

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	-5,7% t/t (-2,5% a/a)	-6,3% t/t (-0,8% a/a)	-5,5% t/t	29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -6,1% t/t (-2,6% a/a)
Consumi privati	+1,5% t/t (-1,4% a/a)	-4,3% t/t (-1,5% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +2,2% t/t (-1,2% a/a)
Consumi pubblici	-3,5% t/t (+1,8% a/a)	+1,3% t/t (+3,2% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -3,9% t/t (+1,7% a/a)
Investimenti fissi	-37,3% t/t (-17,9% a/a)	-22,0% t/t (-9,0% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -37,9% t/t (-18,1% a/a)
Investimenti fissi non residenziali	-36,9% t/t (-16,0% a/a)	-21,7% t/t (-5,2% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -37,9% t/t (-16,3% a/a)
Investimenti fissi residenziali	-38,7% t/t (-23,4% a/a)	-22,8% t/t (-19,4% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -38,0% t/t (-23,2% a/a)
Esportazioni	-28,7% t/t (-10,9% a/a)	-23,6% t/t (-1,8% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -30,0% t/t (-11,3% a/a)
Importazioni	-34,1% t/t (-16,5% a/a)	-17,5% t/t (-7,5% a/a)		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+0,8% t/t (+1,8% a/a)	-0,4% t/t (+2,2% a/a)	+0,3% t/t	07/05	I Trim	Preliminare
Deflatore del Pil	+2,8% t/t	+0,6% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +2,9% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,08% t/t	-2,99% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +1,5% t/t
Consumi pubblici	-0,71% t/t	+0,26% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -0,81% t/t
Investimenti fissi	-5,93% t/t	-3,36% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -6,04% t/t
Investimenti fissi non resid.	-4,54% t/t	-2,56% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -4,68% t/t
Investimenti fissi residenziali	-1,39% t/t	-0,80% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -1,36% t/t
Scorte	-2,34% t/t	-0,11% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -2,79% t/t
Esportazioni	-3,86% t/t	-3,44% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -4,06% t/t
Importazioni	+6,05% t/t	+3,29% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+2,18% t/t	-0,15% t/t		29/05	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +1,99% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2,40% m/m	+1,51% m/m		12/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Feb da +1,61% m/m
Importazioni	-1,03% m/m	-5,21% m/m		12/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Feb da -5,24% m/m
Saldo bilancia	-27,58 mld \$	-26,13 mld \$	-29,7 mld \$	12/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -25,97 mld \$

commerciale						
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	8,9%	8,5%	8,9%	08/05	Apr	Livello più alto da Set '83
Occupazione (non agricoli)	-539mila	-699mila	-610mila	08/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -663mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-149mila	-167mila		08/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -161mila
Ore sett.li lavorate	33,2	33,2		08/05	Apr	
Salari medi orari	18,51\$ +0,1% m/m	18,50\$ +0,2% m/m		08/05	Apr	
Tasso di partecipazione	65,8%	65,5%		08/05	Apr	
Costo del lavoro unitario	+3,3% t/t (+2,4% a/a)	+5,7% t/t (+1,8% a/a)	+2,8% t/t	07/05	I Trim	Preliminare
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,0% m/m (-0,7% a/a)	-0,1% m/m (-0,4% a/a)	0,0% m/m	15/05	Apr	Maggior declino annuo da Giu '55
CPI core	+0,3% m/m (+1,9% a/a)	+0,2% m/m (+1,8% a/a)	+0,1% m/m	15/05	Apr	
PPI	+0,3% m/m (-3,7% a/a)	-1,2% m/m (-3,5% a/a)	+0,2% m/m	14/05	Apr	Maggior declino annuo da Gen 1950
PPI core	+0,1% m/m (+3,4% a/a)	0,0% m/m (+3,8% a/a)		14/05	Apr	
Prezzi export	+0,5% m/m (-6,8% a/a)	-0,7% m/m (-6,7% a/a)		13/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,6% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	+1,6% m/m (-16,3% a/a)	+0,2% m/m (-14,9% a/a)	+0,7% m/m	13/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,5% m/m Maggior aumento mensile da Giu 2008 Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,5% m/m (-12,5% a/a)	-1,7% m/m (-12,8% a/a)	-0,6% m/m	15/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,5% m/m
Ordini all'industria	-0,9% m/m (-22,5% a/a)	+0,7% m/m (-23,1% a/a)	-0,5% m/m	01/05	Mar	Ex trasporti: -0,9% m/m (prec. +0,5% m/m). Rivisto il dato di Feb da +1,8% m/m
Ordini di beni durevoli	+1,9% m/m (-27,3% a/a)	-2,1% m/m (-27,1% a/a)	0,0% m/m	28/05	Apr	Ex trasporti: +0,8% m/m Rivisto il dato di Mar da -0,8% m/m
Scorte delle imprese	-1,0% m/m (-4,8% a/a)	-1,4% m/m (-3,5% a/a)	-1,2% m/m	13/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -1,3% m/m
Utilizzo capac. produttiva	69,1%	69,4%	68,9%	15/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da 69,3% Minimo dall'inizio della serie (1967)
ISM (manifatt.)	40,1	36,3		01/05	Apr	
ISM (non manifatturiero)	43,7	40,8	42,0	05/05	Apr	
NAPM Chicago	40,1	31,4		30/04	Apr	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-22,6	-24,4	-18,0	21/05	Mag	
NY Empire State Manufact.	-4,55	-14,65	-14,0	15/05	Mag	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-12,8% m/m (-54,2% a/a)	-8,5% m/m (-48,4% a/a)	+2,0% m/m	19/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -10,8% m/m
Spesa per costruzioni	+0,3% m/m (-11,1% a/a)	-1,0% m/m (-10,0% a/a)	-1,3% m/m	04/05	Mar	Residenziali: -4,1% m/m (-33,3% a/a) Rivisto il dato di Feb da -0,9% m/m

Vendita case esistenti	-2,9% m/m (-3,5% a/a)	-3,0% m/m (-4,6% a/a)		27/05	Apr	
Vendita nuove case	+0,3% m/m (-34,0% a/a)	-3,0% m/m (-30,6% a/a)	+2,5% m/m	28/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,6% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,2% m/m	+0,1% m/m		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	0,0% m/m	-0,3% m/m		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,4% m/m
Vendite grandi magazzini	-2,4% m/m (-18,1% a/a)	+0,2% m/m (-14,3% a/a)		08/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,6% m/m
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m (-10,1% a/a)	-1,3% m/m (-9,6% a/a)	+0,1% m/m	13/05	Apr	Ex auto: -0,5% m/m Rivisto il dato di Mar da -1,1% m/m (-9,4% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	54,9	40,8	42,0	26/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 39,2
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	67,9	65,1	65,0	15/05	Mag	Rivisto il preliminare di Apr da 61,9

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke	05/05	<p>“I dati recenti sembrano suggerire che il ritmo di contrazione dell'attività economica sta rallentando e che la domanda finale, in particolare quella delle famiglie, è sulla via della stabilizzazione. Nonostante alcuni segnali positivi provenienti dal settore delle famiglie, gli indicatori disponibili relativi agli investimenti delle imprese rimangono estremamente deboli. Ci attendiamo che l'attività economica continui il suo percorso discendente, per poi iniziare la risalita nel corso dell'anno. La previsione si basa sul fatto che il mercato immobiliare sta iniziando a stabilizzarsi e la rapida dismissione delle scorte rallenterà nei prossimi trimestri. La domanda finale dovrebbe essere supportata dallo stimolo fiscale e monetario. Una ricaduta del settore finanziario rappresenterebbe un freno significativo per l'attività economica e potrebbe procrastinare la ripresa incipiente. È probabile che il tasso di crescita dell'attività economica reale rimanga al di sotto del suo potenziale di crescita di lungo periodo per un po', generando ulteriore rallentamento dell'utilizzo delle risorse e mantenendo il tasso di disoccupazione a livelli elevati per qualche tempo ancora. Anticipiamo che l'inflazione rimarrà bassa, data la diminuzione dei prezzi del petrolio e delle altre materie prime”.</p>
Kohn	23/05	<p>“La profondità e la persistenza della debolezza economica attuale ha fatto sì che la politica monetaria tradizionale –il target per il tasso sui Fed Funds diminuita molto e, come conseguenza, rimarrà su livelli bassi per qualche tempo ancora. Come risultato, lo stimolo fiscale ha potenzialmente assunto maggiore rilevanza nello stimolare l'attività economica. Le condizioni economico-finanziarie attuali non solo hanno modificato l'efficacia potenziale dello stimolo fiscale, ma hanno anche alterato il modo in cui la politica monetaria cerca di supportare l'attività economica e di promuovere la stabilità dei prezzi. La Fed ha fornito uno stimolo monetario aggiuntivo facilitando l'accesso al credito attraverso un intervento diretto sui mercati finanziari. Fondamentale è poi la questione del timing: l'economia sta mostrando solo ora i primi segnali di stabilizzazione e la ripresa, quando inizierà, sarà graduale, dando così il tempo alla Fed di intervenire tempestivamente. La Fed, nell'estendere le operazioni di mercato aperto e di facilitazione del credito, ha sempre cercato di preservare l'indipendenza della politica monetaria da quella fiscale, cercando di minimizzare l'impatto fiscale delle sue decisioni.”</p>

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-4,0% t/t (-15,2% a/a)	-3,8% t/t (-4,3% a/a)	-4,3% t/t (-15,9% a/a)	20/05	I trim 2009	Rivista il dato del IV T da -3,2% t/t
Consumi privati	-1,1% t/t (-4,2% a/a)	-0,8% t/t (-0,2% a/a)		20/05	I trim 2009	
Investimenti fissi	-7,7% t/t (-27,5% a/a)	-3,9% t/t (-7,0% a/a)		20/05	I trim 2009	
Esportazioni	-26,0% t/t (-70,1% a/a)	-14,7% t/t (-12,8% a/a)		20/05	I trim 2009	
Importazioni	-15,0% t/t (-47,7% a/a)	+3,1% t/t (+3,0% a/a)		20/05	I trim 2009	Rivista il dato del IV T da +3,0% t/t
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	65,80 mln	65,65 mln		19/05	Mar	
Occupati	62,45 mln	62,65 mln		19/05	Mar	
Disoccupati	3,35 mln	2,99 mln		19/05	Mar	
Tasso di disoccupazione	4,8%	4,4%		19/05	Mar	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,4% m/m (-3,8% a/a)	-0,3% m/m (-2,5% a/a)		15/05	Apr	Dati preliminari Rivisto il dato di Mar da -0,2% m/m (-2,2% a/a)
CPI Tokio	-0,1% m/m (-0,2% a/a)	+0,3% m/m (+0,2% a/a)		01/05	Apr	Preliminare
CPI	+0,3% m/m (-0,3% a/a)	-0,3% m/m (-0,1% a/a)		01/05	Mar	
CPI core	+0,3% m/m (-0,1% a/a)	-0,1% m/m (0,0% a/a)		01/05	Mar	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,6% m/m (-34,2% a/a)	-9,4% m/m (-38,4% a/a)	+1,6% m/m (-34,2% a/a)	19/05	Mar	Definitivo
Ordini di macchinari industriali	-1,3% m/m (-22,2% a/a)	+0,6% m/m (-30,1% a/a)		15/05	Mar	Settore privato, core, esclusa la componente volatile Rivisto il dato di Feb da +1,4% m/m
PMI manifatturiero	41,1	33,8		30/04	Apr	
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		22/05	Mar	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,5% a/a	-1,0% a/a		01/05	Mar	Dei lavoratori dipendenti Reale: +0,7% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-3,5% a/a	-3,1% a/a		01/05	Mar	Lavoratori dipendenti Reale: -3,3% a/a
Vendite grandi magazzini	-5,0% a/a	-6,7% a/a		28/05	Apr	
Vendite al dettaglio	-2,9% a/a	-3,8% a/a		28/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -3,9% a/a
Indice di attività	-4,0% m/m	-0,8% m/m		21/05	Mar	

del terziario						
Indice di fiducia dei consumatori	32,4	28,9		18/05	Apr	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Maggio	<p>“Le condizioni economiche del Giappone sono peggiorate, anche se le esportazioni e la produzione, dopo diminuzioni sostanziali, sembrano aver arrestato la loro discesa. Gli investimenti fissi delle imprese sono diminuiti molto, riflettendo la significativa diminuzione dei profitti societari. Il consumo privato e l'investimento immobiliare si sono indeboliti, mentre la situazione relativa all'occupazione e al reddito è diventata progressivamente più grave. Nel contempo, l'investimento pubblico ha ripreso ad aumentare. È probabile che il ritmo di deterioramento delle condizioni economiche del Giappone subisca una graduale moderazione.</p> <p>Ci si attende che la domanda domestica privata continui ad indebolirsi, con il peggioramento delle condizioni occupazionali e di reddito. D'altro canto si prevede che esportazioni e produzione si stabilizzino e riprendano a crescere, grazie principalmente agli aggiustamenti nei livelli delle scorte sia all'interno che all'estero. Anche l'investimento pubblico è previsto in aumento.</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> dei mesi scorsi e della diminuzione dei commerci internazionali, anche se ora stiamo assistendo ad una moderazione del ritmo di deterioramento. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è sceso quasi 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 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, sebbene appaiano alcuni segnali di allentamento delle tensioni sui mercati rispetto a qualche tempo fa. [...]</p>

## AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-2,5% t/t (-4,6% a/a)	-1,6% t/t (-1,4% a/a)	-2,2% t/t (-4,1% a/a)	15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,5% a/a Maggior 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 IIIT 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 IIIT 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	-2,1 mld €	-2,9 mld €		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da -4,0 mld €
Esportazioni	+1,4% m/m	+1,6% m/m		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +0,5% m/m
Importazioni	+0,6% m/m	-2,0% m/m		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da -0,8% 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 flash	0,0% a/a	+0,6% a/a	+0,2% a/a	29/05	Mag	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
HCPI	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	15/05	Apr	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
CPI core	+0,5% m/m (+1,8% a/a)	+0,7% m/m (+1,4% a/a)		15/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,5% a/a
PPI	-0,7% m/m	-0,4% m/m	-0,6% m/m	05/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -

	-3,1% a/a	-1,7% a/a	-2,9% a/a			0,5% m/m (-1,8% a/a) Maggior calo annuo da Feb 1987
M3	+4,9% a/a	+5,0% a/a	+4,4% a/a	29/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +5,1% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,0% m/m (-20,2% a/a)	-2,5% m/m (-19,1% a/a)	-1,2% m/m (-18,2% a/a)	13/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -2,3% m/m (-18,4% a/a) Maggior calo annuo dall'inizio della serie (Gen '90)
Ordini all'industria	-0,8% m/m (-26,9% a/a)	0,0% m/m (-34,2% a/a)	+0,8% m/m (-30,1% a/a)	26/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,6% m/m (-34,5% a/a)
PMI manifatturiero	40,5	36,8	38,5	21/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 36,7
PMI servizi	44,7	43,8	44,6	23/04	Apr	Rivisto il dato di Apr da 43,1
ESI	69,3	67,2	69,2	28/05	Mag	
Leading indicators (OECD)	+0,2% m/m (-7,9% a/a)	-0,1% m/m (-8,2% a/a)		11/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,2% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m (-4,2% a/a)	-0,3% m/m (-4,0% a/a)	0,0% m/m (-2,3% a/a)	06/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,6% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie (Gen '00)

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-3,8% t/t (-6,9% a/a)	-2,2% t/t (-1,6% a/a)	-3,8% t/t (-6,9% a/a)	26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,1% t/t Maggior calo t/t dall'inizio della serie (1970)
Consumi privati	+0,5% t/t (-0,1% a/a)	-0,3% t/t (-0,5% a/a)		26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t (-0,6% a/a)
Investimenti fissi	-7,9% t/t (-11,2% a/a)	-2,7% t/t (-0,3% a/a)		26/05	I Trim	
Esportazioni	-9,7% t/t (-17,2% a/a)	-8,1% t/t (-5,9% a/a)		26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -7,3% t/t
Importazioni	-5,4% t/t (-7,0% a/a)	-4,1% t/t (+1,5% a/a)		26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -3,6% t/t (+1,8% a/a)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,3% t/t	-0,1% t/t		26/05	I Trim	
Investimenti fissi	-1,5% t/t	-0,5% t/t		26/05	I Trim	
Scorte	-0,5% t/t	+0,6% t/t		26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,5% t/t
Esportazioni nette	-2,2% t/t	-2,2% t/t		26/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+8,9 mld €	+8,9 mld €		08/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	+0,7% m/m (-15,8% a/a)	-1,3% m/m (-23,5% a/a)		08/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,7% m/m (-23,1% a/a)
Importazioni	+0,8% m/m (-11,6% a/a)	-4,8% m/m (-16,9% a/a)		08/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -4,2% m/m (-16,4% a/a)
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	+1mila	+57mila	+69mila	28/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +58mila <u>Seasonally adjusted</u>
Tasso di disoc-	8,2%	8,3%	8,4%	28/05	Mag	<u>Seasonally adjusted</u>



cupazione						
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0,0% m/m (+0,7% a/a)	-0,1% m/m (+0,5% a/a)	0,0% m/m (+0,7% a/a)	12/05	Apr	
HCPI	+0,1% m/m (+0,8% a/a)	+0,7% m/m (+1,0% a/a)		12/05	Apr	
PPI	-1,4% m/m (-2,7% a/a)	-0,7% m/m (-0,5% a/a)	0,0% m/m (-1,3% a/a)	20/05	Apr	Maggior calo annuo da Giu '87
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,0% m/m (-12,2% a/a)	-3,4% m/m (-23,9% a/a)	-1,2% m/m	08/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -2,9% m/m (-23,2% a/a)
Ordini all'industria manifatturiera	+3,3% m/m (-26,7% a/a)	-3,1% m/m (-38,0% a/a)	-0,5% m/m	07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -3,5% m/m (-38,2% a/a)
Zew	31,1	13,0	20,0	19/05	Mag	
Ifo	84,2	83,7	85,0	25/05	Mag	
PMI manifatturiero	39,1	35,4	37,0	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 35,0
PMI servizi	46,0	43,8	44,5	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 43,5
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,4% m/m (-1,8% a/a)	+0,3% m/m (-5,8% a/a)		04/05	Mar	Nominali. Rivisto il dato di Feb da +0,2% m/m (-5,3% a/a)

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-2,4% t/t (-5,9% a/a)	-2,1% t/t (-3,0% a/a)	-1,8% t/t (-5,0% a/a)	15/05	I Trim	Maggior calo dal 1980 Rivisto il dato del IV T da -1,9% t/t (-2,9% 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)	+185mln €	+348mln €		19/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +512mln
Esportazioni (paesi UE)	-2,3% m/m	-4,7% m/m		19/05	Mar	Dato destagionalizzato
Importazioni (paesi UE)	-1,2% m/m	-3,3% m/m		19/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da -3,4% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-156mln €	-380mln €		26/05	Apr	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Mar da -311 mln €
Esportazioni (extra UE)	-0,7% m/m	-3,9% m/m		26/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -3,8% m/m
Importazioni (extra UE)	-2,8% m/m	-5,8% m/m		26/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -6,0% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,9%	6,7%		20/03	IV Trim 2008	Dato destagionalizzato Livello maggiore dal II T

						'06
Occupazione grandi imprese	-0,1% m/m	-0,3% m/m		27/05	Mar	Lordo Rivisto il dato di Feb da -0,2% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-0,9% m/m	+1,1% m/m		27/05	Mar	Retribuzione lorda media per ora lavorata Rivisto il dato di Feb da +1,2% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	-1,5% m/m	+1,7% m/m		27/05	Mar	Costo del lavoro medio per ora lavorata
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	+0,2% m/m (+0,9% a/a)	+0,2% m/m (+1,2% a/a)	+0,3% m/m (+0,9% a/a)	29/05	Mag	Preliminare Minor aumento da Gen 1968 Rivisto il dato di Apr da +0,3% m/m (+1,3% a/a)
CPI	+0,2% m/m (+1,2% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,3% m/m (+1,3% a/a)	15/05	Apr	Livello più basso da Feb 1969
HCPI	+0,6% m/m (+1,2% a/a)	+1,2% m/m (+1,1% a/a)		15/05	Apr	
PPI	-0,6% m/m (-3,9% a/a)	-0,5% m/m (-2,7% a/a)	-0,5% m/m (-4,1% a/a)	04/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,6% m/m (-2,8% a/a)
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-4,6% m/m (-23,8% a/a)	-4,6% m/m (-21,2% a/a)	-1,8% m/m (-21,2% a/a)	12/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -3,5% m/m (-20,7% a/a) Maggior calo annuo dall'inizio della serie (1990)
Fatturato industriale	-0,8% m/m (-22,6% a/a)	-3,4% m/m (-23,9% a/a)		20/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -3,1% m/m
Ordini all'industria	-2,7% m/m (-26,0% a/a)	-2,1% m/m (-32,7% a/a)		20/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -1,5% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	68,7	65,5	65,6	28/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 64,2
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-7,0	-19,0		28/05	Mag	
PMI manifatturiero	37,2	34,6	36,3	04/05	Apr	
PMI servizi	42,0	39,1	40,9	06/05	Apr	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,1% m/m (-5,2% a/a)	-0,9% m/m (-4,7% a/a)		22/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,7% m/m (-3,1% a/a) Dato peggiore dal 1987
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	104,9	104,9	103,8	27/05	Mag	Miglior risultato da Dic '07

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	-1,2% t/t (-3,2% a/a)	-1,5% t/t (-0,9% a/a)	-1,2% t/t (-2,5% a/a)	15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,1% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,2% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,3% t/t
Investimenti fissi	-2,3% t/t	-2,4% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,4% t/t
Esportazioni	-6,0% t/t	-4,6% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -3,5% t/t
Importazioni	-5,3% t/t	-3,0% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,3% t/t

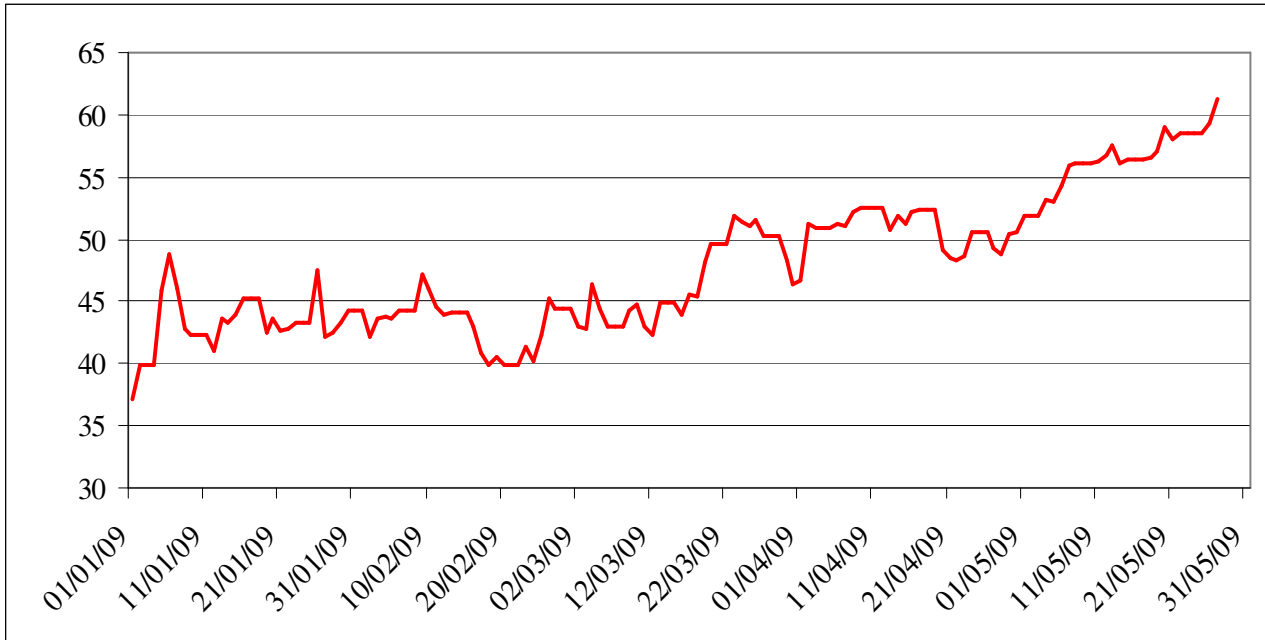
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	-0,4% t/t	-0,4% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t
Scorte	-0,8% t/t	-0,7% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,8% t/t
Esportazioni nette	0,0% t/t	-0,4% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,3% t/t
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,8%	8,6%		30/04	Mar	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m (+0,1% a/a)	+0,2% m/m (+0,3% a/a)	+0,2% m/m (+0,1% a/a)	13/05	Apr	Tendenziale ai minimi storici
HCPI	+0,1% m/m (+0,1% a/a)	+0,2% m/m (+0,4% a/a)		13/05	Apr	
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	-1,4% m/m (-16,1% a/a)	-0,9% m/m (-13,5% a/a)	-0,5% m/m	11/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,5% m/m Maggior calo degli ultimi 18 anni
Ordini all'industria	-1,2% m/m (-20,1% a/a)	+1,0% m/m (-24,0% a/a)		26/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +4,8% m/m (-24,3% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	72,0	71,0	73,0	27/05	Mag	
PMI manifatturiero	43,1	40,1	41,0	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 40,0
PMI servizi	47,6	46,5	46,5	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 46,2
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+1,1% m/m (-3,9% a/a)	-0,8% m/m (-6,0% a/a)		06/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,1% m/m (-3,3% a/a)
Consumi delle famiglie	+0,7% m/m (+0,6% a/a)	+0,6% m/m (+0,6% a/a)	0,0% m/m (+1,2% a/a)	26/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,1% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-40,0	-41,0	-40,0	27/05	Mag	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Maggio	<p>“Nella riunione del 7 maggio il Consiglio Direttivo ha deciso di ridurre di ulteriori 25 p.b. i tassi di interesse di riferimento della BCE. L'attuale livello dei tassi d'interesse di riferimento della BCE risulta adeguato tenendo conto di tutte le informazioni e analisi disponibili. Il Consiglio direttivo ha deciso inoltre di portare avanti la propria linea di maggiore sostegno al credito: l'Eurosistema condurrà operazioni finalizzate all'immissione di liquidità a più lungo termine con scadenza a un anno, mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione dell'importo. Ha stabilito inoltre in linea di principio l'acquisto da parte dell'Eurosistema di obbligazioni garantite denominate in euro emesse all'interno dell'area e ha deciso che la Banca europea per gli investimenti verrà considerata controparte idonea nelle operazioni di politica monetaria. Tali decisioni sono state adottate per favorire la flessione in atto dei tassi a termine del mercato monetario, incoraggiare le banche a mantenere e accrescere i prestiti alla clientela, contribuire a migliorare la situazione di liquidità in segmenti importanti del mercato dei titoli di debito del settore privato, nonché allentare le condizioni di finanziamento per banche e imprese. Tali decisioni tengono 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. Per quanto riguarda l'analisi economica, in seguito alle turbolenze finanziarie l'economia dell'area dell'euro ha continuato ad indebolirsi nel primo trimestre dell'anno, contestualmente alla protratta decelerazione dell'attività mondiale. E' probabile che l'attività continui ad essere assai moderata nella rimanente parte dell'anno, per poi registrare una graduale ripresa nel corso del 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>La stima rapida dell'Eurostat indica un tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC dello 0,6% in aprile, invariato rispetto a marzo. Il calo dell'inflazione osservato dall'estate scorsa riflette principalmente il brusco ribasso delle quotazioni delle materie prime a livello mondiale nel corso del periodo. Emergono inoltre crescenti segnali di una moderazione più generalizzata delle pressioni inflazionistiche.</p> <p>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 variabilità degli andamenti mensili di M3 e delle sue componenti, che rispecchia in parte le scelte di investimento degli operatori di mercato in risposta 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 nell'area dell'euro, confortando la valutazione di un rientro delle pressioni inflazionistiche a medio termine. Il flusso di prestiti delle IFM alle società non finanziarie e alle famiglie si è ulteriormente ridotto a marzo, imputabile al calo dei prestiti a breve termine, che riflette in lar-</p>

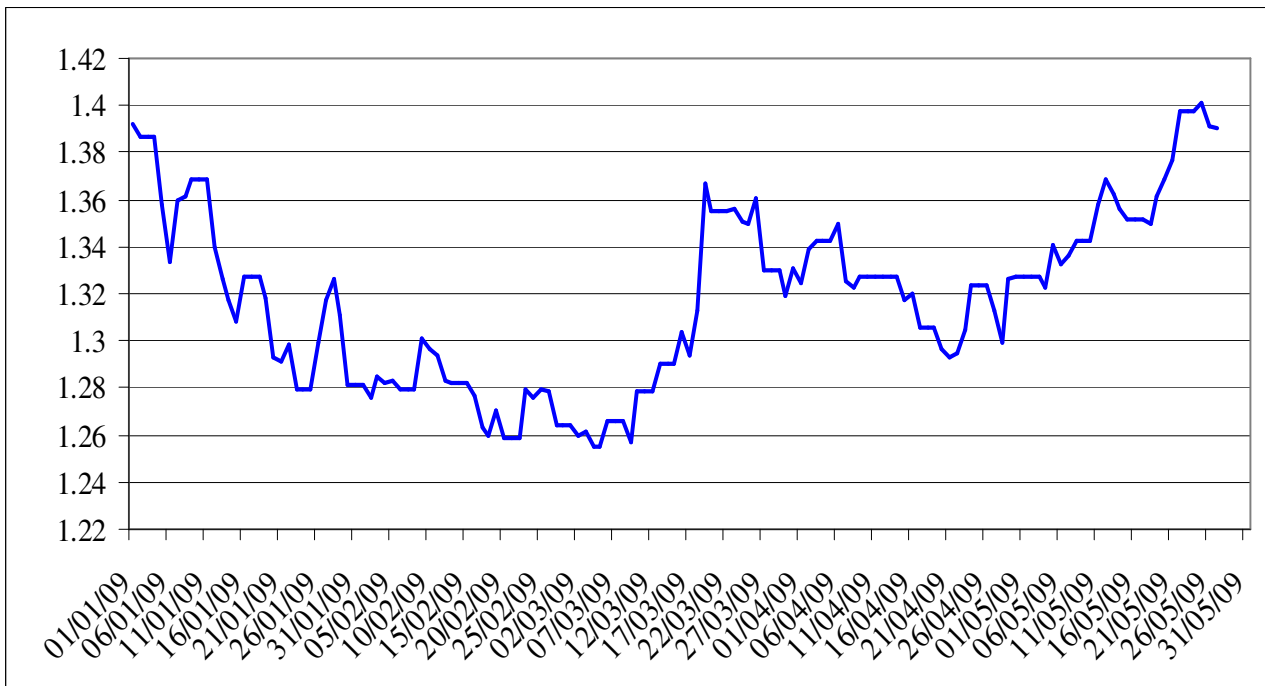
		ga misura la contrazione della domanda a seguito del brusco deterioramento dell'attività e delle prospettive economiche all'inizio dell'anno. I tassi di interesse sui prestiti a breve termine e quelli sui prestiti a tasso variabile erogati dalle banche a famiglie e imprese non finanziarie hanno registrato una sensibile flessione negli ultimi mesi, indicando che gli impulsi di politica monetaria continuano a trasmettersi all'economia [...]"
BCE	07/05	"Il 7 maggio il Consiglio direttivo ha deciso di condurre operazioni di rifinanziamento a più lungo termine con scadenza ad un anno, finalizzate all'immissione di liquidità. Queste operazioni, condotte in aggiunta a quelle regolari e supplementari di rifinanziamento, che rimarranno invariate, saranno condotte con procedure di completa assegnazione a tasso fisso, uguale a quello di rifinanziamento principale per la prima di queste operazioni. Nelle successive, il tasso fisso potrebbe inglobare uno spread, dipendente dalle circostanze del momento."
Papademos	27/05	"Gli ultimi dati mostrano che l'attività economica è diminuita del 2,5% nel primo trimestre dell'anno, dopo un declino dell'1,6% nel trimestre precedente e confermano che l'andamento dell'attività economica nella prima metà dell'anno sarà molto più debole di quanto inizialmente previsto dalla Bce in Marzo. Ci attendiamo comunque che la contrazione del Pil nel secondo trimestre sia meno pronunciata della precedente, anche perché alcuni dati quali l'andamento degli indici di fiducia segnalano una stabilizzazione dell'economia dell'area. L'area Euro sta ora sperimentando un periodo di rapida disinflazione, guidata principalmente dal forte declino dei prezzi internazionali delle <i>commodities</i> dallo scorso Luglio. Ci attendiamo che l'inflazione complessiva diminuisca ulteriormente nei prossimi mesi, raggiungendo tassi negativi verso la metà dell'anno e poi riprendendo a crescere nell'ultima parte del 2009. le aspettative di inflazione nel medio e lungo termine appaiono fortemente ancorate ad un livello consistente con la stabilità dei prezzi. Cruciale diventa la pianificazione di una strategia di uscita dall'attuale livello estremamente basso dei tassi di interesse attraverso un approccio graduale e una politica di comunicazione trasparente."

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



<b>RIUNIONI 2009</b>	
<b><u>Fed</u></b>	<b><u>Bce</u></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)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2008</b>					
<b>16 Dicembre</b>	<b>-75</b>	<b>0,25</b>	<b>+1,9</b>	<b>Apr 09</b>	<b>-1,65</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)
			Tasso	Periodo	
<b>Bce</b>					
<b>2009</b>					
<b>7 maggio</b>	<b>-25</b>	<b>1,00</b>			
<b>5 aprile</b>	<b>-25</b>	<b>1,25</b>	<b>+1,8</b>	<b>Apr 09</b>	<b>-0,55</b>
5 marzo	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
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