

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	27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Consumi privati	-1,0% t/t (-1,8% a/a)	+0,6% t/t (-1,5% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -1,2% t/t
Consumi pubblici	+6,4% t/t (+2,4% a/a)	-2,6% t/t (+1,7% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +5,6% t/t (+2,2% a/a)
Investimenti fissi	-13,5% t/t (-21,2% a/a)	-39,0% t/t (-18,8% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Investimenti fissi non residenziali	-10,9% t/t (-20,0% a/a)	-39,2% t/t (-17,4% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -8,9% t/t (-19,6% a/a)
Investimenti fissi residenziali	-22,8% t/t (-25,5% a/a)	-38,2% t/t (-23,9% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -29,3% t/t (-27,1% a/a)
Esportazioni	-5,0% t/t (-15,2% a/a)	-29,9% t/t (-11,6% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -7,0% t/t (-15,7% a/a)
Importazioni	-15,1% t/t (-18,6% a/a)	-36,4% t/t (-16,2% a/a)		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Produttività delle imprese (non agricole)	+6,4% t/t (+1,8% a/a)	+0,3% t/t (+1,9% a/a)	+5,5% t/t	11/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,6% t/t (+1,8% a/a) Maggior aumento dal 2003
Deflatore del Pil	0,0% t/t	+1,9% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,2% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,69% t/t	+0,44% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,88% t/t
Consumi pubblici	+1,27% t/t	-0,52% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +1,12% t/t
Investimenti fissi	-1,81% t/t	-6,62% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il dato del I T da -5,99% t/t
Investimenti fissi non resid.	-1,15% t/t	-5,29% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,94% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0,66% t/t	-1,33% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,88% t/t
Scorte	-1,39% t/t	-2,36% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,83% t/t
Esportazioni	-0,54% t/t	-3,95% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,76% t/t
Importazioni	+2,14% t/t	+6,58% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato)
Esportazioni nette	+1,60% t/t	+2,64% t/t		27/08	II Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +1,38% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+1,95% m/m	+1,59% m/m		12/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mag da +1,55% m/m
Importazioni	+2,30% m/m	-0,59% m/m		12/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mag da -0,62% m/m
Saldo bilancia commerciale	-27,01 mld \$	-25,97 mld \$	-28,70 mld \$	12/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -25,96 mld \$

MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	9,4%	9,5%	9,7%	07/08	Lug	Prima diminuzione da Apr '08
Occupazione (non agricoli)	-247mila	-443mila	-275mila	07/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -467mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-52mila	-131mila		07/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -136mila
Ore sett.li lavorate	33,1	33,0		07/08	Lug	
Salari medi orari	18,56\$ +0,2% m/m	18,53\$ 0,0% m/m		07/08	Lug	
Tasso di partecipazione	65,5%	65,7%		07/08	Lug	
Costo del lavoro unitario	-5,8% t/t (-0,6% a/a)	-2,7% t/t (+2,2% a/a)	-2,9% t/t	11/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +3,0% t/t
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,0% m/m (-2,1% a/a)	+0,7% m/m (-1,4% a/a)	0,0% m/m	14/08	Lug	Maggior declino annuo da Gen 1950
CPI core	+0,1% m/m (+1,5% a/a)	+0,2% m/m (+1,7% a/a)	+0,1% m/m	14/08	Lug	
PPI	-0,9% m/m (-6,8% a/a)	+1,8% m/m (-4,6% a/a)	-0,4% m/m	18/08	Lug	
PPI core	-0,1% m/m (+2,6% a/a)	+0,5% m/m (+3,3% a/a)	+0,1% m/m	18/08	Lug	
Prezzi export	-0,3% m/m (-8,1% a/a)	+1,0% m/m (-6,4% a/a)		13/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +1,1% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	-0,7% m/m (-19,3% a/a)	+2,6% m/m (-17,4% a/a)	-0,1% m/m	13/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +3,2% m/m Calo annuo record
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,5% m/m (-13,1% a/a)	-0,4% m/m (-13,6% a/a)	+0,6% m/m	14/08	Lug	
Ordini all'industria	+0,4% m/m (-23,2% a/a)	+1,1% m/m (-23,3% a/a)	-1,0% m/m	05/08	Giu	Ex trasporti: +2,3% m/m (prec. +0,9% m/m). Rivisto il dato di Mag da +1,2% m/m
Ordini di beni durevoli	+4,9% m/m (-25,8% a/a)	-1,3% m/m (-26,7% a/a)	+3,0% m/m	26/08	Lug	Ex trasporti: +0,8% m/m Rivisto il dato di Giu da -2,2% m/m
Scorte delle imprese	-1,1% m/m (-9,8% a/a)	-1,2% m/m (-8,0% a/a)	-0,8% m/m	13/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,0% m/m
Utilizzo capac. produttiva	68,5%	68,1%	68,5%	14/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da 68,0%
ISM (manifatt.)	48,9	44,8	46,5	03/08	Lug	
ISM (non manifatturiero)	46,4	47,0	48,0	05/08	Lug	
NAPM Chicago	50,0	43,4	47,2	31/08	Ago	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	4,2	-7,5	-2,0	20/08	Ago	
NY Empire State Manufact.	12,08	-0,55	2,2	17/08	Ago	Ai massimi da Nov 2007
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-1,0% m/m (-37,7% a/a)	+6,5% m/m (-46,0% a/a)	+2,7% m/m	18/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +3,6% m/m
Spesa per costruzioni	+0,3% m/m (-10,2% a/a)	-0,8% m/m (-11,6% a/a)	-0,5% m/m	03/08	Giu	Residenziali: +0,7% m/m (-29,3% a/a) Rivisto il dato di Mag da -0,9% m/m
Vendita case esistenti	+7,2% m/m (+5,0% a/a)	+3,6% m/m (-3,5% a/a)		21/08	Lug	Aumento mensile più alto degli ultimi 10 anni
Vendita nuove case	+9,6% m/m (-13,4% a/a)	+11,0% m/m (-21,3% a/a)		26/08	Lug	

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,2% m/m	+0,1% m/m		28/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,1% m/m
Reddito personale (in termini reali)	-0,1% m/m	-1,6% m/m		28/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -1,8% m/m
Vendite grandi magazzini	+0,4% m/m (-21,0% a/a)	+0,4% m/m (-19,9% a/a)		11/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,2% m/m
Vendite al dettaglio	-0,1% m/m (-8,3% a/a)	+0,8% m/m (-8,9% a/a)	+0,8% m/m	13/08	Lug	Ex auto: -0,6% m/m Rivisto il dato di Giu da +0,6% m/m (-9,0% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	54,1	47,4		25/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da 46,6
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	65,7	66,0	63,2	28/08	Ago	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	12/08	<p>“Le nuove informazioni a disposizione suggeriscono che l'attività economica sia in corso di stabilizzazione. Le condizioni dei mercati finanziari sono migliorate ulteriormente nelle ultime settimane. La spesa delle famiglie ha continuato a mostrare segni di stabilizzazione anche se rimane frenata dalla continua perdita di posti di lavoro, reddito stagnante, minore ricchezza immobiliare e difficili condizioni di accesso al credito. Le imprese continuano a ridimensionare le risorse umane e gli investimenti fissi allo scopo di allineare lo <i>stock</i> delle scorte con il livello delle vendite. Sebbene l'attività economica continuerà con tutta probabilità a rimanere debole per un certo periodo, il Comitato Direttivo anticipa che le misure adottate per stabilizzare i mercati e le istituzioni finanziarie unite allo stimolo fiscale e monetario e alle forze di mercato contribuiranno ad un graduale recupero di una crescita economica sostenibile in un contesto di stabilità dei prezzi. Nonostante i prezzi dei prodotti energetici e delle altre <i>commodities</i> siano risaliti negli ultimi tempi, è probabile che la diffusa debolezza raffreddi le pressioni inflazionistiche: per questo il Comitato si attende che l'inflazione rimanga su livelli bassi per qualche tempo. Il Comitato manterrà l'obiettivo sul tasso dei Fed Fund compreso tra 0 e 0,25 per cento e anticipa che le attuali condizioni economiche sono tali da garantire il mantenimento del tasso di riferimento su valori eccezionalmente bassi per un periodo prolungato.”</p>
FED	28/07	<p>“Il Board della Fed e il Dipartimento del tesoro annunciano che è stata approvata l'estensione del TALF, senza però anticipare al momento attuale alcuna integrazione al tipo di collaterali accettati. Il Board continuerà a monitorare le condizioni finanziarie nel caso circostanze inattese e vincolanti richiedano un'ulteriore estensione del programma, allo scopo di promuovere la stabilità finanziaria e la crescita economica.”</p>
Bernanke	21/08	<p>“Le misure intraprese nei mesi recenti hanno contribuito a stabilizzare i mercati finanziari, sia negli Stati Uniti che all'estero. I mercati di finanziamento a breve hanno recuperato una certa normalità, l'emissione di obbligazioni societarie è stata forte ed è ripresa l'attività in alcuni mercati precedentemente moribondi. I prezzi azionari hanno parzialmente recuperato e i tassi sui mutui americani sono diminuiti in maniera marcata dallo scorso autunno. I timori di un tracollo finanziario hanno subito un sostanziale ridimensionamento. L'attività economica sembra aver interrotto il ritmo di rapida contrazione dallo scorso anno e ci sono buone prospettive di un ritorno alla crescita in tempi brevi. Nonostante questi progressi degni di nota, numerose rimangono ancora le sfide: persistono tensioni sui mercati finanziari di tutto il mondo, le istituzioni finanziarie registrano perdite addizionali e molte imprese e famiglie faticano ancora ad avere accesso al credito. Per questi ed altri motivi, ci si attende che la ripresa economica sia relativamente lenta, con un livello di disoccupazione che scende solo gradualmente dagli attuali alti livelli.”</p>

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,9% t/t (+3,7% a/a)	-3,1% t/t (-3,3% a/a)	+1,0% t/t (+3,7% a/a)	17/08	Il trim 2009	Rivisto il dato del I T da -3,8% t/t
Consumi privati	+0,8% t/t (+3,1% a/a)	-1,2% t/t (-0,5% a/a)		17/08	Il trim 2009	Rivisto il dato del I T da -1,1% t/t
Investimenti fissi	-2,6% t/t (-10,2% a/a)	-6,0% t/t (-7,9% a/a)		17/08	Il trim 2009	Rivisto il dato del I T da -6,7% t/t
Esportazioni	+6,3% t/t (-27,9% a/a)	-22,5% t/t (-10,2% a/a)		17/08	Il trim 2009	Rivisto il dato del I T da -26,0% t/t
Importazioni	-5,1% t/t (-18,9% a/a)	-14,9% t/t (-3,5% a/a)		17/08	Il trim 2009	Rivisto il dato del I T da -15,0% t/t
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,28 mln	66,48 mln		28/08	Lug	
Occupati	62,70 mln	63,00 mln		28/08	Lug	
Disoccupati	3,59 mln	3,48 mln		28/08	Lug	
Tasso di disoccupazione	5,7%	5,4%		28/08	Lug	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,4% m/m (-8,5% a/a)	-0,4% m/m (-6,7% a/a)		12/08	Lug	Dati preliminari Rivisto il dato di Giu da -0,3% m/m (-6,6% a/a)
CPI Tokio	+0,3% m/m (-1,6% a/a)	-0,4% m/m (-1,8% a/a)		28/08	Ago	Preliminare
CPI	-0,3% m/m (-2,2% a/a)	-0,2% m/m (-1,8% a/a)		28/08	Lug	
CPI core	-0,2% m/m (-2,2% a/a)	-0,2% m/m (-1,7% a/a)		28/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+2,3% m/m (-23,5% a/a)	+5,7% m/m (-29,5% a/a)	+2,4% m/m (-23,5% a/a)	12/08	Giu	Definitivo
Ordini di macchinari industriali	+9,7% m/m (-29,7% a/a)	-3,0% m/m (-38,3% a/a)	+2,6% m/m	10/08	Giu	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	50,4	48,2		31/07	Lug	
Indice Tankan	-45	-46	-41	01/07	Il trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-55	-57	-44	01/07	Il trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-39	-38	-37	01/07	Il trim.	
Coinc. Index of business condit	80,0	70,0		18/08	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-4,2% a/a	-2,8% a/a		28/08	Lug	<u>Dei lavoratori dipendenti</u> Reale: -1,6% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-3,0% a/a	-5,3% a/a		28/08	Lug	<u>Lavoratori dipendenti</u> Reale: -0,4% a/a
Vendite grandi magazzini	-8,4% a/a	-5,1% a/a		31/08	Lug	
Vendite al dettaglio	-2,5% a/a	-3,0% a/a	-3,5% a/a	31/08	Lug	
Indice di attività del terziario	+0,1% m/m	-0,1% m/m		14/08	Giu	

Indice di fiducia dei consumatori	39,4	37,6		11/08	Lug	
-----------------------------------	------	------	--	-------	-----	--

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – "Monthly Report"	Agosto	<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. 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) prosegue la sua discesa, in seguito alla caduta dei prezzi dei prodotti petroliferi rispetto allo scorso anno e al 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 deprezzato nei confronti del dollaro statunitense, mentre i rendimenti dei titoli di Stato a lunga scadenza e i prezzi delle azioni sono aumentati. 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	-0,1% t/t (-4,6% a/a)	-2,5% t/t (-4,9% a/a)	-0,4% t/t (-5,0% a/a)	13/08	II Trim 2009	
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	+1,0 mld €	+1,1 mld €		17/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da +0,8 mld €
Esportazioni	-0,1% m/m	-1,8% m/m		17/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da -2,7% m/m
Importazioni	0,0% m/m	-2,5% m/m		17/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mag da -2,8% 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 flash	-0,2% a/a	-0,7% a/a	-0,3% a/a	31/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,6% a/a
HCPI	-0,7% m/m (-0,7% a/a)	+0,2% m/m (-0,1% a/a)	-0,6% m/m (-0,6% a/a)	14/08	Lug	Record negativo
CPI core	-0,6% m/m (+1,3% a/a)	-0,1% m/m (+1,4% a/a)		14/08	Lug	
PPI	+0,3% m/m (-6,6% a/a)	0,0% m/m (-5,9% a/a)	+0,1% m/m (-6,6% a/a)	04/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,2% m/m (-5,8% a/a) Maggior calo annuo dall'inizio della serie (82)
M3	+3,0% a/a	+3,6% a/a	+3,1% a/a	27/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +3,5% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione in-	-0,6% m/m	+0,6% m/m	+0,3% m/m	12/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da

dustriale	(-17,0% a/a)	(-17,6% a/a)	(-16,2% a/a)			+0,5% m/m (-17,0% a/a)
Ordini all'industria	+3,1% m/m (-25,1% a/a)	-0,5% m/m (-30,3% a/a)	+3,0% m/m (-26,9% a/a)	24/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,2% m/m (-30,1% a/a) Maggior aumento mensile da Nov 07
PMI manifatturiero	47,9	46,3	47,9	21/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da 46,0
PMI servizi	49,5	45,7	46,5	21/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da 45,6
ESI	80,6	76,0		28/08	Ago	
Leading indicators (OECD)	+1,5% m/m (-1,6% a/a)	+1,4% m/m (-4,7% a/a)		07/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,0% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m (-2,4% a/a)	-0,5% m/m (-3,0% a/a)	+0,2% m/m (-0,4% a/a)	05/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,4% m/m (-3,3% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,3% t/t (-7,1% a/a)	-3,5% t/t (-6,4% a/a)	-0,2% t/t (-6,6% a/a)	13/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -3,8% t/t (-6,9% a/a) L aumento dal IT 2008
Consumi privati	+0,7% t/t (+0,5% a/a)	+0,6% t/t (-0,1% a/a)		25/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,5% t/t
Investimenti fissi	+0,8% t/t (-10,9% a/a)	-7,7% t/t (-11,1% a/a)		25/08	II Trim	Rivisto il dato del IT da -7,9% t/t (-11,2% a/a)
Esportazioni	-1,2% t/t (-20,5% a/a)	-10,5% t/t (-17,2% a/a)		25/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -9,7% t/t
Importazioni	-5,1% t/t (-12,5% a/a)	-5,3% t/t (-7,3% a/a)		25/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -5,4% t/t (-7,0% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,4% t/t	+0,4% t/t		25/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,3% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t	-1,5% t/t		25/08	II Trim	
Scorte	-1,9% t/t	0,0% t/t		25/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,5% t/t
Esportazioni nette	+1,6% t/t	-2,6% t/t		25/08	II Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+11,0 mld €	+10,2 mld €		07/08	Giu	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Mag da +9,6 mld €
Esportazioni	+7,0% m/m (-22,3% a/a)	+0,2% m/m (-24,6% a/a)		07/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,3% m/m (-24,5% a/a)
Importazioni	+6,8% m/m (-17,2% a/a)	-1,9% m/m (-22,4% a/a)		07/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -2,1% m/m (-22,6% 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	+0,2% m/m (0,0% a/a)	0,0% m/m (-0,5% a/a)	0,0% m/m (-0,2% a/a)	27/08	Ago	In luglio inflazione più bassa dalla riunificazione
HCPI	+0,4% m/m (0,0% a/a)	-0,1% m/m (-0,7% a/a)		27/08	Ago	In luglio maggior calo annuo dall'inizio della serie
PPI	-1,5% m/m (-7,8% a/a)	-0,1% m/m (-4,6% a/a)	+0,2% m/m (-6,6% a/a)	19/08	Lug	Maggior calo annuo dal 1949

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m (-19,9% a/a)	+4,3% m/m (-18,4% a/a)	+0,8% m/m	07/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +3,7% m/m (-17,9% a/a)
Ordini all'industria manifatturiera	+4,5% m/m (-25,3% a/a)	+4,4% m/m (-29,4% a/a)	+0,9% m/m	06/08	Giu	
Zew	56,1	39,5	47,3	18/08	Ago	Livello più alto da Apr 06
Ifo	90,5	87,4	88,8	26/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da 87,3
PMI manifatturiero	49,0	45,7	47,0	21/08	Ago	Stima flash Rivisto il dato di Lug da 45,2
PMI servizi	54,1	48,1	48,8	21/08	Ago	Stima flash Rivisto il dato di Lug da 48,4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,1% m/m (-2,3% a/a)	-1,0% m/m (-4,0% a/a)		03/08	Giu	Nominali. Rivisto il dato di Mag da -1,4% m/m (-4,1% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,5% t/t (-6,0% a/a)	-2,7% t/t (-6,0% a/a)	-0,7% t/t (-6,1% a/a)	07/08	II Trim	Maggior calo dal 1980 Rivista il dato del I T da -2,6% t/t
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 IV T 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 IV T 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 IV T da 6,9%
Occupazione grandi imprese	-0,2% m/m	-0,1% m/m		30/07	Mag	<u>Lordo</u>
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+1,4% m/m	-0,2% m/m		30/07	Mag	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>
Costo del lavoro medio grandi	+1,4% m/m	+0,1% m/m		30/07	Mag	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u>

imprese						Rivisto il dato di Apr da 0,0% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,4% m/m (+0,2% a/a)	0,0% m/m (0,0% a/a)	+0,2% m/m (+0,1% a/a)	31/08	Ago	Preliminare
CPI	0,0% m/m (0,0% a/a)	+0,1% m/m (+0,5% a/a)	0,0% m/m (0,0% a/a)	12/08	Lug	Livello più basso da Set 1959
HCPI	-1,2% m/m (-0,1% a/a)	+0,2% m/m (+0,6% a/a)		12/08	Lug	Livello più basso dall'inizio della serie ('01)
PPI	-0,4% m/m (-7,5% a/a)	+0,5% m/m (-6,3% a/a)	-0,2% m/m (-7,9% a/a)	28/08	Lug	Maggior calo dal 1992
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m (-21,9% a/a)	0,0% m/m (-19,9% a/a)	+0,4% m/m	06/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -19,8% 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	45,4	42,7	44,1	03/08	Lug	
PMI servizi	44,5	42,3		05/08	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,4% m/m (-0,8% a/a)	+0,1% m/m (-2,5% a/a)	-0,1% m/m	31/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,0% m/m (-2,9% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	111,8	107,5	107,9	27/08	Ago	Miglior risultato da Mar '07 Rivisto il dato di Lug da 105,4

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,3% t/t (-2,6% a/a)	-1,2% t/t (-3,2% a/a)		13/08	Il Trim	
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						

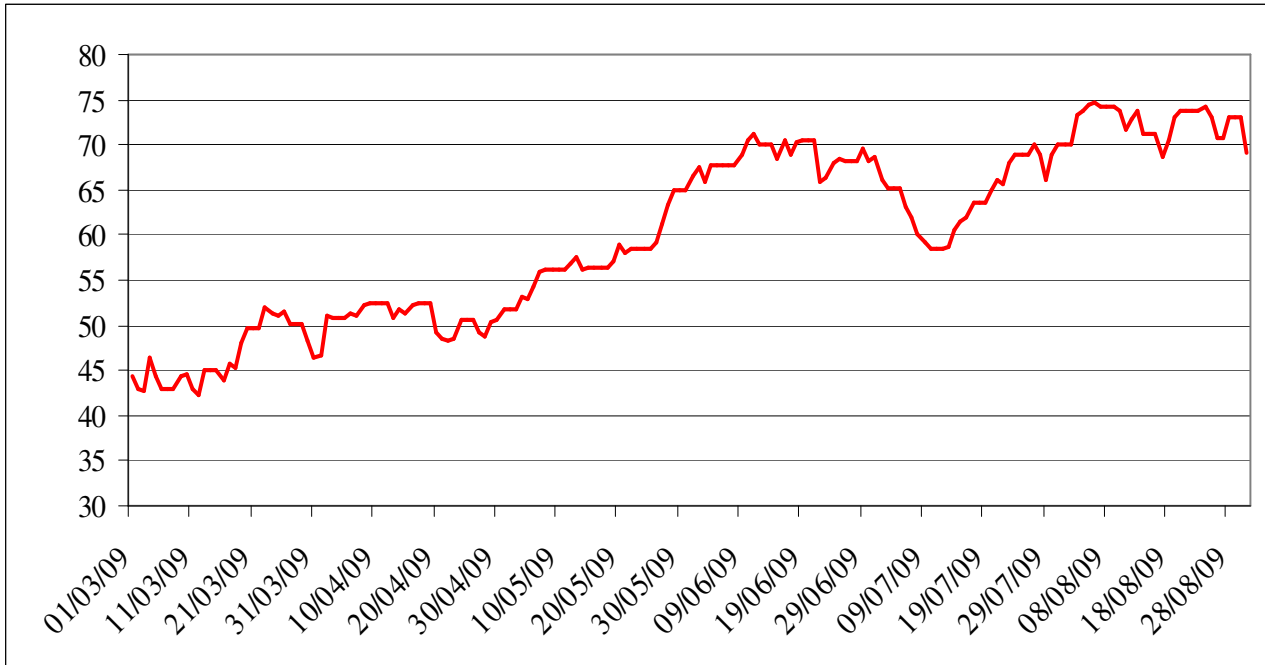
CPI	-0,4% m/m (-0,7% a/a)	+0,1% m/m (-0,5% a/a)	-0,3% m/m (-0,6% a/a)	12/08	Lug	Tendenziale ai minimi storici (dal 1957)
HCPI	-0,5% m/m (-0,8% a/a)	+0,1% m/m (-0,6% a/a)		14/08	Lug	
PPI	+0,6% m/m (-8,7% a/a)	-0,2% m/m (-7,8% a/a)	+0,3% m/m (-8,3% a/a)	29/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,5% m/m (-12,5% a/a)	+2,7% m/m (-13,6% a/a)	-0,2% m/m	10/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +2,6% m/m (-13,8% a/a)
Ordini all'industria	+0,7% m/m (-22,1% a/a)	+0,4% m/m (-22,7% a/a)		20/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,1% 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	50,2	48,1	49,1	21/08	Ago	Stima flash Rivisto il dato di Lug da 47,9
PMI servizi	48,9	45,5		21/08	Ago	Stima flash
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m (-1,3% a/a)	+1,4% m/m (+0,2% a/a)		04/08	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,6% 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	Agosto	<p>“Nella riunione del 6 agosto 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 moderata nell'orizzonte temporale rilevante per la politica monetaria. I dati recenti continuano a suggerire una probabile persistente debolezza dell'attività economica nella rimanente parte dell'anno, benché il ritmo di contrazione si stia riducendo nettamente. Nel prossimo anno, ad una fase di stabilizzazione seguirebbe una graduale ripresa con tassi di crescita trimestrali di segno positivo. Gli indicatori disponibili sulle aspettative di inflazione a medio-lungo termine rimangono saldamente ancorati in linea con l'obiettivo del Consiglio direttivo di mantenere i tassi di inflazione inferiori ma prossimi al 2% nel medio periodo. 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. Sebbene il livello di incertezza rimanga elevato, vi sono crescenti segnali che la recessione mondiale stia raggiungendo il punto di svolta. Tuttavia, ci si attende che l'attività economica rimanga debole nella restante parte dell'anno. 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.</p> <p>Il Consiglio direttivo ritiene che il grado di incertezza permanga elevato e che i dati disponibili in futuro possano mostrare una perdurante variabilità. Per quanto riguarda i prezzi, la stima rapida dell'Eurostat indica per luglio un tasso di inflazione sui dodici mesi misurato sullo IAPC del -0,6%, rispetto al -0,1% di giugno. L'ulteriore calo dell'inflazione, che era stato anticipato dal Consiglio direttivo, è principalmente ascrivibile agli effetti base derivanti dai massimi osservati un anno fa per i prezzi internazionali delle materie prime. 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 per cento nel medio periodo. [...]</p> <p>Passando all'analisi monetaria, i dati più recenti confermano una perdurante una perdurante decelerazione dell'aggregato monetario ampio e del credito rispettivamente al 3,5 e all'1,5 per cento in giugno; si tratta dei tassi di incremento più bassi osservati dall'avvio della Terza fase dell'UEM. Questi andamenti sostengono la valutazione di una riduzione del ritmo dell'espansione monetaria di fondo e di pressioni inflazionistiche contenute nel medio periodo. Il rallentamento della moneta in atto dall'ultimo trimestre del 2008 continua a essere accompagnato da variabilità degli andamenti di breve periodo di M3 e delle sue componenti. Il flusso dei prestiti bancari al comparto privato non finanziario è rimasto contenuto a giugno, pur presentando differenze tra i settori debitori. Il flusso dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultato molto più negativo per effetto della netta contrazione del segmento a breve termine. Nello stesso tempo, il dato relativo alle famiglie è stato lievemente più positivo rispetto al mese scorso. 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>
Trichet	22/08	<p>“La Bce non si è mai vincolata a priori sul livello futuro dei tassi di interesse; al contrario le sue scelte dipendono all'evoluzione dei prezzi. La Bce rimane quindi in allerta e costantemente aggiornata sull'evoluzione del contesto economico, pronta ad intervenire tempestivamente e con decisione in caso di bisogno. L'efficacia delle decisioni della Bce si riflette nella credibilità di cui gode la politica monetaria. Ci sono due ragioni principali per cui i rischi</p>

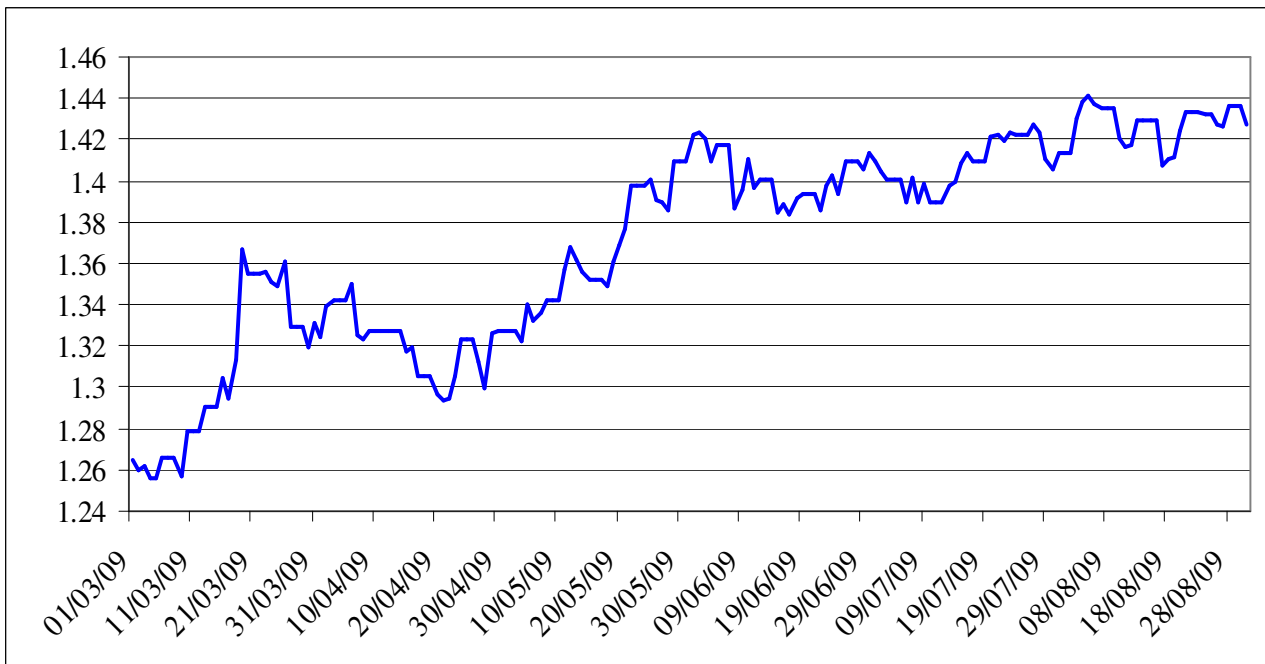
		<p>di deflazione sono minori nell'Area Euro e in altri Paesi rispetto agli Stati Uniti. Innanzitutto l'America è stata l'epicentro della crisi finanziaria globale e ha dovuto affrontare uno shock sull'economia reale di natura ed ampiezza eccezionale. Inoltre la flessibilità dell'economia americana, di per sé una delle sue migliori caratteristiche, comporta una significativa volatilità dei prezzi, sicuramente maggiore di quella dell'Area Euro. È di importanza cruciale inoltre che le Banche Centrali agiscano per sostenere la fiducia, un bene scarso in tempi di crisi. È a questo scopo che la Bce ha varato misure non-standard. Il Consiglio Direttivo assicura che le misure prese saranno velocemente ritirate e la liquidità assorbita una volta che abbia inizio un miglioramento del contesto economico.”</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2009 - 2010	
Fed	Bce
	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	+1,5	Lug 09	-1,25
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	+1,3	Lug 09	-0,30
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