andamenti dei mercati finanziari rimane straordinariamente elevato e si profilano sfide di natura eccezionale. 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 il forte indebolimento dell'attività economica dell'area euro, con una moderazione della domanda interna ed esterna ed un inasprimento delle condizioni di finanziamento. Si sono concretizzati in parte i rischi al ribasso per l'attività economica, a causa delle tensioni sui mercati finanziari, degli squilibri mondiali e delle spinte protezionistiche.</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 ottobre si sarebbe collocato al 3,2% secondo la stima rapida dell'Eurostat, dopo il 3,6 per cento di settembre. 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 un incremento significativo del costo del lavoro per unità di prodotto. In prospettiva, l'inflazione al consumo continuerà a ridursi nei prossimi mesi, per poi raggiungere un livello coerente con la stabilità dei prezzi nel corso del 2009. I rischi per la stabilità dei prezzi sono in attenuazione. Il Consiglio direttivo continua comunque a monitorare con particolare attenzione il processo di formazione dei prezzi e le trattative salariali all'interno dell'area dell'euro.</p> <p>I tassi di crescita sui dodici mesi dell'aggregato monetario ampio e del credito hanno continuato a ridursi in settembre, confermando che i rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi sono in diminuzione ma non si sono del tutto dissolti. Il recente intensificarsi delle tensioni sui mercati finanziari ha avuto un impatto rilevante nel disinvestimento dai fondi comuni monetari e nei</p>

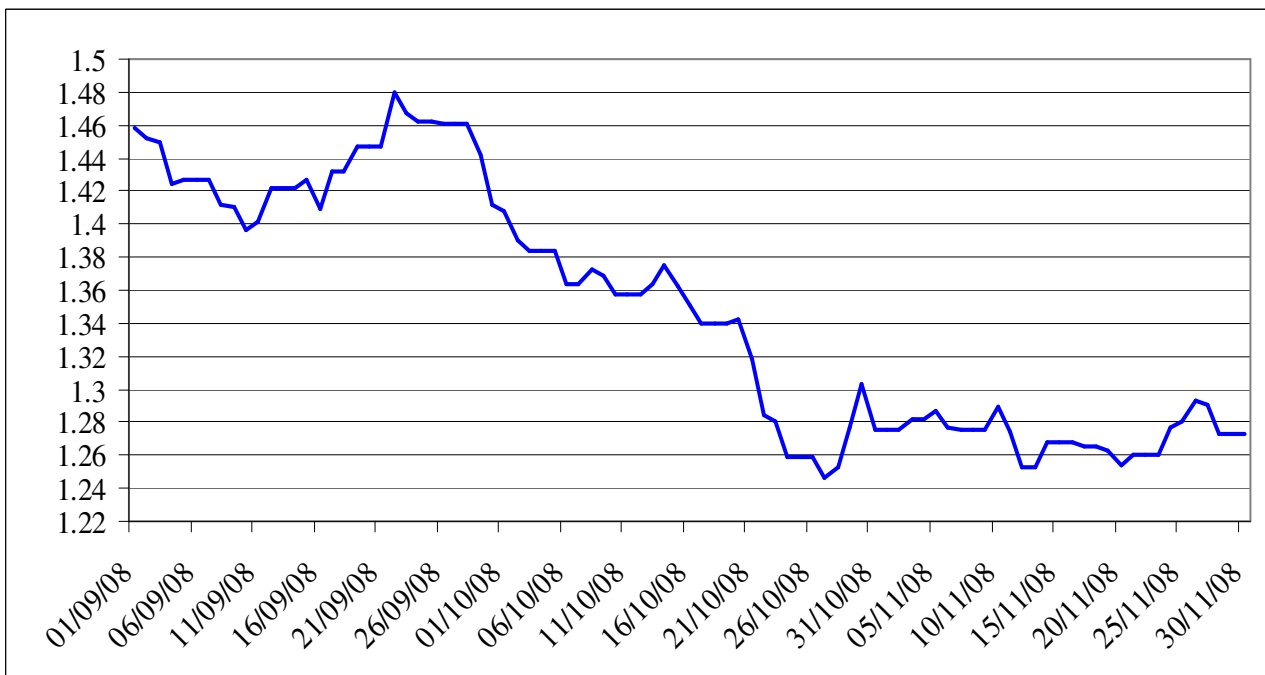
		maggiori afflussi verso i depositi a vista, un rallentamento nella concessione del credito bancario. [...]”
--	--	---

ALTRE VARIABILI

**Petrolio**



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



<b>RIUNIONI 2008- 2009</b>	
<b>Fed</b>	<b>Bce</b>
	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	
<b>Fed</b>					
<b>2008</b>					
29 ottobre	-50	1,00	+2,2	Ott 08	-1,2
08 ottobre	-50	1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
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
<b>2007</b>					
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
<b>2006</b>					
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	
<b>Bce</b>					
<b>2008</b>					
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35
<b>2007</b>					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
<b>2006</b>					
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