

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-6,2% t/t (-0,8% a/a)	-0,5% t/t (+0,7% a/a)	-5,4% t/t	27/02	IV Trim	Peggior performance dal I T 1982 Rivisto il prel. da -3,8% t/t (-0,2% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-4,3% t/t (-1,5% a/a)	-3,8% t/t (-0,2% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -3,5% t/t (-1,3% a/a) (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,6% t/t (+3,3% a/a)	+5,8% t/t (+3,1% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da +1,9% t/t (+3,4% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-21,3% t/t (-8,8% a/a)	-5,3% t/t (-4,7% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -20,1% t/t (-8,5% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-21,1% t/t (-5,0% a/a)	-1,7% t/t (+1,6% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -19,1% t/t (-4,4% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-22,2% t/t (-19,3% a/a)	-16,0% t/t (-20,6% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -23,6% t/t (-19,7% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-23,6% t/t (-1,8% a/a)	+3,0% t/t (+6,1% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -19,7% t/t (-0,6% a/a) (Trimestre annualizzato)
Importazioni	-16,0% t/t (-7,1% a/a)	-3,5% t/t (-3,5% a/a)		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -15,7% t/t (-7,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+3,2% t/t (+2,7% a/a)	+1,3% t/t (+2,1% a/a)	+2,0% t/t	05/02	IV Trim	Preliminare
Deflatore del Pil	+0,5% t/t	+3,9% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -0,3% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-3,01% t/t	-2,75% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -2,47% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,32% t/t	+1,14% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da +0,38% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-3,26% t/t	-0,79% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -3,12% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-2,48% t/t	-0,19% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -2,26% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,78% t/t	-0,60% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -0,85% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	+0,16% t/t	+0,84% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da +1,32% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-3,44% t/t	+0,40% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da -2,84% t/t (Trimestre annualizzato)
Importazioni	+2,99% t/t	+0,65% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da +2,93% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	-0,46% t/t	+1,05% t/t		27/02	IV Trim	Rivisto il prel da +0,09% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-6,17% m/m	-6,22% m/m		11/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Nov da -5,94% m/m
Importazioni	-5,69% m/m	-12,63% m/m		11/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Nov da -

						12,78% m/m
Saldo bilancia commerciale	-39,93 mld \$	-41,58 mld \$	-35,0 mld \$	11/02	Dic	Livello min da Feb '03 Rivisto il dato di Nov da -40,44 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	7,6%	7,2%	7,5%	06/02	Gen	Livello più alto da Set '92
Occupazione (non agricoli)	-598mila	-577mila	-525mila	06/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -524mila Dato peggiore da Dic '74
Occupazione (settore manifatturiero)	-207mila	-162mila		06/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -149mila
Ore sett.li lavorate	33,3	33,3		06/02	Gen	
Salari medi orari	18,46\$ +0,3% m/m	18,41\$ +0,3% m/m		06/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da 18,36 \$
Tasso di partecipazione	65,5%	65,7%		06/02	Gen	
Costo del lavoro unitario	+1,8% t/t (+0,7% a/a)	+2,8% t/t (+1,4% a/a)		05/02	IV Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,3% m/m (0,0% a/a)	-0,8% m/m (+0,1% a/a)	+0,2% m/m	20/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,7% m/m Livello più basso dal '55
CPI core	+0,2% m/m (+1,7% a/a)	0,0% m/m (+1,8% a/a)	+0,1% m/m	20/02	Gen	
PPI	+0,8% m/m (-1,0% a/a)	-1,9% m/m (-0,9% a/a)	+0,3% m/m	19/02	Gen	
PPI core	+0,4% m/m (+4,2% a/a)	+0,2% m/m (+4,3% a/a)	+0,1% m/m	19/02	Gen	
Prezzi export	+0,5% m/m (-3,6% a/a)	-2,2% m/m (-3,2% a/a)		18/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,3% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	-1,1% m/m (-12,5% a/a)	-5,0% m/m (-9,3% a/a)	-1,5% m/m	18/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -4,2% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,8% m/m (-10,0% a/a)	-2,4% m/m (-7,8% a/a)	-1,7% m/m	18/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,0% m/m
Ordini all'industria	-3,9% m/m (+0,4% a/a)	-6,5% m/m (+2,3% a/a)	-3,4% m/m	05/02	Dic	Ex trasporti: -4,4% m/m (prec. -6,0% m/m). Rivisto il dato di Nov da -4,6% m/m
Ordini di beni durevoli	-5,2% m/m (-26,4% a/a)	-4,6% m/m (-5,7% a/a)	-3,0% m/m	26/02	Gen	Ex trasporti: -2,5% m/m Rivisto il dato di Dic da -3,0% m/m
Scorte delle imprese	-1,3% m/m (+0,8% a/a)	-1,1% m/m (+3,3% a/a)	-1,0% m/m	12/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,7% m/m Maggior calo da Ott 01
Utilizzo capac. produttiva	72,0%	73,3%	72,3%	18/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da 73,7% Minimo da Feb '83
ISM (manifatt.)	35,6	32,9	32,0	02/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da 32,4
ISM (non manifatturiero)	42,9	40,1	39,3	04/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da 40,6
NAPM Chicago	34,2	33,3	34,0	27/02	Feb	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-41,3	-24,3	-25,1	19/02	Feb	Nuovo minimo da Ott '90
NY Empire State Manufact.	-34,65	-22,2	-24,0	17/02	Feb	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-16,8% m/m (-56,2% a/a)	-14,5% m/m (-45,0% a/a)	-4,9% m/m	18/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -15,5% m/m
Spesa per	-1,4% m/m	-1,2% m/m	-1,0% m/m	02/02	Dic	Residenziali: -3,2% m/m

costruzioni	(-3,6% a/a)	(-3,3% a/a)				(-22,3% a/a) Rivisto il dato di Nov da -0,6% m/m
Vendita case esistenti	-5,3% m/m (-8,6% a/a)	+6,5% m/m (-3,5% a/a)		25/02	Gen	
Vendita nuove case	-10,2% m/m (-48,2% a/a)	-9,5% m/m (-44,8% a/a)	-1,8% m/m	26/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -14,7% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,5% m/m	+0,3% m/m		02/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,6% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,8% m/m		02/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +1,0% m/m
Vendite grandi magazzini	-3,6% m/m (-10,7% a/a)	-7,3% m/m (-7,6% a/a)		10/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -7,1% m/m
Vendite al dettaglio	+1,0% m/m (-9,7% a/a)	-3,0% m/m (-10,5% a/a)	-0,8% m/m	12/02	Gen	Ex auto: +0,9% m/m Rivisto il dato di Dic da -2,7% m/m (-9,8% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	25,0	37,4	36,0	24/02	Feb	Nuovo minimo storico Rivisto il dato di Gen da 37,7
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	56,3	61,2	56,2	27/02	Feb	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC – Minute	27 - 28/01	<p>“Il FOMC ha deciso di mantenere un corridoio di variazione compreso tra 0 e 0,25% per il tasso di riferimento sui Fed Fund. Le attuali condizioni economiche manterranno il tasso di riferimento su livelli eccezionalmente bassi per un certo periodo. In seguito all’ultima riunione, l’economia si è ulteriormente indebolita: la produzione industriale, l’avvio di nuovi cantieri e l’occupazione hanno subito forti contrazioni, dal momento che consumatori ed imprese hanno ridotto le spese. Anche la domanda globale sta rallentando significativamente. Nonostante siano migliorate le condizioni in alcuni mercati finanziari, in parte come conseguenza degli sforzi governativi di fornire liquidità e rafforzare le istituzioni finanziarie, le condizioni di accesso al credito per famiglie e imprese rimangono estremamente difficili. Un graduale recupero dell’attività economica è atteso per la fine dell’anno, sebbene i rischi al ribasso siano al momento significativi. Alla luce del calo dei prezzi petroliferi ed alimentari dei mesi recenti e della prospettiva di una considerevole contrazione economica, ci si attendono ulteriori moderazioni dell’inflazione nei prossimi trimestri, con il possibile rischio che essa si mantenga per qualche tempo al di sotto del livello che garantisce la crescita economica e la stabilità dei prezzi nel lungo periodo. 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. 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 e la durata 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>
	10/02	<p>“Il Federal Reserve Board ha annunciato di essere pronto ad intraprendere una sostanziale espansione del TALF (Term Asset-Backed Securities Loan Facility) fino ad un trilione di \$, ampliando le tipologie di collateralizzati ammessi, allo scopo di fornire un supporto addizionale per i mercati e le istituzioni finanziarie, in modo da sostenere la crescita economica complessiva.”</p>
Duke	11/02	<p>“L’attività nel settore edilizio rimane straordinariamente debole con forti diminuzioni delle vendite e il crollo dei prezzi. Tutti i segnali concordano nel suggerire che la debolezza persisterà per qualche tempo ancora. Uno dei principali fattori che inibisce la ripresa dipende dal fatto che le avverse condizioni nel mercato immobiliare e del credito si sono saldate insieme, rafforzandosi a vicenda. Per rafforzare il mercato edilizio, è necessario uno stimolo fiscale e monetario a sostegno dell’occupazione, ma c’è bisogno anche di misure che affrontino direttamente il problema dei pignoramenti.”</p>

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-3,3% t/t (-12,7% a/a)	-0,5% t/t (-0,3% a/a)	-3,1% t/t	16/02	IV trim 2008	
Consumi privati	-0,6% t/t	+0,3% t/t (+0,6% a/a)		16/02	IV trim 2008	
Investimenti fissi		-0,8% t/t (-4,1% a/a)		16/02	IV trim 2008	
Esportazioni	-13,9% t/t	+0,8% t/t (+4,2% a/a)		16/02	IV trim 2008	
Importazioni	+2,9% t/t	+2,3% t/t (+1,1% a/a)		16/02	IV trim 2008	
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	65,69 mln	66,01 mln		27/02	Gen	
Occupati	62,92 mln	63,31 mln		27/02	Gen	
Disoccupati	2,77 mln	2,70 mln		27/02	Gen	
Tasso di disoccupazione	4,1%	4,3%	4,6%	27/02	Gen	Seasonally adjusted Rivisto il dato di Dic da 4,4%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-1,0% m/m (-0,2% a/a)	-1,2% m/m (+1,1% a/a)		12/02	Gen	Dati preliminari
CPI Tokio	-0,3% m/m (+0,5% a/a)	-0,6% m/m (+0,5% a/a)		27/02	Feb	Preliminare
CPI	-0,6% m/m (0,0% a/a)	-0,4% m/m (+0,4% a/a)		27/02	Gen	
CPI core	-0,8% m/m (-0,2% a/a)	-0,2% m/m (0,0% a/a)	-0,1% a/a	27/02	Gen	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-9,8% m/m (-20,8% a/a)	-8,5% m/m (-16,6% a/a)	-9,6% m/m (-20,6% a/a)	16/02	Dic	Definitivo Rivisto il dato di Nov da -8,1% m/m (-16,2% a/a)
Ordini di macchinari industriali	-1,7% m/m (-26,8% a/a)	-16,2% m/m (-27,7% a/a)	-8,6% m/m	09/02	Dic	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)	-5,7% a/a	-3,7% a/a		27/02	Gen	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -5,7% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+0,6% a/a	+0,3% a/a		27/02	Gen	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: +0,6% a/a
Vendite grandi magazzini	-3,9% a/a	-4,8% a/a		27/02	Gen	
Vendite al dettaglio	-2,4% a/a	-2,7% a/a		27/02	Gen	
Indice di attività del terziario	-1,6% m/m	-0,9% m/m		17/02	Dic	
Indice di fiducia	26,4	26,2	25,2	10/02	Gen	

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

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	Febbraio	<p>“Le condizioni economiche del Giappone sono peggiorate in maniera significativa. Le esportazioni e gli investimenti fissi sono diminuiti fortemente, i profitti societari delle imprese hanno subito una contrazione ancor più rapida. 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 ad un ritmo superiore ai mesi scorsi.</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. Nel contempo, l’investimento pubblico rimarrà stagnante. 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, attorno a quota zero. 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> <p>Sui mercati monetari, la media pesata dei tassi sulle operazioni <i>overnight</i> si colloca attorno allo 0,1%, ad un livello estremamente basso, che non ha però generato un effetto di stimolo duraturo, a causa del significativo deterioramento dell’attività economica. Le condizioni finanziarie in Giappone rimangono estremamente difficili. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-1,5% t/t (-1,2% a/a)	-0,2% t/t (+0,6% a/a)	-1,3% t/t (-1,2% a/a)	13/02	IV Trim	Maggior calo dall'inizio della serie (1995)
Consumi privati	0,0% t/t (0,0% a/a)	-0,2% t/t (+0,4% a/a)		08/01	III Trim	
Investimenti fissi	-0,6% t/t (+0,8% a/a)	-0,9% t/t (+2,5% a/a)		08/01	III Trim	
Esportazioni	0,0% t/t (+2,0% a/a)	-0,1% t/t (+3,9% a/a)		08/01	III Trim	
Importazioni	+1,4% t/t (+2,2% a/a)	-0,4% t/t (+3,0% a/a)		08/01	III Trim	
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	-0,3 mld €	-4,0 mld €		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -4,9 mld €
Esportazioni	-0,9% m/m	-6,8% m/m		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -4,7% m/m
Importazioni	-3,9% m/m	-4,8% m/m		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -2,5% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,2%	8,1%	8,1%	27/02	Gen	Livello massimo da Apr 2002 Rivisto il dato di Dic da 8,0%
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	-0,8% m/m (+1,1% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	-0,8% m/m (+1,1% a/a)	27/02	Gen	Maggior calo mensile dall'inizio della serie (1997)
CPI <i>core</i>	-1,3% m/m (+1,6% a/a)	+0,4% m/m (+1,8% a/a)		27/02	Gen	
PPI	-1,3% m/m (+1,8% a/a)	-2,0% m/m (+3,3% a/a)	-1,0% m/m (+2,0% a/a)	03/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,9% m/m
M3	+5,9% a/a	+7,5% a/a	+6,9% a/a	26/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +7,3% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,6% m/m (-12,0% a/a)	-2,2% m/m (-8,4% a/a)	-2,5% m/m (-9,0% a/a)	12/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,6% m/m (-7,7% a/a) Maggior calo dall'inizio della serie (Gen '90)
Ordini all'industria	-5,2% m/m (-22,3% a/a)	-5,4% m/m (-27,4% a/a)	-5,0% m/m (-22,5% a/a)	24/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -4,5% m/m (-26,2% a/a)

PMI manifatturiero	33,6	34,4	35,0	20/02	Feb	Minimo
PMI servizi	38,9	42,2	42,6	20/02	Feb	
ESI	65,4	67,2		26/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da 67,1
Leading indicators (OECD)	-0,9% m/m (-8,2% a/a)	-1,1% m/m (-7,3% a/a)		06/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,3% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0,0% m/m (-1,6% a/a)	-0,1% m/m (-2,6% a/a)	-0,3% m/m (-1,3% a/a)	04/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,6% m/m (-1,5% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-2,1% t/t (-1,6% a/a)	-0,5% t/t (+1,4% a/a)	-1,8% m/m (-1,4% a/a)	13/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,3% a/a Maggior calo t/t dal 1987
Consumi privati	-0,1% t/t (-0,6% a/a)	+0,3% t/t (0,0% a/a)		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,3% a/a
Investimenti fissi	-2,7% t/t (-0,3% a/a)	+0,2% t/t (+5,5% a/a)		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,1% t/t (+5,3% a/a)
Esportazioni	-7,3% t/t (-5,2% a/a)	-0,2% t/t (+3,8% a/a)		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,4% t/t (+3,9% a/a)
Importazioni	-3,6% t/t (+1,8% a/a)	+4,1% t/t (+5,5% a/a)		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +3,8% t/t (+5,7% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,1% t/t	+0,2% t/t		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,5% t/t	0,0% t/t		25/02	IV Trim	
Scorte	+0,5% t/t	+1,0% t/t		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,9% t/t
Esportazioni nette	-2,0% t/t	-1,8% t/t		25/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -1,7% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+10,7 mld €	+10,9 mld €		09/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Nov da +10,7 mld €
Esportazioni	-3,7% m/m (-7,7% a/a)	-10,8% m/m (-12,2% a/a)		09/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -10,6% m/m (-11,8% a/a)
Importazioni	-4,1% m/m (-3,3% a/a)	-5,8% m/m (-1,6% a/a)		09/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -5,6% m/m (-0,9% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	+40mila	+59mila	+60mila	26/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +56mila
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,2%		26/02	Gen	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,6% m/m (+1,0% a/a)	-0,5% m/m (+0,9% a/a)	+0,3% m/m (+0,8% a/a)	27/02	Feb	Preliminare
HCPI	+0,7% m/m (+1,0% a/a)	-0,6% m/m (+0,9% a/a)		27/02	Feb	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	-4,6% m/m (-7,5% a/a)	-3,7% m/m (-10,6% a/a)	-3,0% m/m	06/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -3,1% m/m (-10,0% a/a)
Ordini all'industria ma-	-6,9% m/m (-25,1% a/a)	-5,3% m/m (-26,6% a/a)	-3,0% m/m	05/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -6,0% m/m (-27,2% a/a)

nifatturiera						
Zew	-5,8	-31,0	-25,0	17/02	Feb	Maggior aumento dal '93
Ifo	82,6	83,0	83,0	24/02	Feb	Livello più basso dall'inizio della serie ('91)
PMI manifatturiero	32,2	32,0	33,0	20/02	Feb	Stima flash
PMI servizi	41,6	45,2	45,4	20/02	Feb	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (+0,6% a/a)	-0,8% m/m (-2,0% a/a)		03/02	Dic	Nominali. Rivisto il dato di Nov da -1,1% m/m

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-1,8% t/t (-2,6% a/a)	-0,6 % t/t (-1,1% a/a)	-1,3% t/t (-1,7% a/a)	13/02	IV Trim 2008	Maggior calo dal 1980 Rivisto il dato del III T da -0,5% t/t (-0,9% a/a)
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)	+1020mln€	+781mln€		19/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da +576mln €
Esportazioni (paesi UE)	-3,5% m/m	-5,4% m/m		19/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -5,9% m/m
Importazioni (paesi UE)	-5,2% m/m	-7,2% m/m		19/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -6,4% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-2337mln €	-1225mln €		26/02	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -1521mln €
Esportazioni (extra UE)	-15,5% m/m	+1,9% m/m		26/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +2,1% m/m
Importazioni (extra UE)	-5,5% m/m	-3,4% m/m		26/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,3% 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	0,0% m/m	-0,1% m/m		27/02	Dic	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Nov da -0,2% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+0,3% m/m	+1,4% m/m		27/02	Dic	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Nov da -0,9% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	+0,6% m/m	+1,3% m/m		27/02	Dic	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata.</u>
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	0,0% m/m (+1,8% a/a)	05/02	Gen	Preliminare
CPI	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	23/02	Gen	

HCPI	-1,7% m/m (+1,4% a/a)	-0,1% m/m (+2,4% a/a)		23/02	Gen	
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	-2,5% m/m (-14,3% a/a)	-3,5% m/m (-10,1% a/a)	-2,0% m/m (-11,5% a/a)	10/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -2,3% m/m (-9,7% a/a) Maggior calo annuale dall'inizio della serie (Genn '91)
Fatturato industriale	-3,8% m/m (-10,3% a/a)	-3,9% m/m (-13,9% a/a)		20/02	Dic	
Ordini all'industria	-2,0% m/m (-15,4% a/a)	-6,6% m/m (-26,2% a/a)	-5,8% m/m (-28,4% a/a)	20/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -6,3% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	63,2	65,4	65,5	26/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da 65,5 Minimo dall'inizio della serie (1991)
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-32,0	-30,0		27/02	Feb	
PMI manifatturiero	36,1	35,5	35,2	02/02	Gen	
PMI servizi	41,1	40,3	40,0	04/02	Gen	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	0,0% m/m (-1,9% a/a)	-0,4% m/m (-3,0% a/a)	-0,2% m/m (-3,5% a/a)	25/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	104,1	102,6	101,5	24/02	Feb	Massimo da Dic 2007

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-1,2% t/t	+0,1% t/t		12/02	IV Trim	
Consumi privati	+0,5% t/t	+0,1% t/t		12/02	IV Trim	Rivisto il dato del IIIT da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-1,1% t/t	-0,2% t/t		12/02	IV Trim	
Esportazioni	-3,7% t/t	+1,0% t/t		12/02	IV Trim	Rivista il dato del III T da +1,4% t/t
Importazioni	-2,2% t/t	+1,1% t/t		12/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,7% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	0,0% t/t	+0,2% t/t		12/02	IV Trim	
Scorte	-0,9% t/t	0,0% t/t		12/02	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,3% t/t	0,0% t/t		12/02	IV Trim	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,3%	8,2%		27/02	Gen	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1% m/m (+0,8% a/a)	-0,3% m/m (+1,0% a/a)	-0,6% m/m (+0,6% a/a)	20/02	Gen	
HCPI	-0,4% m/m (+0,8% a/a)	-0,3% m/m (+1,2% a/a)		20/02	Gen	
PPI	-1,4% m/m (0,0% a/a)	-2,0% m/m (+1,6% a/a)	-1,0% m/m (+0,4% a/a)	04/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,9% m/m

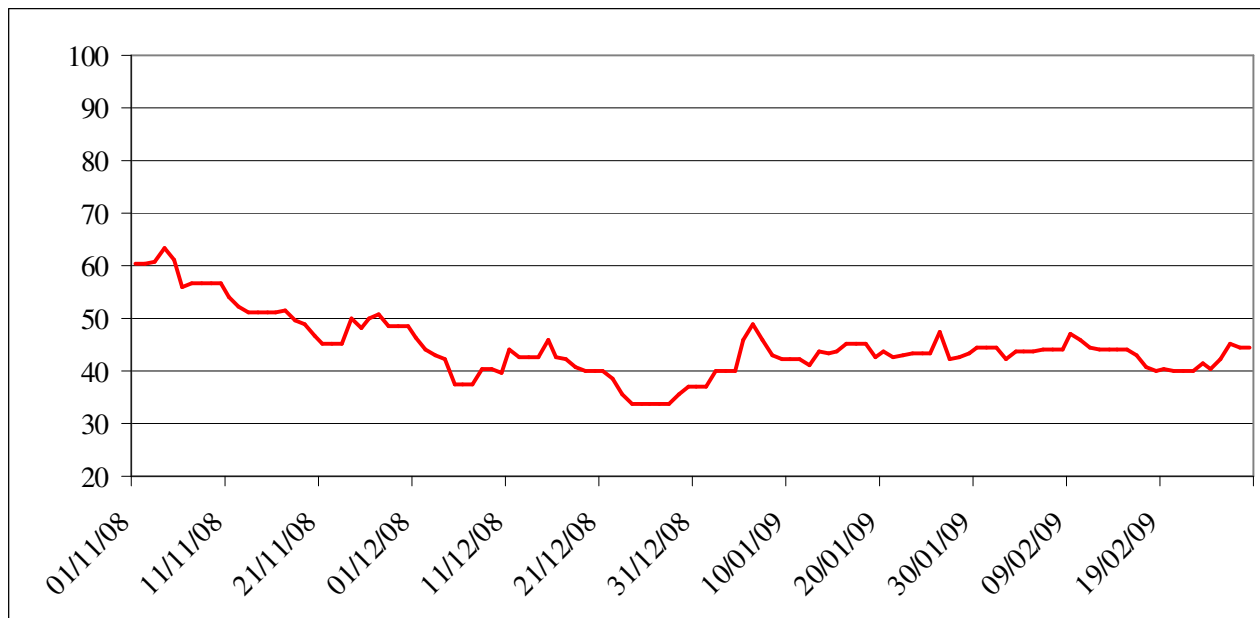
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,8% m/m (-9,3% a/a)	-2,8% m/m (-6,5% a/a)	-1,6% m/m	10/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -2,4% m/m
Ordini all'industria	+1,5% m/m (-20,6% a/a)	-7,7% m/m (-29,9% a/a)		24/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -5,7% m/m (-27,7% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	68,0	73,0	70,0	20/02	Feb	Livello più basso mai registrato
PMI manifatturiero	35,4	37,9	38,2	20/02	Feb	Stima flash Rivisto il dato di Gen da 38,1
PMI servizi	40,1	42,6	42,7	20/02	Feb	Stima flash Rivisto il dato di Gen da 42,9
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	+1,8% m/m (+1,8% a/a)	-0,9% m/m (-1,7% a/a)	+0,4% m/m (+0,4% a/a)	24/02	Gen	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-43,0	-42,0	-42,0	24/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da -41

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Febbraio	<p>“Nella riunione del 5 febbraio 2009, il Consiglio Direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi d'interesse di riferimento della BCE. Gli ultimi dati economici e i risultati congiunturali confermano che l'area euro e i suoi principali partner commerciali attraversano un periodo prolungato di significativo rallentamento dell'economia e che, di conseguenza, le pressioni inflazionistiche sono in diminuzione. Il Consiglio Direttivo seguita ad attendersi che l'inflazione nell'area dell'euro si collochi su livelli in linea con la stabilità dei prezzi nel medio periodo, sostenendo il potere d'acquisto delle famiglie. In piena conformità con il suo obiettivo primario, il Consiglio Direttivo seguirà a mantenere le attese di inflazione saldamente ancorate alla stabilità dei prezzi e continuerà a seguire con molta attenzione tutti gli andamenti nel prossimo periodo. Nel complesso il livello d'incertezza rimane eccezionalmente elevato.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi economica, per effetto delle più intense e diffuse turbolenze finanziarie, l'attività economica mondiale e nell'area dell'euro si è indebolita considerevolmente. La domanda esterna di esportazioni si è ridotta, mentre fattori interni quali il grado di fiducia molto contenuto e le condizioni tese do finanziamento, hanno inciso negativamente sulla domanda interna. Tale quadro indica per l'ultimo trimestre dell'anno pertanto una crescita del PIL in termini reali molto negativa sul periodo precedente. 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 connessi 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 d'inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC ha continuato a diminuire in gennaio, portandosi all'1,1%, dall'1,6% di dicembre 2008. 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.</p>

		Per quanto riguarda l'analisi monetaria, gli ultimi dati confermano una continua moderazione del ritmo di espansione di fondo 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 gradualmente e l'acuirsi delle tensioni finanziarie in atto si è tradotta soprattutto in una sostituzione tra strumenti compresi nell'aggregato M3. Per quanto concerne gli andamenti del credito bancario, il flusso dei prestiti delle IFM al settore privato ha registrato un'attenuazione nel corso del 2008. [...]"
Trichet	05/02	"Il 2% non rappresenta un limite insuperabile per l'abbassamento del tasso di interesse, anche se un azzeramento dei tassi non appare appropriato in questo momento. Già ora stiamo agendo in modalità non standard, attraverso l'offerta illimitata di liquidità e l'aumento significativo del bilancio patrimoniale della Bce e dell'Eurosistema. Non escludo una diminuzione dei tassi nella prossima riunione, alla luce dei nuovi dati e delle nuove proiezioni che si renderanno disponibili. Il Consiglio Direttivo considera il protezionismo una minaccia rilevante, sarebbe un grave errore sia a livello europeo che a livello globale intraprendere questo tipo di reazione nazionalistica."
Paramo	06/02	"Il raggiungimento del limite inferiore per i tassi di interesse non implica necessariamente il venir meno dell'effettività della politica monetaria, dal momento che rimangono aperti altri canali di intervento. La banca centrale può per esempio modificare le dimensioni e la composizione del suo bilancio, può influire sui premi al rischio di credito e modificare così la curva dei rendimenti. Detto ciò, un contesto di tassi di interesse nulli o quasi nulli potrebbe causare serie minacce al funzionamento del sistema finanziario, come il rischio della scomparsa del mercato interbancario e di istituzioni che operano nel mercato monetario. Inoltre diventa poi molto difficile invertire questa politica, che rischia di compromettere la futura stabilità dei prezzi e finanziaria."

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2009	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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	+1,7	Gen 09	-1,45
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					
2009					
15 gennaio	-50	2,00	+1,6	Gen 09	+0,40
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