

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	-5,5% t/t (-2,5% a/a)	-6,3% t/t (-0,8% a/a)	-5,7% t/t	25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -5,7% t/t
Consumi privati	+1,4% t/t (-1,4% a/a)	-4,3% t/t (-1,5% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +1,5% t/t (-1,2% a/a)
Consumi pubblici	-3,1% t/t (+1,9% a/a)	+1,3% t/t (+3,2% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -3,5% t/t (+1,8% a/a)
Investimenti fissi	-37,6% t/t (-18,0% a/a)	-22,0% t/t (-9,0% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -37,3% t/t (-17,9% a/a)
Investimenti fissi non residenziali	-37,3% t/t (-16,1% a/a)	-21,7% t/t (-5,2% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -36,9% t/t (-16,0% a/a)
Investimenti fissi residenziali	-38,8% t/t (-23,4% a/a)	-22,8% t/t (-19,4% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -38,7% t/t
Esportazioni	-30,6% t/t (-11,5% a/a)	-23,6% t/t (-1,8% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -28,7% t/t (-10,9% a/a)
Importazioni	-36,4% t/t (-17,2% a/a)	-17,5% t/t (-7,5% a/a)		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -34,1% t/t (-16,5% a/a)
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,6% t/t (+1,9% a/a)	-0,4% t/t (+2,2% a/a)	+1,2% t/t	04/06	I Trim	Rivisto il preliminare da +0,8% t/t (+1,8% a/a)
Deflatore del Pil	+2,8% t/t	+0,6% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,95% t/t	-2,99% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +1,08% t/t
Consumi pubblici	-0,63% t/t	+0,26% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,71% t/t
Investimenti fissi	-5,99% t/t	-3,36% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -5,93% t/t
Investimenti fissi non resid.	-4,59% t/t	-2,56% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -4,54% t/t
Investimenti fissi residenziali	-1,40% t/t	-0,80% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -1,39% t/t
Scorte	-2,20% t/t	-0,11% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -2,34% t/t
Esportazioni	-4,16% t/t	-3,44% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -3,86% t/t
Importazioni	+6,55% t/t	+3,29% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +6,05% t/t
Esportazioni nette	+2,39% t/t	-0,15% t/t		25/06	I Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +2,18% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-2,30% m/m	-1,99% m/m		10/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mar da -2,40% m/m
Importazioni	-1,44% m/m	-0,02% m/m		10/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mar da -1,03% m/m
Saldo bilancia	-29,16 mld \$	-28,53 mld \$	-29,0 mld \$	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da

commerciale						-27,58 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	9,4%	8,9%	9,2%	05/06	Mag	Livello più alto da Ago '83
Occupazione (non agricoli)	-345mila	-504mila	-525mila	05/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -539mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-156mila	-154mila		05/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -149mila
Ore sett.li lavorate	33,1	33,2		05/06	Mag	
Salari medi orari	18,54\$ +0,1% m/m	18,52\$ +0,1% m/m		05/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 18,51\$
Tasso di partecipazione	65,9%	65,8%		05/06	Mag	
Costo del lavoro unitario	+3,0% t/t (+2,2% a/a)	+5,7% t/t (+1,8% a/a)	+2,9% t/t	04/06	I Trim	Rivisto il preliminare da +3,3% t/t (+2,4% a/a)
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,1% m/m (-1,3% a/a)	0,0% m/m (-0,7% a/a)	+0,3% m/m	17/06	Mag	Maggior declino annuo da Apr 1950
CPI core	+0,1% m/m (+1,8% a/a)	+0,3% m/m (+1,9% a/a)	+0,1% m/m	17/06	Mag	
PPI	+0,2% m/m (-5,0% a/a)	+0,3% m/m (-3,7% a/a)	+0,6% m/m	16/06	Mag	Maggior declino annuo da Ago 1949
PPI core	-0,1% m/m (+3,0% a/a)	+0,1% m/m (+3,4% a/a)	+0,1% m/m	16/06	Mag	
Prezzi export	+0,6% m/m (-6,5% a/a)	+0,4% m/m (-6,8% a/a)		12/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,5% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	+1,3% m/m (-17,6% a/a)	+1,1% m/m (-16,3% a/a)	+1,5% m/m	12/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,6% m/m Maggior aumento mensile da Lug 2008 Maggior calo annuo dall'inizio della serie ('82)
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,1% m/m (-13,4% a/a)	-0,7% m/m (-12,5% a/a)	-1,1% m/m	16/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,5% m/m
Ordini all'industria	+0,7% m/m (-23,1% a/a)	-1,9% m/m (-22,5% a/a)	+1,0% m/m	03/06	Apr	Ex trasporti: +0,1% m/m (prec. -2,1% m/m). Rivisto il dato di Mar da -0,9% m/m
Ordini di beni durevoli	+1,8% m/m (-26,8% a/a)	+1,8% m/m (-27,3% a/a)	-0,8% m/m	24/06	Mag	Ex trasporti: +1,1% m/m Rivisto il dato di Apr da +1,7% m/m
Scorte delle imprese	-1,1% m/m (-6,6% a/a)	-1,3% m/m (-4,8% a/a)		11/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,0% m/m
Utilizzo capac. produttiva	68,3%	69,0%	68,2%	16/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 69,1% Minimo dall'inizio della serie (1967)
ISM (manifatt.)	42,8	40,1		01/06	Mag	
ISM (non manifatturiero)	44,0	43,7	45,0	03/06	Mag	
NAPM Chicago	39,9	34,9	38,8	30/06	Giu	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-2,2	-22,6	-18,0	18/06	Giu	
NY Empire State Manufact.	-9,41	-4,55		15/06	Giu	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+17,2% m/m (-45,2% a/a)	-12,9% m/m (-54,2% a/a)	+7,0% m/m	16/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -12,8% m/m
Spesa per costruzioni	+0,8% m/m (-10,7% a/a)	+0,4% m/m (-11,1% a/a)	-1,8% m/m	01/06	Apr	Residenziali: +0,6% m/m (-34,4% a/a) Rivisto il dato di Mar da

						+0,3% m/m
Vendita case esistenti	+2,4% m/m (-3,5% a/a)	+2,4% m/m (-3,5% a/a)		23/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +2,9% m/m
Vendita nuove case	-0,6% m/m (-32,8% a/a)	+0,3% m/m (-34,0% a/a)	+2,3% m/m	24/06	Mag	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,2% m/m	-0,1% m/m	+0,3% m/m	26/06	Mag	
Reddito personale (in termini reali)	+1,6% m/m	+1,2% m/m	+0,2% m/m	26/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,5% m/m
Vendite grandi magazzini	-0,4% m/m (-19,5% a/a)	-2,4% m/m (-18,1% a/a)		09/06	Apr	
Vendite al dettaglio	+0,5% m/m (-9,6% a/a)	-0,2% m/m (-10,0% a/a)	+0,6% m/m	11/06	Mag	Ex auto: +0,5% m/m Rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	49,3	54,8	56,0	30/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 54,9
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	70,8	68,7	69,2	12/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 67,9

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke	03/06	<p>“I dati recenti sembrano suggerire che il ritmo di contrazione dell’attività economica stia rallentando. La spesa dei consumatori, che era scesa repentinamente nella seconda metà dello scorso anno, è rimasta sostanzialmente piatta dall’inizio del 2009 e la fiducia dei consumatori sta riprendendo a crescere. Nei prossimi mesi, il potere d’acquisto delle famiglie verrà sostenuto dal programma di stimolo fiscale. Anche l’attività nel settore edilizio, dopo un lungo periodo di declino, sembra aver toccato il fondo della discesa. Le imprese continuano a rimanere molto prudenti e a diminuire la loro forza lavoro e gli investimenti in capitale. Continuiamo pertanto ad attenderci una diminuzione dell’attività economica complessiva, che inizierà la risalita nel corso dell’anno, in seguito alla stabilizzazione della spesa dei consumatori e della domanda immobiliare e all’interruzione del decumulo delle scorte. La domanda finale sarà supportata anche dallo stimolo fiscale e monetario e le esportazioni americane potrebbero beneficiare del recupero dell’attività economica globale. La nostra previsione presuppone un continuo e graduale recupero del sistema finanziario e un miglioramento associato delle condizioni di accesso al credito. Una ricaduta nel settore finanziario costituirebbe un freno enorme per l’attività economica e causerebbe l’arresto della ripresa incipiente. È probabile comunque che il tasso di crescita dell’attività economica reale rimanga per un po’ al di sotto del potenziale di lungo periodo, mantenendo basso il tasso di utilizzo della capacità produttiva. La ripresa sarà lenta e il tasso di disoccupazione continuerà ad aumentare, anche quando sarà iniziata la ripresa e l’inflazione rimarrà su livelli bassi”.</p>
Warsh	16/06	<p>“Dalla metà di marzo le condizioni finanziarie hanno continuato a migliorare. La domanda finale tuttavia rimane debole: la spesa dei consumatori in termini reali è aumentata solo in maniera modesta nel primo trimestre dell’anno, dopo essere diminuita bruscamente, le imprese hanno ridotto i loro investimenti a tassi annui del 35% e continuano a tagliare la forza lavoro e le esportazioni in termini reali hanno subito contrazioni nell’ordine del 30% annuo. Mi attendo che gli investimenti delle imprese e la spesa delle famiglie continuino a deludere per qualche trimestre ancora: anche se gli Stati Uniti riemergeranno da questa recessione più velocemente dei loro partner commerciali, è difficile prevedere una rapida ripresa delle esportazioni nette dopo il crollo del commercio internazionale.”</p>
FOMC	24/06	<p>“Il ritmo di contrazione economica sta diminuendo: le condizioni nei mercati finanziari sono generalmente migliorate negli ultimi mesi, la spesa delle famiglie, pur rimanendo minacciata dai licenziamenti, dalla diminuzione del reddito delle famiglie e dalle difficoltà di accesso al credito, ha mostrato ulteriori segni di stabilizzazione. Le imprese stanno riducendo investimenti e assunzioni ma stanno allineando i volumi delle scorte alle reali esigenze della domanda. Sebbene ci si attenda che l’attività economica rimanga debole per un po’, il FOMC continua a sostenere che le azioni di <i>policy</i> volte alla stabilizzazione dei mercati e delle istituzioni finanziarie, lo stimolo fiscale e monetario e le forze di mercato contribuiranno ad una graduale ripresa di una crescita economica sostenibile in un contesto di stabilità dei prezzi. Ci si attende che l’inflazione rimanga debole per qualche tempo ancora. In questo contesto, la Fed farà ricorso ad ogni strumento a sua disposizione per promuovere il recupero dell’economia e per preservare la stabilità dei prezzi. Manterrà pertanto, anche per un periodo esteso, l’obiettivo sul tasso dei Fed Funds tra lo 0 e lo 0,25%. Proseguirà inoltre le misure di allentamento quantitativo già intraprese, allo scopo di supportare il mercato immobiliare e la concessione di mutui e per migliorare le condizioni generali del mercato del credito privato.</p>

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-3,8% t/t (-3,3% a/a)	-3,8% t/t (-4,3% a/a)		11/06	I trim 2009	Rivista la I stima da -4,0% t/t (-3,5% t/t)
Consumi privati	-1,1% t/t (-0,5% a/a)	-0,8% t/t (-0,2% a/a)		11/06	I trim 2009	
Investimenti fissi	-6,7% t/t (-7,9% a/a)	-3,9% t/t (-7,0% a/a)		11/06	I trim 2009	Rivista la I stima da -7,7% t/t
Esportazioni	-26,0% t/t (-10,2% a/a)	-14,7% t/t (-12,8% a/a)		11/06	I trim 2009	
Importazioni	-15,0% t/t (-3,5% a/a)	+3,1% t/t (+3,0% a/a)		11/06	I trim 2009	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	66,89 mln	65,80 mln		30/06	Apr	
Occupati	63,42 mln	62,45 mln		30/06	Apr	
Disoccupati	3,47 mln	3,35 mln		30/06	Apr	
Tasso di disoccupazione	5,2%	4,8%		30/06	Apr	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,4% m/m (-5,4% a/a)	-0,6% m/m (-4,0% a/a)		10/06	Mag	Dati preliminari Rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m (-3,8% a/a)
CPI Tokio	-0,4% m/m (-1,5% a/a)	-0,2% m/m (-0,8% a/a)		26/06	Giu	Preliminare
CPI	-0,2% m/m (-1,1% a/a)	+0,1% m/m (-0,1% a/a)		26/06	Mag	
CPI core	-0,2% m/m (-1,1% a/a)	+0,1% m/m (-0,4% a/a)		26/06	Mag	Calo record
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+5,9% m/m (-30,7% a/a)	+1,6% m/m (-34,2% a/a)	+5,2% m/m (-30,7% a/a)	12/06	Apr	Definitivo
Ordini di macchinari industriali	-5,4% m/m (-32,8% a/a)	-1,3% m/m (-22,2% a/a)	-0,7% m/m	10/06	Apr	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	46,6	41,4		29/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 41,1
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	11,0	0,0		09/06	Apr	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,6% a/a	+0,3% a/a		30/06	Mag	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: +1,8% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+0,9% a/a	+1,3% a/a		30/06	Mag	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: +2,1% a/a
Vendite grandi magazzini	-4,5% a/a	-5,0% a/a		29/06	Mag	
Vendite al dettaglio	-2,8% a/a	-2,8% a/a	-2,6% a/a	29/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,9% a/a
Indice di attività del terziario	+2,2% m/m	-4,0% m/m		22/06	Apr	

Indice di fiducia dei consumatori	35,7	32,4	34,0	12/06	Mag	
-----------------------------------	------	------	------	-------	-----	--

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Giugno	<p>"L'economia del Giappone, dopo essere peggiorata in maniera significativa, ha arrestato la sua 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. D'altro canto però, esportazioni e produzione hanno mostrato un'inversione di tendenza, dopo le forti diminuzioni dei mesi scorsi. Nel contempo, l'investimento pubblico è aumentato.</p> <p>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 continuo 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. 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 si scorgano alcuni segnali di miglioramento. [...]"</p>

## AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-2,5% t/t (-4,8% a/a)	-1,8% t/t (-1,7% a/a)	-2,5% t/t (-4,6% a/a)	03/06	I Trim 2009	Rivista la stima da -4,6% a/a e il dato del IV T da -1,6% t/t (-1,4% a/a) Maggior calo dall'inizio della serie (1995)
Consumi privati	-0,5% t/t (-1,1% a/a)	-0,4% t/t (-0,6% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da -0,3% t/t (-0,5% a/a)
Investimenti fissi	-4,2% t/t (-10,4% a/a)	-4,3% t/t (-5,5% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da -4,0% t/t (-5,0% a/a)
Esportazioni	-8,1% t/t (-15,5% a/a)	-7,2% t/t (-6,5% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da -6,7% t/t (-5,8% a/a)
Importazioni	-7,2% t/t (-11,7% a/a)	-5,1% t/t (-3,7% a/a)		03/06	I Trim 2009	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	-0,3% t/t (-0,6% a/a)	-0,2% t/t (-0,3% a/a)		03/06	I Trim 2009	
Investimenti fissi	-0,9% t/t (-2,3% a/a)	-0,9% t/t (-1,2% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da -1,1% a/a
Scorte	-1,0% t/t (-0,4% a/a)	+0,3% t/t (+0,7% a/a)		03/06	I Trim 2009	
Esportazioni	-3,2% t/t (-6,6% a/a)	-3,0% t/t (-2,7% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da -2,8% t/t (-2,4% a/a)
Importazioni	+2,9% t/t (+4,8% a/a)	+2,1% t/t (+1,5% a/a)		03/06	I Trim 2009	Rivisto il dato del IV T da +1,9% t/t (+1,2% a/a)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	-0,3 mld €	-1,8 mld €		17/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da -2,1 mld €
Esportazioni	-1,3% m/m	+1,5% m/m		17/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da +1,4% m/m
Importazioni	-2,7% m/m	+0,6% m/m		17/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u>
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9,2%	8,9%	9,1%	02/06	Apr	Livello più alto da Set 09
Costo del lavoro	+3,7% a/a	+4,0% a/a		16/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +3,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	-0,1% a/a	0,0% a/a	-0,2% a/a	30/06	Giu	Livello più basso dall'inizio della serie (Gen 97)
HCPI	+0,1% m/m (0,0% a/a)	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	0,0% m/m (0,0% a/a)	16/06	Mag	Livello più basso dall'inizio della serie (96)
CPI <i>core</i>	0,0% m/m (+1,5% a/a)	+0,5% m/m (+1,8% a/a)		16/06	Mag	
PPI	-1,0% m/m (-4,6% a/a)	-0,7% m/m (-2,9% a/a)	-0,9% m/m (-4,5% a/a)	03/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -3,1% a/a Maggior calo annuo dall'inizio della serie (81)
M3	+3,7% a/a	+4,9% a/a	+4,5% a/a	30/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,9% m/m (-21,6% a/a)	-1,4% m/m (-19,3% a/a)	-0,6% m/m (-20,1% a/a)	12/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -2,0% m/m (-20,2% a/a) Maggior calo annuo dall'inizio della serie (Gen '90)
Ordini all'industria	-1,0% m/m (-35,5% a/a)	-0,2% m/m (-26,5% a/a)	-0,4% m/m (-32,0% a/a)	25/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,8% m/m (-26,9% a/a) Cali maggiori dall'inizio

						della serie (1995)
PMI manifatturiero	42,4	40,7	42,5	23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 40,5
PMI servizi	44,5	44,8	45,8	23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 44,7
ESI	73,3	70,2		29/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 69,3
Leading indicators (OECD)	+0,8% m/m (-6,3% a/a)	+0,4% m/m (-7,9% a/a)		08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,2% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,2% m/m (-2,3% a/a)	-0,1% m/m (-3,4% a/a)	+0,2% m/m (-3,3% a/a)	04/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,6% m/m (-4,2% a/a) L'aumento da Set '08

## 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	Rivisto il dato del III T da +0,1% t/t (+5,3% a/a)
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 (-5,2% a/a)
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	+9,0 mld €	+8,9 mld €		09/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	-4,8% m/m (-28,7% a/a)	+0,3% m/m (-16,2% a/a)		09/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,7% m/m (-15,8% a/a)
Importazioni	-5,8% m/m (-22,9% a/a)	+0,2% m/m (-12,0% a/a)		09/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,8% m/m (-11,6% a/a)
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	+31mila	+7mila	+50mila	30/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1mila <u>Seasonally adjusted</u>
Tasso di disoccupazione	8,3%	8,2%	8,3%	30/06	Giu	<u>Seasonally adjusted</u>
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,4% m/m (+0,1% a/a)	-0,1% m/m (0,0% a/a)	+0,2% m/m (-0,1% a/a)	26/06	Mag	
HCPI	+0,4% m/m (0,0% a/a)	-0,1% m/m (0,0% a/a)		26/06	Mag	
PPI	0,0% m/m (-3,6% a/a)	-1,4% m/m (-2,7% a/a)	0,0% m/m (-3,5% a/a)	19/06	Mag	Maggior calo annuo da Apr '87
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,9% m/m (-26,7% a/a)	+0,3% m/m (-12,1% a/a)	-0,5% m/m	09/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da 0,0% m/m (-12,2% a/a)



Ordini all'industria manifatturiera	0,0% m/m (-37,1% a/a)	+3,7% m/m (-26,5% a/a)	0,0% m/m	08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +3,3% m/m (-26,7% a/a)
Zew	44,8	31,1	37,0	16/06	Giu	
Ifo	85,9	84,3	85,3	22/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 84,2
PMI manifatturiero	40,5	39,6	41,0	23/06	Giu	Stima flash Rivisto il dato di Mag da 39,1
PMI servizi	44,3	45,2	46,0	23/06	Giu	Stima flash Rivisto il dato di Mag da 46,0
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m (-0,4% a/a)	-0,1% m/m (-0,6% a/a)		16/06	Apr	Nominali. Rivisto il dato di Mar da -1,4% m/m (-1,8% a/a)

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-2,6% t/t (-6,0% a/a)	-2,1% t/t (-3,0% a/a)		10/06	I Trim	Maggior calo dal 1980 Rivista la I stima da -2,4% t/t (-5,9% a/a)
Consumi privati	-1,1% t/t (-2,6% a/a)	-0,9% t/t (-1,6% a/a)		10/06	I Trim	Rivisto il dato del IVT da -0,8% t/t (-1,5% a/a)
Investimenti fissi	-5,0% t/t (-12,6% a/a)	-5,8% t/t (-8,7% a/a)		10/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -6,9% t/t (-9,3% a/a)
Esportazioni	-11,8% t/t (-21,7% a/a)	-7,4% t/t (-10,8% a/a)		10/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -10,7% a/a
Importazioni	-9,2% t/t (-17,0% a/a)	-5,7% t/t (-8,9% a/a)		10/06	I Trim	Rivisto il dato del IVT da -6,0% t/t (-8,8% a/a)
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+36mln €	+72mln €		18/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da +185 mln
Esportazioni (paesi UE)	-4,5% m/m	-2,4% m/m		18/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da -2,3% m/m
Importazioni (paesi UE)	-4,2% m/m	-1,3% m/m		18/06	Apr	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da -1,2% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	+157mln €	-227mln €		25/06	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -156 mln €
Esportazioni (extra UE)	+0,5% m/m	-0,8% m/m		25/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,7% m/m
Importazioni (extra UE)	-3,2% m/m	-2,5% m/m		25/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,8% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	7,3%	7,0%		19/06	I Trim 2009	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato del IVT da 6,9%
Occupazione grandi imprese	-0,1% m/m	-0,1% m/m		26/06	Apr	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-0,2% m/m	-0,9% m/m		26/06	Apr	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>
Costo del lavoro medio grandi imprese	0,0% m/m	-1,5% m/m		26/06	Apr	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u>
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città cam-	+0,1% m/m	+0,2% m/m	+0,2% m/m	30/06	Giu	Preliminare

pione)	(+0,5% a/a)	(+0,9% a/a)	(+0,7% a/a)			Minor aumento da Gen 1968
CPI	+0,2% m/m (+0,9% a/a)	+0,2% m/m (+1,2% a/a)	+0,2% m/m (+0,9% a/a)	15/06	Mag	Livello più basso dal 1969
HCPI	+0,6% m/m (+0,8% a/a)	+0,6% m/m (+1,2% a/a)		15/06	Mag	
PPI	-0,2% m/m (-6,1% a/a)	-0,4% m/m (-4,6% a/a)	-0,1% m/m (-5,9% a/a)	30/06	Mag	Maggior calo annuo da Gen 2006
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,1% m/m (-24,2% a/a)	-4,5% m/m (-23,8% a/a)	-0,3% m/m (-24,3% a/a)	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -4,6% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie (1990)
Fatturato industriale	0,0% m/m (-22,2% a/a)	-0,8% m/m (-22,6% a/a)		22/06	Apr	
Ordini all'industria	-3,7% m/m (-32,2% a/a)	-2,7% m/m (-26,0% a/a)	-1,8% m/m (-26,2% a/a)	22/06	Apr	
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	69,3	68,8	70,0	25/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 68,7
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-12,0	-6,0		25/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da -7,0
PMI manifatturiero	41,1	37,2	39,2	01/06	Mag	
PMI servizi	43,1	42,0	43,0	03/06	Mag	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,4% m/m (-0,6% a/a)	+0,2% m/m (-4,5% a/a)	+0,1% m/m (-4,0% a/a)	24/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,1% m/m (-5,2% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	105,4	104,9	104,7	24/06	Giu	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)	-1,4% t/t (-0,9% a/a)		26/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,5% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,1% t/t		26/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-2,4% t/t	-2,5% t/t		26/06	I Trim	Rivista la I stima da -2,3% t/t e del IV T da -2,4% t/t
Esportazioni	-6,4% t/t	-4,7% t/t		26/06	I Trim	Rivista la I stima da -6,0% t/t e il dato del IV T da -4,6% t/t
Importazioni	-5,3% t/t	-3,2% t/t		26/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -3,0% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	-0,4% t/t	-0,4% t/t		26/06	I Trim	
Scorte	-0,7% t/t	-0,7% t/t		26/06	I Trim	Rivista la I stima da -0,8% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	-0,3% t/t		26/06	I Trim	Rivista la I stima da 0,0% t/t e il dato del IV T da -0,4% t/t
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,9%	8,8%		02/06	Apr	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m	+0,2% m/m	+0,1% m/m	12/06	Mag	Tendenziale ai minimi storici (dal 1957)

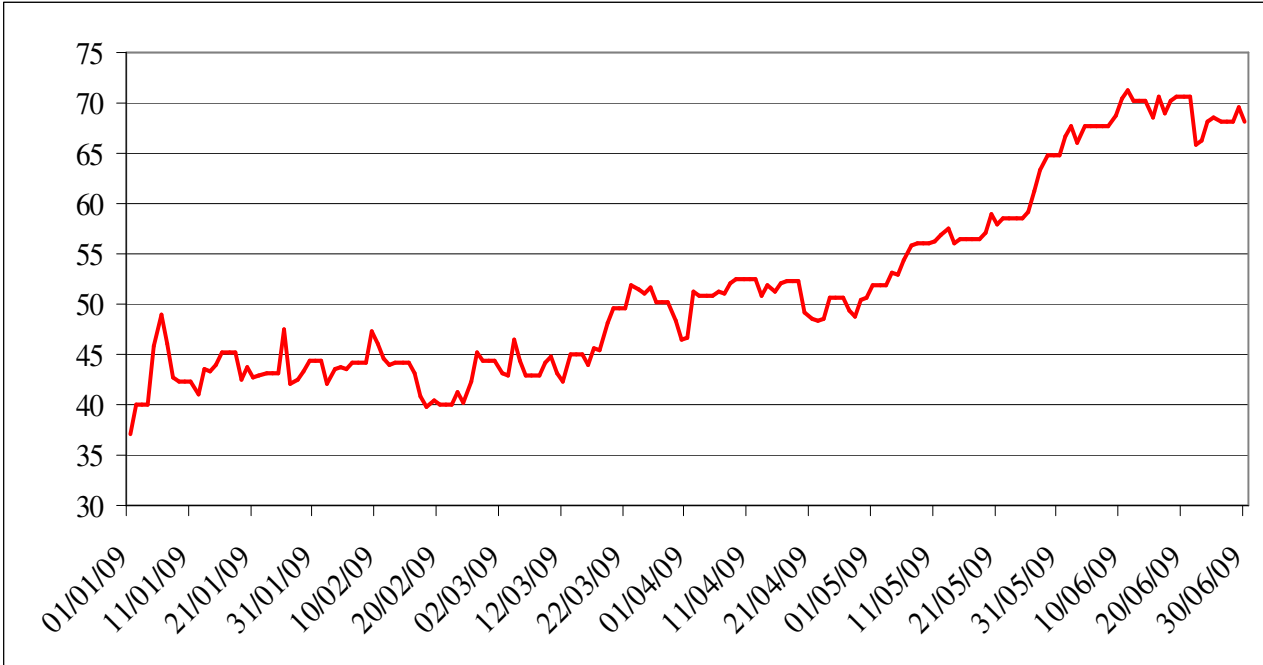
	(-0,2% a/a)	(+0,1% a/a)	(-0,3% a/a)			
HCPI	+0,1% m/m (-0,3% a/a)	+0,1% m/m (+0,1% a/a)		12/06	Mag	
PPI	-0,6% m/m (-5,5% a/a)	-0,5% m/m (-4,7% a/a)		02/06	Apr	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,4% m/m (-17,1% a/a)	-1,7% m/m (-16,1% a/a)	-0,4% m/m	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,4% m/m
Ordini all'industria	+0,5% m/m (-30,9% a/a)	-2,1% m/m (-21,2% a/a)		25/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,2% m/m (-20,1% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	75,0	73,0	74,0	23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 72,0
PMI manifatturiero	45,5	43,3	45,0	23/06	Giu	Stima flash Rivisto il dato di Mag da 43,1
PMI servizi	47,5	48,3	49,0	23/06	Giu	Stima flash Rivisto il dato di Mag da 47,6
<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	-0,2% m/m (-1,6% a/a)	+0,5% m/m (+0,5% a/a)	-0,1% m/m (-0,8% a/a)	23/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m (+0,6% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-37,0	-40,0	-39,0	26/06	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Giugno	<p>“Nella riunione del 4 giugno il Consiglio Direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE. L’attuale livello dei tassi d’interesse di riferimento della BCE risulta adeguato tenuto conto delle misure di maggiore sostegno al credito adottate e di tutte le informazioni e analisi disponibili. Ci si attende che l’evoluzione dei prezzi nell’orizzonte rilevante per la politica monetaria continui a essere frenata dall’indebolimento pronunciato dell’attività economica nell’area dell’euro e a livello mondiale: dopo due trimestri di crescita fortemente negativa l’attività economica dovrebbe diminuire a ritmi molto più contenuti nella rimanente parte del 2009. 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, nel primo trimestre del 2009 si è registrato un notevole indebolimento dell’economia, che riflette l’impatto delle turbolenze nei mercati finanziari e in particolare la brusca diminuzione della domanda e degli scambi commerciali a livello mondiale. La prima stima dell’Eurostat indica una contrazione del 2,5% dell’attività economica nell’area dell’euro sul trimestre precedente, dopo un calo dell’1,8% nel quarto trimestre 2008. Tale andamento avrà un significativo impatto negativo sul tasso di crescita medio del 2009. Ci si attende che l’attività diminuisca a ritmi molto più contenuti nella rimanente parte dell’anno. Dopo una fase di stabilizzazione, ci si aspetta che i tassi di crescita sul trimestre precedente risultino positivi entro la metà del 2010. Il Consiglio direttivo ritiene che le prospettive economiche siano soggette a rischi bilanciati. [...]</p> <p>La stima rapida dell’Eurostat indica un tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC dello 0,0% in maggio, rispetto allo 0,6% di aprile. Il calo dell’inflazione riflette principalmente le brusche oscillazioni delle quotazioni delle materie prime a livello mondiale nel corso del periodo. Nei prossimi mesi, l’inflazione complessiva sui dodici mesi si dovrebbe ridurre ulteriormente e a metà anno si potrebbe collocare su livelli negativi e che riprenda ad aumentare entro la fine del 2009. Nell’orizzonte di medio termine rilevante per la politica monetaria, ci si attende che l’evoluzione dei prezzi e dei costi continui a essere frenata dal perdurante ristagno della domanda nell’area dell’euro e al di fuori dei suoi confini.</p> <p>Per quanto riguarda l’analisi monetaria, gli ultimi dati confermano l’ulteriore diminuzione degli andamenti mensili di M3 e delle sue componenti, che rispecchia in parte l’impatto delle 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 spinte inflazionistiche moderate. Il flusso di prestiti delle IFM alle società non finanziarie e alle famiglie ha registrato un’ulteriore lieve contrazione in aprile, imputabile al calo dei prestiti a breve termine, che riflette in larga misura la contrazione della domanda a seguito del brusco deterioramento dell’attività e delle prospettive economiche all’inizio dell’anno. Le passate riduzioni dei tassi di riferimento della BCE hanno continuato a trasmettersi ai tassi sui prestiti a favore sia delle società non finanziarie sia delle famiglie. Il miglioramento delle condizioni di finanziamento che ne deriva dovrebbe seguire a sostenere l’attività economica nel prossimo periodo. Tuttavia, in vista delle sfide che si prospettano, le banche dovrebbero adottare misure adeguate per l’ulteriore rafforzamento della propria componente patrimoniale e, ove opportuno, dovrebbero sfruttare appieno gli interventi pubblici a sostegno del settore finanziario, in particolare per quanto riguarda la ricapitalizzazione. [...]</p>
Stark	08/06	<p>“Per il trimestre attuale, ci sono segnali che l’attività economica sia peggiorata ulteriormente, sebbene ad un ritmo inferiore. Stiamo osservando i primi segnali di stabilizzazione: la fiducia dei consumatori e delle imprese ha continuato a recuperare, si scorgono segnali incoraggianti di normalizzazione nei mercati finanziari. È probabile che l’economia dell’Area euro rimanga debole per il resto dell’anno, prima di iniziare una graduale ripresa</p>

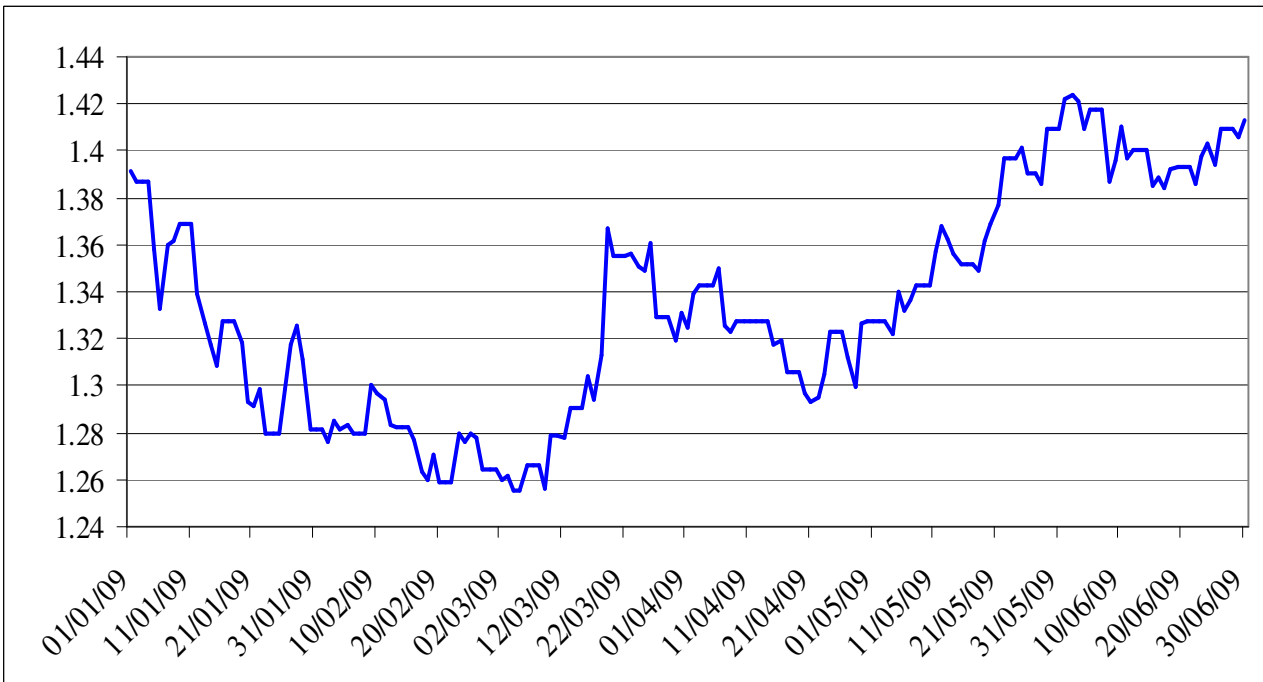
		nel corso del 2010, in seguito all'ingente stimolo macroeconomico e alle misure adottate per risollevare il sistema finanziario. Abbiamo fatto ricorso ad un ampio spettro di misure per contrastare gli effetti della crisi economica e finanziaria. L'approccio seguito dalla Bce è stato costruito su misura dei bisogni dell'area euro, dove il sistema bancario gioca un ruolo maggiore che in altre economie: ciò è importante per l'implementazione e la trasmissione della politica monetaria. L'impegno della Bce di mantenere la stabilità dei prezzi è il maggiore contributo che la politica monetaria può fornire nel sostenere il recupero economico e una crescita di lungo periodo."
Bini Smaghi	24/06	L'inflazione nell'area euro è diminuita repentinamente dal picco del 4% raggiunto nel luglio scorso allo 0% di maggio, il livello più basso mai raggiunto dall'inizio dell'Unione Monetaria. Sebbene tale tasso di inflazione sia chiaramente al di sotto della nostra definizione di stabilità dei prezzi, non significa deflazione, perché è il risultato temporaneo delle oscillazioni dei prezzi dei prodotti alimentari ed energetici dello scorso anno: escludendo infatti queste componenti, il tasso d'inflazione rimane tra l'1 e il 2% e non si scorgono segnali di una riduzione generalizzata dei prezzi. L'attuale debolezza dell'attività economica raffredderà le pressioni inflazionistiche nell'area euro, ma non condurrà alla deflazione: infatti, mentre il rallentamento può contribuire a movimenti dell'inflazione nel breve periodo, aspettative ben ancorate sono una determinante cruciale nel processo inflattivo."

ALTRE VARIABILI

**Petrolio**



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





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>+1,8</b>	<b>Mag 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)
			Tasso	Periodo	
<b>Bce</b>					
<b>2009</b>					
<b>7 maggio</b>	<b>-25</b>	<b>1,00</b>	<b>+1,5</b>	<b>Mag 09</b>	<b>-0,50</b>
5 aprile	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
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