

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-6,3% t/t (-0,8% a/a)	-0,5% t/t (+0,7% a/a)	-6,6% t/t	26/03	IV Trim	Peggior performance dal I T 1982 Rivista la I stima da -6,2% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-4,3% t/t (-1,5% a/a)	-3,8% t/t (-0,2% a/a)		26/03	IV Trim	(Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+1,3% t/t (+3,2% a/a)	+5,8% t/t (+3,1% a/a)		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da +1,6% t/t (+3,3% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-22,0% t/t (-9,0% a/a)	-5,3% t/t (-4,7% a/a)		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -21,3% t/t (-8,8% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-21,7% t/t (-5,2% a/a)	-1,7% t/t (+1,6% a/a)		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -21,1% t/t (-5,0% a/a) (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-22,8% t/t (-19,4% a/a)	-16,0% t/t (-20,6% a/a)		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -22,2% t/t (-19,3% a/a) (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-23,6% t/t (-1,8% a/a)	+3,0% t/t (+6,1% a/a)		26/03	IV Trim	(Trimestre annualizzato)
Importazioni	-17,5% t/t (-7,5% a/a)	-3,5% t/t (-3,5% a/a)		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -16,0% t/t (-7,1% a/a) (Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	-0,4% t/t (+2,2% a/a)	+1,3% t/t (+2,1% a/a)	+0,8% t/t	05/03	IV Trim	Rivisto il preliminare da +3,2% t/t (+2,7% a/a)
Deflatore del Pil	+0,6% t/t	+3,9% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da +0,5% t/t (Trimestre annualizzato)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-2,99% t/t	-2,75% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -3,01% t/t (Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	+0,26% t/t	+1,14% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da +0,32% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-3,36% t/t	-0,79% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -3,26% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-2,56% t/t	-0,19% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -2,48% t/t (Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-0,80% t/t	-0,60% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -0,78% t/t (Trimestre annualizzato)
Scorte	-0,11% t/t	+0,84% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da +0,16% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-3,44% t/t	+0,40% t/t		26/03	IV Trim	(Trimestre annualizzato)
Importazioni	+3,29% t/t	+0,65% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da +2,99% t/t (Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	-0,15% t/t	+1,05% t/t		26/03	IV Trim	Rivista la I stima da -0,46% t/t (Trimestre annualizzato)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-5,91% m/m	-5,96% m/m		13/03	Gen	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Dic da -6,17% m/m
Importazioni	-6,89% m/m	-6,02% m/m		13/03	Gen	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Dic da -5,69% m/m

Saldo bilancia commerciale	-36,03 mld \$	-39,90 mld \$	-37,3 mld \$	13/03	Gen	Livello più basso dal '02 Rivisto il dato di Dic da -39,93 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	8,1%	7,6%	8,0%	06/03	Feb	Livello più alto da Dic 83
Occupazione (non agricoli)	-651mila	-655mila	-652mila	06/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -598mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-168mila	-257mila		06/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -207mila
Ore sett.li lavorate	33,3	33,3		06/03	Feb	
Salari medi orari	18,47\$ +0,2% m/m	18,44\$ +0,3% m/m		06/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da 18,46 \$
Tasso di partecipazione	65,6%	65,5%		06/03	Feb	
Costo del lavoro unitario	+5,7% t/t (+1,8% a/a)	+2,8% t/t (+1,4% a/a)	+4,2% t/t	05/03	IV Trim	Rivisto il preliminare da +1,8% t/t (+0,7% a/a)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m (+0,2% a/a)	+0,3% m/m (0,0% a/a)	+0,4% m/m	18/03	Feb	
CPI core	+0,2% m/m (+1,8% a/a)	+0,2% m/m (+1,7% a/a)	+0,1% m/m	18/03	Feb	
PPI	+0,1% m/m (-1,3% a/a)	+0,8% m/m (-1,0% a/a)	+0,4% m/m	17/03	Feb	Maggior declino annuo da Set 02
PPI core	+0,2% m/m (+4,0% a/a)	+0,4% m/m (+4,2% a/a)	+0,1% m/m	17/03	Feb	
Prezzi export	-0,1% m/m (-4,5% a/a)	+0,5% m/m (-3,6% a/a)		13/03	Feb	
Prezzi import (non destagionalizzati)	-0,2% m/m (-12,8% a/a)	-1,2% m/m (-12,5% a/a)	-0,8% m/m	13/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -1,1% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,4% m/m (-11,2% a/a)	-1,9% m/m (-10,0% a/a)	-1,0% m/m	16/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -1,8% m/m Al livello più basso da Apr 02
Ordini all'industria	-1,9% m/m (-21,3% a/a)	-4,9% m/m (+0,4% a/a)	-3,5% m/m	05/03	Gen	Ex trasporti: -0,9% m/m (prec. -5,4% m/m). Rivisto il dato di Dic da -3,9% m/m
Ordini di beni durevoli	+3,4% m/m (-28,4% a/a)	-7,3% m/m (-26,4% a/a)	-2,0% m/m	25/03	Feb	Ex trasporti: +3,9% m/m Rivisto il dato di Gen da -5,2% m/m
Scorte delle imprese	-1,1% m/m (-1,5% a/a)	-1,6% m/m (+0,8% a/a)	-1,0% m/m	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,3% m/m
Utilizzo capac. produttiva	70,9%	71,9%	71,4%	16/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da 72,0% Minimo dall'inizio della serie (1967)
ISM (manifatt.)	35,8	35,6	33,8	02/03	Feb	
ISM (non manifatturiero)	41,6	42,9	41,3	04/03	Feb	
NAPM Chicago	31,4	34,2	34,7	31/03	Mar	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-35,0	-41,3	-40,0	19/03	Mar	
NY Empire State Manufact.	-38,23	-34,65	-32,0	16/03	Mar	Minimo storico
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+22,2% m/m (-47,3% a/a)	-14,5% m/m (-56,2% a/a)	-1,3% m/m	17/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -16,8% m/m Primo aumento da Lug
Spesa per costruzioni	-3,3% m/m (-9,1% a/a)	-2,4% m/m (-3,6% a/a)	-1,8% m/m	02/03	Gen	Residenziali: -2,8% m/m (-27,4% a/a)

						Rivisto il dato di Dic da -1,4% m/m
Vendita case esistenti	+5,1% m/m (-4,6% a/a)	-5,3% m/m (-8,6% a/a)		23/03	Feb	Aumento maggiore da Lug '03
Vendita nuove case	+4,7% m/m (-41,1% a/a)	-13,2% m/m (-48,2% a/a)	-2,9% m/m	25/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -10,2% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,2% m/m	+0,7% m/m		27/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,6% m/m
Reddito personale (in termini reali)	-0,4% m/m	+1,3% m/m		27/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,4% m/m
Vendite grandi magazzini	-2,9% m/m (-15,4% a/a)	-3,7% m/m (-10,7% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -3,6% m/m
Vendite al dettaglio	-0,1% m/m (-8,6% a/a)	+1,8% m/m (-9,0% a/a)	-0,4% m/m	12/03	Feb	Ex auto: +0,7% m/m Rivisto il dato di Gen da +1,0% m/m (-9,7% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	26,0	25,3	28,0	31/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 25,0
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	57,3	56,3	56,6	27/03	Mar	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke	03/03	<p>“La Fed ha reagito in maniera vigorosa al significativo deterioramento delle condizioni finanziarie e al sostanziale peggioramento del quadro economico attraverso una politica monetaria aggressiva che ha condotto il <i>target</i> per il tasso di riferimento ad un <i>range</i> eccezionalmente basso, compreso tra 0 e 0,25%, dove rimane ora e rimarrà per un certo periodo, finché le condizioni economiche lo richiederanno. La Fed si è quindi concentrata su strumenti alternativi per migliorare le condizioni operative nei mercati creditizi. Sono state introdotte nuove agevolazioni creditizie ed espanse le esistenti, è stata incrementata l'ampiezza del Term Auction Facility per far sì che le banche ottengano i fondi necessari per finanziare i loro clienti, è stato promosso il funzionamento del mercato monetario e dei mutui ed è stato introdotto il TALF.</p> <p>Nonostante la debolezza dello scenario di breve periodo, un insieme di fattori dovrebbe contribuire ad una solida ripresa economica. L'efficacia delle azioni politiche intraprese dalla Fed, dal Tesoro e da altri organi governativi per ristabilire un livello ragionevole di stabilità finanziaria, sarà una determinante critica per le tempistiche e per la solidità della ripresa. Il miglioramento delle condizioni finanziarie indurrà una maggiore efficacia anche degli stimoli fiscali e monetari.”</p>
Beige Book	04/03	<p>“La situazione economica nazionale è ulteriormente peggiorata nel periodo di riferimento compreso tra gennaio e la fine di febbraio. Il deterioramento ha interessato tutti i settori, ad eccezione di quelli alimentari e farmaceutici. Le prospettive di miglioramento a breve termine delle condizioni economiche generali appaiono molto contenute e da attendersi non prima della fine del 2009 o l'inizio del 2010.</p> <p>La spesa dei consumatori è rimasta nel complesso stagnante, si sono registrati rapidi declini dell'attività manifatturiera in alcuni settori e diminuzioni pronunciate negli altri. Anche le condizioni dell'agricoltura e del comparto estrattivo sono peggiorate, a causa della riduzione della domanda globale. I mercati immobiliari residenziali accusano una diffusa debolezza, mentre la domanda di immobili per uso commerciale si è notevolmente indebolita. Nel settore del credito si evidenziano ulteriori diminuzioni della domanda di prestiti da parte delle imprese, un sensibile peggioramento della qualità del credito e una persistente stretta creditizia.</p> <p>Prosegue intanto l'attenuamento delle pressioni inflazionistiche per un'ampia gamma di prodotti di consumo finale, attribuibile alla diminuzione dei prezzi energetici e delle materie prime, ma anche alla debolezza della domanda finale. Con l'aumento dei licenziamenti e il congelamento delle assunzioni, la disoccupazione è cresciuta ovunque, riducendo o eliminando completamente le pressioni salariali.”</p>

FOMC	18/03	<p>“L’economia prosegue la sua contrazione. La perdita di posti di lavoro, la diminuzione della ricchezza mobiliare ed immobiliare e la restrizione delle condizioni di accesso al credito hanno pesato sulla fiducia dei consumatori e sui livelli di spesa. Le deboli attese di vendita e le difficoltà di accesso al credito hanno spinto le imprese a tagliare drasticamente le scorte e il livello degli investimenti fissi. Sebbene lo scenario economico di breve periodo continui a rimanere estremamente debole, il Comitato anticipa che le azioni politiche volte alla stabilizzazione dei mercati e delle istituzioni finanziarie, congiunte allo stimolo monetario e fiscale, contribuiranno ad una graduale ripresa della crescita economica. Alla luce del diffuso rallentamento economico interno ed estero, il Comitato si attende che l’inflazione rimanga contenuta. In queste circostanze il FOMC adotterà tutti gli strumenti a disposizione per promuovere la ripresa economica e per preservare la stabilità dei prezzi. Manterrà pertanto il corridoio di variazione sui Fed Fund compreso tra 0 e 0,25% e anticipa che le attuali condizioni economiche manterranno il tasso di riferimento su livelli eccezionalmente bassi per un certo periodo. Per garantire un maggiore supporto al mercato immobiliare, il Comitato ha deciso oggi di aumentare ulteriormente le dimensioni del bilancio patrimoniale della Fed attraverso l’acquisto di titoli del mercato immobiliare e l’acquisto di titoli del Tesoro a più lunga scadenza, allo scopo di migliorare le condizioni nei mercati del credito privato. È probabile inoltre che espanda la gamma di collaterali eleggibili in modo da includere altre attività finanziarie allo scopo di facilitare l’estensione del credito alle famiglie e alle piccole imprese.”</p>
Duke	25/03	<p>“Occorrerà del tempo perché il settore bancario affronti le attuali sfide e perché i mercati finanziari inizino la ripresa. In questo periodo l’economia necessiterà di un sistema finanziario forte e stabile che possa rendere disponibile il credito. I banchieri dovrebbero operare in maniera prudente nelle attuali condizioni, ma non dovrebbero permettere che la paura guidi le loro decisioni”</p>

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-3,2% t/t (-12,1% a/a)	-0,6% t/t (-0,2% a/a)	-3,5% t/t (-13,4% a/a)	12/03	IV trim 2008	Rivista la stima da -3,3% t/t (-12,7% a/a)
Consumi privati	-0,4% t/t (-0,1% a/a)	+0,3% t/t (+0,6% a/a)		12/03	IV trim 2008	Rivista la stima da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-2,9% t/t (-7,2% a/a)	-1,7% t/t (-4,5% a/a)		12/03	IV trim 2008	Rivisto il dato del III T da -0,8% t/t (-4,1% a/a)
Esportazioni	-13,8% t/t (-12,8% a/a)	+0,6% t/t (+4,2% a/a)		12/03	IV trim 2008	Rivista la stima da -13,9% t/t
Importazioni	+3,0% t/t (+2,9% a/a)	+1,7% t/t (+0,4% a/a)		12/03	IV trim 2008	Rivista la stima da +2,9% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	65,65 mln	65,69 mln		31/03	Feb	
Occupati	62,65 mln	62,92 mln		31/03	Feb	
Disoccupati	2,99 mln	2,77 mln		31/03	Feb	
Tasso di disoccupazione	4,4%	4,1%	4,3%	31/03	Feb	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,4% m/m (-1,1% a/a)	-1,1% m/m (-0,3% a/a)		11/03	Feb	Dati preliminari Rivisto il dato di Gen da -1,0% m/m (-0,2% a/a)
CPI Tokio	+0,3% m/m (+0,2% a/a)	-0,3% m/m (+0,5% a/a)		27/03	Mar	Preliminare
CPI	-0,3% m/m (-0,1% a/a)	-0,6% m/m (0,0% a/a)		27/03	Feb	
CPI core	-0,1% m/m (0,0% a/a)	-0,8% m/m (-0,2% a/a)		27/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-10,2% m/m (-31,0% a/a)	-9,6% m/m (-20,6% a/a)	-9,6% m/m (-20,6% a/a)	13/03	Gen	Definitivo Rivisto il dato di Dic da -9,8% m/m (-20,8% a/a)
Ordini di macchinari industriali	-3,2% m/m (-39,5% a/a)	-1,7% m/m (-26,8% a/a)	-5,0% m/m	11/03	Gen	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	33,8	31,6	32,0	31/03	Mar	
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		18/03	Gen	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-1,0% a/a	-5,7% a/a		31/03	Feb	Dei lavoratori dipendenti Reale: -1,0% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-3,1% a/a	+0,6% a/a		31/03	Feb	Lavoratori dipendenti Reale: -3,1% a/a
Vendite grandi magazzini	-6,7% a/a	-3,8% a/a		27/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -3,9% a/a
Vendite al dettaglio	-5,8% a/a	-2,4% a/a		27/03	Feb	
Indice di attività	+0,4% m/m	-1,6% m/m		17/03	Gen	

del terziario						
Indice di fiducia dei consumatori	26,7	26,4		13/03	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Marzo	<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, il tasso di variazione dell'indice dei prezzi alla produzione sui tre mesi è rimasto negativo, principalmente a causa della caduta dei prezzi internazionali delle <i>commodities</i>. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è sceso a 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 (-1,3% a/a)	-0,2% t/t (+0,6% a/a)	-1,5% t/t (-1,2% a/a)	05/03	IV Trim	Rivista la I stima da -1,2% a/a Maggior calo dall'inizio della serie (1995)
Consumi privati	-0,9% t/t (-0,7% a/a)	+0,1% t/t (+0,4% a/a)		05/03	IV Trim	Calo record Rivisto il dato del III T da 0,0% t/t (0,0% a/a)
Investimenti fissi	-2,7% t/t (-3,3% a/a)	-0,6% t/t (+0,4% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,8% a/a
Esportazioni	-7,3% t/t (-5,6% a/a)	0,0% t/t (+2,5% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,0% a/a
Importazioni	-5,5% t/t (-3,2% a/a)	+1,4% t/t (+2,5% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,5% t/t (-0,4% a/a)	+0,1% t/t (+0,3% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da 0,0% t/t (0,0% a/a)
Investimenti fissi	-0,6% t/t (-0,7% a/a)	-0,1% t/t (+0,1% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% a/a
Scorte	+0,6% t/t (+0,6% a/a)	+0,2% t/t (-0,3% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,4% t/t (+0,1% a/a)
Esportazioni	-3,1% t/t (-2,3% a/a)	0,0% t/t (+1,0% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,8% a/a
Importazioni	+2,2% t/t (+1,3% a/a)	-0,6% t/t (-1,0% a/a)		05/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,9% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	-5,5 mld €	-1,7 mld €		23/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni	-10,7% m/m	-2,3% m/m		23/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -0,9% m/m
Importazioni	-7,3% m/m	-4,8% m/m		23/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -3,9% 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	+3,8% a/a	+4,2% a/a		13/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +4,0% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	+0,6% a/a	+1,2% a/a	+0,7% a/a	31/03	Mar	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
HCPI	+0,4% m/m (+1,2% a/a)	-0,8% m/m (+1,1% a/a)	+0,4% m/m (+1,2% a/a)	16/03	Feb	
CPI core	+0,5% m/m (+1,7% a/a)	-1,3% m/m (+1,6% a/a)		16/03	Feb	
PPI	-0,8% m/m (-0,5% a/a)	-1,5% m/m (+1,2% a/a)	+0,1% m/m (+0,8% a/a)	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,3% m/m (+1,8% a/a) Maggior calo annuo da Giu 2002
M3	+5,9% a/a	+6,0% a/a	+5,5% a/a	26/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +5,9% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,5% m/m (-17,3% a/a)	-2,7% m/m (-11,8% a/a)	-4,0% m/m (-15,5% a/a)	20/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,6% m/m (-12,0% a/a) Maggior calo dall'inizio della serie (Gen '90)
Ordini all'industria	-3,4% m/m (-34,1% a/a)	-8,0% m/m (-23,8% a/a)	-5,0% m/m (-25,0% a/a)	27/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -5,2% m/m (-22,3% a/a) Calo annuo record

PMI manifatturiero	34,0	33,5	33,5	24/03	Mar	
PMI servizi	40,1	39,2	39,0	24/03	Mar	
ESI	64,6	65,3		31/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 65,4
Leading indicators (OECD)	-0,6% m/m (-8,4% a/a)	-0,8% m/m (-8,2% a/a)		06/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,9% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m (-2,2% a/a)	-0,3% m/m (-2,4% a/a)	+0,2% m/m (-2,0% a/a)	13/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da 0,0% m/m (-1,6% 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	+8,3 mld €	+11,0 mld €		10/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Dic da +10,7 mld €
Esportazioni	-4,4% m/m (-20,7% a/a)	-4,0% m/m (-7,9% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -3,7% m/m (-7,7% a/a)
Importazioni	-0,8% m/m (-12,9% a/a)	-4,8% m/m (-4,1% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -4,1% m/m (-3,3% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	+69mila	+50mila	+50mila	31/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da +40mila
Tasso di disoccupazione	8,1%	8,0%	8,0%	31/03	Mar	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m (+0,5% a/a)	+0,6% m/m (+1,0% a/a)	-0,1% m/m (+0,6% a/a)	27/03	Mar	Preliminare Livello più basso da Lug 99
HCPI	-0,2% m/m (+0,4% a/a)	+0,7% m/m (+1,0% a/a)		27/03	Mar	Preliminare
PPI	-0,5% m/m (+0,9% a/a)	-1,2% m/m (+2,0% a/a)	-0,2% m/m (+1,3% a/a)	20/03	Feb	Anno base: 2005
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-7,5% m/m (-22,8% a/a)	-3,9% m/m (-7,3% a/a)	-3,3% m/m	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -4,6% m/m (-7,5% a/a) Dato peggiore dalla riunificazione

						Anno base: 2005
Ordini all'industria manifatturiera	-8,0% m/m (-37,9% a/a)	-7,6% m/m (-28,2% a/a)	-2,2% m/m	11/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -6,9% m/m (-25,1% a/a) Maggior calo annuale dal 1991
Zew	-3,5	-5,8	-2,8	17/03	Mar	
Ifo	82,1	82,6	82,2	25/03	Mar	Livello più basso dall'inizio della serie ('91)
PMI manifatturiero	32,4	32,1	31,9	24/03	Mar	Stima flash
PMI servizi	41,7	41,3	40,7	24/03	Mar	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,7% m/m (-1,4% a/a)	0,0% m/m (+2,7% a/a)		20/03	Gen	<u>Nominali.</u> Rivisto il dato di Dic da -0,6% m/m (+0,6% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-1,9% t/t (-2,9% a/a)	-0,7% t/t (-1,3% a/a)		12/03	IV Trim 2008	Maggior calo dal 1980 Rivista la stima da -1,8% t/t (-2,6% a/a) e il dato del III T da -0,6% t/t (-1,1% a/a)
Consumi privati	-0,8% t/t (-1,5% a/a)	+0,2% t/t (-1,0% a/a)		12/03	IV Trim 2008	Rivisto il dato del III T da +0,1% t/t (-0,6% a/a)
Investimenti fissi	-6,9% t/t (-9,3% a/a)	-1,8% t/t (-2,2% a/a)		12/03	IV Trim 2008	Rivisto il dato del III T da -1,9% t/t (-1,9% a/a)
Esportazioni	-7,4% t/t (-10,7% a/a)	-2,4% t/t (-3,6% a/a)		12/03	IV Trim 2008	Rivisto il dato del III T da -1,6% t/t (-3,1% a/a)
Importazioni	-6,0% t/t (-8,8% a/a)	-0,7% t/t (-4,1% a/a)		12/03	IV Trim 2008	Rivisto il dato del III T da -0,5% t/t (-3,4% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-1465mln €	-241mln €		19/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da +1020 mln €
Esportazioni (paesi UE)	-5,9% m/m	-0,6% m/m		19/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -3,5% m/m
Importazioni (paesi UE)	-1,5% m/m	-3,7% m/m		19/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -5,2% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-868mln €	-2184mln €		26/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da -3590 mln €
Esportazioni (extra UE)	+8,8% m/m	-15,7% m/m		26/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -15,5% m/m
Importazioni (extra UE)	-3,6% m/m	-6,0% m/m		26/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -5,5% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,9%	6,7%		20/03	IV Trim 2008	<u>Dato destagionalizzato</u> Livello maggiore dal II T '06
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	Costo del lavoro medio per ora lavorata.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,2% m/m (+1,6% a/a)	+0,2% m/m (+1,1% a/a)	31/03	Mar	Preliminare Livello più basso da Feb 1969
CPI	+0,2% m/m (+1,6% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	+0,2% m/m (+1,6% a/a)	16/03	Feb	Livello più basso da Ago 07
HCPI	+0,2% m/m (+1,5% a/a)	-1,7% m/m (+1,4% a/a)		16/03	Feb	
PPI	-0,8% m/m (-2,0% a/a)	-1,7% m/m (-0,7% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,3% m/m (+0,6% a/a) Modificata la procedura di calcolo. Base: 2005
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,2% m/m (-16,7% a/a)	-3,9% m/m (-13,8% a/a)	-2,3% m/m (-16,4% a/a)	18/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,5% m/m (-14,3% a/a) Maggior calo annuale dall'inizio della serie (Genn '91)
Fatturato industriale	-2,1% m/m (-19,9% a/a)	-2,7% m/m (-10,8% a/a)		27/03	Gen	Calo annuo maggiore dal '91 Rivisto il dato di Dic da -3,8% m/m (-10,3% a/a)
Ordini all'industria	-2,1% m/m (-31,3% a/a)	-0,6% m/m (-19,7% a/a)		27/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,0% m/m (-15,4% a/a) Calo annuo maggiore dal '91
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	59,8	63,2	62,7	26/03	Mar	Minimo dall'inizio della serie (1991)
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-27,0	-32,0		27/03	Mar	
PMI manifatturiero	35,0	36,1	35,6	02/03	Feb	
PMI servizi	37,9	41,1	39,3	04/03	Feb	Minimo dall'inizio della serie (1998)
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,3% m/m (+0,7% a/a)	-0,3% m/m (-2,1% a/a)	-0,2% m/m (-2,2% a/a)	31/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da 0,0% m/m (-1,9% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	99,8	104,0	103,0	25/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 104,1

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-1,1% t/t (-0,9% a/a)	+0,1% t/t	-1,2% t/t (-1,0% a/a)	27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -1,2% t/t
Consumi privati	+0,3% t/t	+0,1% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da +0,5% t/t
Investimenti fissi	-1,4% t/t	-0,2% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -1,1% t/t
Esportazioni	-3,5% t/t	+0,9% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -3,7% t/t e il dato del III T da +1,0% t/t
Importazioni	-2,3% t/t	+0,8% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -2,2% t/t e il dato del III T da +1,1% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	-0,1% t/t	+0,2% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da 0,0% t/t

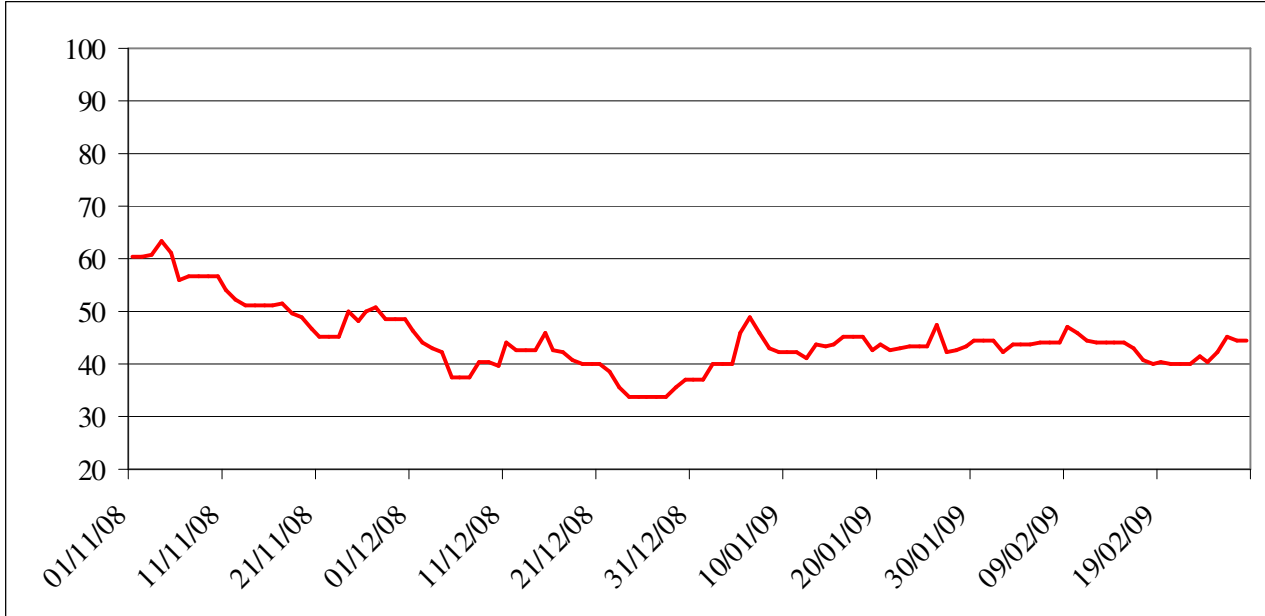
Scorte	-0,8% t/t	-0,1% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -0,9% t/t e il dato del III T da 0,0% t/t
Esportazioni nette	-0,3% t/t	0,0% t/t		27/03	IV Trim	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,3%	8,2%		27/02	Gen	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m (+0,9% a/a)	+0,1% m/m (+0,7% a/a)	+0,4% m/m (+0,8% a/a)	12/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,8% a/a
HCPI	+0,4% m/m (+1,0% a/a)	-0,4% m/m (+0,8% a/a)		12/03	Feb	
PPI	-2,0% m/m (-2,7% a/a)	-2,1% m/m (-1,4% a/a)	0,0% m/m (-0,5% a/a)	05/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,4% m/m (0,0% a/a)
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,1% m/m (-10,9% a/a)	-1,5% m/m (-9,3% a/a)	-0,8% m/m	10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,8% 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	68,0	67,5	24/03	Mar	Livello più basso mai registrato dal 1976
PMI manifatturiero	36,3	34,8	34,8	24/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 35,4
PMI servizi	42,9	40,2	40,1	24/03	Mar	Stima flash Rivisto il dato di Feb da 40,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+2,0% m/m (-0,1% a/a)	+1,5% m/m (-0,2% a/a)		13/03	Gen	
Consumi delle famiglie	-2,0% m/m (-2,0% a/a)	+1,7% m/m (+1,8% a/a)	-0,8% m/m (-0,3% a/a)	24/03	Feb	Rivisto il dato di Gen +1,8% m/m (+1,8% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-43,0	-43,0	-45,0	26/03	Mar	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Marzo	<p>“Nella riunione del 5 Marzo 2009, il Consiglio Direttivo ha deciso di ridurre di ulteriori 50 p.b. i tassi di interesse d riferimento della BCE. I dati economici più recenti e i risultati congiunturali suggeriscono che la domanda a livello mondiale e dell'area euro sarà probabilmente molto debole nel 2009, mentre solo nel corso nel 2010 si potrà verificare una graduale ripresa. Il Consiglio direttivo si attende che la stabilità dei prezzi sia preservata nel medio periodo, sostenendo il potere di acquisto delle famiglie. Continuerà comunque 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 forte contrazione del volume degli scambi a livello mondiale è stata affiancata da un calo pronunciato della domanda interna. Di conseguenza il PIL in termini reali ha registrato una notevole diminuzione nel IV trimestre del 2008, pari all'1,5% t/t. 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. La graduale ripresa prospettata per il 2010 rispecchia gli effetti delle ingenti misure di stimolo macroeconomico in atto nonché dei vasti interventi sul piano delle politiche per ripristinare il funzionamento del sistema finanziario,</p>

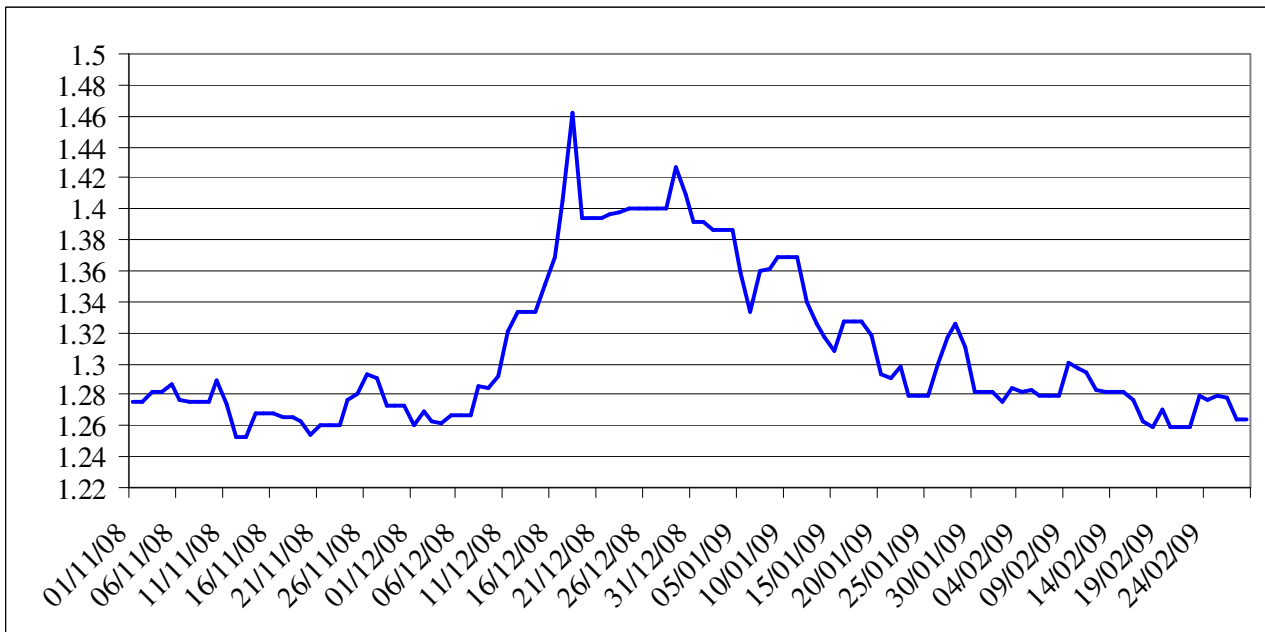
		<p>intrapresi sia all'interno che all'esterno dell'area dell'euro. Il calo dei prezzi delle materie prime dovrebbe inoltre sostenere il reddito disponibile reale e i consumi nel prossimo periodo. Le prospettive per l'economia, ancora circondate da incertezza, appaiono ora soggette a rischi più bilanciati. [...]</p> <p>Passando ai prezzi, il tasso d'inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC è in costante diminuzione dalla metà del 2008, portandosi all'1,2% in febbraio, sostanzialmente invariato rispetto a gennaio. 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 negativi; 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 uno scenario di inflazione moderata.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, gli ultimi dati danno maggiori indicazioni a conferma di una moderazione in atto del tasso 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. La volatilità ha anche caratterizzato il flusso di prestiti delle IFM a favore del settore privato intorno al volgere dell'anno. [...]"</p>
Trichet	05/03	<p>"Si è deciso di proseguire con la politica di completo soddisfacimento delle richieste per le operazioni di rifinanziamento principale a tasso fisso, per le operazioni di rifinanziamento di diversa durata e per tutte le operazioni di rifinanziamento a più lungo termine oltre la fine del 2009. Nonostante esistano molti inconvenienti legati ad un tasso di interesse prossimo a zero, la Bce non ha fissato ex-ante un limite inferiore per l'abbassamento dei tassi. Non si escludono ulteriori ribassi dei tassi, se giustificati da dati e fatti. Con l'attuale taglio di 50 p.b. il tasso di depositi marginale è sceso allo 0,50, che è già un livello molto, molto basso, tenendo anche conto del fatto che l'offerta illimitata di liquidità ha condotto l'overnight molto vicino al tasso di deposito marginale. Quindi è probabile che si intervenga sulla riduzione del corridoio di variazione dei tassi prima di approntare una qualsiasi altra misura non convenzionale."</p>
Bini Smaghi	06/03	<p>"Una politica di bassi tassi di interesse potrebbe risultare più efficace e più credibile con tassi ad un livello maggiore di zero, piuttosto che con tassi portati fino a zero. L'annuncio di operazioni di rifinanziamento a tasso fisso e con aggiudicazione illimitata per un periodo prolungato dovrebbe contribuire a tale efficacia. Un livello straordinariamente basso dei tassi potrebbe avere anche conseguenze destabilizzanti ed inattese sui mercati finanziari. Non è opportuno eccedere nell'allentamento delle condizioni monetarie per mettersi al riparo da uno scenario deflazionistico, soprattutto quando questo appare poco probabile nelle aspettative degli operatori."</p>
Papademos	26/03	<p>"L'adozione di misure non standard rivolte alla riduzione delle difficoltà di accesso al credito e la riattivazione del funzionamento del mercato del credito e quindi il meccanismo di trasmissione della politica monetaria possono rappresentare il futuro corso delle azioni della Bce. L'implementazione di tali misure si concentrerà prevalentemente sul sistema bancario, dal momento che esso detiene un ruolo dominante nel finanziamento del settore privato. Le misure potenziali allo studio comprendono un'estensione della durata della liquidità fornita alle banche e la vendita di titoli del debito privato nel mercato secondario allo scopo di migliorare la sua liquidità e ridurre il costo di finanziamento, favorendo così il recupero."</p>

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)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2008					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,8	Feb 09	-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)
Bce					
			Tasso	Periodo	
2009					
5 marzo	-50	1,50			
15 gennaio	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
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