

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-3,8% t/t (-0,2% a/a)	-0,5% t/t (+0,7% a/a)	-5,5% t/t	30/01	IV Trim	Preliminare Peggior performance dal I T 1982 (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-3,5% t/t (-1,3% a/a)	-3,8% t/t (-0,2% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,9% t/t (+3,4% a/a)	+5,8% t/t (+3,1% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-20,1% t/t (-8,5% a/a)	-5,3% t/t (-4,7% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-19,1% t/t (-4,4% a/a)	-1,7% t/t (+1,6% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-23,6% t/t (-19,7% a/a)	-16,0% t/t (-20,6% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-19,7% t/t (-0,6% a/a)	+3,0% t/t (+6,1% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-15,7% t/t (-7,0% a/a)	-3,5% t/t (-3,5% a/a)		30/01	IV Trim	Preliminare (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	-0,3% t/t	+3,9% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-2,47% t/t	-2,75% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,38% t/t	+1,14% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-3,12% t/t	-0,79% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-2,26% t/t	-0,19% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,85% t/t	-0,60% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Scorte	+1,32% t/t	+0,84% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-2,84% t/t	+0,40% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+2,93% t/t	+0,65% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+0,09% t/t	+1,05% t/t		30/01	IV Trim	Preliminare (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-5,94% m/m	-2,32% m/m		13/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Ott da -2,19% m/m
Importazioni	-12,78% m/m	-1,63% m/m		13/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Ott da -1,30% m/m
Saldo bilancia commerciale	-40,44 mld \$	-56,69 mld \$	-51,0 mld \$	13/01	Nov	Maggior calo da Ott '96 Rivisto il dato di Ott da -57,19 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	7,2%	6,8%	7,0%	09/01	Dic	Livello più alto da Gen '93 Rivisto il dato di Nov da 6,7%
Occupazione (non agricoli)	-524mila	-584mila	-525mila	09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -533mila
Occupazione (set-	-149mila	-104mila		09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -

tore manifatturiero)						85mila
Ore sett.li lavorate	33,3	33,5		09/01	Dic	
Salari medi orari	18,36\$ +0,3% m/m	18,31\$ +0,4% m/m		09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da 18,30 \$
Tasso di partecipazione	65,7%	65,8%		09/01	Dic	
Costo del lavoro unitario	+0,5% t/t (+2,6% a/a)	+2,8% t/t (+1,4% a/a)	+0,7% t/t	30/01	IV Trim	Minor aumento dal '99
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,7% m/m (+0,1% a/a)	-1,7% m/m (+1,1% a/a)		16/01	Dic	Minor aumento annuo dal 1954
CPI core	0,0% m/m (+1,8% a/a)	0,0% m/m (+2,0% a/a)		16/01	Dic	
PPI	-1,9% m/m (-0,9% a/a)	-2,2% m/m (+0,4% a/a)	-2,0% m/m	15/01	Dic	
PPI core	+0,2% m/m (+4,3% a/a)	+0,1% m/m (+4,2% a/a)	+0,1% m/m	15/01	Dic	
Prezzi export	-2,3% m/m (-3,2% a/a)	-3,4% m/m (-0,2% a/a)	-5,3% m/m	14/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -3,2% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	-4,2% m/m (-9,3% a/a)	-7,0% m/m (-4,4% a/a)	-6,0% m/m	14/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -6,7% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,0% m/m (-7,8% a/a)	-1,3% m/m (-5,5% a/a)		16/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,6% m/m
Ordini all'industria	-4,6% m/m (+2,3% a/a)	-6,0% m/m (+4,1% a/a)	-2,2% m/m	06/01	Nov	Ex trasporti: -4,2% m/m (prec. -5,1% m/m). Rivisto il dato di Ott da -5,1% m/m
Ordini di beni durevoli	-2,6% m/m (-5,7% a/a)	-3,7% m/m (-4,2% a/a)	-2,0% m/m	29/01	Dic	Ex trasporti: -3,6% m/m Rivisto il dato di Nov da -1,5% m/m
Scorte delle imprese	-0,7% m/m (+3,3% a/a)	-0,6% m/m (+4,6% a/a)	-0,4% m/m	14/01	Nov	
Utilizzo capac. produttiva	73,7%	75,2%		16/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da 75,4% Minimo da Apr '83
ISM (manifatt.)	32,4	36,2		02/01	Dic	
ISM (non manifatturiero)	40,6	37,3	35,7	06/01	Dic	
NAPM Chicago	33,3	35,1	34,2	30/01	Gen	Seasonally adjusted Rivisto il dato di Dic da 34,1
Indice di Fiducia di Philadelphia	-24,3	-36,1	-35,0	15/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da -32,9
NY Empire State Manufact.	-22,2	-27,88	-25,0	15/01	Gen	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-15,5% m/m (-45,0% a/a)	-15,1% m/m (-47,0% a/a)	-4,0% m/m	22/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -18,9% m/m Nuovo minimo storico
Spesa per costruzioni	-0,6% m/m (-3,3% a/a)	-0,4% m/m (-4,6% a/a)	-1,2% m/m	05/01	Nov	Residenziali: -4,1% m/m (-22,8% a/a) Rivisto il dato di Ott da -1,2% m/m
Vendita case esistenti	+6,5% m/m (-3,5% a/a)	-8,6% m/m (-10,6% a/a)		27/01	Dic	
Vendita nuove case	-14,7% m/m (-44,8% a/a)	-4,4% m/m (-35,3% a/a)	-2,9% m/m	29/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -2,9% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,6% m/m	-0,5% m/m		24/12	Nov	

MEFIM - Rilevazioni mensili: gennaio 2009

Reddito personale (in termini reali)	+1,0% m/m	+0,7% m/m		24/12	Nov	
Vendite grandi magazzini	-7,1% m/m (-7,6% a/a)	-4,5% m/m (+2,7% a/a)		09/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da - 4,1% m/m
Vendite al detta- glio	-2,7% m/m (-9,8% a/a)	-2,1% m/m (-8,2% a/a)	-1,2% m/m	14/01	Dic	Ex auto: -3,1% m/m Rivisto il dato di Nov da - 1,8% m/m (-7,4% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	37,7	38,6	38,0	27/01	Gen	Minimo storico Rivisto il dato di Dic da 38,0
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	61,2	60,1	61,9	30/01	Gen	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC Minute	06/01	<p>“Il FOMC ha deciso di fissare un corridoio di variazione per il tasso di riferimento sui Fed Fund compreso tra 0 e 0,25%. In seguito all’ultima riunione, le condizioni nel mercato del lavoro sono peggiorate e gli ultimi dati a disposizione indicano che la spesa dei consumatori, gli investimenti delle imprese e la produzione industriale hanno subito forti contrazioni. I mercati finanziari rimangono ancora sotto stress e le condizioni di accesso al credito difficili. Nel complesso, le prospettive per l’attività economica sono ulteriormente peggiorate. Nel contempo, le pressioni inflazionistiche si sono notevolmente ridimensionate e, alla luce delle riduzioni dei prezzi petroliferi ed alimentari e della contrazione attesa dell’attività economica, ci si attendono ulteriori moderazioni dell’inflazione nei prossimi trimestri. La Federal Reserve farà ricorso a tutti gli strumenti a disposizione per incentivare la ripresa di una crescita economica sostenibile e per preservare la stabilità dei prezzi, in particolare attraverso il mantenimento per qualche tempo di un livello eccezionalmente basso dei tassi sui Fed Funds. Allo scopo di fornire supporto al funzionamento dei mercati finanziari e di stimolare l’economia attraverso operazioni di mercato aperto, nei prossimi trimestri la Federal Reserve acquisterà grandi quantità di titoli di debito e immobiliari, pronta anche ad aumentare la quota degli acquisti se le condizioni lo richiederanno. Il Comitato sta inoltre valutando la possibilità di acquisire titoli del Tesoro a più lunga scadenza e valuterà attentamente come utilizzare il suo bilancio patrimoniale per supportare ulteriormente il mercato del credito e l’attività economica.”</p>
Bernanke	13/01	<p>“Sebbene le tempistiche e le dimensioni della ripresa economica appaiano altamente incerte, l’economia globale si riprenderà. A tal proposito, le politiche che i governi di tutto il mondo metteranno in campo saranno determinanti critiche per la rapidità e la solidità della ripresa. La Fed ha risposto in maniera aggressiva alla crisi fin dal suo emergere nella primavera 2007, dando avvio ad una politica monetaria fortemente espansiva, eccezionalmente rapida e proattiva. Sebbene il tasso sui Fed Fund sia ora prossimo a zero, la Fed possiede ancora vari strumenti da dispiegare contro la crisi: per esempio prestiti ad istituzioni finanziarie, fornitura diretta di liquidità a mercati chiave del credito e acquisto di titoli a più lunga scadenza. Un altro importante strumento è la comunicazione, che permette di influire sui tassi a lungo termine, informando le aspettative degli operatori all’andamento futuro della politica monetaria. La promozione di una ripresa duratura passa necessariamente dalla definizione di misure stringenti che stabilizzino e rafforzino ulteriormente il sistema finanziario.”</p>
“Beige Book”	14/01	<p>“L’attività economica generale ha continuato ad indebolirsi in quasi tutti i Distretti in seguito all’ultimo report, con ridotta attività in molti settori, seppure con qualche eccezione. Le vendite al dettaglio sono state generalmente deboli, nonostante i forti sconti applicati nel periodo natalizio. Si registrano declini nelle vendite di veicoli, nell’attività manifatturiera e anche nel settore dei servizi. Le condizioni del mercato immobiliare continuano a peggiorare in molti distretti, con una limitata vendita di case, prezzi in diminuzione e calo dell’attività costruttiva. Si nota un generale indebolimento del mercato del lavoro, la diminuzione dei prezzi delle materie prime e un contenimento delle rivendicazioni salariali. Le condizioni di accesso al credito rimangono difficili.”</p>

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,5% t/t (-0,3% a/a)	-1,0% t/t (+0,6% a/a)		08/01	III trim 2008	Rivista la II stima da -0,1% t/t (0,0% a/a) e il dato del II T da -0,9% t/t (+0,7% a/a)
Consumi privati	+0,3% t/t (+0,6% a/a)	-0,7% t/t (+0,3% a/a)		08/01	III trim 2008	Rivisto il dato del II T da +0,5% a/a
Investimenti fissi	-0,8% t/t (-4,1% a/a)	-2,0% t/t (-3,1% a/a)		08/01	III trim 2008	Rivista la II stima da -0,6% t/t (-3,3% a/a)
Esportazioni	+0,8% t/t (+4,2% a/a)	-2,6% t/t (+6,0% a/a)		08/01	III trim 2008	Rivista la II stima da +0,7% t/t (+4,1% a/a)
Importazioni	+2,3% t/t (+1,1% a/a)	-3,0% t/t (-1,6% a/a)		08/01	III trim 2008	Rivista la II stima da +1,9% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,01 mln	66,46 mln		30/01	Dic	
Occupati	63,31 mln	63,91 mln		30/01	Dic	
Disoccupati	2,70 mln	2,56 mln		30/01	Dic	
Tasso di disoccupazione	4,4%	3,9%	4,2%	30/01	Dic	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-1,2% m/m (+1,1% a/a)	-1,9% m/m (+2,8% a/a)		15/01	Dic	Dati preliminari
CPI Tokio	-0,6% m/m (+0,5% a/a)	-0,2% m/m (+0,7% a/a)		30/01	Gen	Preliminare
CPI	-0,4% m/m (+0,4% a/a)	-0,9% m/m (+1,0% a/a)		30/01	Dic	
CPI core	0,0% m/m (0,0% a/a)	-0,2% m/m (0,0% a/a)	+0,3% a/a	30/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-9,6% m/m (-20,6% a/a)	-8,1% m/m (-16,2% a/a)	-9,0% m/m	30/01	Dic	Preliminare
Ordini di macchinari industriali	-16,2% m/m (-27,7% a/a)	-4,4% m/m (-15,5% a/a)		15/01	Nov	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		21/01	Nov	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-3,7% a/a	+2,4% a/a		30/01	Dic	Dei lavoratori dipendenti Reale: -4,1% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+1,7% a/a	+0,3% a/a		30/01	Dic	Lavoratori dipendenti Reale: +1,3% a/a
Vendite grandi magazzini	-5,0% a/a	-1,8% a/a		29/01	Dic	
Vendite al dettaglio	-2,7% a/a	-0,9% a/a		29/01	Dic	
Indice di attività del terziario	-0,9% m/m	+0,4% m/m		23/01	Nov	
Indice di fiducia	26,2	28,4		20/01	Dic	Minimo storico

dei consumatori						
-----------------	--	--	--	--	--	--

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Gennaio	<p>"Le condizioni economiche del Giappone stanno peggiorando vistosamente. Le esportazioni sono diminuite in maniera sostanziale, i profitti societari e gli investimenti fissi delle imprese hanno proseguito la loro contrazione. 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 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. [...]</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) ha registrato una moderazione. Ci si attende che esso diventi negativo nei prossimi mesi, a causa della diminuzione dei prezzi dei prodotti petroliferi, della stabilizzazione dei prezzi degli alimentari e della crescente debolezza sia sul lato della domanda che dell'offerta. [...]"</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 (+0,6% a/a)	08/01	III Trim	Definitivo
Consumi privati	0,0% t/t (0,0% a/a)	-0,2% t/t (+0,4% a/a)		08/01	III Trim	Definitivo
Investimenti fissi	-0,6% t/t (+0,8% a/a)	-0,9% t/t (+2,5% a/a)		08/01	III Trim	Definitivo
Esportazioni	0,0% t/t (+2,0% a/a)	-0,1% t/t (+3,9% a/a)		08/01	III Trim	Definitivo
Importazioni	+1,4% t/t (+2,2% a/a)	-0,4% t/t (+3,0% a/a)		08/01	III Trim	Definitivo
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,0% t/t (0,0% a/a)	-0,1% t/t (+0,2% a/a)		08/01	III Trim	Rivisto il dato del IIT da -0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t (+0,2% a/a)	-0,2% t/t (+0,5% a/a)		08/01	III Trim	
Scorte	+0,4% t/t (+0,1 a/a)	-0,2% t/t (-0,2 a/a)		08/01	III Trim	Rivisto il dato del III T da +0,4% t/t
Esportazioni	0,0% t/t (+0,8% a/a)	0,0% t/t (+1,6% a/a)		08/01	III Trim	Rivista il dato del IIIT da +0,2% t/t (+1,5% a/a)
Importazioni	-0,6% t/t (-0,9% a/a)	+0,2% t/t (-1,2% a/a)		08/01	III Trim	Rivisto il dato del III T da -0,7% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-4,9 mld €	-2,1 mld €		16/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -1,3 mld €
Esportazioni	-4,7% m/m	-2,8% m/m		16/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -2,5% m/m
Importazioni	-2,5% m/m	-5,1% m/m		16/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -4,6% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,0%	7,9%	7,9%	30/01	Dic	Livello maggiore da Nov 2006 Rivisto il dato di Nov da 7,8%
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>	+1,1% a/a	+1,6% a/a	+1,4% a/a	30/01	Gen	Minimo da Lug 1999
HCPI	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	-0,5% m/m (+2,1% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	15/01	Dic	Livello annuo più basso da Ott '06
CPI <i>core</i>	+0,4% m/m (+1,8% a/a)	0,0% m/m (+1,9% a/a)		15/01	Dic	
PPI	-1,9% m/m (+3,3% a/a)	-0,8% m/m (+6,3% a/a)	-0,9% m/m (+4,5% a/a)	07/01	Nov	Maggior calo dall'inizio della serie ('90)
M3	+7,3% a/a	+7,7% a/a	+7,6% a/a	29/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +7,8% a/a Livello più basso da Mag '05
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,6% m/m (-7,7% a/a)	-1,6% m/m (-5,7% a/a)	-2,1% m/m (-6,7% a/a)	14/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -1,2% m/m (-5,3% a/a) Maggior calo annuale dall'inizio della serie (Gen '90)

Ordini all'industria	-4,5% m/m (-26,2% a/a)	-5,7% m/m (-15,1% a/a)	-4,7% m/m (-20,2% a/a)	22/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -4,7% m/m Maggior calo annuale assoluto
PMI manifatturiero	34,5	33,9	33,0	23/01	Gen	
PMI servizi	42,5	42,1	41,5	23/01	Gen	
ESI	67,1	68,9		29/01	Gen	
Leading indicators (OECD)	-1,3% m/m (-7,3% a/a)	-1,1% m/m (-7,6% a/a)		12/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,9% m/m (-6,3% a/a)
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,6% m/m (-1,5% a/a)	-1,0% m/m (-2,3% a/a)	+0,2% m/m (-1,4% a/a)	09/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,8% m/m (-2,1% 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	+10,7 mld €	+15,8 mld €		08/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	-10,6% m/m (-11,8% a/a)	-0,6% m/m (+1,3% a/a)		08/01	Nov	Maggior calo mensile dal '90 Rivisto il dato di Ott da -0,5% m/m (+1,4% a/a)
Importazioni	-5,6% m/m (-0,9% a/a)	-3,7% m/m (+5,2% a/a)		08/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -3,5% m/m (+5,4% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	+56mila	+33mila	+34mila	29/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +18mila
Tasso di disoccupazione	7,8%	7,7%	7,7%	29/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da 7,6%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,5% m/m (+0,9% a/a)	0,0% m/m (+1,1% a/a)	-0,4% m/m (+1,1% a/a)	28/01	Gen	Preliminare Minimo da Feb 2004 Rivisto il dato di Nov da +0,3 m/m
HCPI	-0,6% m/m (+0,9% a/a)	+0,4% m/m (+1,1% a/a)		28/01	Gen	Preliminare
PPI	-0,1% m/m (+4,3% a/a)	-0,9% m/m (+5,3% a/a)	-1,3% m/m (+4,0% a/a)	21/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,8% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						

Produzione industriale	-3,1% m/m (-10,0% a/a)	-1,8% m/m (-3,6% a/a)	-2,0% m/m	09/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -2,1% m/m (-3,8% a/a)
Ordini all'industria manifatturiera	-6,0% m/m (-27,2% a/a)	-6,3% m/m (-17,5% a/a)	-2,0% m/m	08/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -6,1% m/m (-17,3% a/a)
Zew	-31,0	-45,2	-44,0	20/01	Gen	
Ifo	83,0	82,7	81,3	27/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da 82,6
PMI manifatturiero	32,0	32,7	31,7	23/01	Gen	Stima flash Rivisto il dato di Dic da 33,5
PMI servizi	45,4	46,6	45,5	23/01	Gen	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,1% m/m (-2,0% a/a)	-1,5% m/m (+2,6% a/a)		08/01	Nov	<u>Nominali.</u> Rivisto il dato di Ott da -2,3% m/m (+1,7% 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)	+576mln€	+510mln€		21/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da +386 mln €
Esportazioni (paesi UE)	-5,9% m/m	-1,0% m/m		21/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -0,8% m/m
Importazioni (paesi UE)	-6,4% m/m	+0,1% m/m		21/01	Nov	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da +0,6% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-1521mln €	-2083mln €		27/01	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -2245mln €
Esportazioni (extra UE)	+2,1% m/m	-7,1% m/m		27/01	Dic	
Importazioni (extra UE)	-2,3% m/m	-2,7% m/m		27/01	Dic	Rivisto il dato di Nov 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	-0,2% m/m	-0,2% m/m		30/01	Nov	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Ott da -0,1% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+1,4% m/m	-0,8% m/m		30/01	Nov	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Nov da -0,9% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	+1,3% m/m	-0,7% m/m		30/01	Nov	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata.</u>

PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	-0,2% m/m (+2,3% a/a)	05/01	Dic	Preliminare
CPI	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	-0,4% m/m (+2,7% a/a)	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	15/01	Dic	
HCPI	-0,1% m/m (+2,4% a/a)	-0,5% m/m (+2,7% a/a)		15/01	Dic	
PPI	-1,3% m/m (+0,6% a/a)	-1,8% m/m (+2,1% a/a)	-0,9% m/m (+1,3% a/a)	30/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,6% m/m (+2,3% a/a) Minor aumento annuo da Mar 2004
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,3% m/m (-9,7% a/a)	-2,0% m/m (-6,9% a/a)	-1,5% m/m (-6,6% a/a)	14/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -1,2% m/m Maggior calo annuale dall'inizio della serie (Genn '91)
Fatturato industriale	-3,9% m/m (-13,9% a/a)	-4,3% m/m (-5,9% a/a)		20/01	Nov	
Ordini all'industria	-6,3% m/m (-26,2% a/a)	-6,6% m/m (-12,2% a/a)	-4,5% m/m (-17% a/a)	20/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -5,4% m/m Minimo dall'inizio della serie (Gen '91)
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	65,5	66,8	65,5	28/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da 66,6 Minimo dall'inizio della serie (1991)
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-30,0	-26,0		30/01	Gen	
PMI manifatturiero	35,5	34,9		02/01	Dic	
PMI servizi	40,3	39,5	39,6	06/01	Dic	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,2% m/m (-3,0% a/a)	-0,4% m/m (-0,7% a/a)	-0,5% m/m (-1,1% a/a)	23/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	102,6	99,6	99,0	27/01	Gen	

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	7,9%	7,8%		30/01	Nov	

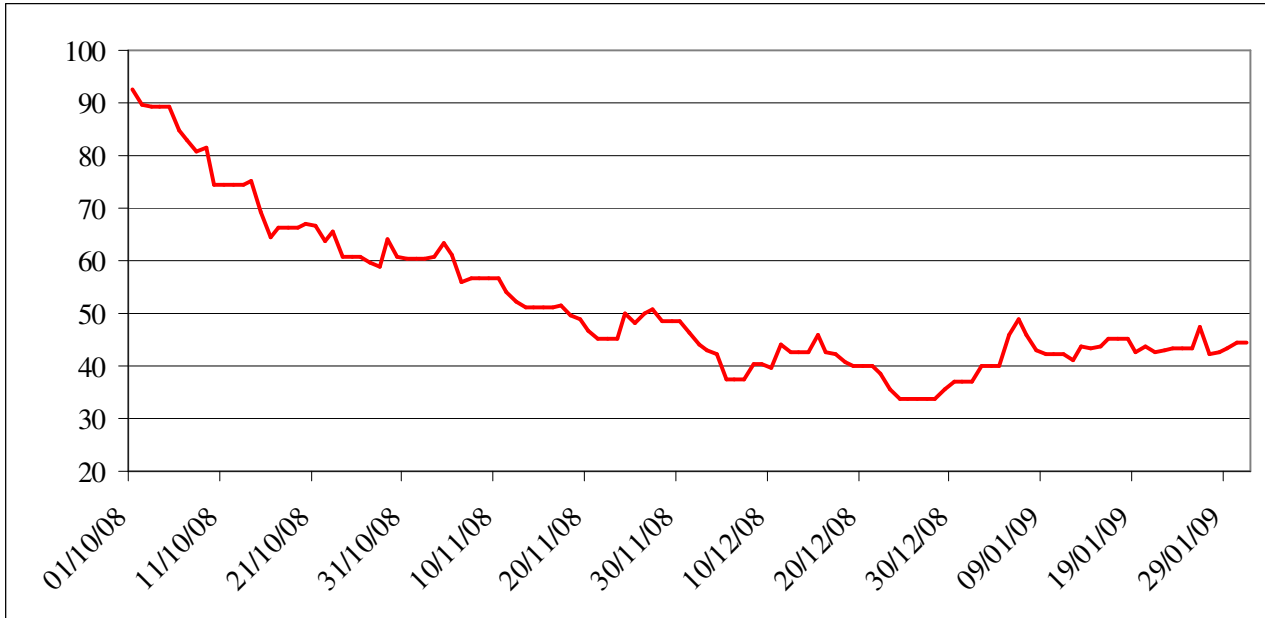
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,3% m/m (+1,0% a/a)	-0,5% m/m (+1,6% a/a)	-0,2% m/m (+1,1% a/a)	14/01	Dic	
HCPI	-0,3% m/m (+1,2% a/a)	-0,5% m/m (+1,9% a/a)		14/01	Dic	
PPI	-1,9% m/m (+1,6% a/a)	-0,9% m/m (+4,3% a/a)	-1,0% m/m (+2,5% a/a)	22/12	Nov	Maggior calo mensile della storia
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,4% m/m (-6,5% a/a)	-3,7% m/m (-4,1% a/a)	-1,1% m/m	09/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -2,7% m/m
Ordini all'industria	-5,7% m/m (-27,7% a/a)	-11,8% m/m (-16,9% a/a)		22/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -11,3% m/m (-17,4% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	73,0	73,0	70,0	23/01	Gen	Livello più basso mai registrato
PMI manifatturiero	38,1	34,9	34,0	23/01	Gen	Stima flash Rivisto il dato di Dic da 35,9
PMI servizi	42,9	40,6	39,8	23/01	Gen	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,8% m/m (+1,6% a/a)	-0,4% m/m (-1,4% a/a)		09/01	Nov	
Consumi delle famiglie	-0,9% m/m (-1,7% a/a)	+0,3% m/m (+1,0% a/a)	0,0% m/m (-0,4% a/a)	22/01	Dic	Livello più basso dal 1972
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-41,0	-44,0	-45,0	28/01	Gen	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Gennaio	<p>“Nella riunione del 15 gennaio 2009, il Consiglio Direttivo ha deciso di ridurre di ulteriori 50 p.b. il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principale dell'Eurosistema ora al 2,00%, mentre il corridoio di oscillazione per i tassi di rifinanziamento e deposito marginali è ora compreso tra 1,00 e 3,00 per cento. La decisione di ridurre ulteriormente i tassi tiene conto della persistente moderazione delle pressioni inflazionistiche riconducibile in particolare ad un ulteriore indebolimento delle prospettive economiche. Per il futuro il Consiglio Direttivo continua ad attendersi che l'inflazione si collochi su livelli in linea con la stabilità dei prezzi nel medio periodo. I dati economici più recenti danno chiara riprova di un significativo rallentamento in atto nell'economia dell'area euro, connesso soprattutto agli effetti dell'acuirsi e del diffondersi delle turbolenze finanziarie che potrebbero frenare la domanda su scala mondiale ed europea per un periodo anche prolungato. L'espansione monetaria mostra un'ulteriore attenuazione, a conferma di un calo delle pressioni e dei rischi inflazionistici. Nel complesso, il livello di incertezza resta eccezionalmente elevato. Il Consiglio direttivo seguirà a preservare il saldo ancoraggio delle aspettative di incremento dei prezzi in linea con l'obiettivo a medio termine di mantenere i tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2 per cento, favorendo in tal modo la crescita sostenibile e l'occupazione e contribuendo alla stabilità finanziaria. 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 è ridotta la domanda esterna di esportazioni mentre l'attività interna dell'area è diminuita a fronte di aspettative di moderazione della domanda ed inasprimento delle condizioni di finanziamento. Il Consiglio direttivo continua a ravvisare per i prossimi trimestri uno scenario di persistente debolezza dell'attività mondiale e forte ristagno della domanda interna per il perdurare dell'impatto delle tensioni finanziarie sull'economia. I rischi per la crescita economica sono chiaramente orientati verso il basso e sono con-</p>

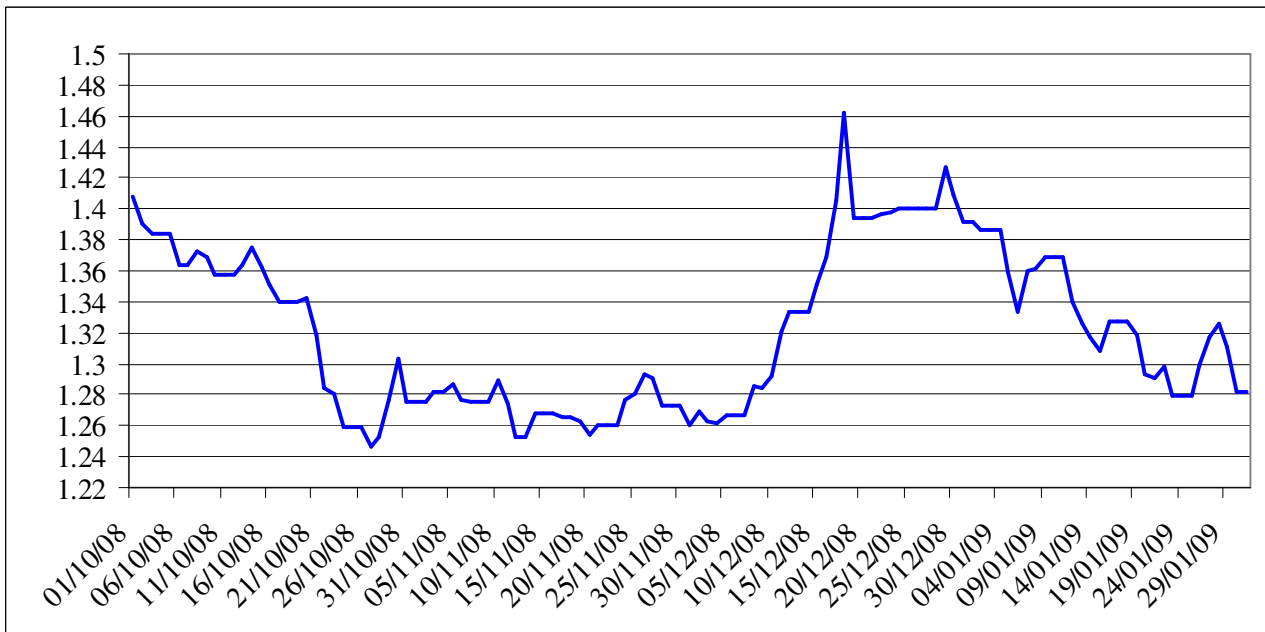
		<p>nessi ad un maggiore impatto delle turbolenze finanziarie sull'economia reale, ai timori di spinte protezionistiche e ad una correzione disordinata degli squilibri mondiali.</p> <p>Passando ai prezzi, il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC è notevolmente diminuito dalla metà del 2008, quando ha registrato un valore massimo del 4,0%; in dicembre si è collocato all'1,6%, dopo il 2,1% di novembre. Il calo significativo dell'inflazione complessiva è ascrivibile principalmente ai bruschi ribassi dei prezzi internazionali delle materie prime negli ultimi mesi. Nei prossimi mesi, l'inflazione complessiva sui dodici mesi si dovrebbe ridurre ulteriormente e a metà anno si potrebbe collocare su livelli molto bassi; ci si attende tuttavia che riprenda ad aumentare nella seconda metà dell'anno. Nonostante tale variabilità di breve periodo, nell'orizzonte di medio termine rilevante per la politica monetaria, ci si attende che l'inflazione rimanga in linea con la stabilità dei prezzi. I rischi per la stabilità dei prezzi nel medio termine sono sostanzialmente bilanciati.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, gli ultimi dati confermano una moderazione del tasso di espansione della moneta nell'area euro. Il recente intensificarsi delle tensioni sui mercati finanziari ha influito in maniera significativa sul comportamento degli operatori di mercato: gli andamenti mensili dell'aggregato monetario ampio M3 e delle sue componenti più strettamente connesse alle tensioni finanziarie, hanno mostrato una notevole volatilità. Nel complesso il tasso di crescita di M3 continua a diminuire e l'acuirsi delle tensioni finanziarie in atto si è tradotta soprattutto in una sostituzione tra strumenti compresi nell'aggregato M3, invece che in repentini mutamenti dell'evoluzione dell'aggregato stesso. Gli ultimi dati disponibili evidenziano un protratto rallentamento del flusso dei prestiti delle IFM al settore privato non finanziario. [...]"</p>
Trichet	19/01	"Dopo un 2009 eccezionalmente difficile, il 2010 potrà essere l'anno della ripresa. La Banca centrale europea e l'Eurosistema per parte loro continueranno a fornire un solido ancoraggio per la stabilità e la fiducia nel medio e lungo termine."

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2009	
Fed	Bce
	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	3 Settembre 2009
22 Settembre 2009	8 Ottobre 2009
3-4 Novembre 2009	5 Novembre 2009
	3 Dicembre 2009
15 Dicembre 2009	14 Gennaio 2010

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2008					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,8	Dic 08	-1,55
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					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
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