

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	-6,1% t/t (-2,6% a/a)	-6,3% t/t (-0,8% a/a)	-4,6% t/t	29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Consumi privati	+2,2% t/t (-1,2% a/a)	-4,3% t/t (-1,5% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	-3,9% t/t (+1,7% a/a)	+1,3% t/t (+3,2% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-37,9% t/t (-18,1% a/a)	-22,0% t/t (-9,0% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-37,9% t/t (-16,3% a/a)	-21,7% t/t (-5,2% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-38,0% t/t (-23,2% a/a)	-22,8% t/t (-19,4% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-30,0% t/t (-11,3% a/a)	-23,6% t/t (-1,8% a/a)		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Importazioni	-34,1% t/t (-16,5% a/a)	-17,5% t/t (-7,5% a/a)		29/04	I Trim 2009	(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	+2,9% t/t	+0,6% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,50% t/t	-2,99% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Consumi pubblici	-0,81% t/t	+0,26% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi	-6,04% t/t	-3,36% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non resid.	-4,68% t/t	-2,56% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi residenziali	-1,36% t/t	-0,80% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Scorte	-2,79% t/t	-0,11% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Esportazioni	-4,06% t/t	-3,44% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Importazioni	+6,05% t/t	+3,29% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+1,99% t/t	-0,15% t/t		29/04	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+1,61% m/m	-6,06% m/m		09/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Gen da -5,91% m/m
Importazioni	-5,24% m/m	-6,89% m/m		09/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-25,97 mld \$	-36,20 mld \$	-36,0 mld \$	09/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -36,03 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	8,5%	8,1%	8,5%	03/04	Mar	Livello più alto da Nov '83
Occupazione (non agricoli)	-663mila	-651mila	-673mila	03/04	Mar	
Occupazione (set-	-161mila	-169mila		03/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -168mila

tore manifatturiero)						
Ore sett.li lavorate	33,2	33,3		03/04	Mar	
Salari medi orari	18,50\$ +0,2% m/m	18,47\$ +0,2% m/m		03/04	Mar	
Tasso di partecipazione	65,5%	65,6%		03/04	Mar	
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)
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m (-0,4% a/a)	+0,4% m/m (+0,2% a/a)	-0,1% m/m	15/04	Mar	Primo declino annuo da Ago '55
CPI core	+0,2% m/m (+1,8% a/a)	+0,2% m/m (+1,8% a/a)	+0,1% m/m	15/04	Mar	
PPI	-1,2% m/m (-3,5% a/a)	+0,1% m/m (-1,3% a/a)	-0,1% m/m	14/04	Mar	Maggior declino annuo da Gen 1950
PPI core	0,0% m/m (+3,8% a/a)	+0,2% m/m (+4,0% a/a)	+0,1% m/m	14/04	Mar	
Prezzi export	-0,6% m/m (-6,7% a/a)	-0,3% m/m (-4,5% a/a)		09/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,1% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	+0,5% m/m (-14,9% a/a)	-0,1% m/m (-12,8% a/a)	+1,0% m/m	09/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,2% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,5% m/m (-12,8% a/a)	-1,5% m/m (-11,2% a/a)	-0,9% m/m	15/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -1,4% m/m Al livello più basso da Apr 02
Ordini all'industria	+1,8% m/m (-23,1% a/a)	-3,5% m/m (-21,3% a/a)	+1,9% m/m	02/04	Feb	Ex trasporti: +1,6% m/m (prec. -2,4% m/m). Rivisto il dato di Gen da -1,9% m/m
Ordini di beni durevoli	-0,8% m/m (-27,1% a/a)	+2,1% m/m (-28,4% a/a)	-1,5% m/m	24/04	Mar	Ex. trasporti: -0,6% m/m Rivisto il dato di Feb da +3,5% m/m
Scorte delle imprese	-1,3% m/m (-3,5% a/a)	-1,3% m/m (-1,5% a/a)	-1,2% m/m	14/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -1,1% m/m
Utilizzo capac. produttiva	69,3%	70,3%	69,7%	15/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da 70,2% Minimo dall'inizio della serie (1967)
ISM (manifatt.)	36,3	35,8	35,8	01/04	Mar	
ISM (non manifatturiero)	40,8	41,6	42,0	04/03	Mar	
NAPM Chicago	31,4	34,2	34,7	31/03	Mar	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-24,4	-35,0	-32,0	16/04	Apr	
NY Empire State Manufact.	-14,65	-38,23		15/04	Apr	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-10,8% m/m (-48,4% a/a)	+17,2% m/m (-47,3% a/a)	-7,4% m/m	16/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +22,2% m/m
Spesa per costruzioni	-0,9% m/m (-10,0% a/a)	-3,5% m/m (-9,1% a/a)	-2,0% m/m	01/04	Feb	Residenziali: -4,1% m/m (-29,2% a/a) Rivisto il dato di Gen da -3,3% m/m
Vendita case esistenti	-3,0% m/m (-4,6% a/a)	+5,1% m/m (-4,6% a/a)		23/04	Mar	
Vendita nuove case	-0,6% m/m (-30,6% a/a)	+4,7% m/m (-41,1% a/a)		24/04	Mar	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini rea-	-0,2% m/m	+0,7% m/m		27/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,6% m/m

li)						
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	+0,6% m/m (-14,3% a/a)	-2,4% m/m (-15,4% a/a)		08/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -2,9% m/m
Vendite al dettag- lio	-1,1% m/m (-9,4% a/a)	+0,3% m/m (-7,9% a/a)	+0,3% m/m	10/04	Mar	Ex auto: -0,9% m/m Rivisto il dato di Feb da -0,1% m/m (-8,6% 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	61,9	57,3	58,5	17/04	Apr	Preliminare

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Kohn	03/04	“E’ difficile dire al momento se le politiche messe in atto finora sono state sufficienti per riattivare il flusso del credito, dal momento che non si hanno precedenti analoghi e l’ambiente è diventato estremamente incerto, con un grandissimo rischio non quantificabile. La Fed, l’Amministrazione americana e il Congresso rimarranno flessibili e aperti all’adozione di misure straordinarie, in modo da raggiungere gli obiettivi di una ripresa sostenuta, in grado di condurre ad alti livelli di produzione e occupazione congiunti alla stabilità dei prezzi.”
Bernanke	14/04	“Le previsioni a nostra disposizione suggeriscono che l’inflazione rimarrà ad un livello basso per un certo periodo, tuttavia quando l’economia inizierà a rafforzarsi, i mercati finanziari si ristabiliranno e la domanda di beni e servizi riprenderà a crescere, tutta la liquidità che la Fed ha fornito al sistema, potrà costituire una seria minaccia inflazionistica, se il FOMC non interverrà a riassorbirne una parte e ad aumentare il tasso sui <i>fed-funds</i> . Disponiamo di alcuni strumenti efficaci per drenare la liquidità in eccesso e aumentare il tasso di riferimento nel momento appropriato. Le decisioni su quando e quanto rapidamente intervenire richiederanno un attento bilanciamento del rischio di far venir meno il sostegno all’economia prima che la ripresa sia effettiva contro il rischio di un aumento dell’inflazione al di sopra del suo livello ottimale. Credo comunque che siamo ben equipaggiati per affrontare in maniera appropriata questa sfida.”
Beige Book	15/04	<p>“La situazione economica nazionale è ulteriormente peggiorata o è rimasta molto debole. Il deterioramento ha interessato tutti i settori, ad eccezione di quelli alimentari e farmaceutici. L’attività manifatturiera si è indebolita e i servizi non finanziari hanno continuato a contrarsi.</p> <p>La spesa dei consumatori è rimasta nel complesso stagnante, sebbene in alcuni distretti si registrano timidi segnali di miglioramento rispetto al periodo precedente. Migliorano le condizioni dell’agricoltura, mentre una domanda ridotta, l’accumulo delle scorte e la diminuzione dei prezzi di petrolio e gas naturale hanno causato ulteriori contrazioni del settore energetico. I mercati immobiliari residenziali accusano una diffusa debolezza, mentre la domanda di immobili per uso commerciale si è notevolmente indebolita. Nel complesso, il mercato immobiliare rimane depresso, anche se cominciano ad affiorare alcuni segni di stabilizzazione. 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>Per quanto riguarda i prezzi, si registrano generalizzate pressioni al ribasso per un’ampia gamma di prodotti di consumo finale. Rimangono deboli le condizioni del mercato del lavoro, con licenziamenti, riduzioni dell’orario lavorativo, chiusure temporanee delle fabbriche e congelamento delle assunzioni che riducono al minimo le pressioni salariali.”</p>

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-3,2% t/t (-4,3% a/a)	-0,4% t/t (-0,2% a/a)		07/04	IV trim 2008	Rivista la stima da -12,1% a/a
Consumi privati	-0,4% t/t (-0,2% a/a)	+0,3% t/t (+0,6% a/a)		07/04	IV trim 2008	Rivista la stima da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-2,9% t/t (-7,0% a/a)	-1,7% t/t (-4,5% a/a)		07/04	IV trim 2008	Rivista la stima da -7,2% a/a
Esportazioni	-13,8% t/t (-12,8% a/a)	+0,6% t/t (+4,2% a/a)		07/04	IV trim 2008	
Importazioni	+3,0% t/t (+3,0% a/a)	+1,7% t/t (+0,4% a/a)		07/04	IV trim 2008	Rivista la stima da +2,9% t/t
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,2% m/m (-2,2% a/a)	-0,5% m/m (-1,6% a/a)		13/04	Mar	Dati preliminari Rivisto il dato di Feb da -0,4% m/m (-1,1% 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	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-9,4% m/m (-38,4% a/a)	-10,2% m/m (-31,0% a/a)	-9,5% m/m (-38,4% a/a)	15/04	Feb	Definitivo
Ordini di macchinari industriali	+1,4% m/m (-30,1% a/a)	-3,2% m/m (-39,5% a/a)	-7,0% m/m	09/04	Feb	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	33,8	31,6	32,0	31/03	Mar	
Indice Tankan	-46	-24	-52	01/04	I trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-57	-25	-59	01/04	I trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-38	-23	-46	01/04	I trim.	
Coinc. Index of business condit	0,0	0,0		20/04	Feb	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	-1,0% a/a	-5,7% a/a		31/03	Feb	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -1,0% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-3,1% a/a	+0,6% a/a		31/03	Feb	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: -3,1% a/a
Vendite grandi magazzini	-6,7% a/a	-6,5% a/a		28/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -6,7% a/a
Vendite al dettaglio	-3,9% a/a	-5,7% a/a		28/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -5,8% a/a
Indice di attività del terziario	-0,8% m/m	+0,4% m/m		17/04	Feb	

Indice di fiducia dei consumatori	28,9	26,7		17/04	Mar	
-----------------------------------	------	------	--	-------	-----	--

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Aprile	<p>"Le condizioni economiche del Giappone sono peggiorate in maniera significativa. Le esportazioni e la fiducia delle imprese sono diminuite fortemente, principalmente a causa del deterioramento delle condizioni delle economie oltreoceano. I profitti societari delle imprese hanno subito una contrazione ancor più rapida e l'investimento fisso è diminuito in maniera sostanziale. Il consumo privato e l'investimento immobiliare si sono indeboliti. Nel contempo, l'investimento pubblico è rimasto stagnante. Con tali sviluppi nella domanda interna ed estera, la produzione è diminuita fortemente. Ci aspettiamo che le condizioni economiche del Giappone peggiorino ulteriormente nel prossimo futuro. Le esportazioni e la produzione manterranno un trend decrescente, sebbene ci si attenda una moderazione del ritmo di declino. 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.</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 a livello globale. [...]</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 difficili. [...]"</p>

## AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-1,6% t/t (-1,5% a/a)	-0,3% t/t (+0,6% a/a)	-1,5% t/t (-1,3% a/a)	07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -1,5% t/t (-1,3% a/a) Maggiore calo dall'inizio della serie (1995)
Consumi privati	-0,3% t/t (-0,5% a/a)	+0,1% t/t (+0,1% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -0,9% t/t (-0,7% a/a) e il dato del III T da +0,4% a/a
Investimenti fissi	-4,0% t/t (-5,0% a/a)	-0,7% t/t (-0,1% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -2,7% t/t (-3,3% a/a) e il dato del III T da -0,6% t/t (+0,4% a/a)
Esportazioni	-6,7% t/t (-5,8% a/a)	-0,2% t/t (+1,8% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -7,3% t/t (-5,6% a/a) e il dato del III T da 0,0% t/t (+2,5% a/a)
Importazioni	-4,7% t/t (-2,9% a/a)	+1,3% t/t (+1,7% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -5,5% t/t (-3,2% a/a) e il dato del III T da +1,4% t/t (+2,5% a/a)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	-0,2% t/t (-0,3% a/a)	0,0% t/t (0,0% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -0,5% t/t (-0,4% a/a) e il dato del III T da +0,1% t/t (+0,3% a/a)
Investimenti fissi	-0,9% t/t (-1,1% a/a)	-0,2% t/t (0,0% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -0,6% t/t (-0,7% a/a) e il dato del III T da -0,1% t/t (+0,1% a/a)
Scorte	+0,3% t/t (+0,7% a/a)	+0,3% t/t (+0,1% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da +0,6% t/t (+0,6% a/a) e il dato del III T da +0,2% t/t (-0,3% a/a)
Esportazioni	-2,8% t/t (-2,4% a/a)	-0,1% t/t (+0,7% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da -3,1% t/t (-2,3% a/a) e il dato del III T da 0,0% t/t (+1,0% a/a)
Importazioni	+1,9% t/t (+1,2% a/a)	-0,5% t/t (-0,7% a/a)		07/04	IV Trim	Rivista la II stima da +2,2% t/t (+1,3% a/a) e il dato del III T da -0,6% t/t (-1,0% a/a)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	-4,0 mld €	-5,4 mld €		17/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da -5,5 mld €
Esportazioni	+0,5% m/m	-11,9% m/m		17/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da -10,7% m/m
Importazioni	-0,8% m/m	-8,3% m/m		17/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da -7,3% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,9%	8,7%	8,7%	30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da 8,5% Livello più alto da Nov '05
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
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+0,6% a/a	+0,6% a/a	+0,7% a/a	30/04	Apr	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
HCPI	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	+0,4% m/m (+1,2% a/a)	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	16/04	Mar	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
CPI <i>core</i>	+0,7% m/m (+1,5% a/a)	+0,5% m/m (+1,7% a/a)		16/04	Mar	
PPI	-0,5% m/m	-1,1% m/m	-0,4% m/m	06/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da

	(-1,8% a/a)	(-0,7% a/a)	(-1,6% a/a)			-0,8% m/m (-0,5% a/a) Maggior calo annuo da Apr 99
M3	+5,1% a/a	+5,8% a/a	+5,7% a/a	29/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +5,9% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,3% m/m (-18,4% a/a)	-2,4% m/m (-16,0% a/a)	-2,3% m/m (-17,5% a/a)	16/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -3,5% m/m (-17,3% a/a) Maggior calo annuo dall'inizio della serie (Gen '90)
Ordini all'industria	-0,6% m/m (-34,5% a/a)	-2,0% m/m (-34,3% a/a)	-2,5% m/m (-34,9% a/a)	23/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -3,4% m/m (-34,1% a/a) Calo annuo record
PMI manifatturiero	36,7	33,9	34,5	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da 34,0
PMI servizi	43,1	40,9	41,2	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da 40,1
ESI	67,2	64,7		29/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da 64,6
Leading indicators (OECD)	-0,2% m/m (-8,2% a/a)	-0,5% m/m (-8,4% a/a)		10/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -0,6% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (-4,0% a/a)	+0,1% m/m (-1,7% a/a)	-0,4% m/m (-2,5% a/a)	06/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -2,2% a/a Maggior calo annuo dall'inizio della serie (Gen '00)

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
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)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+8,9 mld €	+6,8 mld €		07/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Gen da +8,3 mld €
Esportazioni	-0,7% m/m (-23,1% a/a)	-7,4% m/m (-23,2% a/a)		07/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 4,4% m/m (-7,7% a/a)
Importazioni	-4,2% m/m (-16,4% a/a)	-1,8% m/m (-13,7% a/a)		07/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da - 0,8% m/m (-12,9% a/a)
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	+58mila	+71mila	+67mila	30/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +69mila
Tasso di disoc-	8,3%	8,1%	8,3%	30/04	Apr	



cupazione						
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m (+0,5% a/a)	+0,6% m/m (+1,0% a/a)	-0,1% m/m (+0,5% a/a)	09/04	Mar	Livello più basso da Lug 99
HCPI	-0,2% m/m (+0,4% a/a)	+0,7% m/m (+1,0% a/a)		09/04	Mar	
PPI	-0,7% m/m (-0,5% a/a)	-0,5% m/m (+0,9% a/a)	-0,3% m/m (0,0% a/a)	21/04	Mar	Maggior calo annuo da Set '02
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,9% m/m (-23,2% a/a)	-6,1% m/m (-21,4% a/a)	-3,4% m/m	09/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -7,5% m/m (-22,8% a/a) Dato peggiore dalla riunificazione
Ordini all'industria manifatturiera	-3,5% m/m (-38,2% a/a)	-6,7% m/m (-36,8% a/a)	-2,7% m/m	08/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -8,0% m/m (-37,9% a/a) Maggior calo annuale dal 1991
Zew	13,0	-3,5	3,8	21/04	Apr	
Ifo	83,7	82,2	82,3	24/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da 82,1
PMI manifatturiero	35,0	32,4	33,1	23/04	Apr	Stima flash
PMI servizi	43,5	42,3	42,3	23/04	Apr	Stima flash
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,2% m/m (-5,3% a/a)	-0,7% m/m (-1,4% a/a)		01/04	Feb	Nominali.

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
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)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+512mln €	+727mln €		21/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni (paesi UE)	-4,7% m/m	-1,5% m/m		21/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u>
Importazioni (paesi UE)	-3,4% m/m	-0,4% m/m		21/04	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-311mln €	-578mln €		28/04	Mar	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Feb da -868 mln €
Esportazioni (extra UE)	-3,8% m/m	+8,9% m/m		28/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +8,8% m/m
Importazioni (extra UE)	-6,0% m/m	-4,7% m/m		28/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -3,6% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						

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	-0,2% m/m	0,0% m/m		30/04	Feb	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+1,2% m/m	-0,9% m/m		30/04	Feb	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>
Costo del lavoro medio grandi imprese	+1,7% m/m	-1,1% m/m		30/04	Feb	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u>
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	+0,3% m/m (+1,3% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,1% m/m (+1,1% a/a)	30/04	Apr	Preliminare
CPI	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,2% m/m (+1,6% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	16/04	Mar	Livello più basso da Feb 1969
HCPI	+1,2% m/m (+1,1% a/a)	+0,2% m/m (+1,5% a/a)		16/04	Mar	
PPI	-0,6% m/m (-2,8% a/a)	-0,6% m/m (-1,6% a/a)	-0,4% m/m (-3,0% a/a)	03/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -0,8% m/m (-2,0% a/a)
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-3,5% m/m (-20,7% a/a)	-1,2% m/m (-17,6% a/a)	-1,8% m/m (-16,9% a/a)	09/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -0,2% m/m (-16,7% a/a) Maggior calo annuale dall'inizio della serie (1990)
Fatturato industriale	-3,1% m/m (-23,9% a/a)	-4,0% m/m (-20,3% a/a)		17/04	Feb	Calo annuo maggiore dal '91 Rivisto il dato di Gen da -2,1% m/m (-19,9% a/a)
Ordini all'industria	-1,5% m/m (-32,7% a/a)	-3,9% m/m (-33,2% a/a)		17/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -2,1% m/m (-31,3% a/a)
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	64,2	60,9		28/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da 59,8
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-19,0	-27,0		28/04	Apr	
PMI manifatturiero	34,6	35,0	35,1	01/04	Mar	
PMI servizi	39,1	37,9	38,3	02/04	Mar	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,7% m/m (-3,1% a/a)	+0,2% m/m (+0,4% a/a)	-0,2% m/m (+0,1% a/a)	28/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,3% m/m (+0,7% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	104,9	99,8		27/04	Apr	Miglior risultato da Dic '07

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
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

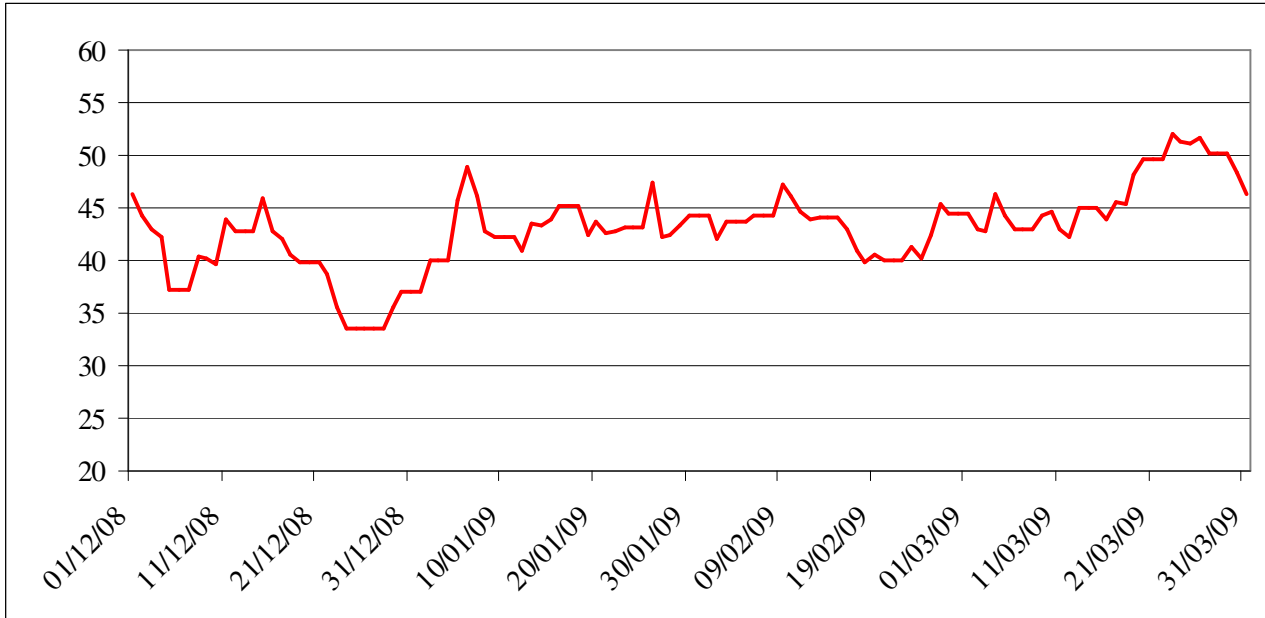
						+1,1% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	-0,1% t/t	+0,2% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da 0,0% t/t
Scorte	-0,8% t/t	-0,1% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il prelim da -0,9% t/t e il dato del III T da 0,0% t/t
Esportazioni nette	-0,3% t/t	0,0% t/t		27/03	IV Trim	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,6%	8,5%		01/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da 8,3%
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m (+0,3% a/a)	+0,4% m/m (+0,9% a/a)	+0,2% m/m (+0,3% a/a)	10/04	Mar	
HCPI	+0,2% m/m (+0,4% a/a)	+0,4% m/m (+1,0% a/a)		10/04	Mar	
PPI	-0,5% m/m (-4,7% a/a)	-0,5% m/m (-3,7% a/a)	-0,4% m/m (-5,6% a/a)	30/04	Mar	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,5% m/m (-13,5% a/a)	-3,9% m/m (-10,9% a/a)	-1,1% m/m	10/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -3,1% m/m
Ordini all'industria	+4,8% m/m (-24,3% a/a)	-1,3% m/m (-30,9% a/a)		23/04	Feb	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	71,0	68,0	69,0	23/04	Apr	
PMI manifatturiero	40,0	36,5	37,0	23/04	Apr	Stima flash Rivisto il dato di Mar da 36,3
PMI servizi	46,2	43,6	43,6	23/04	Apr	Stima flash Rivisto il dato di Mar da 42,9
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,1% m/m (-3,3% a/a)	+1,0% m/m (-0,1% a/a)		06/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +2,0% m/m
Consumi delle famiglie	+1,1% m/m (+0,6% a/a)	-1,8% m/m (-2,0% a/a)	+0,5% m/m (-0,2% a/a)	24/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -2,0% m/m (+1,8% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-41,0	-42,0	-43,0	28/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da -43

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Aprile	“Nella riunione del 2 Aprile 2009, il Consiglio Direttivo ha deciso di ridurre di ulteriori 25 p.b. i tassi di interesse di riferimento della BCE. Tale decisione tiene conto dell'aspettativa che le pressioni sui prezzi si mantengano contenute, riflettendo il considerevole calo dei corsi delle materie prime osservato in passato e il pronunciato indebolimento dell'attività a livello europeo e mondiale. I dati economici più recenti e i risultati delle ultime indagini congiunturali confermano che l'economia mondiale, inclusa quella dell'area, è in forte rallentamento ed è probabile che rimanga molto debole per tutto il 2009, con una graduale ripresa durante il 2010. Il Consiglio direttivo si attende che la stabilità dei prezzi sia preservata nel medio periodo, sostenendo il potere di acquisto delle famiglie. La verifica incrociata con i risultati dell'analisi monetaria conferma la moderazione delle spinte inflazionistiche. Per quanto riguarda l'analisi economica, in seguito alle turbolenze finanziarie l'economia dell'area dell'euro si è notevolmente indebolita, con la contrazione della domanda interna contestualmente al rallentamento dell'attività mondiale. L'economia dell'area è rimasta molto debole anche nei primi mesi del 2009 ed è probabile che l'attività continui ad essere assai moderata nella rimanente parte dell'anno, sebbene ci si attenda una gra-

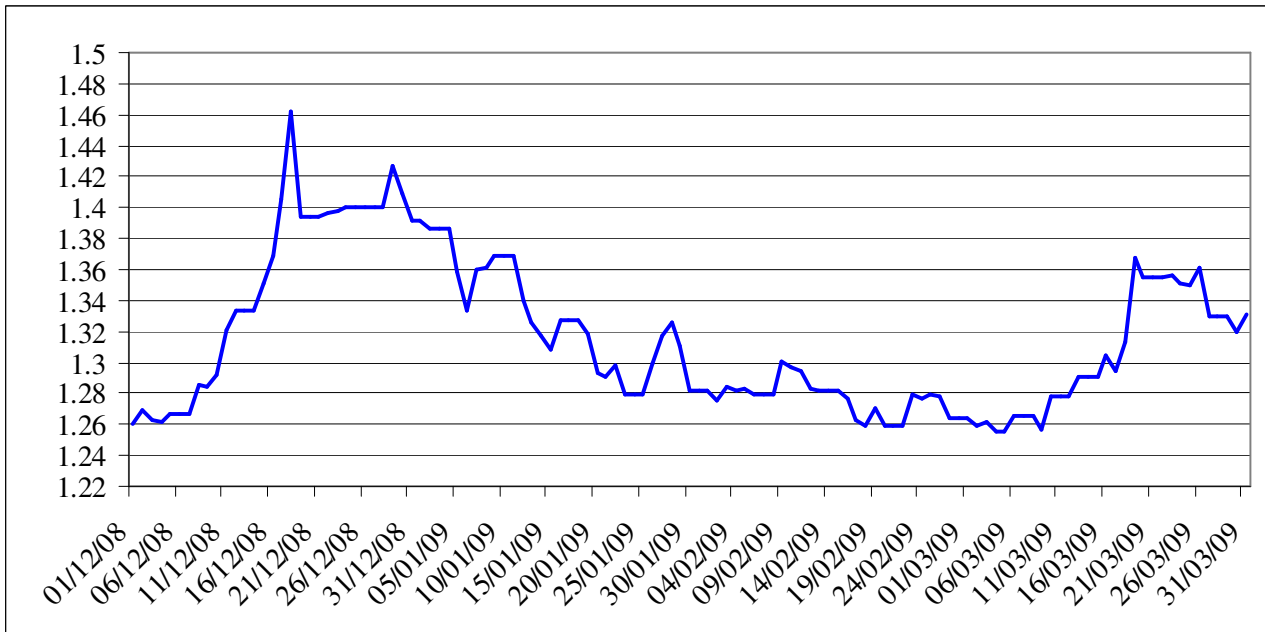
		<p>duale ripresa nel 2010. Il considerevole calo dei prezzi delle materie prime osservato dall'estate del 2008 sostiene il reddito disponibile reale e quindi i consumi. Inoltre, la domanda interna ed estera dovrebbero sempre più beneficiare degli effetti delle significative misure di stimolo macroeconomico in atto, nonché degli interventi tesi a ripristinare il funzionamento del sistema finanziario sia nell'area dell'euro che all'esterno. Tenendo conto di tali effetti, il Consiglio direttivo ravvisa rischi sostanzialmente bilanciati per le prospettive di crescita economica. [...]</p> <p>Passando ai prezzi, in marzo il tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC si è ulteriormente ridotto, allo 0,6%, dall'1,2 di febbraio. Il calo significativo dell'inflazione complessiva è ascrivibile principalmente ai bruschi ribassi dei prezzi internazionali delle materie prime nel corso del periodo. Emergono inoltre crescenti segnali di una moderazione più generalizzata delle pressioni inflazionistiche. 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 confermano l'elevata volatilità degli andamenti mensili di M3 e delle sue componenti, in risposta all'acuirsi delle turbolenze finanziarie ma anche alle passate riduzioni dei tassi d'interesse di riferimento della Bce. Tuttavia, al di là di queste dinamiche il ritmo di espansione della moneta ha continuato a rallentare notevolmente nell'area dell'euro, confortando la valutazione di rischi in calo per la stabilità dei prezzi nel medio periodo. Il flusso di prestiti delle IFM alle società non finanziarie e alle famiglie è rimasto molto contenuto [...]"</p>
Trichet	09/04	<p>"Non escludiamo che il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principale possa scendere- in misura molto moderata- al di sotto del presente livello. Come già detto in precedenza, il tasso di deposito marginale è già ad un livello molto basso e non verrà ulteriormente abbassato nel prossimo futuro. Per quanto riguarda le ulteriori politiche monetarie non convenzionali possibili, il Consiglio Direttivo si esprimerà nella prossima riunione in programma nel mese di maggio."</p>
Weber	15/04	<p>"C'è ancora un piccolo spazio di manovra per la riduzione dei tassi, che la Bce dovrebbe sfruttare, tenendo anche conto dell'andamento dei prezzi. Sono però contrario alla diminuzione del tasso di rifinanziamento al di sotto della soglia dell'1%, perché ciò rischierebbe di paralizzare completamente il mercato interbancario privato, dal momento che le banche non avrebbero più alcun incentivo a prestarsi reciprocamente il denaro: preferirebbero cioè prendere a prestito direttamente dalla Bce e depositare quello in eccesso sempre presso la Bce. Mantenere quindi un tasso di riferimento al di sotto dell'1% potrebbe generare ulteriori distorsioni nei già fragili mercati di finanziamento a breve. Ogni misura che la Bce deciderà di implementare dovrà riflettere l'importante ruolo che le banche giocano nell'area euro: dovrebbero essere privilegiate operazioni che facilitino ulteriormente le condizioni di finanziamento, a discapito di interventi diretti sui mercati finanziari."</p>
Bini Smaghi	28/04	<p>"L'<i>escalation</i> della crisi finanziaria dallo scorso autunno ha portato alla ribalta il tema delle politiche monetarie non convenzionali, dato che in queste circostanze una politica monetaria convenzionale, in cui la banca centrale agisce sui tassi di interesse chiave, risulta essere insufficiente. Molti e non mutualmente escludibili sono gli strumenti non convenzionali a disposizione: dal <i>quantitative easing</i> e <i>credit easing</i> diretto, a quello indiretto. Finora, la BCE si è impegnata in politiche non convenzionali indirette, che meglio si adattano alla struttura finanziaria europea. Ciò ha facilitato la concessione di credito al settore privato ed ha inoltre evitato una drammatica contrazione del volume dei crediti. Ha permesso inoltre di tenere sotto controllo lo <i>spread</i> esistente tra l'Euribor a tre mesi e l'EONIA, oggi ben al di sotto dei 100 p.b. Le misure indirette quindi presentano innumerevoli vantaggi, in termini di risultati conseguiti e reversibilità, mentre le altre presentano più rischi, e sono da usare in circostanze specifiche."</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



<b>RIUNIONI 2009</b>	
<b><u>Fed</u></b>	<b><u>Bce</u></b>
	<b>2 Aprile 2009</b>
<b>28-29 Aprile 2009</b>	<b>7 Maggio 2009</b>
	<b>4 Giugno 2009</b>
<b>23-24 Giugno 2009</b>	<b>2 Luglio 2009</b>
	<b>6 Agosto 2009</b>
<b>11 Agosto 2009</b>	<b>3 Settembre 2009</b>
<b>22 Settembre 2009</b>	<b>8 Ottobre 2009</b>
<b>3-4 Novembre 2009</b>	<b>5 Novembre 2009</b>
	<b>3 Dicembre 2009</b>
<b>15 Dicembre 2009</b>	<b>14 Gennaio 2010</b>

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Fed</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2008</b>					
<b>16 Dicembre</b>	<b>-75</b>	<b>0,25</b>	<b>+1,8</b>	<b>Mar 09</b>	<b>-1,55</b>
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
<b>2007</b>					
11 dicembre	-25	4.25	+2,3	Nov 07	1,95
31 ottobre	-25	4.50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	4.75	+2,1	Sett 07	+2,65
<b>2006</b>					
29 giugno	+25	5.25	+2,2	Giu 07	+3.05
10 maggio	+25	5.00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	4.75	+2,1	Feb 06	+2,65
31 gennaio	+25	4.50	+2,2	Dic 05	+2,3

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2009</b>					
<b>5 aprile</b>	<b>-25</b>	<b>1,25</b>			
<b>5 marzo</b>	<b>-50</b>	<b>1,50</b>	<b>+1,5</b>	<b>Mar 09</b>	<b>0,0</b>
15 gennaio	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
<b>2008</b>					
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
<b>2007</b>					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
<b>2006</b>					
12 dicembre	+25	3,50	+1,7	Gen 07	+1,80
5 ottobre	+25	3,25	+1,5	Ott 06	+1,75
3 agosto	+25	3,00	+1,4	Ago 06	+1,60
8 giugno	+25	2,75	+1,4	Giu 06	+1,35
2 marzo	+25	2,50	+1,6	Apr 06	+0,90