

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+3,0% t/t (+2,5% a/a)	+5,6% t/t (+0,1% a/a)	+3,4% t/t	27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +3,2% t/t
Consumi privati	+3,5% t/t (+1,7% a/a)	+1,6% t/t (+1,0% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +3,6% t/t (+1,8% a/a) Durevoli: +12,2% t/t Non durevoli: +4,0% t/t
Consumi pubblici	-1,9% t/t (+1,5% a/a)	-1,3% t/t (+1,3% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -1,8% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t (-2,4% a/a)	+5,0% t/t (-13,8% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,7% t/t (-2,2% a/a)
Investimenti fissi non residenziali	+3,1% t/t (-2,0% a/a)	+5,3% t/t (-14,1% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +4,1% t/t (-1,7% a/a)
Investimenti fissi residenziali	-10,7% t/t (-4,1% a/a)	+3,8% t/t (-12,5% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -10,9% t/t (-4,2% a/a)
Esportazioni	+7,2% t/t (+10,4% a/a)	+22,8% t/t (-0,7% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +5,8% t/t (+10,1% a/a)
Importazioni	+10,4% t/t (+7,2% a/a)	+15,8% t/t (-6,6% a/a)		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +8,9% t/t (+6,9% a/a)
Produttività delle imprese (non agricole)	+3,6% t/t (+6,3% a/a)	+6,3% t/t (+5,6% a/a)	+2,6% t/t	06/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da +6,9% t/t (+5,8% a/a)
Deflatore del Pil	+1,1% t/t	+0,5% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,9% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+2,42% t/t	+1,16% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +2,55% t/t
Consumi pubblici	-0,40% t/t	-0,26% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,37% t/t
Investimenti fissi	+0,01% t/t	+0,61% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,10% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,29% t/t	+0,51% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,38% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0,28% t/t	+0,10% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,29% t/t
Scorte	+1,65% t/t	+3,79% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +1,57% t/t
Esportazioni	+0,82% t/t	+2,36% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da +0,66% t/t
Importazioni	-1,48% t/t	-2,09% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -1,28% t/t
Esportazioni nette	-0,66% t/t	+0,27% t/t		27/05	I Trim	(Trimestre annualizzato) Rivista la I stima da -0,61% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+3,18% m/m	+0,26% m/m		12/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Feb da +0,20% m/m
Importazioni	+3,03% m/m	+1,57% m/m		12/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Feb da

						+1,68% m/m
Saldo bilancia commerciale	-40,42 mld \$	-39,43 mld \$	-40,5 mld \$	12/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -39,70 mld \$ Livello più alto da Dic 08
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	9,9%	9,7%	9,7%	07/05	Apr	
Occupazione (non agricoli)	+290mila	+230mila	+180mila	07/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +162mila (Sett.privato: +231 mila) Maggiore aumento da Mar 06
Occupazione (settore manifatturiero)	+44mila	+19mila		07/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +17mila
Ore sett.li lavorate	33,4	33,3		07/05	Apr	
Salari medi orari	18,96\$	18,91\$		07/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da 18,90\$
Tasso di partecipazione	65,2%	64,9%		07/05	Apr	
Costo del lavoro unitario	-1,6% t/t (-3,7% a/a)	-5,6% t/t (-4,6% a/a)	-0,7% t/t	06/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da -5,9% t/t (-4,7% a/a)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m (+2,2% a/a)	+0,1% m/m (+2,3% a/a)	0,0% m/m	19/05	Apr	
CPI core	0,0% m/m (+0,9% a/a)	0,0% m/m (+1,1% a/a)	+0,1% m/m	19/05	Apr	
PPI	-0,1% m/m (+5,5% a/a)	+0,7% m/m (+6,0% a/a)	+0,1% m/m	18/05	Apr	
PPI core	+0,2% m/m (+1,0% a/a)	+0,1% m/m (+0,9% a/a)	+0,1% m/m	18/05	Apr	
Prezzi export	+1,2% m/m (+5,7% a/a)	+0,7% m/m (+4,6% a/a)		13/05	Apr	
Prezzi import (non destagionalizzati)	+0,9% m/m (+11,1% a/a)	+0,5% m/m (+11,4% a/a)	+0,9% m/m	13/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,7% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,8% m/m (+5,2% a/a)	+0,2% m/m (+4,0% a/a)	+0,8% m/m	14/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,1% m/m
Ordini all'industria	+1,3% m/m (+12,1% a/a)	+1,3% m/m (+10,2% a/a)	-0,1% m/m	04/05	Mar	Ex trasporti: +3,1% m/m (prec. +1,5% m/m) Rivisto il dato di Feb da +0,6% m/m
Ordini di beni durevoli	+2,9% m/m (+16,8% a/a)	0,0% m/m (+11,6% a/a)	+2,2% m/m	26/05	Apr	Ex. trasporti: -1,0% m/m
Scorte delle imprese	+0,4% m/m (-5,0% a/a)	+0,5% m/m (+1,0% a/a)	+0,4% m/m	14/05	Mar	
Utilizzo capac. produttiva	73,7%	73,1%	73,8%	14/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da 73,2%
ISM (manifatt.)	60,4	59,6	59,8	03/05	Apr	
ISM (non manifatturiero)	55,4	55,4		05/05	Apr	
NAPM Chicago	59,7	63,8		28/05	Mag	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	21,4	20,2		20/05	Mag	
NY Empire State Manufact.	19,11	31,86	30,0	17/05	Mag	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+5,8% m/m (+40,9% a/a)	+5,0% m/m (+20,2% a/a)	+3,8% m/m	18/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,6% m/m
Spesa per costruzioni	+0,2% m/m (-12,3% a/a)	-2,1% m/m (-12,8% a/a)	-0,5% m/m	03/05	Mar	Residenziali: -1,0% m/m (+1,6% a/a) Rivisto il dato di Feb da -1,3% m/m

Vendita case esistenti	+7,6% m/m (+22,8% a/a)	+6,8% m/m (+16,1% a/a)	+4,7% m/m	24/05	Apr	
Vendita nuove case	+14,8% m/m (+47,8% a/a)	+26,9% m/m (+23,8% a/a)		26/05	Apr	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	0,0% m/m	+0,5% m/m		28/05	Apr	
Reddito personale (in termini reali)	+0,5% m/m	+0,3% m/m		28/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,2% m/m
Vendite grandi magazzini	+2,3% m/m (+11,9% a/a)	+0,6% m/m (+6,8% a/a)		14/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,3% m/m
Vendite al dettaglio	+0,4% m/m (+8,8% a/a)	+2,1% m/m (+8,5% a/a)	-0,1% m/m	14/05	Apr	Ex auto: +0,4% m/m Rivisto il dato di Mar da +1,6% m/m (+7,6% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	63,3	57,7		25/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 57,9
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	73,6	72,2	73,5	28/05	Mag	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC – Minute	27-28 Apr	“Lo staff continua ad attendersi un moderato ritmo di ripresa economica per i prossimi due anni, che riflette la politica monetaria espansiva. Lo staff ha inoltre corretto leggermente al ribasso le proiezioni sulla crescita del PIL reale come conseguenza dei dati non favorevoli provenienti dal mercato immobiliare, dell’inattesa debolezza della spesa pubblica e di una sostanziale diminuzione del reddito atteso delle famiglie nella seconda metà del 2009. I dati più recenti sui prezzi al consumo e sul costo del lavoro unitario hanno condotto lo staff a rivedere leggermente al ribasso il livello di inflazione <i>core</i> attesa per il 2010 e il 2011: essa rimarrà molto moderata e al di sotto dei tassi registrati lo scorso anno. L’attività economica ha continuato a rafforzarsi nei mesi recenti e il mercato del lavoro è in via di stabilizzazione. La spesa delle famiglie sta crescendo ad un ritmo moderato, anche se rimane penalizzata dall’alto tasso di disoccupazione, dalla modesta crescita del reddito, dalla minore ricchezza immobiliare e dalle restrizioni al credito. Le condizioni sui mercati finanziari continuano a supportare la crescita economica. Sebbene ci si attenda una moderazione del ritmo della ripresa economica, il Consiglio anticipa un graduale ritorno a livelli maggiori di utilizzo delle risorse in un contesto di stabilità dei prezzi. Il Consiglio manterrà il tasso di riferimento sui <i>fed fund</i> compreso tra lo 0 e lo 0,25% e continua ad anticipare che le condizioni economiche, tra cui il basso livello di utilizzo delle risorse, la debolezza dei prezzi e le aspettative stabili di inflazione, sono tali da garantire il mantenimento di tali livelli eccezionalmente bassi per un periodo prolungato. Inoltre la Fed diminuirà gradualmente gli acquisti di titoli, che si esauriranno entro la fine del mese. Alla luce infatti dei recenti miglioramenti nel funzionamento dei mercati finanziari, la maggior parte delle misure di liquidità straordinaria introdotte per supportare i mercati durante la crisi sta giungendo a scadenza.”
Rosengren	05/05	“Nella riunione di gennaio, l’attesa dei membri FOMC sulle proiezioni della disoccupazione di lungo periodo erano attorno al 5 - 5,2% e per l’inflazione tra l’1,7 e il 2%. Attualmente, sia inflazione che disoccupazione sono ben lontane da questi obiettivi. L’economia sta iniziando ad uscire dalla Grande Depressione, sebbene la crescita fin qui sperimentata sia stata insufficiente per migliorare le condizioni del mercato del lavoro. Nel breve termine non ci sono rischi di inflazione, quanto piuttosto di disinflazione. Anche con una rapida crescita economica, occorreranno anni prima di poter riuscire a raggiungere gli obiettivi della Fed per crescita e inflazione. Un rapido movimento verso l’austerità fiscale, così come un repentino irrigidimento della politica monetaria, potrebbero rallentare in misura significativa il tempo necessario per giungere al pieno impiego. Quindi, con aspettative di inflazione stabili, tassi di inflazione PCE <i>core</i> in discesa e un significativo eccesso di capacità produttiva, la politica monetaria attuale rimane appropriata.
Hoenig	06/05	“Il <i>leverage</i> si è dimostrato essere un’arma a doppio taglio e pro ciclica. Si rende pertanto necessario definire un insieme di regole severe, semplici, comprensibili e pratiche, che si applichino a tutte le banche e le società che operano in America e che limitino la crescita oltre un certo livello prudenziale creando una forza anticiclica che agisce da moderatore nei periodi di forte espansione e che attutisce le perdite bancarie in caso di recessione.”
Plosser	07/05	“Mi attendo una crescita attorno al 3,5% per questo e il prossimo anno, un rafforzamento degli investimenti delle imprese, una moderata crescita della spesa dei consumatori e un graduale miglioramento degli investimenti residenziali e un’inflazione debole nel breve termine, ma senza imminenti rischi di deflazione. La decisione della tempistica di innalzamento dei tassi sui <i>fed funds</i> dipenderà dall’evoluzione dello scenario per crescita economica e inflazione. Dati i ritardi nella trasmissione della politica monetaria all’economia, si renderà necessario iniziare a ritirare lo stimolo prima che il tasso di disoccupazione scenda al suo livello di lungo periodo.”

Kohn	11/05	“Gli squilibri della bilancia dei pagamenti a livello globale hanno contribuito a creare importanti vulnerabilità macroeconomiche e finanziarie e quindi all’emergere della crisi finanziaria globale. Per ridurre quindi i rischi di crisi future è necessaria un’economia globale più sostenibile e bilanciata nella quale il modello di deficit e surplus della bilancia dei pagamenti sia determinata da un’allocazione efficiente dei capitali tra Paesi. È quindi necessario agire congiuntamente per riequilibrare la domanda globale e rafforzare la struttura, l’operatività e la <i>governance</i> dei sistemi finanziari.”
Kohn	13/05	“Dopo le straordinarie misure adottate nel periodo più concitato della crisi finanziaria, ora è in corso un’attenta pianificazione per rimuovere quegli stimoli con una tempistica adeguata. Il mantenimento di tassi bassi per un periodo prolungato dipende dall’evoluzione dell’economia, dell’utilizzo delle risorse, dell’inflazione e delle aspettative sui prezzi.”
Tarullo	20/05	“I mercati finanziari americani hanno risentito delle recenti tensioni in Europa: questo sottolinea l’alto grado d’integrazione e sottolinea il rischio di nuove tensioni finanziarie per gli Stati Uniti. La Federal Reserve ha solo un ruolo, limitato ma rilevante, da rivestire per evitare l’insorgere di pressioni sulla liquidità, ristabilendo le linee di swap in dollari, allo scopo di minimizzare i rischi di un terremoto finanziario in Europa. Questi eventi ci devono ricordare che ogni Paese con alto deficit di bilancio e debito in aumento (inclusi gli Stati Uniti) devono agire tempestivamente per mettere in atto un programma credibile di politiche fiscali sostenibili”.
Bullard	27/05	“La decisione di mantenere i tassi prossimi a zero per un periodo prolungato può avere effetti sull’attività reale e può affermare l’idea che i tassi non si aggiustino in risposta a <i>shock</i> del mercato, causando la formazione di bolle. La rimozione di questa politica senza creare un impatto inflazionistico dipenderà dalla percezione di come e quando verrà ritirata: in teoria, ogni impegno credibile a rimuovere questa politica in un tempo limitato funziona bene, nella realtà però i mercati potrebbero aver già perso fiducia prima d’allora.”

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,2% t/t (+4,9% a/a)	+1,0% t/t (+3,8% a/a)		20/05	I trim 2010	Rivisto il dato del IV T da +0,9% t/t
Consumi privati	+0,3% t/t (+1,3% a/a)	+0,7% t/t (+2,8% a/a)		20/05	I trim 2010	
Investimenti fissi	+0,4% t/t (+1,5% a/a)	+0,2% t/t (-0,4% a/a)		20/05	I trim 2010	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t
Esportazioni	+6,9% t/t (+30,5% a/a)	+5,8% t/t (+21,7% a/a)		20/05	I trim 2010	Rivisto il dato del IV T da +5,0% t/t
Importazioni	+2,3% t/t (+9,6% a/a)	+1,5% t/t (+5,1% a/a)		20/05	I trim 2010	Rivisto il dato del IV T da +1,3% t/t
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,4% t/t		20/05	I trim 2010	
Investimenti fissi	+0,1% t/t	0,0% t/t		20/05	I trim 2010	
Esportazioni nette	+0,7% t/t	+0,5% t/t		20/05	I trim 2010	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+40,4% a/a	+43,5% a/a		27/05	Apr	
Importazioni	+24,2% a/a	+20,6% a/a		27/05	Apr	
Saldo	742,26 mld Y	952,01 mld Y		27/05	Apr	
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	66,25 mln	65,60 mln		28/05	Apr	
Occupati	62,69 mln	62,10 mln		28/05	Apr	
Disoccupati	3,56 mln	3,50 mln		28/05	Apr	
Tasso di disoccupazione	5,1%	5,0%		28/05	Apr	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,4% m/m (-0,2% a/a)	+0,2% m/m (-1,3% a/a)		17/05	Apr	Dati preliminari
CPI Tokio	-0,1% m/m (-1,4% a/a)	+0,2% m/m (-1,5% a/a)		28/05	Mag	Preliminare
CPI	0,0% m/m (-1,2% a/a)	+0,3% m/m (-1,1% a/a)		28/05	Apr	
CPI core	-0,3% m/m (-1,5% a/a)	+0,3% m/m (-1,2% a/a)		28/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,2% m/m (+31,8% a/a)	-0,6% m/m (+31,3% a/a)		19/05	Mar	Preliminare Rivisto il dato di Mar da +0,3% m/m (+30,7% a/a)
Ordini di macchinari industriali	+5,4% m/m (+1,2% a/a)	-3,8% m/m (-7,1% a/a)		17/05	Mar	Settore privato, core, esclusa la componente volatile Rivisto il dato di Feb da -5,4% m/m
PMI manifatturiero	54,7	53,8		31/05	Mag	
Indice Tankan	-24	-31	-26	01/04	I trim.	Rivisto il dato del IV T da -32
Indice Tankan-manifatturiero	-23	-33	-22	01/04	I trim.	Rivisto il dato del IV T da -32
Indice Tankan-non manifattur.	-25	-30	-28	01/04	I trim.	
Coinc.Index of business condit	100,0	100,0		21/05	Mar	

Indice di attività del terziario	-3,0% m/m	-0,2% m/m		18/05	Mar	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	-3,7% a/a	+2,3% a/a		28/05	Apr	Dei lavoratori dipendenti Reale: -2,3% a/a
Reddito disponibile (nominale)	-0,6% a/a	-1,0% a/a		28/05	Apr	Lavoratori dipendenti Reale: +0,8% a/a
Vendite grandi magazzini	-3,0% a/a	-4,1% a/a		28/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -4,2% a/a
Vendite al dettaglio	+4,9% a/a	+4,7% a/a		28/05	Apr	
Indice di fiducia dei consumatori	42,0	40,9		18/05	Apr	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	Maggio	<p>“L’economia del Giappone è in moderato recupero, principalmente grazie al miglioramento delle condizioni economiche nei Paesi oltreoceano. È proseguito nel mese l’aumento di esportazioni e produzione e gli investimenti fissi delle imprese mostrano segnali di ripresa. Il consumo privato, in particolare quello di beni durevoli, è cresciuto in parte grazie alle misure di sostegno. Si notano alcuni segnali di arresto della contrazione dell’investimento immobiliare, mentre l’investimento pubblico sta rallentando. È probabile che le condizioni economiche del Giappone continuino a migliorare ad un ritmo moderato nel prossimo futuro.</p> <p>Ci si attende che esportazioni e produzione proseguano la loro risalita, grazie principalmente al continuo miglioramento delle condizioni delle economie oltreoceano, anche se il ritmo di crescita subirà una moderazione graduale. E’ probabile che il consumo privato prosegua il sentiero di crescita, mentre il declino dell’investimento pubblico è destinato a proseguire.</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di variazione dell’indice dei prezzi alla produzione sui tre mesi è leggermente aumentato, a causa della crescita dei prezzi delle <i>commodities</i>, nonostante la persistente debolezza dell’offerta e della domanda. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) prosegue la sua discesa, in seguito al sostanziale rallentamento dell’economia mondiale, ma il ritmo di declino sta diminuendo. Ci si attende che i prezzi alla produzione continuino ad aumentare leggermente e che il tasso di contrazione annua dei prezzi al consumo diminuisca. [...]</p> <p>Sui mercati monetari, la media pesata dei tassi sulle operazioni <i>overnight</i> si colloca attorno allo 0,1%, ad un livello estremamente basso, che ha però generato un effetto limitato di stimolo, anche se la situazione sta migliorando. Lo yen si è apprezzato nei confronti del dollaro, mentre i tassi di interesse a lungo e i prezzi delle azioni sono diminuiti rispetto allo scorso mese. Le condizioni finanziarie in Giappone, nonostante alcune persistenti criticità, hanno continuato a mostrare segnali di miglioramento. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t (+0,5% a/a)	0,0% t/t (-2,2% a/a)	+0,1% t/t (+0,4% a/a)	12/05	I Trim 2010	
Consumi privati	0,0% t/t (-0,6% a/a)	-0,1% t/t (-1,1% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	-1,3% t/t (-8,8% a/a)	-0,9% t/t (-11,3% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da -0,8% t/t (-8,7% a/a) e il dato del III T da -11,6% a/a
Esportazioni	+1,9% t/t (-4,6% a/a)	+2,9% t/t (-13,2% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da +1,7% t/t (-5,2% a/a) e il dato del III T da -13,5% a/a
Importazioni	+1,3% t/t (-6,3% a/a)	+2,9% t/t (-11,9% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da +0,9% t/t (-6,9% a/a) e il dato del III T da +2,8% t/t (-12,3% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,0% t/t (-0,3% a/a)	-0,1% t/t (-0,6% a/a)		07/04	IV Trim 2009	
Investimenti fissi	-0,3% t/t (-1,9% a/a)	-0,2% t/t (-2,4% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da -0,2% t/t (-1,8% a/a) e il dato del III T da -2,5% a/a
Scorte	+0,1% t/t (-1,0% a/a)	+0,5% t/t (-0,8% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da 0,0% t/t
Esportazioni	+0,7% t/t (-1,8% a/a)	+1,1% t/t (-5,6% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da +0,6% t/t (-2,0% a/a) e il dato del III T da -5,7% a/a
Importazioni	-0,5% t/t (+2,5% a/a)	-1,1% t/t (+4,9% a/a)		07/04	IV Trim 2009	Rivisto il prel da -0,3% t/t (+2,7% a/a) e il dato del III T da -1,0% t/t (+5,0% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+0,6 mld €	+3,4 mld €		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +3,3 mld €
Esportazioni	+7,5% m/m	+3,4% m/m		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +2,7% m/m
Importazioni	+10,3% m/m	+1,7% m/m		18/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +1,5% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,0%	10,0%	10,0%	30/04	Mar	Livello più alto da Ago 98
Costo del lavoro	+2,2% a/a	+3,0% a/a		17/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +3,2% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI flash	+1,6% a/a	+1,5% a/a	+1,6% a/a	31/05	Mag	
HCPI	+0,5% m/m (+1,5% a/a)	+0,9% m/m (+1,4% a/a)	+0,4% m/m (+1,5% a/a)	18/05	Apr	
CPI core	+0,3% m/m (+0,8% a/a)	+0,8% m/m (+1,0% a/a)		18/05	Apr	
PPI	+0,6% m/m (+0,9% a/a)	+0,1% m/m (-0,4% a/a)	+0,7% m/m (+0,9% a/a)	04/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,5% a/a Maggior aumento annuo da Dic 08
M3	-0,1% a/a	-0,1% a/a	-0,3% a/a	31/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,3% m/m (+6,9% a/a)	+0,7% m/m (+3,9% a/a)	+1,4% m/m (+6,6% a/a)	12/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,9% m/m (+4,1% a/a) Maggior aumento a/a da Mag 00
Ordini all'industria	+5,2% m/m (+19,8% a/a)	+1,9% m/m (+12,5% a/a)	+2,5% m/m (+15,0% a/a)	25/05	Mar	Maggior aumento annuo da Mag 00 Rivisto il dato

						di Feb da +1,5% m/m (+12,2% a/a)
PMI manifatturiero	55,9	57,6		21/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 56,3
PMI servizi	56,0	55,6		21/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 55,5 Ai massimi da 33 mesi
ESI	98,4	100,6	101,0	31/05	Mag	
Leading indicators (OECD)	+0,5% m/m (+12,3% a/a)	+0,6% m/m (+12,5% a/a)		10/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,5% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0,0% m/m (-0,1% a/a)	-0,2% m/m (-0,2% a/a)	+0,4% m/m	05/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,6% m/m (-1,1% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t (+1,7% a/a)	+0,2% t/t (-1,5% a/a)	+0,2% t/t (+1,6% a/a)	21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0,0% t/t (-2,4% a/a)
Consumi privati	-0,8% t/t (-1,2% a/a)	-0,2% t/t (0,0% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,0% t/t (-0,1% a/a)
Investimenti fissi	-1,6% t/t (-1,1% a/a)	-1,0% t/t (-6,6% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t (-6,2% a/a)
Esportazioni	+2,6% t/t (+7,5% a/a)	+2,3% t/t (-4,8% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +3,0% t/t (-3,8% a/a)
Importazioni	+6,1% t/t (+4,2% a/a)	-1,6% t/t (-7,1% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,8% t/t (-6,5% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,5% t/t (-0,7% a/a)	-0,1% t/t (0,0% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,5% t/t (-0,1% a/a)
Investimenti fissi	-0,3% t/t (-0,2% a/a)	-0,2% t/t (-1,3% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t (-1,2% a/a)
Scorte	+1,9% t/t (+0,5% a/a)	-1,1% t/t (-1,5% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,2% t/t (-1,9% a/a)
Esportazioni nette	-1,1% t/t (+1,6% a/a)	+1,6% t/t (+0,8% a/a)		21/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +2,0% t/t (+1,0% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+13,3 mld €	+12,1 mld €		10/05	Mar	<u>Dato destagionalizzato.</u>
Esportazioni	+10,7% m/m (+23,3% a/a)	+5,1% m/m (+9,6% a/a)		10/05	Mar	
Importazioni	+11,0% m/m (+18,3% a/a)	+0,3% m/m (+4,3% a/a)		10/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,2% m/m (+4,2% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-68mila	-42mila	-10mila	29/04	Apr	<u>Seasonally adjusted</u> Rivisto il dato di Mar da -31mila
Tasso di disoccupazione	7,8%	8,0%	8,0%	29/04	Apr	<u>Seasonally adjusted</u>
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	-0,1% m/m (+1,0% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	27/05	Mag	Preliminare
HCPI	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	-0,1% m/m (+1,0% a/a)		27/05	Mag	
PPI	+0,8% m/m (+0,6% a/a)	+0,7% m/m (-1,5% a/a)	+0,6% m/m (+0,4% a/a)	20/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						

Produzione industriale	+4,0% m/m (+12,3% a/a)	-0,2% m/m (+5,5% a/a)	+1,8% m/m	07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da 0,0% m/m (+5,6% a/a)
Ordini all'industria manifatturiera	+5,0% m/m (+30,0% a/a)	0,0% m/m (+24,4% a/a)	+1,0% m/m	06/05	Mar	
Zew	45,8	53,0	47,0	18/05	Mag	
Ifo	101,5	101,6		21/05	Mag	
PMI manifatturiero	58,3	61,5	61,6	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 61,3
PMI servizi	53,7	55,2	55,5	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 55,0
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-1,0% m/m (+5,1% a/a)	+1,8% m/m (+0,3% a/a)	-0,2% m/m	04/05	Mar	Nominali. Rivisto il dato di Feb da +1,3% m/m (0,0% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,5% t/t (+0,6% a/a)	-0,1% t/t (-2,8% a/a)	+0,4% t/t (+0,1% a/a)	12/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,3% t/t (-3,0% a/a)
Consumi privati	-0,1% t/t (-0,5% a/a)	+0,6% t/t (-1,6% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del IIIT da +0,4% t/t
Investimenti fissi	-1,0% t/t (-7,4% a/a)	0,0% t/t (-13,2% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t (-13,8% a/a)
Esportazioni	+0,1% t/t (-11,4% a/a)	+2,6% t/t (-18,6% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,5% t/t (-18,3% a/a)
Importazioni	+3,2% t/t (-7,6% a/a)	+1,6% t/t (-15,2% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del IIIT da +1,5% t/t (-14,9% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-321mln €	-459mln €		20/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da -474 mln €
Esportazioni (paesi UE)	+2,0% m/m	+2,3% m/m		20/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +2,5% m/m
Importazioni (paesi UE)	+1,1% m/m	+2,6% m/m		20/05	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da +2,7% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-1296 mln €	-1465 mln €		21/05	Apr	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Mar da -1558 mln €
Esportazioni (extra UE)	+1,8% m/m	+2,7% m/m		21/05	Apr	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Mar da +2,3% m/m
Importazioni (extra UE)	+0,3% m/m	+4,4% m/m		21/05	Apr	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Mar da +4,5% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,8%	8,6%		30/04	Mar	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Feb da 8,5% livello più alto dal II T 02
Occupati	-0,2% m/m (-0,9% a/a)	-0,1% m/m (-1,3% a/a)		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da -1,7% a/a
Persone in cerca di occupazione	+2,7% m/m (+11,5% a/a)	+0,3% m/m (+17,5% a/a)		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,2% m/m (+16,2% a/a)
Occupazione grandi imprese	-0,2% m/m (-1,9% a/a)	-0,1% m/m (-1,9% a/a)		27/05	Mar	Lordo Rivisto il dato di Feb da 0,0% m/m
Retribuzioni con-	-3,7% m/m	+2,5% m/m		27/05	Mar	Retribuzione lorda media per ora lavorata

trattuali grandi imprese	(-2,0% a/a)	(+6,5% a/a)				Rivisto il dato di Feb da +2,4% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	-3,3% m/m (-1,7% a/a)	+2,0% m/m (+5,8% a/a)		27/05	Mar	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Feb da +2,1% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,1% m/m (+1,4% a/a)	+0,4% m/m (+1,5% a/a)	+0,2% m/m (+1,6% a/a)	31/05	Mag	Preliminare
CPI	+0,4% m/m (+1,5% a/a)	+0,3% m/m (+1,4% a/a)	+0,4% m/m (+1,5% a/a)	14/05	Apr	Livello più alto da Feb 09
HCPI	+0,9% m/m (+1,6% a/a)	+1,5% m/m (+1,4% a/a)		14/05	Apr	
PPI	+1,0% m/m (+3,1% a/a)	+0,5% m/m (+1,7% a/a)	+0,8% m/m (+3,0% a/a)	28/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m (+6,4% a/a)	0,0% m/m (+2,8% a/a)	+0,2% m/m	10/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +2,7% a/a Maggior aumento annuo da Dic 06
Fatturato industriale	+1,5% m/m (+6,3% a/a)	-2,6% m/m (+4,2% a/a)		20/05	Mar	
Ordini all'industria	+1,0% m/m (+13,1% a/a)	-0,4% m/m (+5,6% a/a)	+2,0% m/m	20/05	Mar	Crescita annua maggiore da Giu 07
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	96,2	95,9	86,0	27/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 85,5 Massimi da Giu 08
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	94,1	102,7		27/05	Mag	
PMI manifatturiero	54,3	53,7	54,2	03/05	Apr	Maggior aumento da Mag 07
PMI servizi	54,5	55,3	55,9	05/05	Apr	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,5% m/m (+2,9% a/a)	+0,1% m/m (-0,4% a/a)		25/05	Mar	Livello più alto da Feb 08
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	105,4	107,9	107,8	25/05	Mag	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,1% t/t (+0,7% a/a)	+0,5% t/t (-2,2% a/a)	+0,3% t/t	12/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,6% t/t
Consumi privati	0,0% t/t	+0,9% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +1,0% t/t
Investimenti fissi	-0,8% t/t	-1,1% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,3% t/t
Esportazioni	+3,9% t/t	+0,4% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da 0,0% t/t
Importazioni	+2,0% t/t	+2,6% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da +3,2% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	-0,1% t/t	+0,5% t/t		12/05	I Trim	
Scorte	-0,1% t/t	+0,6% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da +1,0% t/t
Esportazioni nette	+0,4% t/t	-0,6% t/t		12/05	I Trim	Rivisto il dato del IVT da -0,8% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+2,44% m/m	+0,53% m/m		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da

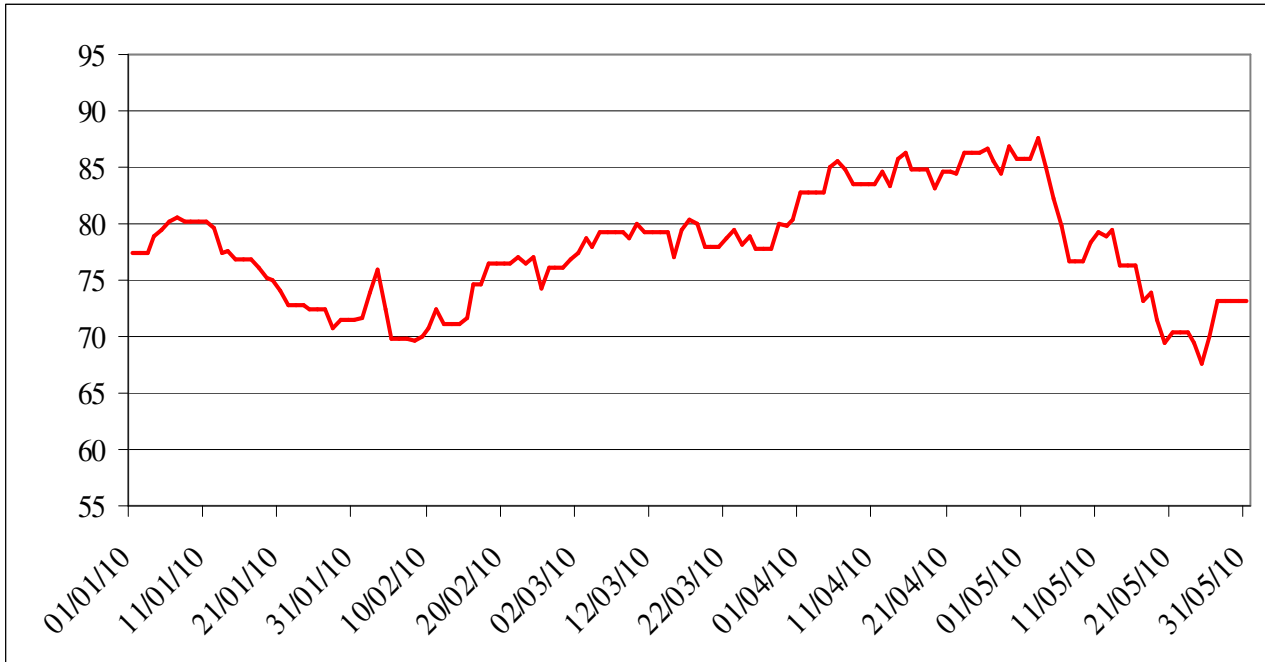
						+0,62% m/m
Importazioni	+5,37% m/m	+0,70% m/m		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,76% m/m
Saldo	-4,73 mld €	-3,60 mld €	-3,40 mld €	07/05	Mar	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,1%	10,1%		30/04	Mar	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,3% m/m (+1,7% a/a)	+0,5% m/m (+1,6% a/a)	+0,3% m/m (+1,8% a/a)	12/05	Apr	
HCPI	+0,3% m/m (+1,9% a/a)	+0,5% m/m (+1,7% a/a)		12/05	Apr	
PPI	+0,5% m/m (+1,8% a/a)	+0,1% m/m (+1,0% a/a)	+0,6% m/m (+1,9% a/a)	30/04	Mar	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,0% m/m (+3,9% a/a)	0,0% m/m (+1,3% a/a)	+0,3% m/m	10/05	Mar	
Ordini all'industria	+2,6% m/m (+8,5% a/a)	-0,2% m/m (+7,8% a/a)		20/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,6% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	97,0	96,0	98,0	26/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da 97,0
PMI manifatturiero	56,2	56,6	56,6	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 56,7
PMI servizi	61,9	59,2	58,5	21/05	Mag	Stima flash Rivisto il dato di Apr da 57,8 Massimo degli ultimi 45 mesi
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,7% m/m (-2,0% a/a)	+0,3% m/m (+1,4% a/a)		05/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,6% m/m (-2,0% a/a)
Consumi delle famiglie	-1,2% m/m (+1,1% a/a)	+1,6% m/m (+2,5% a/a)	+0,1% m/m (+1,9% a/a)	26/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1,2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-38,0	-37,0	-38,0	27/05	Mag	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Maggio	<p>“Nella riunione tenuta il 6 maggio il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi d’interesse di riferimento, che continuano ad essere adeguati. Per il 2010 si prospetta un ritmo di crescita moderato nell’area, ma le dinamiche potrebbero risultare discontinue a fronte di un’incertezza insolitamente elevata. L’analisi monetaria conforta uno scenario di pressioni inflazionistiche contenute nel medio periodo. Il Consiglio direttivo si attende che la stabilità dei prezzi sia preservata nel medio termine, sostenendo così il potere di acquisto delle famiglie nell’area dell’euro.</p> <p>Per quanto riguarda l’analisi economica, l’attività nell’area dell’euro registra un’espansione dalla metà del 2009, dopo un periodo di brusca contrazione. In particolare, l’economia ha beneficiato della ripresa in atto su scala mondiale, dei significativi interventi di stimolo macroeconomico e delle misure adottate per ripristinare il funzionamento del sistema bancario. Il Consiglio direttivo si attende un tasso di incremento del PIL in termini reali moderato nel 2010. Il Consiglio direttivo continua a ritenere che tali prospettive restino soggette a rischi sostanzialmente bilanciati, in un contesto di incertezza insolitamente elevata.</p> <p>Passando ai prezzi, in aprile l’inflazione sui 12 mesi misurata sullo IAPC è stata pari all’1,5% nell’area dell’euro, dopo l’1,4% di marzo. Questo risultato, superiore alle attese, potrebbe essere connesso in particolare alla componente energetica. In prospettiva, le spinte inflazionistiche potrebbero intensificarsi a livello internazionale, sospinte principalmente dall’andamento dei prezzi nei mercati delle materie prime e nelle regioni economiche del mondo in rapida crescita, mentre per l’area dell’euro ci si attende tuttora che le pressioni interne sui prezzi restino contenute. Le aspettative di inflazione a medio-lungo termine rimangono saldamente ancorate in linea con l’obiettivo del Consiglio direttivo di preservare tassi di inflazione inferiori ma prossimi al 2% nel medio periodo. [...]</p> <p>Passando all’analisi monetaria, in marzo il tasso di variazione sui 12 mesi di M3 si è collocato al -0,1%, corroborando la valutazione di una moderata espansione di fondo della moneta e di spinte inflazionistiche contenute nel medio periodo. Il tasso di variazione negativo dei prestiti al settore privato è il risultato di andamenti di segno opposto: se da un lato la crescita sui 12 mesi dei prestiti alle famiglie appare positiva e in aumento, dall’altro quella dei prestiti alle società non finanziarie è negativa. Per affrontare le grandi sfide che si presentano, le banche dovrebbero ricorrere al mercato e sfruttare le attuali condizioni di finanziamento al fine di rafforzare maggiormente le proprie basi patrimoniali.[...]”</p>
Trichet	06/05	<p>“L’entità della crisi finanziaria rende evidente la necessità di una supervisione e di regole più severe. Per riformare il sistema finanziario internazionale sono necessari tre elementi chiave: un meccanismo che obblighi al rispetto della trasparenza nelle strutture finanziarie, la correzione del progressivo mutamento dell’arbitraggio in speculazione e della gestione del rischio di credito e di liquidità che non deve diventare una forza prociclica nel sistema finanziario.”</p>
Bce	10/05	<p>“Il Consiglio Direttivo della Bce ha deciso di implementare alcune misure per contrastare le forti tensioni in alcuni segmenti del mercato, senza intaccare la conduzione della politica monetaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> -sospensione della soglia minima di rating degli strumenti di debito -acquisti nei mercati delle obbligazioni pubbliche e private dell’area Euro per assicurare profondità e liquidità nei segmenti che mostrano disfunzioni -meccanismo d’asta a tasso fisso con piena aggiudicazione delle quantità nelle operazioni a 3 mesi -una nuova operazione a 6 mesi con piena aggiudicazione dell’importo -la riattivazione della linea di scambio di liquidità in dollari.”
Bini Smaghi	13/05	<p>“Gli eventi delle ultime settimane testimoniano che il periodo di instabilità economica e finanziaria iniziato tre anni fa non è ancora concluso. All’interno dell’Area Euro devono essere introdotti meccanismi per rispondere più velocemente alle richieste finanziarie dei Paesi membri, anche con</p>

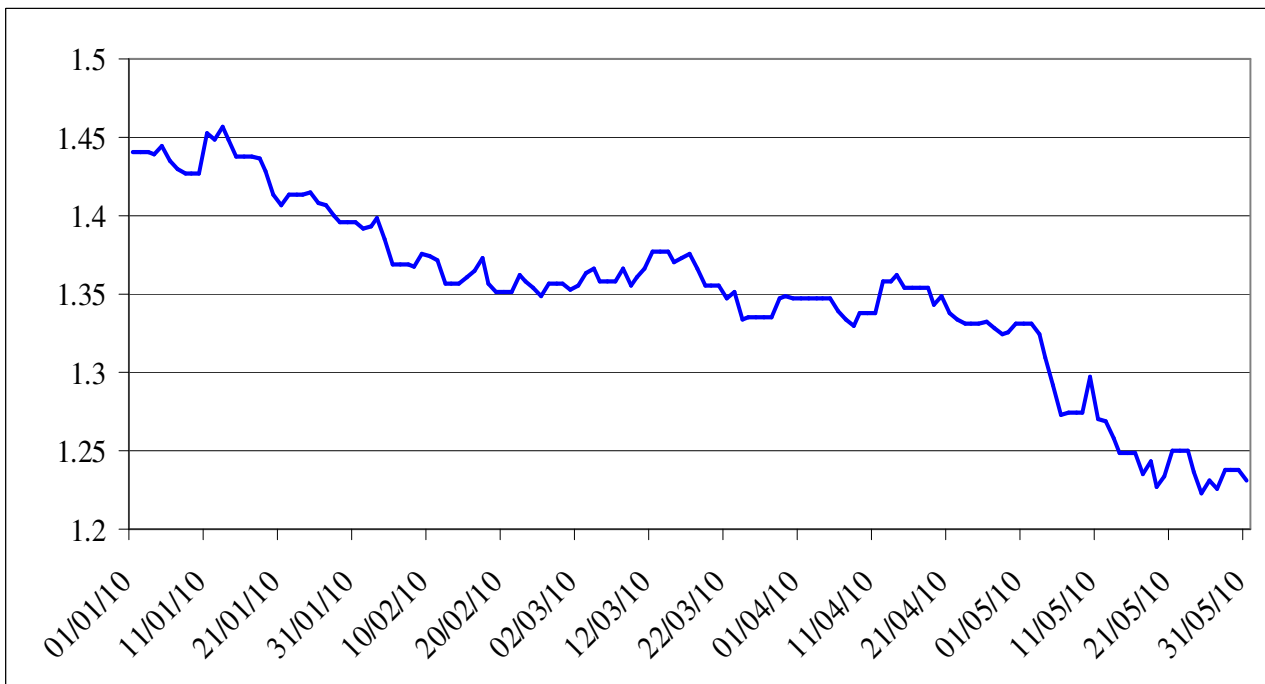
		<p>misure di emergenza, o per offrire fondi che permettano di affrontare attacchi speculativi che minacciano la solidità degli Stati. La crisi ha inoltre mostrato che i mercati finanziari non sono sempre efficienti. Le riforme attualmente in discussione mirano a definire o rafforzare le regole esistenti per ridurre i comportamenti pro-ciclici.”</p>
Weber	14/05	<p>“Il debito pubblico è aumentato in maniera vertiginosa non solo in Europa, ma in tutto il mondo, richiedendo ora un rapido e credibile consolidamento delle finanze pubbliche. La fiducia nella solidità delle finanze pubbliche è un prerequisito essenziale sia per la stabilità dei mercati finanziari, sia per il mantenimento di aspettative di inflazione moderata. Dato il pericolo di contagio, salvaguardare la stabilità monetaria e finanziaria dovrebbe essere visto come il fondamento logico delle recenti misure di supporto alla liquidità adottate dall'Eurosistema.”</p>
Trichet	21/05	<p>“La Bce conserva la sua forte indipendenza e prende le sue decisioni guidate solo dall'obiettivo di mantenere la stabilità dei prezzi. La nostra politica monetaria rimane appropriata e le misure recentemente introdotte non devono essere considerate una forma di <i>quantitative easing</i>: non stiamo acquistando bond per iniettare liquidità nei mercati, ma al contrario sterilizzeremo. Lo scopo è stabilizzare quei mercati che avevano smesso di funzionare correttamente e assicurare una corretta trasmissione della politica monetaria.”</p>

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2010 -2011	
Fed	Bce
	10 Giugno 2010
22-23 Giugno 2010	24 Giugno 2010
	8 Luglio 2010
	22 Luglio 2010
	5 Agosto 2010
10 Agosto 2010	2 Settembre 2010
	16 Settembre 2010
21 Settembre 2010	7 Ottobre 2010
	21 Ottobre 2010
2-3 Novembre 2010	4 Novembre 2010
	18 Novembre 2010
	2 Dicembre 2010
14 Dicembre 2010	16 Dicembre 2010
	13 Gennaio 2011
25-26 Gennaio 2011	3 Febbraio 2011
	17 Febbraio 2011
	3 Marzo 2011
15 Marzo 2011	17 Marzo 2011
	7 Aprile 2011
	20 Aprile 2011
26-27 Aprile 2011	5 Maggio 2011
	19 Maggio 2011
	9 Giugno 2011
21-22 Giugno 2011	22 Giugno 2011
	7 Luglio 2011
	21 Luglio 2011
	4 Agosto 2011
9 Agosto 2011	8 Settembre 2011
20 Settembre 2011	22 Settembre 2011
	6 Ottobre 2011
	20 Ottobre 2011
1-2 Novembre 2011	3 Novembre 2011
	17 Novembre 2011
	8 Dicembre 2011
13 Dicembre 2011	22 Dicembre 2011

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	+0,9	Apr 10	-0,65
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	+0,8	Apr 10	+0,20
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