

## STATI UNITI

| Indicatore                                               | Dato                   | Precedente              | Previsione | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                                             |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|------------|------------------|---------------------|------------------------------------------------------|
| <b>PIL REALE</b>                                         |                        |                         |            |                  |                     |                                                      |
| Pil                                                      | +1,0% t/t<br>+1,5% a/a | +0,4% t/t<br>+2,2% a/a  | +1,1% t/t  | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +1,3% t/t e +1,6% a/a |
| Consumi privati                                          | +0,4% t/t<br>+2,2 a/a  | +2,1% t/t<br>+2,8% a/a  |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,1% t/t e +2,1% a/a |
| Consumi pubblici                                         | -0,9% t/t<br>-2,2% a/a | -5,9 % t/t<br>-1,1% a/a |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da -1,1% t/t             |
| Investimenti fissi                                       | +8,7% t/t<br>+4,9% a/a | +1,2% t/t<br>+7,4% a/a  |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +5,9% t/t e +4,2% a/a |
| Investimenti fissi non residenziali                      | +9,9% t/t<br>+7,9% a/a | +2,1% t/t<br>+10% a/a   |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +6,3% t/t e +7% a/a   |
| Investimenti fissi residenziali                          | +3,4% t/t<br>-7% a/a   | -2,4% t/t<br>-2,9% a/a  |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +3,8% t/t e -6,9% a/a |
| Esportazioni                                             | +3,1% t/t<br>+7,2% a/a | +7,9% t/t<br>+8,9% a/a  |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +6% t/t e +7,9% a/a   |
| Importazioni                                             | +1,9% t/t<br>+4,9% a/a | +8,3% t/t<br>+9,6% a/a  |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +1,3% t/t e +4,7% a/a |
| Produttività delle imprese (non agricole)                | -0,3% t/t<br>+0,8% a/a | +1,8% t/t<br>+1,3% a/a  |            | 09/08            | II Trim             |                                                      |
| Deflatore del Pil                                        | +2,5% t/t              | +2,7% t/t               |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +2,4% t/t             |
| <b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>                |                        |                         |            |                  |                     |                                                      |
| Consumi privati                                          | +0,3% t/t              | +1,47% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,07% t/t            |
| Consumi pubblici                                         | -0,18% t/t             | -1,23% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da -0,23% t/t            |
| Investimenti fissi                                       | +1,01% t/t             | +0,15% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,69% t/t            |
| Investimenti fissi non resid.                            | +0,94% t/t             | +0,2% t/t               |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,61% t/t            |
| Investimenti fissi residenziali                          | 0,08% t/t              | -0,06% t/t              |            | 26/08            | II Trim             |                                                      |
| Scorte                                                   | -0,23% t/t             | -0,32% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,18% t/t            |
| Esportazioni                                             | +0,41% t/t             | +1,01% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,81% t/t            |
| Importazioni                                             | -0,33% t/t             | -1,35% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da -0,23% t/t            |
| Esportazioni nette                                       | +0,09% t/t             | -0,34% t/t              |            | 26/08            | II Trim             | Rivista la I stima del II T da +0,58% t/t            |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>                            |                        |                         |            |                  |                     |                                                      |
| Esportazioni                                             | -2,37% m/m             | -0,55% m/m              |            | 11/08            | Giu                 | <u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>          |
| Importazioni                                             | -0,83% m/m             | +2,54% m/m              |            | 11/08            | Giu                 | <u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>          |
| Saldo bilancia commerciale                               | -53,07 mld \$          | -50,83 mld \$           |            | 11/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Mag da -50,23 mld \$              |
| <b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b> |                        |                         |            |                  |                     |                                                      |
| Tasso di disoccupazione                                  | 9,1%                   | 9,2%                    | +9,2%      | 05/08            | Lug                 |                                                      |
| Occupazione (non agricoli)                               | 117 mila               | 46 mila                 |            | 05/08            | Lug                 | Preliminare<br>Rivisto il dato di Giu da 18 mila;    |
| Occupazione (settore manifatturiero)                     | 24 mila                | 11 mila                 |            | 05/08            | Lug                 | Preliminare<br>Rivisto il dato di Giu da 6 mila      |
| Ore sett.li lavorate                                     | 33,60                  | 33,60                   |            | 05/08            | Lug                 | Preliminare                                          |

|                                                        |                                        |                                      |           |       |         |                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|-----------|-------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Salari medi orari                                      | 19,52                                  | 19,44                                |           | 05/08 | Lug     | Preliminare Rivisto il dato di Giu da 19,41                                                       |
| Tasso di partecipazione                                | 63,9%                                  | 64,1%                                |           | 05/08 | Lug     |                                                                                                   |
| Costo del lavoro unitario                              | +2,2% t/t<br>+1,3% a/a                 | +0,7% t/t<br>+0,7% a/a               |           | 09/08 | Il Trim |                                                                                                   |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                                        |                                      |           |       |         |                                                                                                   |
| CPI                                                    | +0,5% m/m<br>+3,6% a/a                 | -0,2% m/m<br>+3,6% a/a               | +0,2% m/m | 18/08 | Lug     | Indice prezzi energia<br>+2,8% m/m e +19%a/a                                                      |
| CPI core                                               | +0,2% m/m<br>+1,8% a/a                 | +0,3% m/m<br>+1,6% a/a               | +0,2% m/m | 18/08 | Lug     |                                                                                                   |
| PPI                                                    | +0,2% m/m<br>+7,2% a/a                 | -0,4% m/m<br>+7% a/a                 | +0,1% m/m | 17/08 | Lug     |                                                                                                   |
| PPI core                                               | +0,4% m/m                              | +0,3% m/m                            | +0,2% m/m | 17/08 | Lug     |                                                                                                   |
| Prezzi export                                          | -0,4% m/m<br>+9,8% a/a                 | +0,1% m/m<br>+9,9% a/a               |           | 16/08 | Lug     |                                                                                                   |
| Prezzi import (non destagionalizzati)                  | +0,3% m/m<br>+14% a/a                  | -0,6% m/m<br>+13,6% a/a              | -0,1% m/m | 16/08 | Lug     | Rivisto il dato di Giu da -0,5% m/m                                                               |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                                        |                                      |           |       |         |                                                                                                   |
| Produzione industriale                                 | +0,9% m/m<br>+3,7% a/a                 | +0,4% m/m<br>+3,4% a/a               | +0,4% m/m | 16/08 | Lug     | Preliminare<br>Rivisto il dato di Giu da +0,2% m/m                                                |
| Ordini industriali                                     | -0,8% m/m                              | +0,6% m/m                            |           | 03/08 | Giu     | Ex. trasporti: 0,1% m/m                                                                           |
| Ordini di beni durevoli                                | +4% m/m<br>+9,4% a/a                   | -1,3% m/m<br>+9,4% a/a               | +2% m/m   | 24/08 | Lug     | Ex. trasporti: 0,7% m/m.<br>Il dato a/a no seasonally adj.<br>Rivisto il dato di Giu da -2,1% m/m |
| Scorte delle imprese                                   | +0,2% m/m<br>+13% a/a                  | +0,8% m/m<br>+11,6% a/a              | +0,6% m/m | 12/08 | Giu     | Rivisto il dato di Mag da +1% m/m                                                                 |
| Utilizzo capac. produttiva                             | 77,5%                                  | 76,9%                                | 76,9%     | 16/08 | Lug     | Preliminare<br>Rivisto il dato di Giu da 76,7%                                                    |
| ISM (manifatt.)                                        | 50,9                                   | 55,3                                 | 55        | 01/08 | Lug     | Exports: 0,5% m/m<br>Imports: 2,5% m/m<br>New order: -2,4% m/m                                    |
| ISM (non manifatturiero)                               | 52,7                                   | 53,3                                 | 53,5      | 03/08 | Lug     | New order: -1,9% m/m<br>New export orders: -8% m/m                                                |
| NAPM Chicago                                           | 56,5                                   | 58,8                                 | 60        | 31/08 | Ago     | Seasonally adj.                                                                                   |
| Indice di Fiducia di Philadelphia                      | -30,7                                  | 3,2                                  | 4,4       | 18/08 | Ago     | .                                                                                                 |
| NY Empire State Manufact.                              | -7,72                                  | -3,76                                | 5         | 15/08 | Ago     |                                                                                                   |
| <b>SETTORE EDILIZIO</b>                                |                                        |                                      |           |       |         |                                                                                                   |
| Avvio nuovi cantieri (housing units started)           | -1,5% m/m<br>+9,8% a/a                 | +14,6% m/m<br>+16,7% a/a             |           | 16/08 | Lug     | Preliminare                                                                                       |
| Spesa per costruzioni                                  | +0,2% m/m<br>-4,7% a/a                 | 0,3% m/m<br>-7,1% a/a                | -0,1% m/m | 01/08 | Giu     |                                                                                                   |
| Vendita case esistenti                                 | -3,5% m/m<br>+21% a/a                  | -0,8% m/m<br>-8,8% a/a               |           | 18/08 | Lug     | Preliminare                                                                                       |
| Vendita nuove case                                     | -0,7% m/m<br>(298 mila u)<br>+6,8% a/a | -1% m/m<br>(300 mila u)<br>+1,6% a/a |           | 23/08 | Lug     | Preliminare<br>Rivisto il dato di giu da 312 mila u                                               |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>                        |                                        |                                      |           |       |         |                                                                                                   |
| Spesa delle famiglie (in termini reali)                | +0,5% m/m                              | 0% m/m                               |           | 29/08 | Lug     |                                                                                                   |
| Reddito personale (in termini reali)                   | -0,1% m/m                              | +0,3% m/m                            |           | 29/08 | Lug     | Rivisto il dato di Mag da 0,1% m/m                                                                |
| Vendite grandi magazzini                               | +0,6% m/m<br>+15,4% a/a                | -0,2% m/m<br>+14,5% a/a              |           | 10/08 | Giu     | Rivisto il dato di Mag da 0,3% m/m                                                                |

|                                                      |                        |                        |           |       |     |                                                                                                               |
|------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|-------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vendite al dettaglio                                 | +0,5% m/m<br>+8,5% a/a | +0,3% m/m<br>+8,3% a/a | +0,4% m/m | 12/08 | Lug | Rivisto il dato di Giu da +0,1% m/m e +8,1% a/a. Retail: +0,5% m/m +8,9% a/a. Senza auto +0,5% m/m +8,6% a/a. |
| Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board) | 44,5                   | 59,2                   | 52        | 30/08 | Ago | Rivisto il dato di Giu da 59,5.                                                                               |
| Indice di fiducia delle famiglie del Michigan        | 55,7                   | 63,7                   | 63,2      | 26/08 | Ago | .                                                                                                             |

| Interlocutore | Data  | Dichiarazione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| FOMC          | 09/08 | <p>La crescita economica di quest'anno è stata, finora, notevolmente più lenta di quanto il Comitato si aspettava. Gli indicatori suggeriscono un deterioramento delle condizioni generali del mercato del lavoro negli ultimi mesi, e il tasso di disoccupazione è salito. La spesa delle famiglie si è appiattita, l'investimento in strutture non residenziali è ancora debole, e il settore immobiliare rimane depresso. Tuttavia, l'investimento delle imprese in attrezzature e software continua ad espandersi. Fattori temporanei, compreso l'effetto di smorzamento dell'aumento dei prezzi alimentari ed energetici sul potere d'acquisto dei consumatori e la spesa così come le interruzioni nella catena di fornitura associate al terremoto in Giappone, sembrano interessare solo alcune delle recenti debolezze dell'attività economica. L'inflazione è aumentata nella prima parte dell'anno, riflettendo principalmente un aumento dei prezzi per alcuni prodotti e merci importate, così come l'interruzione della catena di fornitura. Più di recente, l'inflazione si è moderata grazie al calo dei prezzi di energia e di alcuni prodotti rispetto ai loro picchi precedenti. Le aspettative a lungo termine dell'inflazione sono rimaste stabili.</p> <p>Il comitato si attende ora un ritmo leggermente più lento del recupero nei prossimi trimestri rispetto quanto fatto fino a luglio. I rischi al ribasso per le prospettive economiche sono aumentati.</p> <p>Al fine di promuovere la ripresa economica in atto e contribuire ad assicurare che l'inflazione, nel tempo, sia su livelli coerenti con il mandato, il Comitato ha deciso di mantenere la fascia obiettivo per il tasso sui <i>federal funds</i> da 0 a 1/4 per cento. Il Comitato prevede attualmente che le condizioni economiche, tra cui i bassi tassi di utilizzo delle risorse e una prospettiva di inflazione nel medio periodo controllata, sono tali da giustificare livelli eccezionalmente bassi per il tasso sui <i>federal funds</i> almeno fino a metà 2013. Il Comitato inoltre manterrà la sua attuale politica di reinvestire i pagamenti di capitale dalle sue partecipazioni in titoli.</p> |

## CINA

| Indicatore                                             | Dato                     | Precedente               | Previsione | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                      |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------------|---------------------|-------------------------------|
| <b>PIL</b>                                             |                          |                          |            |                  |                     |                               |
| PIL                                                    | +2,2% t/t<br>+9,5% a/a   | +2,1% t/t<br>+9,7% a/a   |            | 13/07            | Il Trim 2011        |                               |
| PIL                                                    | +10,3% a/a               | +8,9% a/a                |            | 19/01            | 2010                | Dato annuale rispetto al 2009 |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                          |                          |            |                  |                     |                               |
| CPI Alimenti                                           | +1,2% m/m<br>+14,8% a/a  | +0,9% m/m<br>+14,4% a/a  |            | 09/08            | Lug                 |                               |
| CPI                                                    | +0,5% m/m<br>+6,5% a/a   | +0,3% m/m<br>+6,4% a/a   |            | 09/08            | Lug                 |                               |
| PPI                                                    | 0% m/m<br>+7,5% a/a      | 0% m/m<br>+7,1% a/a      |            | 09/08            | Lug                 |                               |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                          |                          |            |                  |                     |                               |
| Produzione industriale                                 | +13,3% a/a<br>+1,03% m/m | +13,4% a/a<br>+0,93% m/m |            | 14/06            | Mag                 |                               |
| PMI manifatturiero                                     | 49,8                     | 49,3                     |            | 23/08            | Ago                 |                               |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>                        |                          |                          |            |                  |                     |                               |
| Vendite al dettaglio                                   | +16,8% a/a               | +17,7% a/a               |            |                  | Lug                 |                               |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>                          |                          |                          |            |                  |                     |                               |
| Esportazioni                                           | +17,9% a/a               | +19,4% a/a               |            | 11/07            | Giu                 |                               |
| Importazioni                                           | +19,3% a/a               | +28,4% a/a               |            | 11/07            | Giu                 |                               |
| Saldo bilancia commerciale                             | 22,27 mld \$             | 13,05 mld \$             |            | 11/07            | Giu                 |                               |

## GIAPPONE

| Indicatore                                             | Dato                    | Precedente             | Previsione | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                                                                                 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|------------|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PIL</b>                                             |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| PIL                                                    | -0,3% t/t<br>-1% a/a    | -0,9% t/t<br>-1% a/a   | -0,9% t/t  | 15/08            | Il trim             |                                                                                          |
| Consumi privati                                        | -0,1% m/m<br>-0,6% a/a  | -0,6% t/t<br>-1% a/a   |            | 15/08            | Il trim             |                                                                                          |
| Investimenti fissi                                     | -0,6% a/a               | -0,2% t/t<br>+1,3% a/a |            | 15/08            | Il trim             | Rivisto il dato del I T da +1,9% a/a.                                                    |
| Esportazioni                                           | -4,9% t/t<br>-5,3% a/a  | +0 % t/t<br>+6,4% a/a  |            | 15/08            | Il trim             | Rivisto il dato del I T da +0,7% m/m                                                     |
| Importazioni                                           | +0,1% t/tt<br>+3,7% a/a | +1,5% t/t<br>+8,7% a/a |            | 15/08            | Il trim             | Rivisto il dato del I T da +2% m/m                                                       |
| <b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>              |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| Consumi privati                                        | 0% t/t<br>-0,4% a/a     | -0,3% t/t<br>-0,6% a/a |            | 15/08            | Il trim             | Rivisto il dato del I T da -0,4% m/m                                                     |
| Investimenti fissi                                     | -0,1% a/a               | +0,2% t/t              |            | 15/08            | Il trim             |                                                                                          |
| Esportazioni nette                                     | -0,8% t/t<br>-1,4% a/a  | -0,2% t/t<br>-0,3% a/a |            | 15/08            | Il trim             |                                                                                          |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>                          |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| Esportazioni                                           | -3,4% a/a               | -1,6% a/a              |            | 30/08            | Lug                 | Preliminare<br>Not seasonally adjusted                                                   |
| Importazioni                                           | +9,9% a/a               | +9,8% a/a              |            | 30/08            | Lug                 | Preliminare<br>Not seasonally adjusted                                                   |
| Saldo                                                  | -91,1 mln Y             | -90 mln Y              |            | 30/08            | Lug                 | Not seasonally adjusted                                                                  |
| <b>MERCATO DEL LAVORO</b>                              |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| Forza lavoro                                           | 62,66 mln               | 62,95 mln              |            | 30/08            | Lug                 |                                                                                          |
| Occupati                                               | 59,73 mln               | 60,02 mln              |            | 30/08            | Lug                 |                                                                                          |
| Disoccupati                                            | 2,92 mln                | 2,93 mln               |            | 30/08            | Lug                 |                                                                                          |
| Tasso di disoccupazione                                | 4,7%                    | 4,6%                   | 4,6%       | 30/08            | Lug                 | Seasonally adjusted                                                                      |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| CGPI                                                   | +0,2% m/m<br>+2,9% a/a  | +0,1% m/m<br>+2,6% a/a |            | 10/08            | Lug                 | Rivisto il dato di Giu da -0,1% m/m e +2,5% a/a                                          |
| CPI Tokio                                              | +0,1% m/m<br>-0,2% a/a  | 0% m/m<br>+0,5% a/a    |            | 26/08            | Ago                 | Preliminare                                                                              |
| CPI                                                    | 0% m/m<br>+0,2% a/a     | -0,1% m/m<br>+0,2% a/a | 0% a/a     | 26/08            | Lug                 |                                                                                          |
| CPI core                                               | 0% m/m<br>+0,1% a/a     | -0,2% m/m<br>+0,4% a/a | -0,1% a/a  | 26/08            | Lug                 |                                                                                          |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                         |                        |            |                  |                     |                                                                                          |
| Produzione industriale                                 | +0,6% m/m<br>-2,8% a/a  | +3,8% m/m<br>-1,6% a/a | +3,9% m/m  | 31/08            | Lug                 | Preliminare<br>Rivisto il dato di Giu da +3,9% m/m.<br>Il dato a/a non è seasonally adj. |
| Ordini di macchinari industriali                       | +7,7% m/m<br>+17,9% a/a | +3% m/m<br>+10,5% a/a  |            | 11/08            | Giu                 | Settore privato, core, esclusa la componente volatile.                                   |
| PMI manifatturiero                                     | 51,9                    | 52,1                   |            | 31/08            | Ago                 |                                                                                          |
| Indice Tankan                                          | -9                      | -9                     |            | 01/07            | Il trim.            |                                                                                          |
| Indice Tankan-manifatturiero                           | -11                     | -4                     |            | 01/07            | Il trim.            |                                                                                          |

|                                   |           |           |  |       |          |                                     |
|-----------------------------------|-----------|-----------|--|-------|----------|-------------------------------------|
| Indice Tankan-non manifattur.     | -9        | -11       |  | 01/07 | Il trim. |                                     |
| Coinc.Index of business condit    | 95        | 0         |  | 18/08 | Giu      |                                     |
| Indice di attività del terziario  | 1,9% m/m  | +0,9% m/m |  | 10/08 | Giu      |                                     |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>   |           |           |  |       |          |                                     |
| Consumi delle famiglie (nominali) | -2,3% a/a | -3,9% a/a |  | 30/08 | Lug      | <u>Dei lavoratori dipendenti</u>    |
| Reddito disponibile (nominale)    | +1,4% a/a | -6,3% a/a |  | 30/08 | Lug      | <u>Lavoratori dipendenti</u>        |
| Vendite grandi magazzini          | +1,9% a/a | +0,4% a/a |  | 30/08 | Lug      | Rivisto il dato di Giu da +0,5% a/a |
| Vendite al dettaglio              | +0,7% a/a | +1,2% a/a |  | 30/08 | Lug      | Rivisto il dato di Giu da +1,1% a/a |
| Indice di fiducia dei consumatori | 38,5      | 36,2      |  | 09/08 | Lug      |                                     |

| Interlocutore | Data  | Dichiarazione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BoJ           | 04/08 | La riunione della BoJ si è conclusa con tassi fermi fra lo 0% e lo 0,1%. L'attività economica in Giappone sta aumentando costantemente con un allentamento dei limiti causati dal terremoto. Per quanto riguarda le prospettive, l'economia giapponese dovrebbe tornare su un percorso di moderato recupero, sostenuta da un aumento delle esportazioni e un aumento della domanda. Tuttavia il contesto è di elevata incertezza e i recenti avvenimenti fanno porre maggiore attenzione ai rischi al ribasso. |

## AREA EURO (EU17)

| Indicatore                                             | Dato                    | Precedente              | Previsione             | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PIL</b>                                             |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| PIL                                                    | +0,2% t/t<br>+1,7% a/a  | +0,8% t/t<br>+2,5% a/a  | +0,3% t/t<br>+2,5% a/a | 16/08            | II Trim             |                                                                                                           |
| Consumi privati                                        | +0,3% t/t<br>+1,1% a/a  | +0,3% t/t<br>+1,1% a/a  |                        | 08/06            | I Trim              | Rivista la stima del IV T da +0,4% t/t                                                                    |
| Investimenti fissi                                     | +2,1% t/t<br>+4,2% a/a  | 0% t/t<br>+1,3% a/a     |                        | 08/06            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da -0,6% t/t (+1,2% a/a)                                                         |
| Esportazioni                                           | +1,8% t/t<br>+9,7% a/a  | +1,7% t/t<br>+11,5% a/a |                        | 08/06            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +1,8% t/t (+11,7% a/a)                                                        |
| Importazioni                                           | +1,9% t/t<br>+8,7% a/a  | +1,3% t/t<br>+10,9% a/a |                        | 08/06            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +1,1% t/t (+10,4% a/a)                                                        |
| <b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>        |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| Consumi privati                                        | +0,2 % t/t<br>+0,6% a/a | +0,2 % t/t<br>+0,6% a/a |                        | 08/06            | I Trim              |                                                                                                           |
| Investimenti fissi                                     | +0,4% t/t<br>+0,8% a/a  | 0% t/t<br>+0,3% a/a     |                        | 08/06            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t (+0,2% a/a)                                                         |
| Scorte                                                 | 0% t/t<br>+0,3% a/a     | -0,1% t/t<br>+0,6% a/a  |                        | 08/06            | I Trim              | Rivista il dato del IV T da -0,2% t/t e +0,3% a/a                                                         |
| Esportazioni                                           | +0,8% t/t<br>+3,8% a/a  | +0,7% t/t<br>+4,3% a/a  |                        | 08/06            | I Trim              |                                                                                                           |
| Importazioni                                           | -0,7% t/t<br>-3,3% a/a  | -0,5% t/t<br>-3,9% a/a  |                        | 08/06            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -3,7% a/a                                                         |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>                          |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| Bilancia commerciale                                   | -1,6 mld                | -0,8 mld                |                        | 16/08            | Giu                 | <u>Dato stagionalizzato</u><br>Rivisto il dato di Mag da -0,6 mld                                         |
| Esportazioni                                           | -4,7% m/m               | +1,5% m/m               |                        | 16/08            | Giu                 | <u>Dato stagionalizzato</u><br>Rivisto il dato di Apr +0,6% m/m                                           |
| Importazioni                                           | -4,1% m/m               | +0,2% m/m               |                        | 16/08            | Giu                 | <u>Dato stagionalizzato</u><br>Rivisto il dato di Apr +1,1% m/m                                           |
| <b>MERCATO DEL LAVORO</b>                              |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| Tasso di disoccupazione                                | 10%                     | 9,9%                    | 9,9%                   | 31/08            | Lug                 |                                                                                                           |
| Costo del lavoro                                       | +2,6% a/a               | +1,5% a/a               |                        | 20/06            | I Trim              | Rivisto IV T da +1,6% a/a                                                                                 |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| HCPI <i>flash</i>                                      | +2,5% a/a               | 2,5% a/a                | +2,5% a/a              | 31/08            | Ago                 |                                                                                                           |
| HCPI                                                   | -0,6% m/m<br>+2,5% a/a  | 0% m/m<br>+2,7% a/a     | -0,6% m/m<br>+2,5% a/a | 17/08            | Lug                 | Energy: +0,8% m/m                                                                                         |
| CPI <i>core</i>                                        | -1% m/m<br>+1,2% a/a    | +0,1% m/m<br>+1,6% a/a  | +1,6% a/a              | 17/08            | Lug                 |                                                                                                           |
| PPI                                                    | 0% m/m<br>+5,9% a/a     | -0,2% m/m<br>+6,2% a/a  | +6% a/a                | 02/08            | Giu                 | Prezzi dei prodotti energetici: -0,3% m/m                                                                 |
| M3                                                     | 2% a/a                  | +1,9% a/a               | +2,3% a/a              | 26/08            | Lug                 | Rivisto il dato di Giu da +2,1% m/m                                                                       |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                                           |
| Produzione industriale                                 | -0,7% m/m<br>+2,9% a/a  | +0,2% m/m<br>+4,4% a/a  | +0,1% m/m              | 12/08            | Giu                 | Spagna -0,8% m/m, Portogallo -3,5% m/m. Grecia -2,2% m/m<br>Rivisto il dato di Mag da +0,1% m/m e +4% a/a |
| Costruzioni                                            | -1,8% m/m<br>-11,3% a/a | -0,1% m/m<br>0% a/a     |                        | 18/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Mag da -1,1% m/m e -1,9% a/a                                                           |
| Ordini all'industria                                   | -0,7% m/m<br>+11,1% a/a | +3,6% m/m<br>+15,5% a/a | +0,4% m/m              | 24/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m e +8,6% a/a.                                                          |

|                                 |                        |                        |           |       |     |                                                                                                     |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------|-------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PMI manifatturiero              | 49,7                   | 50,4                   | 49,5      | 23/08 | Ago | Preliminare.                                                                                        |
| PMI servizi                     | 51,5                   | 51,6                   | 50,9      | 23/08 | Ago | Preliminare. Rivisto il dato di Lug da 51,4                                                         |
| ESI                             | 98,3                   | 103,2                  |           | 30/08 | Ago |                                                                                                     |
| Leading indicators (OECD)       | -0,6% m/m<br>-1,5% a/a | -0,5% m/m<br>0,8% a/a  |           | 08/08 | Giu |                                                                                                     |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b> |                        |                        |           |       |     |                                                                                                     |
| Vendite al dettaglio            | 0,9% m/m<br>-0,4% a/a  | -1,3% m/m<br>-2,3% a/a | +0,5% m/m | 03/08 | Giu | Rivisto dato di Mag da -1,1% m/m e -1,9% a/a. Settore non alimentare: +1% a/a. Alimentari: 0,9% a/a |

## GERMANIA

| Indicatore                                | Dato                    | Precedente              | Previsione             | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                                                                        |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PIL</b>                                |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                 |
| PIL                                       | +0,1% t/t<br>+2,8% a/a  | +1,3% t/t<br>+5% a/a    | +0,5% t/t<br>+3,4% a/a | 16/08            | II Trim             | Rivisto il dato del I T da +1,5% t/t e +4,9% a/a.                               |
| Consumi privati                           | +0,4% t/t<br>+1,9% a/a  | +0,6 t/t<br>+1,8 a/a    |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t e +1,4% a/a.                              |
| Investimenti fissi                        | +5% t/t<br>+14,5% a/a   | -0,1% t/t<br>+7,6% a/a  |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da -1,1% t/t                                           |
| Esportazioni                              | +2,3% t/t<br>+13,5% a/a | +1,8% t/t<br>+14,9% a/a |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +2,5% t/t e +15,9% a/a                              |
| Importazioni                              | +1,5% t/t<br>+11,2% a/a | +0,8% t/t<br>+16% a/a   |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +0,9% t/t e +16,4% a/a                              |
| <b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b> |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                 |
| Consumi privati                           | +0,2% t/t<br>+1,1% a/a  | +0,4% t/t<br>+1,1% a/a  |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +0,4% t/t e +0,2% a/a                               |
| Investimenti fissi                        | +0,9% t/t<br>+2,2% a/a  | 0% t/t<br>+1,4% a/a     |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t e +1,1% a/a                               |
| Scorte                                    | -0,4% t/t<br>0% a/a     | -0,5% t/t<br>+0,5% a/a  |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e +0,6% a/a                               |
| Esportazioni nette                        | +0,5% t/t<br>+1,6% a/a  | +0,5% t/t<br>+0,6% a/a  |                        | 24/05            | I Trim              | Rivisto il dato del IV T da +0,7% t/t e 1,3% a/a                                |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>             |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                 |
| Bilancia commerciale                      | 12,8 bn €               | 11,9 bn €               |                        | 08/07            | Mag                 | <u>Dato stagionalizzato.</u>                                                    |
| Esportazioni                              | +4,3% m/m<br>+19,9% a/a | -5,6% m/m<br>+13,3% a/a |                        | 08/07            | Mag                 | Rivisto il dato di Apr da -5,5% m/m (+13,4% a/a). Il dato a/a no seasonally adj |
| Importazioni                              | +3,7% m/m<br>+15,6% a/a | -2,5% m/m<br>+20,1% a/a |                        | 08/07            | Mag                 | Rivisto il dato di Mar da +16,9% a/a. Il dato a/a no seasonally adj             |
| <b>MERCATO DEL LAVORO</b>                 |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                 |
| Disoccupati                               | +46 mila<br>(-11 mila)  | -67 mila<br>(-8 mila)   |                        | 31/08            | Lug                 | Fra parentesi: Seasonally adjusted                                              |
| Tasso di disoccupazione                   | 7%                      | 6,9%                    | 7%                     | 31/08            | Lug                 | Seasonally adjusted                                                             |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>        |                         |                         |                        |                  |                     |                                                                                 |
| CPI                                       | +0,4% m/m<br>+2,4% a/a  | +0,1% m/m<br>+2,3% a/a  | +0,4% m/m<br>+2,4% a/a | 10/08            | Lug                 | Seasonally adjusted                                                             |
| HCPI                                      | +0,5% m/m<br>+2,6% a/a  | +0% m/m<br>+2,4% a/a    | +0,5% m/m<br>+2,6% a/a | 10/08            | Lug                 |                                                                                 |
| PPI                                       | +0,7% m/m<br>+5,8% a/a  | +0,1% m/m<br>+5,6% a/a  | 0,1% m/m<br>+5,3% a/a  | 19/08            | Lug                 |                                                                                 |



| INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA |                        |                         |           |       |     |                                                                                   |
|-------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------|-------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Produzione industriale                          | -1,1% m/m<br>-0,3% a/a | +0,9% m/m<br>+18,5% a/a | +0,1% m/m | 05/08 | Giu | Rivisto il dato di Mag da +1,2% m/m e +18,9% a/a<br>Il dato a/a no seasonally adj |
| Ordini all'industria manifatturiera             | +1,8% m/m<br>+3% a/a   | +1,5% m/m<br>+22,5% a/a | -0,2% m/m | 04/08 | Giu | Rivisto il dato di Mag da +1,8% m/m e +23% a/a.<br>Il dato a/a no seasonally adj  |
| Zew                                             | -37,6                  | -15,1                   | -26       | 23/08 | Ago |                                                                                   |
| Ifo                                             | 108,7                  | 112,9                   | 113,7     | 24/08 | Ago |                                                                                   |
| PMI manifatturiero                              | 52                     | 52                      | 50,6      | 23/08 | Ago | Preliminare. Rivisto il dato di Lug da 52,1                                       |
| PMI servizi                                     | 50,4                   | 52,9                    | 52        | 23/08 | Ago | Preliminare.                                                                      |
| INDICATORI DELLA DOMANDA                        |                        |                         |           |       |     |                                                                                   |
| Vendite al dettaglio (prezzi correnti)          | -0,2% m/m<br>-0,4% a/a | +4,5% m/m<br>-0,5% a/a  | -1,5% m/m | 31/08 | Lug |                                                                                   |

## ITALIA

| Indicatore                      | Dato                   | Precedente              | Previsione | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                                                             |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------|------------|------------------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>PIL</b>                      |                        |                         |            |                  |                     |                                                                      |
| PIL                             | +0,3% t/t<br>+0,8% a/a | +0,1% t/t<br>+1% a/a    | +0,3% t/t  | 05/08            | II Trim             |                                                                      |
| Consumi privati                 | +0,2% t/t<br>+1% a/a   | +0,0% t/t<br>+0,4% a/a  |            | 10/06            | I Trim              |                                                                      |
| Investimenti fissi              | +0,1% t/t<br>+1,5% a/a | -0,7% t/t<br>+2,7% a/a  |            | 10/06            | I Trim              |                                                                      |
| Esportazioni                    | +1,4% t/t<br>+7,3% a/a | +0,5% t/t<br>+10,1% a/a |            | 10/06            | I Trim              |                                                                      |
| Importazioni                    | +0,7% t/t<br>+8,6% a/a | +3,4% t/t<br>+13,3% a/a |            | 10/06            | I Trim              |                                                                      |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>   |                        |                         |            |                  |                     |                                                                      |
| Bilancia commerciale (paesi UE) | -294 mln               | -595 mln                |            | 12/08            | Giu                 | Dato destagionalizzato<br>Rivisto dato Mar da -1220 mln              |
| Esportazioni (paesi UE)         | -1,4% m/m<br>+8,3% a/a | +1% m/m                 |            | 12/08            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u>                                        |
| Importazioni (paesi UE)         | -5,7% m/m<br>-0,6% a/a | +1,3% m/m               |            | 12/08            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u>                                        |
| Bilancia commerciale (extra UE) | -1536 mln              | -2551 mln               |            | 12/08            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u><br>Rivisto il dato di Giu da -1915 mln |
| Esportazioni (extra UE)         | 0% m/m<br>+7,8% a/a    | -0,9% m/m               |            | 21/07            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u>                                        |
| Importazioni (extra UE)         | -2,2% m/m<br>+8,1% a/a | -2,2% m/m               |            | 21/07            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u>                                        |
| <b>MERCATO DEL LAVORO</b>       |                        |                         |            |                  |                     |                                                                      |
| Tasso di disoccupazione         | 8%                     | 8,1%                    |            | 01/08            | Giu                 | <u>Dato destagionalizzato</u>                                        |
| Occupati                        | -0,2% m/m<br>+0,1% a/a | +0,3% m/m<br>+1,2% a/a  |            | 01/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Mag da +0,1% a/a                                  |
| Persone in cerca di occupazione | +1,7% m/m<br>+2,5% a/a | -0,6% m/m<br>-11,2% a/a |            | 01/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Mag da -1% m/m e -6,1% a/a                        |
| Occupazione grandi imprese      | 0% m/m<br>-0,6% a/a    | -0,1% m/m<br>-0,7% a/a  |            | 29/07            | Mag                 | <u>Lordo</u>                                                         |
| Retribuzioni con-               | -0,3% m/m              | 1,8% m/m                |            | 29/07            | Mag                 | <u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u>                     |

|                                                        |                         |                         |                        |       |     |                                                |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------|-----|------------------------------------------------|
| trattuali grandi imprese                               | +0,9% a/a               | 6,5% a/a                |                        |       |     |                                                |
| Costo del lavoro medio grandi imprese                  | -0,2% m/m<br>+1,1% a/a  | 1,8% m/m<br>6,7 a/a     |                        | 29/07 | Mag | <u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u> |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                         |                         |                        |       |     |                                                |
| CPI (città campione)                                   | +0,3% m/m<br>+2,8% a/a  | +0,3% m/m<br>+2,7% a/a  | +0,2% m/m<br>+2,7% a/a | 31/08 | Ago | Preliminare                                    |
| CPI                                                    | +0,3% m/m<br>+2,7% a/a  | +0,1% m/m<br>+2,7% a/a  |                        | 12/08 | Lug |                                                |
| HCPI                                                   | +0,3% m/m<br>+2,2% a/a  | -1,7% m/m<br>+2,1% a/a  | +0,1% m/m<br>+2% a/a   | 31/08 | Ago |                                                |
| PPI                                                    | +0,3% m/m<br>+4,7% a/a  | +0,1% m/m<br>+4,3% a/a  | +0,4% m/m<br>+4,8% a/a | 31/08 | Lug |                                                |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                         |                         |                        |       |     |                                                |
| Produzione industriale                                 | -0,6% m/m<br>+0,2% a/a  | -0,6% m/m<br>+2% a/a    | 0,2% m/m               | 05/08 | Giu | Rivisto il dato di Mag da 1,8% a/a             |
| Fatturato industriale                                  | -1,7% m/m<br>+10,8% a/a | +1,5% m/m<br>+14,3% a/a |                        | 20/07 | Mag |                                                |
| Ordini all'industria                                   | +4,1% m/m<br>+13,6% a/a | -6,0% m/m<br>+5,8% a/a  | +2,3% m/m              | 20/07 | Mag | Rivisto il dato di Apr da -6,4% m/m            |
| Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)            | 99,9                    | 98,8                    | 97,2                   | 30/08 | Ago | Rivisto il dato di Lug da 98,5                 |
| Indice di fiducia dei serv.                            | 94,3                    | 94,2                    |                        | 30/08 | Ago |                                                |
| PMI manifatturiero                                     | 50,1                    | 49,9                    |                        | 01/08 | Lug |                                                |
| PMI servizi                                            | 48,6                    | 47,4                    | 47                     | 03/08 | Lug |                                                |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>                        |                         |                         |                        |       |     |                                                |
| Vendite al dettaglio (totale)                          | -0,2% m/m<br>-1,2% a/a  | -0,2% m/m<br>-0,6% a/a  | -0,9% a/a              | 30/08 | Giu |                                                |
| Indice di fiducia dei consumatori (Istat)              | 100,3                   | 103,7                   |                        | 29/08 | Ago |                                                |

## FRANCIA

| Indicatore                                | Dato                | Precedente              | Previsione | Data rilevazione | Periodo riferimento | Commenti                     |
|-------------------------------------------|---------------------|-------------------------|------------|------------------|---------------------|------------------------------|
| <b>PIL</b>                                |                     |                         |            |                  |                     |                              |
| Pil                                       | 0% t/t<br>+1,6% a/a | +0,9% t/t<br>+2,00% a/a | +0,3% t/t  | 12/08            | II Trim             |                              |
| Consumi privati                           | -0,7% t/t           | +0,4% t/t               |            | 12/08            | II Trim             |                              |
| Investimenti fissi                        | +1,8% t/t           | +0,3% t/t               |            | 13/05            | I Trim              |                              |
| Esportazioni                              | 0% t/t              | +1,8% t/t               |            | 12/08            | II Trim             | Rivisto dato IT da +1,4% t/t |
| Importazioni                              | -0,9% t/t           | +3,1% t/t               |            | 12/08            | II Trim             | Rivisto dato IT da +3% t/t   |
| <b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b> |                     |                         |            |                  |                     |                              |
| Domanda domestica                         | -0,2% t/t           | +0,5% t/t               |            | 29/06            | I Trim              | Rivisto dato IT da +0,6% t/t |
| Scorte                                    | 0% t/t              | +0,8% t/t               |            | 29/06            | I Trim              | Rivisto dato IT da +0,7% t/t |
| Esportazioni nette                        | +0,3% t/t           | -0,5% t/t               |            | 29/06            | I Trim              | Rivisto dato IT da -0,4% t/t |
| <b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>             |                     |                         |            |                  |                     |                              |
| Esportazioni                              | -0,02% m/m          | -0,36% m/m              |            | 05/08            | Giu                 |                              |
| Importazioni                              | -2% m/m             | 0,3% m/m                |            | 05/08            | Giu                 |                              |
| Saldo                                     | -5,59 mld           | -6,41 mld               |            | 05/08            | Giu                 | Rivisto il dato di Mag da -  |

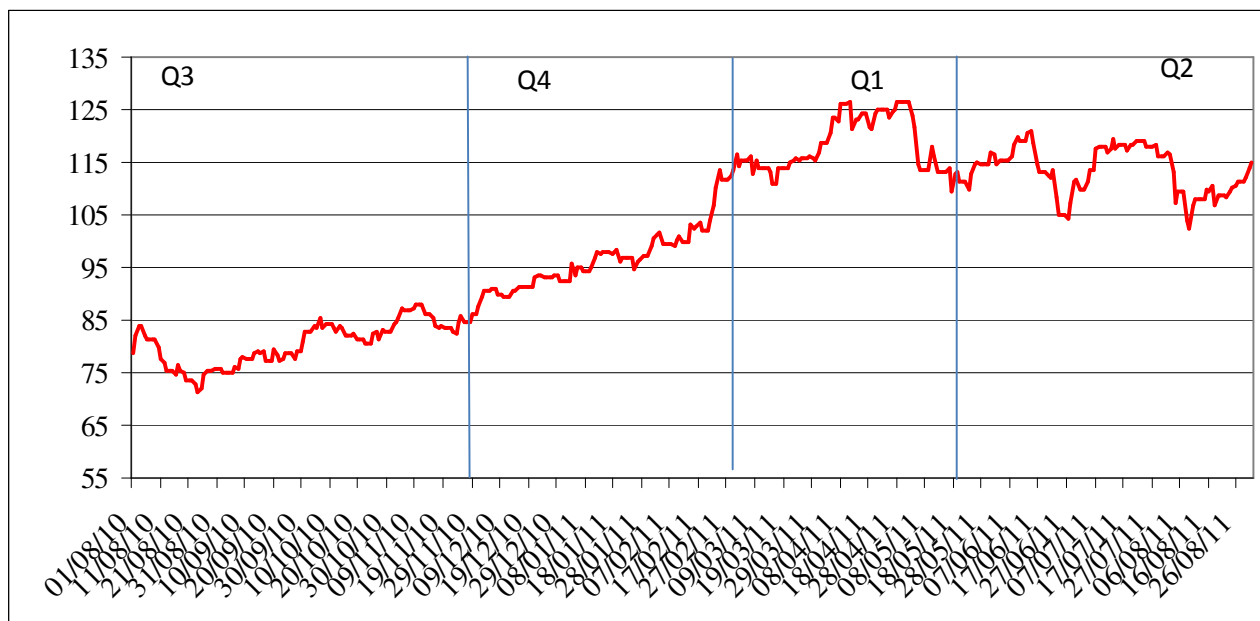
|                                                        |                          |                         |                        |       |     |                                                                |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|-------|-----|----------------------------------------------------------------|
|                                                        |                          |                         |                        |       |     | 7,42 mld                                                       |
| <b>MERCATO DEL LAVORO</b>                              |                          |                         |                        |       |     |                                                                |
| Tasso di disoccupazione                                | 9,9%                     | 9,8%                    |                        | 31/08 | Lug |                                                                |
| <b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>                     |                          |                         |                        |       |     |                                                                |
| CPI                                                    | -0,4% m/m<br>+1,9% a/a   | +0,1% m/m<br>+2,1% a/a  | +0,1% m/m<br>+2,3% a/a | 12/08 | Lug |                                                                |
| HCPI                                                   | -0,5% m/m<br>+2,1% a/a   | +0,1% m/m<br>+2,3% a/a  | -0,3% m/m<br>+2,3% a/a | 12/08 | Lug |                                                                |
| PPI                                                    | -0,1% m/m<br>+6,1% a/a   | -0,5% m/m<br>+5,3% a/a  |                        | 29/07 | Giu |                                                                |
| <b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b> |                          |                         |                        |       |     |                                                                |
| Produzione industriale                                 | -1,6% m/m<br>+2,1% a/a   | +1,9% m/m<br>+2,9% a/a  | -0,6% m/m              | 10/08 | Giu | Rivisto il dato di Mag da +2% m/m<br>Output manifatt -1,9% m/m |
| Ordini all'industria manifatturiera                    | +13,8% m/m<br>+20,2% a/a | +2,2% m/m<br>+16,9% a/a |                        | 24/08 | Giu |                                                                |
| Indice di fiducia delle imprese (Insee)                | 105                      | 110                     |                        | 22/07 | Lug | Rivisto il dato di Giu da 109                                  |
| PMI manifatturiero                                     | 49,3                     | 50,5                    | 49,7                   | 23/07 | Ago |                                                                |
| PMI servizi                                            | 56,1                     | 54,2                    | 53,5                   | 23/07 | Ago |                                                                |
| <b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>                        |                          |                         |                        |       |     |                                                                |
| Vendite al dettaglio                                   | +0,7% m/m<br>+4,6% a/a   | -1,5% m/m<br>+0,2% a/a  |                        | 03/08 | Giu |                                                                |
| Consumi delle famiglie                                 | +1,1% m/m<br>+2,2% a/a   | -1,2% m/m<br>-1% a/a    |                        | 29/07 | Giu | Rivisto il dato di Mag da -1,5% m/m                            |
| Indice di fiducia dei consumatori (Insee)              | 100,3                    | 103,7                   | 101,5                  | 29/08 | Ago |                                                                |

| Interlocutore | Data  | Dichiarazione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Trichet       | 29/08 | <p>Le informazioni in arrivo dalla nostra ultima udienza di giugno continuano a puntare verso una crescita costante nella zona euro, anche se, come previsto, a un ritmo più lento.</p> <p>Guardando al futuro, continuiamo a prevedere una fase di moderata espansione economica in un contesto di incertezza particolarmente elevata aggravata dalle tensioni nei mercati finanziari recentemente riemerse. Questo si riferisce principalmente al continuo aggiustamento fiscale ed economico in diversi paesi dell'area dell'euro e nella maggior parte delle altre economie avanzate, così come le prospettive generali dell'economia globale.</p> <p>L'inflazione nell'area dell'euro è rimasta elevata per alcuni mesi, trascinata principalmente dai prezzi delle materie prime. Ci aspettiamo di vedere ancora l'inflazione sopra il 2% nei prossimi mesi. I rischi per le prospettive di medio termine dell'andamento dei prezzi sono in fase di studio nel contesto delle proiezioni degli esperti della BCE che saranno pubblicate all'inizio di settembre.</p> <p>La nostra analisi monetaria indica che il ritmo dell'espansione monetaria di fondo resta contenuta ma la liquidità monetaria rimane ampio con la possibilità di favorire pressioni sui prezzi. Allo stesso tempo, la liquidità monetaria è probabile che si terrà più per motivi precauzionali che per ottenere spesa.</p> |

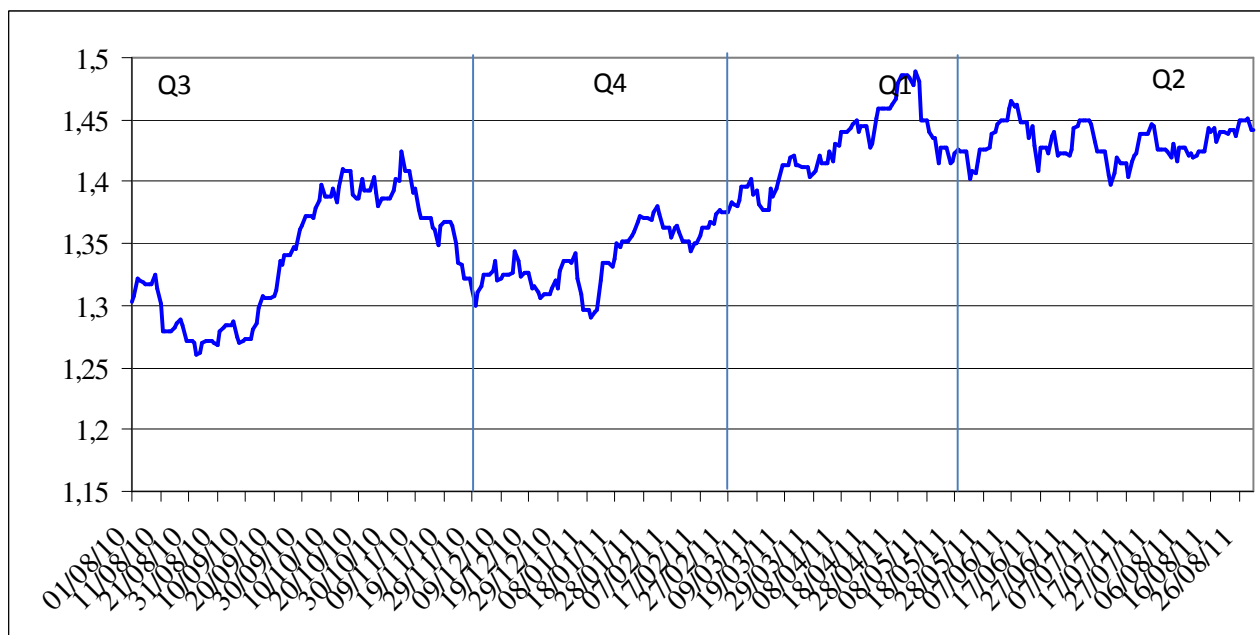
|     |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BCE | 04/08 | <p>Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente all'1,50%, al 2,25% e allo 0,75%.</p> <p>Le informazioni che si sono rese disponibili dall'aumento di luglio confermano la valutazione che un adeguamento della posizione accomodante della politica monetaria era giustificato alla luce dei rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi. Mentre l'analisi monetaria indica che il ritmo dell'espansione monetaria è ancora moderato, la liquidità monetaria è ancora ampia e può facilitare pressioni sui prezzi. Come previsto, i recenti dati economici indicano una decelerazione del ritmo di crescita economica negli ultimi mesi. Per il prossimo periodo è prevista un'espansione continua e moderata. Tuttavia, l'incertezza è particolarmente elevata. La politica monetaria resta accomodante. Continueremo a seguire con molta attenzione tutti gli sviluppi riguardo ai rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi (<i>We will continue to monitor very closely all developments with respect to upside risks to price stability.</i>).</p> <p>Date le rinnovate tensioni in alcuni mercati finanziari dell'area euro, il Consiglio direttivo ha anche deciso di condurre un'operazione di rifinanziamento supplementare a lungo termine (LTRO) con scadenza a circa sei mesi. L'operazione sarà condotta come una procedura di asta a tasso fisso con piena aggiudicazione. Il tasso in questa operazione verrà fissato al tasso medio delle operazioni di rifinanziamento principali (MROs) per tutta la durata del LTRO supplementare. L'operazione verrà annunciata il 9 agosto 2011, con assegnazione in data 10 agosto 2011, regolamento 11 agosto 2011 e scadenza 1 marzo 2012.</p> <p>Il Consiglio direttivo ha inoltre deciso di continuare a condurre le sue operazioni di rifinanziamento principali (MRO), come le procedure di asta a tasso fisso con piena aggiudicazione dell'importo per il tempo necessario, e almeno fino alla fine dell'ultimo periodo di mantenimento del 2011 il 17 gennaio 2012.</p> <p>I rischi per questo scenario economico per l'area dell'euro restano sostanzialmente equilibrati in un contesto di incertezza particolarmente elevata. Da un lato, la fiducia di consumatori e imprese, con il miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro, potrebbe continuare a fornire sostegno alle attività economiche nazionali. D'altra parte, rischi al ribasso sulla crescita si sono di recente intensificati. Essi si riferiscono alle tensioni in corso in alcuni segmenti dei mercati finanziari dell'area dell'euro e agli sviluppi globali, e al potenziale di queste pressioni di diffondersi in tutti i settori dell'economia reale. Rischi al ribasso si riferiscono anche a ulteriori aumenti dei prezzi dell'energia, a pressioni protezionistiche e alla possibilità di una correzione disordinata degli squilibri internazionali.</p> <p>I rischi per le prospettive a medio termine dell'andamento dei prezzi restano orientati al rialzo. Essi si riferiscono, in particolare, a un aumento dei prezzi dell'energia superiore a quello assunto. Inoltre, c'è</p> |
|-----|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>il rischio di aumenti delle imposte indirette e dei prezzi amministrati, che può essere maggiore di quanto attualmente assunto, a causa della necessità di risanamento dei conti pubblici nei prossimi anni. Infine, i rischi al rialzo possono derivare da più forti pressioni interne sui prezzi nell'area dell'euro rispetto a quanto atteso.</p> |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

| <b>RIUNIONI 2011 - 2012</b> |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| <b><u>Fed</u></b>           | <b><u>Bce</u></b> |
|                             | 7 Luglio 2011     |
|                             | 21 Luglio 2011    |
|                             | 4 Agosto 2011     |
| <b>9 Agosto 2011</b>        |                   |
|                             | 8 Settembre 2011  |
| <b>20 Settembre 2011</b>    |                   |
|                             | 22 Settembre 2011 |
|                             | 6 Ottobre 2011    |
|                             | 20 Ottobre 2011   |
| <b>1-2 Novembre 2011</b>    |                   |
|                             | 3 Novembre 2011   |
|                             | 17 Novembre 2011  |
|                             | 8 Dicembre 2011   |
| <b>13 Dicembre 2011</b>     |                   |
|                             | 22 Dicembre 2011  |
| <b>24-25 Gennaio 2012</b>   |                   |
|                             | 12 Gennaio 2012   |
|                             | 26 Gennaio 2012   |
|                             |                   |
|                             | 9 Febbraio 2012   |
|                             | 23 Febbraio 2012  |
|                             | 8 Marzo 2012      |
| <b>13 Marzo 2012</b>        |                   |
|                             | 21 Marzo 2012     |
|                             | 4 Aprile 2012     |
|                             | 19 Aprile 2012    |
| <b>24-25 Aprile 2012</b>    |                   |
|                             | 3 Maggio 2012     |
|                             |                   |
|                             | 6 Giugno 2012     |
| <b>19-20 Giugno 2012</b>    |                   |
|                             | 5 Luglio 2012     |
|                             | 19 Luglio 2012    |
| <b>31 Luglio 2012</b>       |                   |
|                             | 2 Agosto 2012     |
|                             | 6 Settembre 2012  |
| <b>12 Settembre 2012</b>    |                   |
|                             |                   |
|                             |                   |
|                             |                   |

| Data intervento    | Variazione (p.b.) | Tassi nominali (%) | CPI core (% a/a) |                | Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI) |
|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------------------------------|
| <b>Fed</b>         |                   |                    |                  |                |                                        |
|                    |                   |                    | <b>Tasso</b>     | <b>Periodo</b> |                                        |
| <b>2008</b>        |                   |                    |                  |                |                                        |
| <b>16 Dicembre</b> | <b>-75</b>        | <b>0,25</b>        | <b>'+1,1</b>     | <b>Febr 10</b> | <b>-0,85</b>                           |
| 29 ottobre         | -50               | 1,00               | +2,0             | Nov 08         | -1,0                                   |
| 08 ottobre         | -50               | 1,50               | +2,2             | Ott 08         | -0,7                                   |
| 30 aprile          | -25               | 2,00               | +2,5             | Set 08         | -0,50                                  |
| 18 marzo           | -75               | 2.25               | +2.3             | Feb 08         | -0.05                                  |
| 30 gennaio         | -50               | 3.00               | +2,5             | Gen 08         | 0,50                                   |
| 22 gennaio         | -75               | 3.50               | +2,4             | Dic 07         | 1,10                                   |
| <b>2007</b>        |                   |                    |                  |                |                                        |
| 11 dicembre        | -25               | 4.25               | +2,3             | Nov 07         | 1,95                                   |
| 31 ottobre         | -25               | 4.50               | +2,2             | Ott 07         | +2,30                                  |
| 18 settembre       | -50               | 4.75               | +2,1             | Sett 07        | +2,65                                  |
| <b>2006</b>        |                   |                    |                  |                |                                        |
| 29 giugno          | +25               | 5.25               | +2,2             | Giu 07         | +3.05                                  |
| 10 maggio          | +25               | 5.00               | +2,4             | Mag 06         | +2,60                                  |
| 28 marzo           | +25               | 4.75               | +2,1             | Feb 06         | +2,65                                  |
| 31 gennaio         | +25               | 4.50               | +2,2             | Dic 05         | +2,3                                   |

| Data intervento | Variazione (p.b.) | Tassi nominali (%) | CPI core (% a/a) |                | Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI) |
|-----------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------------------------------|
| <b>Bce</b>      |                   |                    |                  |                |                                        |
|                 |                   |                    | <b>Tasso</b>     | <b>Periodo</b> |                                        |
| <b>2011</b>     |                   |                    |                  |                |                                        |
| 7 luglio        | +25               | 1,50               | +1,2             | Lug 11         | 0,3                                    |
| 7 aprile        | +25               | 1,25               | +1,6             | Apr 11         | -0,35                                  |
| <b>2009</b>     |                   |                    |                  |                |                                        |
| 7 maggio        | -25               | 1,00               | '+1,0            | Febr 11        | '0,00                                  |
| 5 aprile        | -25               | 1,25               | +1,8             | Apr 09         | -0,55                                  |
| 5 marzo         | -50               | 1,50               | +1,5             | Mar 09         | 0,0                                    |
| 15 gennaio      | -50               | 2,00               | +1,7             | Feb 09         | +0,30                                  |
| <b>2008</b>     |                   |                    |                  |                |                                        |
| 04 dicembre     | -75               | 2,50               | +1,8             | Dic 08         | +0,70                                  |
| 06 novembre     | -50               | 3,25               | +1,9             | Nov 08         | +2,35                                  |
| 08 ottobre      | -50               | 3,75               | +1,9             | Ott 08         | +1,85                                  |
| 03 luglio       | +25               | 4,25               | +1,9             | Set 08         | +2,35                                  |
| <b>2007</b>     |                   |                    |                  |                |                                        |
| 06 giugno       | +25               | 4,00               | +1,6             | Mar 08         | +2,40                                  |
| 08 marzo        | +25               | 3,75               | +1,9             | Apr 07         | +1,85                                  |