

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-0,5% t/t (+0,7% a/a)	+2,8% t/t (+2,1% a/a)	-0,6% t/t	23/12	III Trim	Definitivo (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-3,8% t/t (-0,2% a/a)	+1,2% t/t (+1,3% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -3,7% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+5,8% t/t (+3,1% a/a)	+3,9% t/t (+2,6% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +5,4% t/t (+3,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-5,3% t/t (-4,7% a/a)	-1,7% t/t (-3,6% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -5,6% t/t (-4,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-1,7% t/t (+1,6% a/a)	+2,5% t/t (+4,2% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -1,5% t/t (+1,7% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-16,0% t/t (-20,6% a/a)	-13,3% t/t (-21,7% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -17,6% t/t (-20,9% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+3,0% t/t (+6,1% a/a)	+12,3% t/t (+11,0% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +3,4% t/t (+6,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-3,5% t/t (-3,5% a/a)	-7,3% t/t (-1,9% a/a)		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -3,2% t/t (-3,4% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,3% t/t (+2,1% a/a)	+4,3% t/t (+3,4% a/a)	+1,0% t/t	03/12	III Trim	Rivisto il preliminare da +1,1% t/t (+2,0% a/a)
Deflatore del Pil	+3,9% t/t	+1,3% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +4,1% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-2,75% t/t	+0,87% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -2,69% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,14% t/t	+0,78% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +1,06% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-0,79% t/t	-0,25% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -0,82% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-0,19% t/t	+0,27% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -0,16% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,60% t/t	-0,52% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da -0,66% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	+0,84% t/t	-1,50% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +0,89% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	+0,40% t/t	+1,54% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +0,46% t/t (Trimestre annualizzato)

Importazioni	+0,65% t/t	+1,39% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +0,61% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+1,05% t/t	+2,93% t/t		23/12	III Trim	Definitivo Rivista la II stima da +1,07% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-2,19% m/m	-6,56% m/m		11/12	Ott	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Set da - 6,16% m/m
Importazioni	-1,30% m/m	-5,88% m/m		11/12	Ott	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Set da - 5,72% m/m
Saldo bilancia commerciale	-57,19 mld \$	-56,56 mld \$	-52,8 mld \$	11/12	Ott	Rivisto il dato di Set da - 56,47 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	6,7%	6,5%	6,8%	05/12	Nov	Livello più alto da Ott '93
Occupazione (non agricoli)	-533mila	-320mila	-350mila	05/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da - 240mila Maggior calo da Dic '74
Occupazione (settore manifatturiero)	-85mila	-104mila		05/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da - 90mila
Ore sett.li lavorate	33,5	33,6		05/12	Nov	
Salari medi orari	18,30\$ +0,4% m/m	18,23\$ +0,3% m/m		05/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da 18,21 \$ (+0,2% m/m)
Tasso di partecipazione	65,8%	66,1%		05/12	Nov	
Costo del lavoro unitario	+2,8% t/t (+1,4% a/a)	-0,4% t/t (+0,7% a/a)	+3,1% t/t	03/12	III Trim	Rivisto il preliminare da +3,6% t/t (+2,3% a/a)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-1,7% m/m (+1,1% a/a)	-1,0% m/m (+3,7% a/a)	-1,3% m/m	16/12	Nov	Maggior calo mensile assoluto Minor aumento annuale da Feb '65
CPI core	0,0% m/m (+2,0% a/a)	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	+0,1% m/m	16/12	Nov	
PPI	-2,2% m/m (+0,4% a/a)	-2,8% m/m (+5,2% a/a)	-2,3% m/m	12/12	Nov	
PPI core	+0,1% m/m (+4,2% a/a)	+0,4% m/m (+4,7% a/a)	+0,1% m/m	12/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +0,3% m/m
Prezzi export	-3,2% m/m (-0,2% a/a)	-2,0% m/m (+4,2% a/a)		11/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da - 1,9% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	-6,7% m/m (-4,4% a/a)	-5,4% m/m (+6,7% a/a)	-6,0% m/m	11/12	Nov	Maggior calo mensile mai registrato Rivisto il dato di Ott da - 4,7% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,6% m/m (-5,5% a/a)	+1,5% m/m (-4,1% a/a)	-0,6% m/m	15/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +1,3% m/m
Ordini all'industria	-5,1% m/m (+4,1% a/a)	-3,1% m/m (+5,3% a/a)	-5,4% m/m	04/12	Ott	Ex trasporti: -4,2% m/m (prec. -4,3% m/m). Rivisto il dato di Set da - 2,5% m/m Maggior calo da Lug '00
Ordini di beni durevoli	-1,0% m/m (-4,2% a/a)	-8,4% m/m (-2,8% a/a)	-3,0% m/m	24/12	Nov	Ex trasporti: +1,2% m/m Rivisto il dato di Ott da - 6,2% m/m
Scorte delle imprese	-0,6% m/m (+4,6% a/a)	-0,4% m/m (+5,5% a/a)	-0,3% m/m	10/12	Ott	Rivisto il dato di Set da - 0,2% m/m Maggior calo mensile da Nov 01
Utilizzo capac. produttiva	75,4%	76,0%	75,8%	15/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da 76,4%

ISM (manifatt.)	36,2	38,9	37,5	01/12	Nov	Livello più basso da Mag '82
ISM (non manifatturiero)	37,3	44,4	42,0	03/12	Nov	
NAPM Chicago	34,1	33,8		30/12	Dic	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-32,9	-39,3	-40,0	18/12	Dic	
NY Empire State Manufact.	-25,76	-25,43	-27,00	15/12	Dic	Nuovo minimo storico
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-18,9% m/m (-47,0% a/a)	-6,4% m/m (-38,0% a/a)	-5,2% m/m	16/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -4,5% m/m Maggior calo mensile da Mar '84
Spesa per costruzioni	-1,2% m/m (-4,6% a/a)	0,0% m/m (-6,6% a/a)	-1,1% m/m	01/12	Ott	Residenziali: -3,5% m/m (-23,6% a/a) Rivisto il dato di Set da -0,3% m/m
Vendita case esistenti	-8,6% m/m (-10,6% a/a)	-3,1% m/m (-1,6% a/a)		23/12	Nov	
Vendita nuove case	-2,9% m/m (-35,3% a/a)	-5,2% m/m (-40,1% a/a)	-4,2% m/m	23/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -5,3% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,6% m/m	-0,5% m/m		24/12	Nov	
Reddito personale (in termini reali)	+1,0% m/m	+0,7% m/m		24/12	Nov	
Vendite grandi magazzini	-4,1% m/m (+2,7% a/a)	-2,1% m/m (+9,1% a/a)		10/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,5% m/m
Vendite al dettaglio	-1,8% m/m (-7,4% a/a)	-2,9% m/m (-4,6% a/a)	-2,2% m/m	12/12	Nov	Ex auto: -1,6% m/m Rivisto il dato di Ott da -2,8% m/m (-4,1% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	38,0	44,9	44,0	30/12	Dic	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	60,1	55,3	58,6	12/12	Dic	Definitivo Rivisto il dato di Nov da 57,9

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke	01/12	<p>“Originata dalla contrazione del mercato edilizio americano e dal connesso aumento delle insolvenze sui mutui <i>subprime</i>, la crisi è divenuta globale e si è estesa ad un ampio spettro di istituzioni finanziarie e mercati. In seguito, vincoli alla disponibilità del credito e il crollo dei valori azionari hanno contribuito a generare un brusco rallentamento dell’attività economica. La strategia della Fed per affrontare questa crisi finanziaria e le sue conseguenze economiche si articola in tre parti: il FOMC ha condotto una politica monetaria fortemente espansiva, aggressiva, rapida e proattiva; ha sostenuto il funzionamento del mercato del credito, fornendo anche liquidità al settore privato; infine ha fatto ricorso a tutti gli strumenti a sua disposizione per promuovere la stabilità finanziaria, essenziale per una crescita economica sana.</p> <p>È difficile prevedere con esattezza la durata della crisi finanziaria e per questo motivo l’incertezza che circonda l’evoluzione del contesto economico è eccezionalmente elevata. Ci si attende comunque che l’economia rimanga debole per un po’, a causa della diminuzione della ricchezza delle famiglie, della contrazione dei posti di lavoro, del calo della fiducia dei consumatori e della disponibilità di credito.”</p>
“Beige Book”	03/12	<p>“L’attività economica generale ha subito un rallentamento in tutti i Distretti in seguito all’ultimo report, con diminuzioni delle vendite al dettaglio, dell’attività manifatturiera e dei nuovi ordini, della spesa per turismo e nel settore dei servizi. Il mercato immobiliare rimane debole, con prezzi ridotti e basse vendite. Le condizioni del mercato del lavoro si stanno deteriorando quasi ovunque. Stanno diminuendo le pressioni inflazionistiche, alla luce del calo dei prezzi dei prodotti finiti e delle materie prime. Si è indebolita la spesa dei consumatori, in particolare quella per i trasporti. Le condizioni di accesso al credito rimangono difficili: i finanziamenti concessi ad imprese e consumatori hanno continuato a diminuire ”</p>
Bernanke	04/12	<p>“Il settore edilizio, che ha giocato un ruolo chiave nell’accelerare l’attuale crisi anche a causa dei suoi forti legami con gli altri comparti economici, riveste un ruolo centrale per le sfide economiche e finanziarie che stiamo affrontando. Dal momento infatti che il mercato edilizio e dei mutui immobiliari sono strettamente connessi al resto dell’economia, tutte le azioni volte al rafforzamento del sistema finanziario e dell’economia in senso lato sono importanti anche per risolvere le questioni dell’edilizia. Viceversa, ogni passo verso la stabilizzazione del mercato edilizio contribuirà al rafforzamento dell’economia.”</p>
FOMC	16/12	<p>“Il FOMC ha deciso oggi di fissare un <i>range</i> obiettivo per il tasso di riferimento sui <i>fed-fund</i> compreso tra 0 e 0,25 per cento. In seguito all’ultima riunione, sono peggiorate le condizioni nel mercato del lavoro e si sono registrate forti diminuzioni della spesa delle famiglie, degli investimenti delle imprese e della produzione industriale. Il settore finanziario americano rimane sotto pressione e nel complesso le prospettive per l’attività economica si sono ulteriormente indebolite. Nel contempo, sono diminuite in maniera apprezzabile le pressioni inflazionistiche; alla luce delle diminuzioni dei prezzi delle <i>commodities</i> e delle prospettive di indebolimento dell’attività economica, ci si attende un’ulteriore moderazione dell’inflazione nei prossimi trimestri. La Fed farà ricorso a tutti gli strumenti a sua disposizione per promuovere la ripresa di una crescita economica sostenibile e per preservare la stabilità dei prezzi. In particolare, il Comitato anticipa che le deboli condizioni economiche garantiranno con tutta probabilità livelli eccezionalmente bassi dei tassi sui <i>fed-funds</i> per un certo periodo di tempo. Gli obiettivi futuri della politica del Comitato saranno il supporto al funzionamento del sistema finanziario e lo stimolo all’economia attraverso operazioni di mercato aperto e altre misure connesse.”</p>

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,1% t/t (0,0% a/a)	-0,9% t/t (+0,7% a/a)	-0,2% t/t	04/12	III trim 2008	Il stima Rivista la I stima da - 0,4% a/a e il dato del II T da -0,7% t/t (+0,8% a/a)
Consumi privati	+0,3% t/t (+0,6% a/a)	-0,6% t/t (+0,5% a/a)		04/12	III trim 2008	Rivista la I stima da +0,5% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t (-3,3% a/a)	-2,4% t/t (-3,1% a/a)		04/12	III trim 2008	Rivista la I stima da - 1,5% t/t (-2,6% a/a)
Esportazioni	+0,7% t/t (+4,1% a/a)	-2,6% t/t (+6,1% a/a)		04/12	III trim 2008	Rivista la I stima da - 2,3% t/t (+6,5% a/a)
Importazioni	+1,9% t/t (+1,1% a/a)	-3,0% t/t (-1,3% a/a)		04/12	III trim 2008	Rivista la I stima da - 2,8 % t/t (-1,2% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,46 mln	66,43 mln		26/12	Nov	
Occupati	63,91 mln	63,88 mln		26/12	Nov	
Disoccupati	2,56 mln	2,55 mln		26/12	Nov	
Tasso di disoccupazione	3,9%	3,7%		26/12	Nov	Seasonally adjusted Rivisto il dato di Ott da 3,8%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-1,9% m/m (+2,8% a/a)	-1,4% m/m (+5,0% a/a)		10/12	Nov	Dati preliminari Rivisto il dato di Ott da -1,6% m/m (+4,8% a/a)
CPI Tokio	-0,2% m/m (+0,7% a/a)	-0,4% m/m (+1,1% a/a)		26/12	Dic	Preliminare
CPI	-0,9% m/m (+1,0% a/a)	-0,1% m/m (+1,7% a/a)		26/12	Nov	
CPI core	-0,2% m/m (0,0% a/a)	-0,2% m/m (+1,9% a/a)		26/12	Nov	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-8,1% m/m (-16,2% a/a)	-3,1% m/m (-4,0% a/a)		26/12	Nov	Preliminare
Ordini di macchinari industriali	-4,4% m/m (-15,5% a/a)	+5,5% m/m (-4,2% a/a)	-3,9% m/m	10/12	Ott	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	36,7	42,2		28/11	Nov	Minimo storico
Indice Tankan	-24	-14	-19	15/12	IV trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-25	-11	-16	15/12	IV trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-23	-16	-22	15/12	IV trim.	
Coinc. Index of business condit	0,0	0,0		17/12	Ott	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	+2,4% a/a	-4,0% a/a		26/12	Nov	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: +1,2% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+0,3% a/a	+2,4% a/a		26/12	Nov	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: -0,9% a/a
Vendite grandi magazzini	-1,8% a/a	-2,9% a/a		26/12	Nov	
Vendite al dettaglio	-0,9% a/a	-0,7% a/a		26/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,6% a/a
Indice di attività	+0,4% m/m	-0,6% m/m		16/12	Ott	

del terziario	(-2,9% a/a)	(-2,3% a/a)				
Indice di fiducia dei consumatori	28,4	29,4		12/12	Nov	Minimo storico

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Dicembre	<p>"Le condizioni economiche del Giappone stanno peggiorando. Le esportazioni sono diminuite, i profitti societari hanno proseguito la loro contrazione e la fiducia delle imprese va velocemente deteriorandosi. In questo contesto, gli investimenti fissi delle imprese sono diminuiti. Il consumo privato si è indebolito, dal momento che la situazione sul lato dell'occupazione e del reddito va divenendo sempre più grave. Nel contempo, l'investimento pubblico è rimasto stagnante. Con tali sviluppi nella domanda interna ed estera, la produzione è diminuita in maniera sostanziale.</p> <p>Ci aspettiamo che le condizioni economiche del Giappone peggiorino ulteriormente nel prossimo futuro. Le esportazioni diminuiranno vistosamente nei prossimi mesi, con l'accentuarsi della crisi delle economie oltreoceano e l'apprezzarsi dello yen. La domanda interna privata subirà un ulteriore rallentamento, a causa della diminuzione dei profitti societari, dell'occupazione e del reddito reale delle famiglie. Alla luce di questi possibili sviluppi della domanda, ci attendiamo che la produzione continui a diminuire in maniera sostanziale. [...]</p> <p>Sul fronte dei prezzi, ampia è stata la riduzione dell'indice dei prezzi alla produzione sui tre mesi, imputabile principalmente alla caduta dei prezzi internazionali delle <i>commodities</i>. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è sceso attorno al 2,0%. Ci si attende che il tasso di inflazione subisca una moderazione nei prossimi mesi, a causa della diminuzione dei prezzi dei prodotti petroliferi e della stabilizzazione dei prezzi degli alimentari. [...]"</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t (+0,6% a/a)	-0,2% t/t (+1,4% a/a)	-0,2% t/t (+0,7% a/a)	04/12	III Trim	Prima recessione della sua storia Rivista la I stima da +0,7% a/a
Consumi privati	0,0% t/t (0,0% a/a)	-0,2% t/t (+0,4% a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,3% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t (+0,9% a/a)	-0,9% t/t (+2,6% a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del IIT da -1,0% t/t (+2,5% a/a)
Esportazioni	+0,4% t/t (+2,4% a/a)	-0,1% t/t (+3,9% a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t (+3,7% a/a)
Importazioni	+1,7% t/t (+2,5% a/a)	-0,4% t/t (+3,0% a/a)		04/12	III Trim	Rivista il dato del II T da -0,5% t/t (+3,2% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,0% t/t (0,0% a/a)	-0,1% t/t (+0,2% a/a)		04/12	III Trim	
Investimenti fissi	-0,1% t/t (+0,2% a/a)	-0,2% t/t (+0,6% a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,5% a/a
Scorte	+0,3% t/t (0,0 a/a)	-0,1% t/t (-0,1 a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da 0,0% t/t (+0,1% a/a)
Esportazioni	+0,2% t/t (+1,0% a/a)	0,0% t/t (+1,6% a/a)		04/12	III Trim	Rivista il dato del IIT da -0,1% t/t (+1,5% a/a)
Importazioni	-0,7% t/t (-1,0% a/a)	+0,2% t/t (-1,2% a/a)		04/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -1,3% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-1,3mld €	-4,4mld €		18/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da -5,7 mld €
Esportazioni	-2,5% m/m	+1,8% m/m		18/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da +2,2% m/m
Importazioni	-4,6% m/m	+0,9% m/m		18/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da +2,1% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	7,7%	7,6%	7,6%	28/11	Ott	Rivisto il dato di Set da 7,5%
Costo del lavoro	+4,0% a/a	+2,8% a/a		12/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +2,7% a/a Maggior aumento dall'inizio della serie ('97)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2,1% a/a	+3,2% a/a	+2,3% a/a	28/11	Nov	
HCPI	-0,5% m/m (+2,1% a/a)	0,0% m/m (+3,2% a/a)	-0,5% m/m (+2,1% a/a)	17/12	Nov	
CPI <i>core</i>	0,0% m/m (+1,9% a/a)	+0,4% m/m (+1,9% a/a)		17/12	Nov	
PPI	-0,8% m/m (+6,3% a/a)	-0,3% m/m (+7,9% a/a)	-0,3% m/m (+6,9% a/a)	02/12	Ott	Maggior calo dall'inizio della serie ('90) Rivisto il dato di Set da -0,2% m/m
M3	+7,8% a/a	+8,7% a/a	+8,5% a/a	30/12	Nov	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m (-5,3% a/a)	-1,8% m/m (-2,7% a/a)	-1,0% m/m (-3,6% a/a)	12/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,6% m/m (-2,4% a/a) Maggior calo annuale dal '93
Ordini all'industria	-4,7% m/m (-15,1% a/a)	-5,4% m/m (-1,9% a/a)	-5,0% m/m (-8,3% a/a)	22/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -3,9% m/m (-1,1% a/a) Maggior calo annuale assoluto

PMI manifatturiero	34,5	35,6	34,0	16/12	Dic	Livello più basso mai registrato
PMI servizi	42,0	42,5	41,4	16/12	Dic	
ESI	70,5	77,2		27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da 80,4
Leading indicators (OECD)	-0,9% m/m (-6,3% a/a)	-0,9% m/m (-6,1% a/a)		05/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,8% m/m (-2,1% a/a)	0,0% m/m (-1,4% a/a)	-0,4% m/m (-1,5% a/a)	03/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -0,2% m/m (-1,6% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
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)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+15,8 mld €	+13,7 mld €		09/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	-0,5% m/m (+1,4% a/a)	+0,8% m/m (+7,0% a/a)		09/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,7% m/m (+6,9% a/a)
Importazioni	-3,5% m/m (+5,4% a/a)	+1,0% m/m (+14,2% a/a)		09/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,9% m/m (+14,1% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-10mila	-23mila	-3mila	27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da -26mila
Tasso di disoccupazione	7,5%	7,5%		27/11	Nov	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,5% m/m (+1,4% a/a)	-0,2% m/m (+2,4% a/a)	-0,5% m/m (+1,4% a/a)	17/12	Nov	Definitivo
HCPI	-0,6% m/m (+1,4% a/a)	-0,3% m/m (+2,5% a/a)		17/12	Nov	Definitivo
PPI	-0,8% m/m (+5,3% a/a)	+0,2% m/m (+7,8% a/a)	-0,8% m/m (+6,1% a/a)	19/12	Nov	Maggior calo mensile dal '49
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,1% m/m (-3,8% a/a)	-3,3% m/m (+4,8% a/a)	-1,5% m/m	08/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -3,6% m/m (-2,1% a/a)
Ordini all'industria manifatturiera	-6,1% m/m (-17,3% a/a)	-8,3% m/m (-3,0% a/a)	+0,4% m/m	05/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -8,0% m/m (-2,7% a/a) Maggiore diminuz. Dal '90

Zew	-45,2	-53,5	-55,0	09/12	Dic	
Ifo	82,6	85,8	84,1	18/12	Dic	Minimo storico
PMI manifatturiero	33,5	35,7	34,2	16/12	Dic	Stima flash
PMI servizi	46,4	45,1	44,0	16/12	Dic	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-2,3% m/m (+1,7% a/a)	+0,1% m/m (+6,6% a/a)		01/12	Ott	<u>Nominali.</u> Rivisto il dato di Set da -1,1% m/m (+5,3% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,5 % t/t (-0,9% a/a)	-0,4 % t/t (-0,2% a/a)	-0,5% t/t (-0,9% a/a)	10/12	III Trim 2008	Definitivo Maggior declino annuale dal '93
Consumi privati	+0,1% t/t (-0,6% a/a)	-0,3% t/t (-0,6% a/a)		10/12	III Trim 2008	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t (0,0% a/a)
Investimenti fissi	-1,9% t/t (-1,9% a/a)	-0,3% t/t (-0,1% a/a)		10/12	III Trim 2008	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t (+0,3% a/a)
Esportazioni	-1,6% t/t (-3,1% a/a)	-1,1% t/t (+1,1% a/a)		10/12	III Trim 2008	Rivisto il dato del II T da -0,7% t/t (+1,3% a/a)
Importazioni	-0,5% t/t (-3,4% a/a)	-0,8% t/t (-1,7% a/a)		10/12	III Trim 2008	Rivisto il dato del II T da +0,3% t/t (-0,7% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+386mln€	+648mln€		17/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da +856mln €
Esportazioni (paesi UE)	-0,8% m/m	-1,8% m/m		17/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Set da -0,7% m/m
Importazioni (paesi UE)	+0,6% m/m	+0,4% m/m		17/12	Ott	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-2245mln €	-1675mln €		22/12	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -1859mln €
Esportazioni (extra UE)	-7,1% m/m	-3,6% m/m		22/12	Nov	
Importazioni (extra UE)	-2,2% m/m	-3,7% m/m		22/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -3,1% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,7%	6,7%		18/12	III Trim 2008	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato del II trim da 6,8%
Occupazione grandi imprese	-0,1% m/m (-0,6% a/a)	+0,1% m/m		30/12	Ott	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Set da +0,2% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-0,9% m/m	+0,4% m/m		30/12	Ott	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>
Costo del lavoro medio grandi imprese	-0,7% m/m	+0,3% m/m		30/12	Ott	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata.</u> Rivisto il dato di Set da +0,4% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	0,0% m/m (+3,5% a/a)		28/11	Nov	
CPI	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	0,0% m/m (+3,5% a/a)	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	15/12	Nov	
HCPI	-0,5% m/m (+2,7% a/a)	+0,5% m/m (+3,6% a/a)		15/12	Nov	

PPI	-1,6% m/m (+2,3% a/a)	-1,5% m/m (+5,1% a/a)	-1,2% m/m (+3,0% a/a)	30/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +5,2% a/a Maggior calo mensile da 28 anni
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m (-6,9% a/a)	-2,6% m/m (-5,8% a/a)	-1,3% m/m (-5,0% a/a)	10/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -2,1% m/m (-5,7% a/a) Maggior calo annuale da Dic 96
Fatturato industriale	-4,3% m/m (-5,9% a/a)	+1,6% m/m (+5,4% a/a)		19/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +1,7% m/m
Ordini all'industria	-5,4% m/m (-12,2% a/a)	-2,5% m/m (+1,2% a/a)		19/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,5% m/m Calo mensile più alto da Dic '01
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	66,6	71,6	70,0	29/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da 72,2 Minimo dall'inizio della serie (1991)
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-26,0	-23,0		30/12	Dic	
PMI manifatturiero	34,9	39,7	36,0	01/12	Nov	
PMI servizi	39,5	45,7	43,5	03/12	Nov	Dodicesimo mese consecutivo di contrazione
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m (-0,7% a/a)	+0,2% m/m (+0,5% a/a)	-0,1% m/m (-0,6% a/a)	23/12	Ott	Rivisto il dato di Set da 0,0% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	99,6	100,4	99,6	23/12	Dic	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,1% t/t (+0,6% a/a)	-0,3% t/t (+1,1% a/a)	+0,1% t/t (+0,6% a/a)	29/12	III Trim	Definitivo
Consumi privati	+0,2% t/t	0,0% t/t		29/12	III Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-1,5% t/t		29/12	III Trim	Rivista la stima da -0,3% t/t
Esportazioni	+1,4% t/t	-1,9% t/t		29/12	III Trim	Rivista la stima da +1,9% t/t
Importazioni	+1,7% t/t	-0,3% t/t		29/12	III Trim	Rivista la stima da +1,9% t/t e il dato del II T da -0,4% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	+0,2% t/t	-0,2% t/t		29/12	III Trim	
Scorte	+0,1% t/t	+0,3% t/t		29/12	III Trim	Rivista la stima da 0,0% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	-0,4% t/t		29/12	III Trim	Rivista la stima da 0,0% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,2%	8,0%		28/11	Ott	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,5% m/m (+1,6% a/a)	-0,1% m/m (+2,7% a/a)	-0,4% m/m (+1,7% a/a)	16/12	Nov	
HCPI	-0,5% m/m (+1,9% a/a)	-0,1% m/m (+3,0% a/a)		16/12	Nov	
PPI	-1,9% m/m (+1,6% a/a)	-0,9% m/m (+4,3% a/a)	-1,0% m/m (+2,5% a/a)	22/12	Nov	Maggior calo mensile della storia

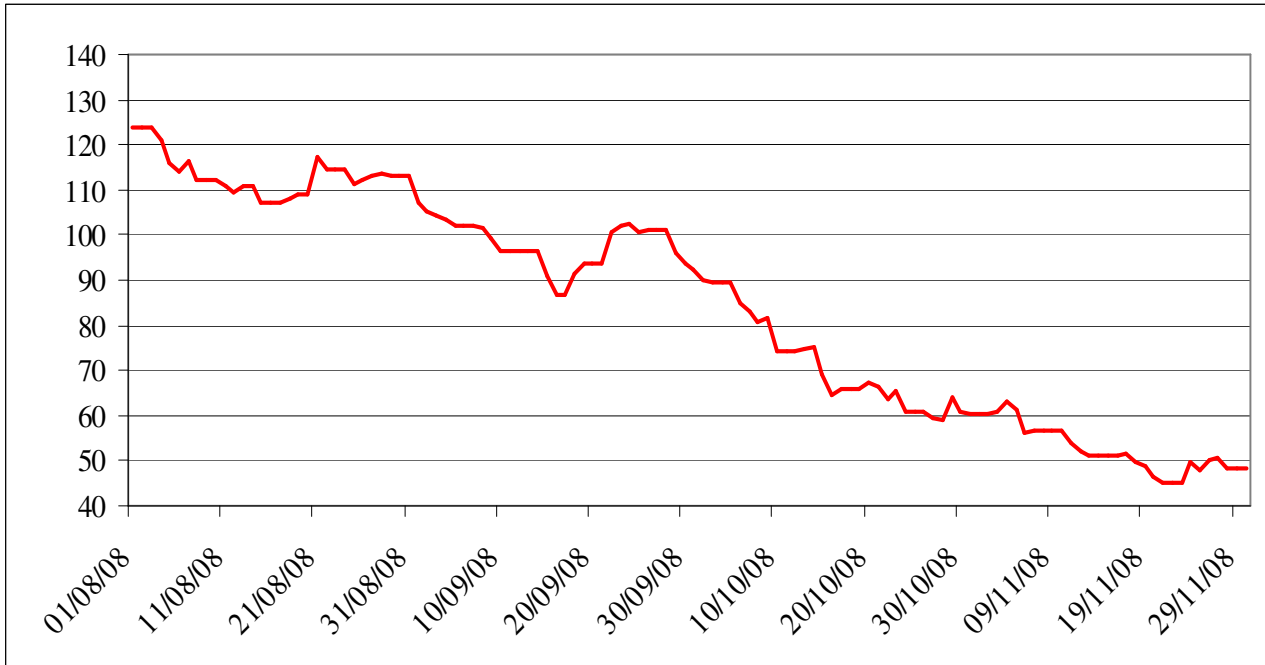
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,7% m/m (-4,1% a/a)	-0,8% m/m (-2,1% a/a)	-0,8% m/m	10/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -0,5% m/m
Ordini all'industria	-11,3% m/m (-17,4% a/a)	+0,4% m/m (-4,7% a/a)		22/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,7% m/m (-4,9% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	73,0	79,0	78,0	19/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da 80,0 Livello più basso mai registrato
PMI manifatturiero	35,9	37,3	35,0	16/12	Dic	Stima flash
PMI servizi	41,6	46,2	45,0	16/12	Dic	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
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	+0,3% m/m (+1,0% a/a)	-0,5% m/m (+0,7% a/a)	-0,3% m/m (+1,0% a/a)	23/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,4% 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	Dicembre	<p>“Nella riunione del 4 dicembre 2008, il Consiglio Direttivo della BCE, sulla base della consueta analisi economica e monetaria, ha deciso di ridurre ulteriormente i tassi di interesse di riferimento della BCE di 75 p.b. al 2,50%. Il Consiglio Direttivo ha riscontrato forti indicazioni sull'ulteriore attenuarsi delle pressioni inflazionistiche a causa del ribasso dei prezzi delle materie prime e del sensibile rallentamento dell'attività economica; in prospettiva ci si attende che il tasso di inflazione si collochi su livelli in linea con la stabilità dei prezzi nel medio periodo. Gli effetti dell'acuirsi e del diffondersi delle turbolenze dei mercati finanziari freneranno probabilmente la domanda su scala mondiale per un periodo di tempo prolungato. Il ritmo dell'espansione di fondo della moneta ha continuato a diminuire. Nel complesso, il livello di incertezza dovuto agli andamenti dei mercati finanziari rimane straordinariamente elevato. A fronte di ciò, in piena conformità con il suo mandato, il Consiglio direttivo 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>Per quanto riguarda l'analisi economica, da settembre le turbolenze dei mercati finanziari si sono intensificate e diffuse all'economia reale. Nell'area euro si sono manifestati diversi rischi al ribasso per l'attività economica e si ravvisa per i prossimi trimestri il perdurare della debolezza internazionale e un forte ristagno della domanda interna. I rischi per la crescita economica sono orientati verso il basso e sono connessi ad un maggiore impatto delle turbolenze finanziarie sull'economia reale, ai timori di spinte protezionistiche e agli squilibri mondiali.</p> <p>Passando ai prezzi, il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC registra da luglio una flessione significativa; a novembre si sarebbe collocato al 2,1% secondo la stima rapida dell'Eurostat, dopo il 3,2 per cento di ottobre. La contrazione dei corsi monetari delle materie prime e l'indebolimento della domanda indicano che le pressioni inflazionistiche stanno attenuandosi. In prospettiva, l'inflazione al consumo continuerà a ridursi nei prossimi mesi, per poi raggiungere un livello coerente con la stabilità dei prezzi nell'orizzonte rilevante per la politica monetaria. I rischi per la stabilità dei prezzi sono più equilibrati che in passato.</p> <p>Diverse stime della crescita di fondo dell'aggregato monetario ampio indicano un tasso di espansione elevato ma in diminuzione nell'area euro, confermando che i rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi sono in diminuzione</p>

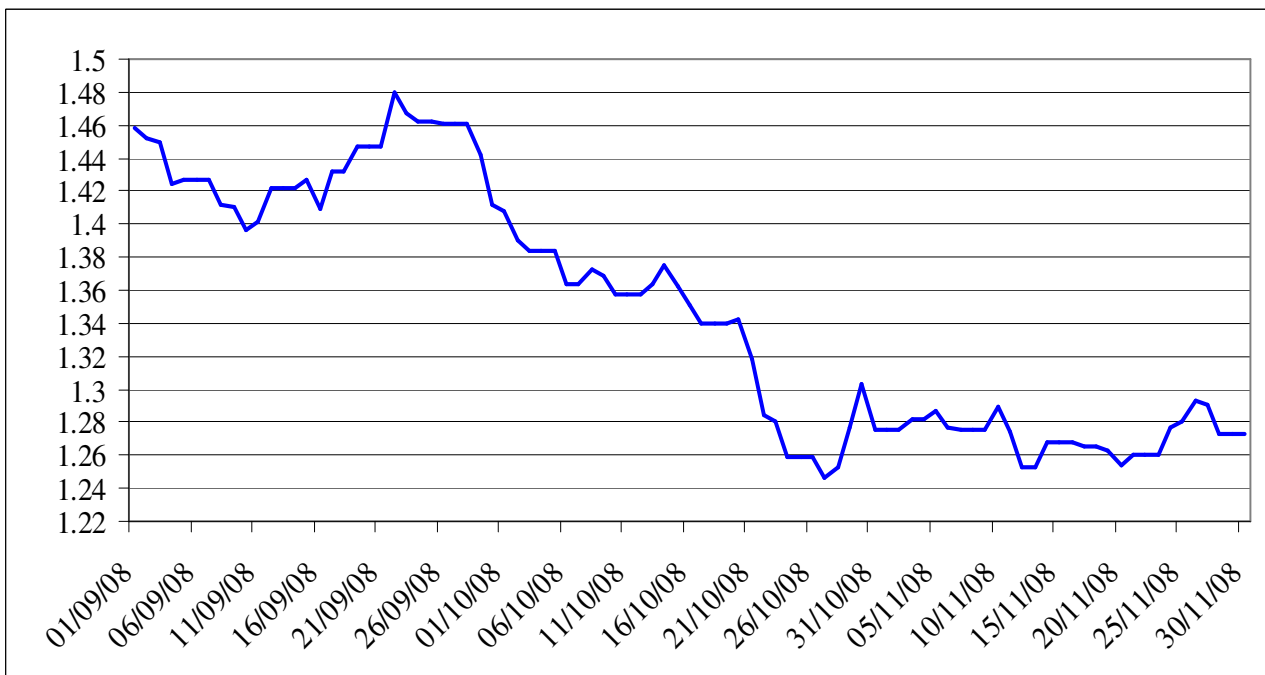
		ma non si sono del tutto dissolti. Il recente intensificarsi delle tensioni sui mercati finanziari ha influito in maniera significativa sul comportamento degli operatori di mercato, soprattutto attraverso la sostituzione tra strumenti compresi nell'aggregato M3, invece che in repentini mutamenti dell'evoluzione dell'aggregato stesso. Gli ultimi dati disponibili evidenziano una protratta moderazione del tasso di crescita dei prestiti al settore privato non finanziario. [...]"
Jurgen Stark	10/12	"La profondità e la durata della flessione economica globale dipenderà in maniera cruciale dagli sviluppi della crisi finanziaria. Attualmente, il livello di volatilità e di incertezza rimane estremamente alto. Il significativo intensificarsi della crisi finanziaria ha pesantemente colpito le prospettive di crescita economica di breve periodo nell'area euro, sebbene l'economia fosse già stata colpita dai rapidi aumenti dei prezzi delle <i>commodities</i> e dalle difficoltà nel mercato immobiliare in alcuni paesi dell'area. Il mandato della Bce rimane quello di mantenere la stabilità dei prezzi nel medio periodo, anche in temo di crisi. La Bce ha mostrato una notevole flessibilità nella fornitura di liquidità, necessaria per evitare il collasso del mercato interbancario, importantissimo canale di trasmissione della politica monetaria. La successione di tagli ai tassi di riferimento è senza precedenti. Dopo questi tagli sostanziali dei tassi, lo spazio di manovra rimanente è molto limitato, permettendo potenzialmente solo piccoli aggiustamenti in futuro."

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2008- 2009	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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					
29 ottobre	-50	1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
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
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					
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
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