

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	-1,0% t/t (-3,9% a/a)	-6,4% t/t (-3,3% a/a)	-1,5% t/t	31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -5,5% t/t (-2,5% a/a)
Consumi privati	-1,2% t/t (-1,8% a/a)	+0,6% t/t (-1,5% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da +1,4% t/t (-1,4% a/a)
Consumi pubblici	+5,6% t/t (+2,2% a/a)	-2,6% t/t (+1,7% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -3,1% t/t (+1,9% a/a)
Investimenti fissi	-13,5% t/t (-21,2% a/a)	-39,0% t/t (-18,8% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -37,6% t/t (-18,0% a/a)
Investimenti fissi non residenziali	-8,9% t/t (-19,6% a/a)	-39,2% t/t (-17,4% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -37,3% t/t (-16,1% a/a)
Investimenti fissi residenziali	-29,3% t/t (-27,1% a/a)	-38,2% t/t (-23,9% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -38,8% t/t (-23,4% a/a)
Esportazioni	-7,0% t/t (-15,7% a/a)	-29,9% t/t (-11,6% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -30,6% t/t (-11,5% a/a)
Importazioni	-15,1% t/t (-18,6% a/a)	-36,4% t/t (-16,2% a/a)		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -17,2% t/t
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	+0,2% t/t	+1,9% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da +2,8% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,88% t/t	+0,44% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da +0,95% t/t
Consumi pubblici	+1,12% t/t	-0,52% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -0,63% t/t
Investimenti fissi	-1,82% t/t	-6,62% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -5,99% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0,94% t/t	-5,29% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -4,59% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0,88% t/t	-1,33% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -1,40% t/t
Scorte	-0,83% t/t	-2,36% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -2,20% t/t
Esportazioni	-0,76% t/t	-3,95% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -4,16% t/t
Importazioni	+2,14% t/t	+6,58% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da +6,55% t/t
Esportazioni nette	+1,38% t/t	+2,64% t/t		31/07	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da +2,39% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+1,55% m/m	-2,06% m/m		10/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Apr da -2,30% m/m
Importazioni	-0,62% m/m	-1,50% m/m		10/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Apr da -1,44% m/m

Saldo bilancia commerciale	-25,96 mld \$	-28,79 mld \$	-30,0 mld \$	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -29,16 mld \$ Minimo da Nov 99
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	9,5%	9,4%	9,6%	02/07	Giu	Livello più alto da Ago '83
Occupazione (non agricoli)	-467mila	-322mila	-350mila	02/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -345mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-136mila	-156mila		02/07	Giu	
Ore sett.li lavorate	33,0	33,1		02/07	Giu	
Salari medi orari	18,53\$ 0,0% m/m	18,53\$ +0,1% m/m		02/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da 18,54\$
Tasso di partecipazione	65,7%	65,9%		02/07	Giu	
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)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,7% m/m (-1,4% a/a)	+0,1% m/m (-1,3% a/a)	+0,6% m/m	15/07	Giu	Maggior declino annuo da Gen 1950
CPI core	+0,2% m/m (+1,7% a/a)	+0,1% m/m (+1,8% a/a)	+0,1% m/m	15/07	Giu	
PPI	+1,8% m/m (-4,6% a/a)	+0,2% m/m (-5,0% a/a)	+1,0% m/m	14/07	Giu	Maggior aumento mensile da Nov 2007
PPI core	+0,5% m/m (+3,3% a/a)	-0,1% m/m (+3,0% a/a)	0,0% m/m	14/07	Giu	
Prezzi export	+1,1% m/m (-6,4% a/a)	+0,5% m/m (-6,5% a/a)		10/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,6% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	+3,2% m/m (-17,4% a/a)	+1,4% m/m (-17,6% a/a)	+2,3% m/m	10/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,3% m/m Maggior aumento mensile da Set '90
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,4% m/m (-13,6% a/a)	-1,2% m/m (-13,4% a/a)	-0,7% m/m	15/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,1% m/m
Ordini all'industria	+1,2% m/m (-23,3% a/a)	+0,5% m/m (-23,1% a/a)	+1,2% m/m	02/07	Mag	Ex trasporti: +0,8% m/m (prec. -0,2% m/m). Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	-2,5% m/m (-26,7% a/a)	+1,3% m/m (-26,8% a/a)	-0,5% m/m	29/07	Giu	Ex. trasporti: +1,1% m/m Rivisto il dato di Mag da +1,8% m/m
Scorte delle imprese	-1,0% m/m (-8,0% a/a)	-1,3% m/m (-6,6% a/a)	-0,8% m/m	14/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,1% m/m
Utilizzo capac. produttiva	68,0%	68,2%	67,8%	15/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da 68,3% Minimo dall'inizio della serie (1967)
ISM (manifatt.)	44,8	42,8	45,0	01/07	Giu	
ISM (non manifatturiero)	47,0	44,0	46,0	06/07	Giu	
NAPM Chicago	43,4	39,9	42,0	31/07	Lug	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	-7,5	-2,2	-5,0	16/07	Lug	
NY Empire State Manufact.	-0,55	-9,41	-4,75	15/07	Lug	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+3,6% m/m (-46,0% a/a)	+17,3% m/m (-45,2% a/a)	0,0% m/m	17/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +17,2% m/m
Spesa per costruzioni	-0,9% m/m (-11,6% a/a)	+0,6% m/m (-10,7% a/a)	-1,0% m/m	01/07	Mag	Residenziali: -3,5% m/m (-33,3% a/a) Rivisto il dato di Apr da

						+0,8% m/m
Vendita case esistenti	+3,6% m/m (-3,5% a/a)	+2,4% m/m (-3,5% a/a)		23/07	Giu	Rivisto il dato di Apr da +2,9% m/m
Vendita nuove case	+11,0% m/m (-21,3% a/a)	+2,4% m/m (-32,8% a/a)	+2,3% m/m	27/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,6% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
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	+0,2% m/m (-19,9% a/a)	0,0% m/m (-19,5% a/a)		09/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m
Vendite al dettaglio	+0,6% m/m (-9,0% a/a)	+0,5% m/m (-9,8% a/a)	+0,5% m/m	14/07	Giu	Ex auto: +0,3% m/m Rivisto il dato di Mag da -9,6% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	46,6	49,3	48,7	28/07	Lug	
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	66,0	70,8	64,6	10/07	Lug	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke- Relazione al Congresso	21/07	<p>“Lo <i>shock</i> finanziario che ha colpito l'economia mondiale nel settembre e ottobre scorsi è stato il peggiore dagli anni '30 e l'ha precipitata nella più profonda recessione dalla II guerra mondiale. Attualmente, il ritmo del declino sembra essere rallentato in maniera significativa, con la domanda finale e la produzione che ha mostrato segni di stabilizzazione. Il mercato del lavoro ha continuato ad indebolirsi e l'inflazione al consumo è rimasta molto bassa nei primi sei mesi dell'anno. Il FOMC anticipa che, date le attuali circostanze economiche, il tasso sui Fed Funds rimarrà ad un livello eccezionalmente basso per un periodo esteso. Oggi, le condizioni finanziarie rimangono sotto stress e imprese e famiglie faticano ad ottenere credito, anche se negli ultimi mesi si sono verificati alcuni importanti miglioramenti. I membri del FOMC si attendono che, dopo il declino nella prima metà di quest'anno, il prodotto aumenterà moderatamente nel resto del 2009. Ci si attende un recupero graduale nel 2010, con un'accelerazione dell'attività nel 2011. Sebbene il tasso di disoccupazione raggiungerà il picco alla fine di quest'anno, la sua diminuzione negli anni successivi lo lascerà comunque ben al di sopra del tasso giudicato sostenibile nel lungo periodo. L'inflazione si attesterà nel 2009 su un livello inferiore a quello degli scorsi anni e rimarrà bassa anche nei successivi.</p> <p>Alla luce del sostanziale rallentamento economico e delle limitate pressioni inflazionistiche, la politica monetaria rimarrà concentrata sull'obiettivo di sostenere la ripresa economica. Il FOMC sta comunque devolvendo particolare attenzione alla strategia di uscita, per evitare il rischio che l'enorme stimolo concesso possa condurre ad un futuro aumento dell'inflazione.</p> <p>Una chiara lezione che si deve trarre dall'attuale terremoto finanziario è che il sistema di supervisione e regolamentazione finanziaria deve essere reso più efficace, sia negli Stati Uniti che all'estero.”</p>
Yellen	28/07	<p>“Il quadro economico sta ora diventando meno fosco, iniziano a scorgersi i primi solidi segnali di una ripresa dell'economia da un anno e mezzo a questa parte. Le condizioni finanziarie sono migliorate in maniera marcata negli ultimi mesi: il mercato azionario è risalito, la domanda di obbligazioni societarie e di altri <i>asset</i> da parte degli investitori è rimbalzata e lo stress sui mercati a breve inizia a riassorbirsi. Nello stesso tempo, il settore immobiliare sembra in via di stabilizzazione. Nei prossimi mesi, una serie di elementi concomitanti concorreranno a sostenere la crescita, tra cui le politiche monetaria e fiscale espansive e la normale dinamica del ciclo economico.</p> <p>La Fed sta facendo ricorso a strumenti tradizionali e non convenzionali per risollevare l'economia: ha fissato il tasso di riferimento sui <i>Fed Fund</i> prossimo allo zero e ha indicato che le condizioni economiche garantiranno con tutta probabilità il mantenimento di questo basso livello per un periodo esteso di tempo. Ha fornito liquidità per superare le disfunzioni dei mercati finanziari e ha acquistato titoli per contribuire all'abbassamento dei tassi dei prestiti per i privati. Nonostante tutto questo, è probabile che la ripresa sia dolorosamente lenta: la storia ci insegna che spesso occorre molto tempo per il recupero in seguito ad una crisi originata dal settore finanziario e la natura globale dell'attuale recessione che non ha precedenti agirà anch'essa come un freno, che priva gli Stati Uniti e i loro partner commerciali dello stimolo proveniente dalla domanda estera. È probabile che il tasso di disoccupazione aumenti ulteriormente nei mesi a venire: occorreranno infatti alcuni anni prima di tornare alla piena occupazione. In conclusione, nonostante siano diminuiti i rischi al ribasso per lo scenario economico, persistono alcune possibilità che le condizioni economiche peggiorino, magari in seguito ad un altro <i>shock</i> nell'ancora fragile sistema finanziario.”</p>

Beige Book	29/07	<p>“L’attività economica è rimasta debole in questo periodo, anche se molti distretti indicano che il ritmo di contrazione è diminuito o che l’attività ha iniziato a stabilizzarsi, sebbene ad un livello basso. Le vendite al dettaglio sono rimaste stagnanti e la spesa dei consumatori nei primi mesi estivi è rimasta al di sotto del livello dello scorso anno. L’attività nel settore manifatturiero rimane debole, ma in miglioramento rispetto al precedente rapporto. Le attese per l’evoluzione di breve periodo, pur essendo diverse tra i vari distretti, concordano in generale su una previsione di una ripresa modesta e diseguale nella produzione manifatturiera, da attendersi nei prossimi sei-dodici mesi. Il mercato immobiliare sia commerciale che residenziale rimane debole in tutti i distretti, sebbene inizino a scorgersi i primi segnali di miglioramento. Il mercato del lavoro rimane in difficoltà, con molti settori che stanno riducendo il personale; tale debolezza ha virtualmente eliminato le pressioni salariali al rialzo.”</p>
------------	-------	---

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
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	
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,48 mln	66,89 mln		31/07	Mag	
Occupati	63,00 mln	63,42 mln		31/07	Mag	
Disoccupati	3,48 mln	3,47 mln		31/07	Mag	
Tasso di disoccupazione	5,4%	5,2%		31/07	Mag	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,3% m/m (-6,6% a/a)	-0,5% m/m (-5,5% a/a)		10/07	Giu	Dati preliminari Rivisto il dato di Mag da -0,4% m/m (-5,4% a/a)
CPI Tokio	-0,4% m/m (-1,8% a/a)	-0,4% m/m (-1,5% a/a)		31/07	Lug	Preliminare
CPI	-0,2% m/m (-1,8% a/a)	-0,2% m/m (-1,1% a/a)		31/07	Giu	
CPI core	-0,2% m/m (-1,7% a/a)	-0,2% m/m (-1,1% a/a)		31/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+5,7% m/m (-29,5% a/a)	+5,9% m/m (-30,7% a/a)	+5,9% m/m (-29,5% a/a)	13/07	Mag	Definitivo
Ordini di macchinari industriali	-3,0% m/m (-38,3% a/a)	-5,4% m/m (-32,8% a/a)	+2,4% m/m	08/07	Mag	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	48,2	46,6		30/06	Giu	
Indice Tankan	-45	-46	-41	01/07	II trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-55	-57	-44	01/07	II trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-39	-38	-37	01/07	II trim.	
Coinc. Index of business condit	70,0	10,0		17/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 11,0
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-2,8% a/a	+0,6% a/a		31/07	Giu	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -0,9% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-5,3% a/a	+0,9% a/a		31/07	Giu	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: -3,5% a/a
Vendite grandi magazzini	-5,1% a/a	-4,5% a/a		29/07	Giu	
Vendite al dettaglio	-3,0% a/a	-2,7% a/a		29/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -2,8% a/a
Indice di attività del terziario	-0,1% m/m	+2,2% m/m		16/07	Mag	

Indice di fiducia dei consumatori	37,6	35,7		13/07	Giu	
-----------------------------------	------	------	--	-------	-----	--

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Luglio	<p>"L'economia del Giappone ha arrestato la sua discesa. L'investimento pubblico è aumentato, le esportazioni e la produzione, dopo discese sostanziali, hanno registrato una ripresa. La fiducia delle imprese, in particolare nelle grandi aziende manifatturiere, ha arrestato la sua discesa. D'altro canto però, 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, a causa del peggioramento della situazione occupazionale e del reddito.</p> <p>È probabile che le condizioni economiche del Giappone migliorino nel tempo.</p> <p>Ci si attende che esportazioni e produzione proseguano il loro recupero, grazie principalmente agli aggiustamenti nei livelli delle scorte, sia all'interno che all'estero. Si prevede che l'investimento pubblico continui ad aumentare. D'altro canto, è probabile che la domanda domestica privata rimanga relativamente debole, con il peggioramento delle condizioni occupazionali e di reddito.</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 diminuzione dei commerci internazionali. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) è sceso in terreno negativo, per la caduta dei prezzi dei prodotti petroliferi rispetto allo scorso anno e per il sostanziale rallentamento dell'economia mondiale. Ci si attende che esso continui a diminuire gradualmente nei prossimi mesi, a causa della diffusa 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. I tassi di interesse sono rimasti sostanzialmente invariati, lo yen si è apprezzato nei confronti del dollaro statunitense, mentre i rendimenti dei titoli di Stato a lunga scadenza e i prezzi delle azioni sono diminuiti. Le condizioni finanziarie in Giappone, pur rimanendo difficili, hanno continuato a mostrare segnali di miglioramento. [...]"</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-2,5% t/t (-4,9% a/a)	-1,8% t/t (-1,7% a/a)	-2,5% t/t (-4,8% a/a)	08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -4,8% a/a Maggior calo dall'inizio della serie (1995)
Consumi privati	-0,5% t/t (-1,2% a/a)	-0,4% t/t (-0,7% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -1,1% a/a e il dato del IV T da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-4,1% t/t (-10,2% a/a)	-4,1% t/t (-5,4% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -4,2% t/t (-10,4% a/a) e il dato del IV T da -4,3% t/t (-5,5% a/a)
Esportazioni	-8,8% t/t (-16,3% a/a)	-7,3% t/t (-6,6% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -8,1% t/t (-15,5% a/a) e il dato del IV T da -7,2% t/t (-6,5% a/a)
Importazioni	-7,6% t/t (-12,4% a/a)	-5,2% t/t (-3,9% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -7,2% t/t (-11,7% a/a) e il dato del IV T da -5,1% t/t (-3,7% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,3% t/t (-0,7% a/a)	-0,2% t/t (-0,4% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -0,6% a/a e il dato del IV T da -0,3% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t (-2,2% a/a)	-0,9% t/t (-1,2% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -2,3% a/a
Scorte	-0,9% t/t (-0,5% a/a)	+0,3% t/t (+0,7% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -1,0% t/t (-0,4% a/a)
Esportazioni	-3,5% t/t (-6,9% a/a)	-3,1% t/t (-2,8% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da -3,2% t/t (-6,6% a/a) e il dato del IV T da -3,0% t/t (-2,7% a/a)
Importazioni	+3,0% t/t (+5,1% a/a)	+2,1% t/t (+1,6% a/a)		08/07	I Trim 2009	Rivista la stima da +2,9% t/t (+4,8% a/a) e il dato del IV T da +1,5% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+0,8 mld €	+0,7 mld €		17/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -0,3 mld €
Esportazioni	-2,7% m/m	-0,7% m/m		17/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -1,3% m/m
Importazioni	-2,8% m/m	-2,8% m/m		17/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -2,7% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9,4%	9,3%	9,7%	31/07	Giu	Livello più alto da Giu 99 Rivisto il dato di Mag da 9,5%
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
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	-0,6% a/a	-0,1% a/a	-0,4% a/a	31/07	Lug	Livello più basso dall'inizio della serie (Gen 97)
HCPI	+0,2% m/m (-0,1% a/a)	+0,1% m/m (0,0% a/a)	+0,2% m/m (-0,1% a/a)	15/07	Giu	I diminuzione annua dall'inizio della serie
CPI <i>core</i>	-0,1% m/m (+1,4% a/a)	0,0% m/m (+1,5% a/a)		15/07	Giu	
PPI	-0,2% m/m (-5,8% a/a)	-0,9% m/m (-4,6% a/a)	0,0% m/m (-5,6% a/a)	02/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,0% m/m Maggior calo annuo dall'inizio della serie (82)
M3	+3,5% a/a	+3,7% a/a	+3,5% a/a	27/07	Giu	

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,5% m/m (-17,0% a/a)	-1,4% m/m (-20,5% a/a)	+1,4% m/m (-17,9% a/a)	14/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,9% m/m (-21,6% a/a) L aumento mensile da Ago 08
Ordini all'industria	-0,2% m/m (-30,1% a/a)	-0,7% m/m (-35,3% a/a)	+2,0% m/m (-27,8% a/a)	22/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,0% m/m (-35,5% a/a)
PMI manifatturiero	46,0	42,6	43,5	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 42,4
PMI servizi	45,6	44,7	45,2	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 44,5
ESI	76,0	73,2	75,3	30/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 73,3
Leading indicators (OECD)	+1,0% m/m (-4,7% a/a)	+0,9% m/m (-6,3% a/a)		10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,8% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m (-3,3% a/a)	+0,1% m/m (-2,5% a/a)	-0,2% m/m (-2,7% a/a)	03/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,2% m/m (-2,3% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
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)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+9,6 mld €	+9,4 mld €		09/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Apr da +9,0 mld €
Esportazioni	+0,3% m/m (-24,5% a/a)	-5,0% m/m (-28,8% a/a)		09/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -4,8% m/m (-28,7% a/a)
Importazioni	-2,1% m/m (-22,6% a/a)	-6,0% m/m (-23,0% a/a)		09/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -5,8% m/m (-22,9% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-6mila	+27mila	+44mila	30/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +31mila <u>Seasonally adjusted</u>
Tasso di disoccupazione	8,3%	8,3%	8,4%	30/07	Lug	<u>Seasonally adjusted</u>
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m (+0,1% a/a)	+0,4% m/m (0,0% a/a)	+0,4% m/m (+0,1% a/a)	09/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,1% a/a
HCPI	+0,4% m/m (0,0% a/a)	-0,1% m/m (0,0% a/a)		09/07	Giu	

PPI	-0,1% m/m (-4,6% a/a)	0,0% m/m (-3,6% a/a)	+0,4% m/m (-4,3% a/a)	20/07	Giu	Maggior calo annuo da Dic '68
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+3,7% m/m (-17,9% a/a)	-2,6% m/m (-22,3% a/a)	+0,5% m/m	08/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,9% m/m (-26,7% a/a) Maggior aumento annuo da Ago 93
Ordini all'industria manifatturiera	+4,4% m/m (-29,4% a/a)	+0,1% m/m (-37,1% a/a)	+0,5% m/m	07/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
Zew	39,5	44,8	47,4	14/07	Lug	
Ifo	87,3	85,9	86,5	24/07	Lug	
PMI manifatturiero	45,2	40,9	42,0	24/07	Lug	Stima flash Rivisto il dato di Giu da 40,5
PMI servizi	48,4	45,2	46,0	24/07	Lug	Stima flash Rivisto il dato di Giu da 44,3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,4% m/m (-4,1% a/a)	+1,8% m/m (+0,7% a/a)		01/07	Mag	Nominali. Rivisto il dato di Apr da +0,9% m/m (-0,4% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
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)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+251mln €	+122mln €		16/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da +36 mln
Esportazioni (paesi UE)	+0,4% m/m	-4,2% m/m		16/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da -4,5% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0,6% m/m	-4,2% m/m		16/07	Mag	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	+40mln €	+17mln €		23/07	Giu	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da +157 mln €
Esportazioni (extra UE)	-0,1% m/m	+0,5% m/m		23/07	Giu	
Importazioni (extra UE)	-0,3% m/m	-2,7% m/m		23/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -3,2% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
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	-0,2% m/m	-0,1% m/m		30/07	Mag	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi	+1,4% m/m	-0,2% m/m		30/07	Mag	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>

imprese						
Costo del lavoro medio grandi imprese	+1,4% m/m	+0,1% m/m		30/07	Mag	Costo del lavoro medio per ora lavorata Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	0,0% m/m (0,0% a/a)	+0,1% m/m (+0,5% a/a)	-0,1% m/m (0,0% a/a)	31/07	Lug	Preliminare Minimo da Set 1959
CPI	+0,1% m/m (+0,5% a/a)	+0,2% m/m (+0,9% a/a)	+0,1% m/m (+0,5% a/a)	15/07	Giu	Livello più basso da Set 1968 Rivisto il dato di Mag da +0,9% a/a
HCPI	+0,2% m/m (+0,6% a/a)	+0,2% m/m (+0,8% a/a)		15/07	Giu	Livello più basso dall'inizio della serie ('01)
PPI	+0,5% m/m (-6,3% a/a)	+0,1% m/m (-5,8% a/a)	+0,2% m/m (-6,9% a/a)	31/07	Giu	Maggior calo annuo da Gen 2006 Rivisto il dato di Mag da -0,2% m/m (-6,1% a/a)
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,0% m/m (-19,8% a/a)	+1,2% m/m (-24,3% a/a)	-0,8% m/m (-23,0% a/a)	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,1% m/m (-24,2% a/a)
Fatturato industriale	-1,1% m/m (-22,8% a/a)	-0,1% m/m (-22,2% a/a)		17/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
Ordini all'industria	+0,4% m/m (-31,0% a/a)	-3,6% m/m (-32,2% a/a)		17/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -3,7% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	71,7	69,8	70,5	29/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 69,3
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-13,0	-11,0		29/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da -12,0
PMI manifatturiero	42,7	41,1	42,4	01/07	Giu	
PMI servizi	42,3	43,1	43,0	03/07	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	0,0% m/m (-2,9% a/a)	-0,3% m/m (-0,2% a/a)	+0,1% m/m (-0,9% a/a)	23/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,4% m/m (-0,6% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	107,5	105,4	105,9	28/07	Lug	Miglior risultato da Nov '07

FRANCIA

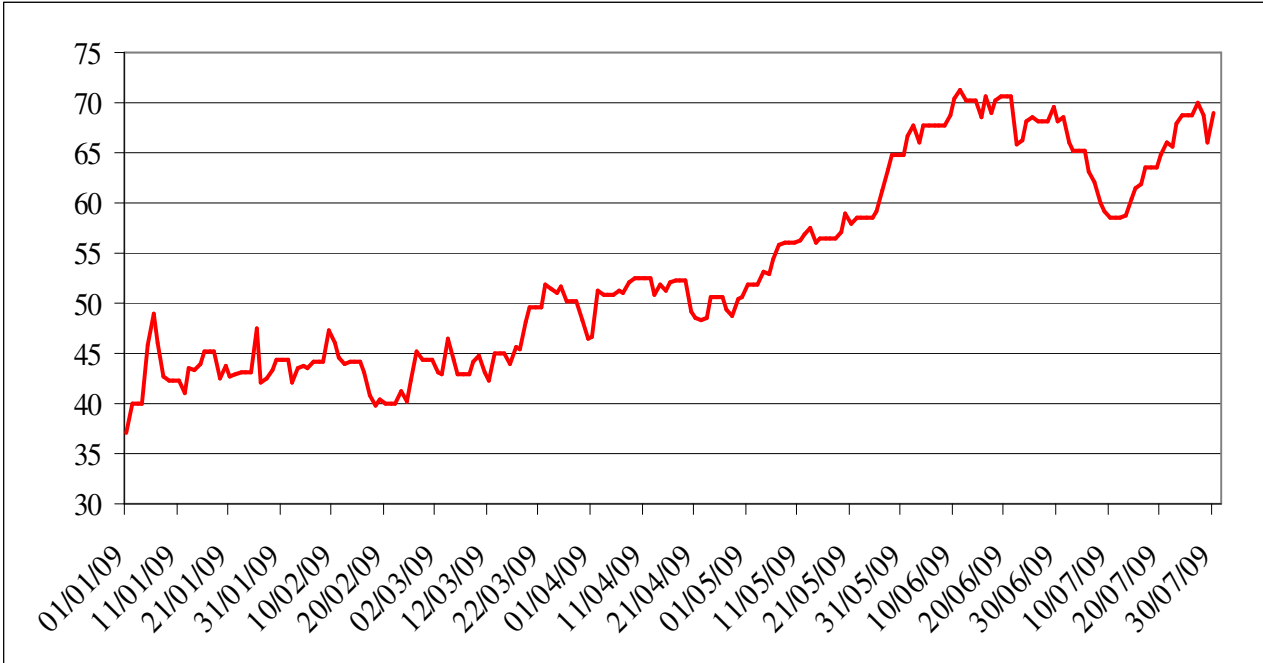
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-1,2% t/t (-3,2% a/a)	-1,4% t/t (-0,9% a/a)		26/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,5% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,1% t/t		26/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-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
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	9,3%	9,1%		02/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 8,9%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1% m/m (-0,5% a/a)	-0,1% m/m (-0,2% a/a)	+0,2% m/m (-0,4% a/a)	16/07	Giu	Tendenziale ai minimi storici (dal 1957)
HCPI	+0,1% m/m (-0,6% a/a)	+0,1% m/m (-0,3% a/a)		16/07	Giu	
PPI	+0,6% m/m (-8,7% a/a)	-0,2% m/m (-7,8% a/a)	+0,3% m/m (-8,3% a/a)	29/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+2,6% m/m (-13,8% a/a)	-1,5% m/m (-19,9% a/a)	-0,1% m/m	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,4% m/m (-17,1% a/a)
Ordini all'industria	+0,1% m/m (-22,7% a/a)	+0,6% m/m (-30,9% a/a)		22/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,5% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	78,0	76,0	77,0	23/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 75,0
PMI manifatturiero	47,9	45,9	46,7	24/07	Lug	Stima flash Rivisto il dato di Giu da 45,5
PMI servizi	45,5	47,2	47,5	24/07	Lug	Stima flash Rivisto il dato di Giu da 47,5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,4% m/m (-1,6% a/a)	+0,3% m/m (-3,5% a/a)		03/07	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,1% m/m (-3,9% a/a)
Consumi delle famiglie	+1,4% m/m (+1,2% a/a)	-0,2% m/m (-1,6% a/a)	+0,3% m/m (-0,3% a/a)	22/07	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-39,0	-37,0	-36,0	24/07	Lug	

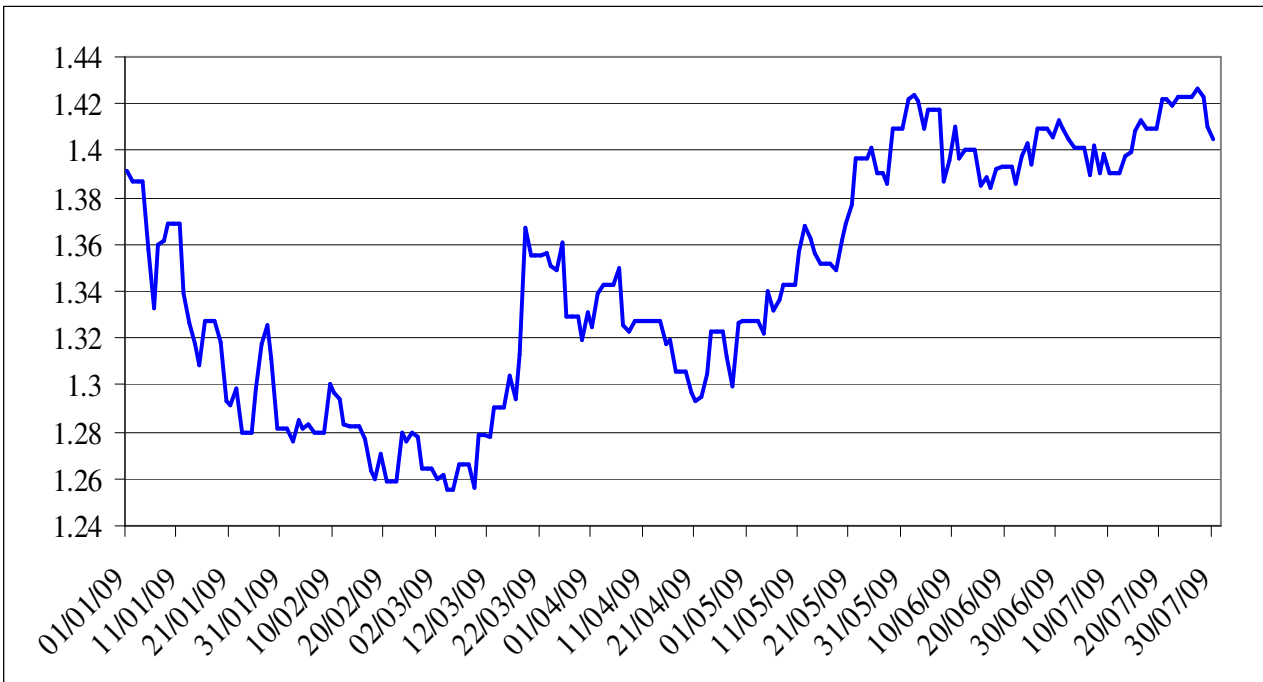
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Luglio	<p>“Nella riunione del 2 luglio il Consiglio Direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento della BCE. L’attuale livello dei tassi d’interesse di riferimento della BCE risulta adeguato tenuto conto di tutte le informazioni e analisi disponibili. Il Consiglio direttivo si attende che la dinamica dei prezzi resti contenuta nell’orizzonte temporale rilevante per la politica monetaria. Il Consiglio direttivo si attende che la fase attuale, caratterizzata da tassi di inflazione estremamente bassi o negativi, sia di breve durata e che la stabilità dei prezzi sia preservata nel medio periodo, continuando a sostenere il potere di acquisto delle famiglie nell’area dell’euro. L’attività economica dovrebbe restare debole nella rimanente parte dell’anno, ma registrerebbe una riduzione meno pronunciata rispetto al primo trimestre del 2009. Successivamente, dopo una fase di stabilizzazione ci si attende una graduale ripresa, con tassi di crescita positivi sul trimestre precedente entro la metà del 2010. Le significative azioni di stimolo intraprese sul piano delle politiche in tutte le principali aree economiche dovrebbero sostenere la crescita a livello mondiale e nell’area dell’euro. Il Consiglio direttivo ritiene che le prospettive economiche siano soggette a rischi bilanciati.</p> <p>Per quanto riguarda i prezzi, la stima rapida dell’Eurostat indica per giugno un tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC del -0,1%, rispetto allo 0,0 di maggio. L’ulteriore calo dell’inflazione, che era stato anticipato, è principalmente ascrivibile agli effetti base derivanti dalle brusche oscillazioni dei prezzi delle materie prime registrate in passato a livello mondiale. Gli indicatori delle aspettative di inflazione a medio-lungo termine restano saldamente ancorati in linea con l’obiettivo del Consiglio direttivo di mantenere l’inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio periodo. [...] Passando all’analisi monetaria, i dati più recenti confermano una perdurante decelerazione della dinamica della moneta, in particolare di M3, al 3,7% in maggio e dei prestiti al settore privato, all’1,8%, i tassi di crescita più bassi dall’avvio della Terza fase dell’UEM. L’espansione monetaria è chiaramente rallentata dall’ultimo trimestre del 2008. Il flusso dei prestiti bancari a favore delle società non finanziarie e delle famiglie è rimasto contenuto, riflettendo in parte l’indebolimento dell’attività economica e il livello di fiducia persistentemente basso delle imprese e dei consumatori. Negli ultimi mesi si è osservata una moderata contrazione mensile dei prestiti in essere alle società non finanziarie. 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. 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. [...]”</p>
Trichet	13/07	<p>“In seguito all’intensificarsi della crisi finanziaria dallo scorso settembre, abbiamo intrapreso una serie di misure di politica monetaria senza precedenti: misure standard sotto forma di abbassamenti del tasso di interesse di riferimento e monitoraggio dei tassi Euribor a sei e dodici mesi, importanti <i>benchmark</i> per il confronto internazionale, e misure non standard, di supporto potenziato al credito. Questo approccio si concentra principalmente sulle banche, primo erogatore di credito nell’area euro, e cerca di fornire un supporto integrato alla fornitura di credito attraverso politiche specifiche. Esso si articola in misure di gestione della liquidità e acquisti di <i>covered bond</i>, allo scopo di contribuire con continuità al supporto dei mercati finanziari ”</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2009 - 2010	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	6 Agosto 2009
11-12 Agosto 2009	
	3 Settembre 2009
	17 Settembre 2009
22-23 Settembre 2009	
	8 Ottobre 2009
	22 Ottobre 2009
3-4 Novembre 2009	
	5 Novembre 2009
	19 Novembre 2009
	3 Dicembre 2009
15-16 Dicembre 2009	
	17 Dicembre 2009
	14 Gennaio 2010
26-27 Gennaio 2010	
	4 Febbraio 2010
	18 Febbraio 2010
	4 Marzo 2010
16 Marzo 2010	
	18 Marzo 2010

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2008					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,7	Giu 09	-1,45
29 ottobre	-50	1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
08 ottobre	-50	1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
30 aprile	-25	2,00	+2,5	Set 08	-0,50
18 marzo	-75	2.25	+2.3	Feb 08	-0.05
30 gennaio	-50	3.00	+2,5	Gen 08	0,50
22 gennaio	-75	3.50	+2,4	Dic 07	1,10
2007					
11 dicembre	-25	4.25	+2,3	Nov 07	1,95
31 ottobre	-25	4.50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	4.75	+2,1	Sett 07	+2,65
2006					
29 giugno	+25	5.25	+2,2	Giu 07	+3.05
10 maggio	+25	5.00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	4.75	+2,1	Feb 06	+2,65
31 gennaio	+25	4.50	+2,2	Dic 05	+2,3

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Bce					
2009					
7 maggio	-25	1,00	+1,4	Giu 09	-0,40
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
2008					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35
2007					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
2006					
12 dicembre	+25	3,50	+1,7	Gen 07	+1,80
5 ottobre	+25	3,25	+1,5	Ott 06	+1,75
3 agosto	+25	3,00	+1,4	Ago 06	+1,60
8 giugno	+25	2,75	+1,4	Giu 06	+1,35
2 marzo	+25	2,50	+1,6	Apr 06	+0,90