

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+2,8% t/t +1,6% a/a	+1,8% t/t +1,5% a/a	+3,0% t/t	27/01	IV Trim	
Consumi privati	+2% t/t +1,6% a/a	+1,7% t/t +2,0% a/a		27/01	IV Trim	
Consumi pubblici	-4,6% t/t -2,9% a/a	-0,1% t/t -2,4% a/a		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi	+3,3% t/t +6,6% a/a	+13% t/t +7,6% a/a		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi non residenziali	+1,7% t/t +7,3% a/a	+15,7% t/t +9,1% a/a		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi residenziali	+10,9% t/t +3,4% a/a	+1,3% t/t +1,4% a/a		27/01	IV Trim	
Esportazioni	+4,7% t/t +5,2% a/a	+4,7% t/t +6% a/a		27/01	IV Trim	
Importazioni	+4,4% t/t +3,8% a/a	+1,2% t/t +2,1% a/a		27/01	IV Trim	
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,3% t/t +0,9% a/a	+2,3% t/t +0,9% a/a		30/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +3,1% t/t e +1,1% a/a
Deflatore del Pil	+0,4% t/t	+2,6% t/t	+2% t/t	27/01	IV Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,45% t/t	+1,24% t/t		27/01	IV Trim	
Consumi pubblici	-0,93% t/t	-0,02% t/t		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi	+0,41% t/t	+1,52% t/t		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi non resid.	+0,18% t/t	+1,49% t/t		27/01	IV Trim	
Investimenti fissi residenziali	+0,23% t/t	+0,03% t/t		27/01	IV Trim	
Scorte	+1,94% t/t	-1,35% t/t		27/01	IV Trim	
Esportazioni	+0,64% t/t	+0,64% t/t		27/01	IV Trim	
Importazioni	-0,75% t/t	-0,21% t/t		27/01	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,11% t/t	+0,43% t/t		27/01	IV Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,86% m/m	-0,69% m/m		13/01	Nov	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Ott da -0,81% m/m
Importazioni	+1,31% m/m	-1,14% m/m		13/01	Nov	Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI Rivisto il dato di Ott da -0,96% m/m
Saldo bilancia commerciale	-47,75 mld \$	-43,27 mld \$	-45 mld \$	13/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -43,47 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+8,5%	+8,7%	+8,7%	06/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +8,6%
Occupazione (non agricoli)	+200 mila	+100 mila	+120 mila	06/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da +120 mila Settore privato +212 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+23 mila	+1 mila		06/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da +2 mila
Ore sett.li lavorate	33,7	33,6		06/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da 34,3
Salari medi orari	19,54	19,54		06/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da

						23,18
Tasso di partecipazione	+64%	+64%		06/01	Dic	
Costo del lavoro unitario	-2,5% t/t +0,4% a/a	+0,7% t/t +2,8% a/a		30/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -2,4% t/t e +1,2% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m +3% a/a	0% m/m +3,4% a/a	+0,1% m/m +3,1% a/a	19/01	Dic	Indice prezzi energia -1,3% m/m e +6,6% a/a
CPI core	+0,1% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +2,2% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a	19/01	Dic	
PPI	-0,1% m/m +4,8% a/a	+0,3% m/m +5,7% a/a	-0,2% m/m	18/01	Dic	
PPI core	+0,3% m/m	+0,1% m/m	+0,1% m/m	18/01	Dic	
Prezzi export	-0,5% m/m +3,6% a/a	+0,1% m/m +6,5% a/a	+0,1% m/m	13/01	Dic	
Prezzi import (non destagionalizzati)	-0,1% m/m +8,5% a/a	+0,8% m/m +4,1% a/a	-0,1% m/m	13/01	Dic	Rivisto dato di Nov da +0,7% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m +2,9% a/a	-0,3% m/m +3,7% a/a	+0,5% m/m	18/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da -0,2% m/m
Ordini industriali	+1,8% m/m +12,3% a/a	-0,2% m/m +12,3% a/a	+1,5% m/m	04/01	Nov	Ex. trasporti: +0,3% m/m Rivisto dato di Ott da -0,4% m/m
Ordini di beni durevoli	+3% m/m +10% a/a	+4,3% m/m +9,5% a/a	+2% m/m	26/01	Dic	Rivisto il dato di Ott da +3,8% m/m Ex. trasporti: +2,1% m/m. Il dato a/a no seasonally adj.
Scorte delle imprese	+0,3% m/m +8,5% a/a	+0,8% m/m +11,5% a/a	+0,4% m/m	12/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da +0,9% m/m
Utilizzo capac. produttiva	+78,1%	+77,8%	+78,1%	18/01	Dic	Preliminare
ISM (manifatt.)	+53,9	+52,7	+53,4	03/01	Dic	Exports: +1% m/m Imports: +5% m/m New order: +0,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+52,6	+52		05/01	Dic	New order: +0,2% m/m New export orders: -4,5% m/m Imports: +5,5% m/m
NAPM Chicago	+60,2	+62,2	+63	31/01	Gen	Seasonally adj. Rivisto il dato di Dic da +62,5
Indice di Fiducia di Philadelphia	+7,3	+6,8		19/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +10,3
NY Empire State Manufact.	+13,48	+9,53	+10,5	17/01	Gen	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-4,1% m/m +24,9% a/a	+9,3% m/m +24,3% a/a		19/01	Dic	Preliminare
Spesa per costruzioni	+1,2% m/m +0,5% a/a	-0,2% m/m -0,4% a/a	+0,4% m/m	03/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da +0,8% m/m
Vendita case esistenti	+5% m/m +3,6% a/a	+4% m/m +12,2% a/a		20/01	Dic	Preliminare
Vendita nuove case	-2,2% m/m (+307 mila) -7,3% a/a	+1,6% m/m (+314 mila) +9,8% a/a	314mila u	26/01	Dic	Preliminare Rivisto il dato di Nov da +315 mila u
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,1% m/m	+0,1% m/m		30/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	0% m/m		30/01	Dic	

Vendite grandi magazzini	+0,6% m/m +11,3% a/a	+0,9% m/m +13,1% a/a		10/01	Nov	
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m +6,5% a/a	+0,4% m/m +7% a/a	+0,2% m/m	12/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,2% m/m e +6,7% a/a Retail: 0% m/m +6,3% a/a. Senza auto -0,2% m/m +6% a/a.
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+61,1	+64,8		31/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +64,5
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+75	+69,9	+74	27/01	Gen	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	25/01	<p>Il Comitato ha deciso di mantenere la fascia obiettivo per il tasso sui <i>federal funds</i> da 0 a 0,25% e le attuali condizioni economiche sono tali da giustificare un livello eccezionalmente basso almeno fino alla fine del 2014.</p> <p>L'economia si sta espandendo moderatamente, nonostante il rallentamento nella crescita globale. Gli indicatori recenti segnalano un certo miglioramento nelle condizioni generali del mercato del lavoro, ma il tasso di disoccupazione rimane elevato. La spesa delle famiglie ha continuato ad avanzare, ma gli investimenti fissi delle imprese aumentano meno rapidamente e il settore immobiliare rimane depresso. Le aspettative a lungo termine dell'inflazione rimangono stabili. Le tensioni nei mercati finanziari globali continuano a rappresentare significativi rischi al ribasso per le prospettive economiche.</p> <p>Per sostenere una ripresa economica più forte e per contribuire a garantire che l'inflazione, nel tempo, sia a livelli coerenti con il doppio mandato, il Comitato ha deciso di continuare il suo programma di estensione della scadenza media del proprio portafoglio titoli come annunciato nel mese di settembre.</p>
FOMC Statement of longer-run goals and policy strategy	25/01	<p>Il <i>Federal Open Market Committee</i> (FOMC) ha raggiunto un ampio accordo sui seguenti principi in merito ai suoi obiettivi di lungo termine e alla strategia di politica monetaria. Il Comitato intende riaffermare questi principi e apportare le necessarie modifiche in occasione di ogni riunione organizzativa annuale a gennaio.</p> <p>Il FOMC è fermamente impegnato a svolgere il proprio mandato statutario promuovendo la massima occupazione, prezzi stabili e tassi d'interesse a lungo termine moderati. Il Comitato cerca di spiegare le sue decisioni di politica monetaria al pubblico nel modo più chiaro possibile. Tale chiarezza facilita il processo decisionale da parte delle famiglie e delle imprese, riduce l'incertezza economica e finanziaria, aumenta l'efficacia della politica monetaria e aumenta la trasparenza e la responsabilità, che sono essenziali in una società democratica.</p> <p>Inflazione, occupazione e tassi d'interesse a lungo termine variano nel tempo in risposta alle turbolenze economiche e finanziarie. Inoltre, le azioni di politica monetaria tendono a influenzare l'attività economica e i prezzi con un certo ritardo. Pertanto, le decisioni del Comitato riflettono gli obiettivi di lungo periodo, le prospettive a medio termine e le valutazioni dei rischi, inclusi i rischi per il sistema finanziario che potrebbero impedire il raggiungimento degli obiettivi.</p> <p>Il tasso d'inflazione nel lungo periodo è principalmente determinato dalla politica monetaria, il Comitato ha dunque la possibilità di specificare un obiettivo di lungo periodo per l'inflazione. Tale obiettivo è del 2%, misurato dalla variazione annuale dell'indice dei prezzi al consumo per le spese personali. Comunicare in modo chiaro l'obiettivo relativo all'inflazione al pubblico aiuta a mantenere le aspettative d'inflazione a lungo termine saldamente ancorate, in modo da promuovere la stabilità dei prezzi e tassi di interesse a lungo termine moderati e aumentare la capacità del Comitato nel promuovere la massima occupazione in presenza di notevoli perturbazioni economiche.</p> <p>Il livello massimo di occupazione è in gran parte determinato da fattori non</p>

		<p>monetari che influenzano la struttura e le dinamiche del mercato del lavoro. Questi fattori possono variare nel tempo e potrebbero non essere direttamente misurabili. Di conseguenza, non sarebbe opportuno specificare un obiettivo fisso per l'occupazione, anzi, le decisioni di politica del Comitato devono essere basate su valutazioni del livello massimo di occupazione soggette a revisione. Il Comitato considera una vasta gamma d'indicatori nel fare queste valutazioni. Informazioni sulle stime dei partecipanti al Comitato su tassi normali di crescita della produzione e della disoccupazione sono pubblicate quattro volte all'anno in <i>FOMC's Summary of Economic Projections</i>. Ad esempio, nelle proiezioni più recenti, le stime del tasso di disoccupazione normale di lungo periodo hanno una tendenza centrale dal 5,2% al 6,0%, sostanzialmente invariata dallo scorso gennaio ma più elevata del corrispondente intervallo di molti anni prima.</p> <p>Nel definire la politica monetaria, il Comitato si propone di ridurre le deviazioni dell'inflazione dal suo obiettivo di più lungo periodo e le deviazioni dell'occupazione dalle valutazioni del Comitato relative al suo massimo livello. Questi obiettivi sono generalmente complementari. Tuttavia, in circostanze in cui il Comitato giudica che gli obiettivi non sono complementari, ne segue un approccio equilibrato per promuoverli, tenendo conto della grandezza delle deviazioni e i potenziali differenti orizzonti temporali in cui occupazione e inflazione sono attese ritornare su livelli giudicati coerenti con il mandato.</p>
FOMC Economic pro- jections	25/01	<p>Il sentiero di crescita è rivisto verso il basso per il 2012 (2,2-2,7%) e il 2013 (2,8-3,2%), e verso l'alto per il 2014 (3,3-4%). Il tasso di disoccupazione è visto fra 8,2 e 8,5% nel 2012, tra il 7,4 e l'8,1% nel 2013 e ancora molto elevato nel 2014 (6,7-7,6%), lontano dalla normalità stimata fra 5,2 e 6%. Il tasso d'inflazione rimane al di sotto della definizione di stabilità, definita al 2%; per il 2012 è stimato fra 1,4-1,8%, per il 2013 fra 1,4-2% e per il 2014 fra 1,6-2%. Riguardo le proiezioni di <i>policy</i>, 3 partecipanti vedono il primo rialzo nel 2012 e 3 nel 2013, 5 vedono il primo rialzo nel 2014, 4 nel 2015 e 2 nel 2016. Gran parte dei partecipanti vede i tassi sui <i>fed funds</i> sotto l'1% nel 2014.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+2% t/t +9,2% a/a	+2,3% t/t +9,4% a/a			IV Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	+1,2% m/m +9,1% a/a	-0,8% m/m +8,8% a/a		12/01	Dic	
CPI	+0,3% m/m +4,1% a/a	-0,2% m/m +4,2% a/a		12/01	Dic	
PPI	-0,3% m/m +1,7% a/a	-0,7% m/m +2,7% a/a		12/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m +12,8% a/a	+0,9% m/m +12,4% a/a		18/01	Dic	
PMI manifatturiero	+48,8	+48,7		20/01	Gen	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+18,1% a/a	+17,3% a/a		19/01	Dic	
Consumer Confidence Index	+97	+100,5			Nov	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+13,4% a/a	+13,8% a/a		13/01	Dic	
Importazioni	+11,8% a/a	+22,1% a/a		13/01	Dic	
Saldo bilancia commerciale	+165,2 mld \$	+145,3 mld \$		13/01	Dic	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,4% t/t -0,7% a/a	-0,5% t/t -1,7% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +1,5% t/t e 0% a/a
Consumi privati	+0,7% t/t -0,6% a/a	+0,3% t/t -1,1% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +1% t/t e +0,1% a/a
Investimenti fissi	+0,2% t/t -0,6% a/a	+0,8% t/t -0,4% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +0,8% t/t e -0,5% a/a
Esportazioni	+7,3% t/t +0,9% a/a	-5,9% t/t -5,5% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +6,2% t/t e +1,1% a/a
Importazioni	+3,5% t/t +5,5% a/a	+0,4% t/t +3,4% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +3,4% t/t e +5,1% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,4% t/t -0,4% a/a	0% t/t -0,3% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +0,6% t/t e 0% a/a
Investimenti fissi	0% t/t -0,1% a/a	0% t/t -0,1% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +0,2% t/t e -0,1% a/a
Esportazioni nette	+0,6% t/t -0,7% a/a	-1% t/t -1,4% a/a		09/12	III trim	Rivista la stima del III T da +0,4% t/t e -0,6% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-8% a/a	-4,5% a/a		25/01	Dic	Preliminare Not seasonally adjusted
Importazioni	+8,1% a/a	+11,4% a/a		25/01	Dic	Preliminare Not seasonally adjusted
Saldo	-205,1 mln Y	-687,6 mln Y		25/01	Dic	Not seasonally adjusted
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	65 mln	65,4 mln		30/01	Dic	
Occupati	62,2 mln	62,6 mln		30/01	Dic	
Disoccupati	2,7 mln	2,8 mln		30/01	Dic	
Tasso di disoccupazione	+4,6%	+4,5%	4,5%	30/01	Dic	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,1% m/m +1,3% a/a	0% m/m +1,6% a/a		16/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,1% m/m e +1,7% a/a
CPI Tokio	-0,3% m/m -0,3% a/a	0% m/m -0,4% a/a		27/01	Gen	Preliminare
CPI	0% m/m -0,2% a/a	-0,6% m/m -0,5% a/a		27/01	Dic	
CPI core	0% m/m -0,1% a/a	-0,3% m/m -0,2% a/a		27/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+4% m/m -4,1% a/a	-2,6% m/m -4% a/a	+2,9% m/m	30/01	Dic	Preliminare Il dato a/a non è seasonally adj.
Ordini di macchinari industriali	+14,8% m/m +12,5% a/a	-6,9% m/m +1,5% a/a		16/01	Nov	Settore privato, core, esclusa la componente volatile.
PMI manifatturiero	+50,7	+50,2		30/01	Gen	
Indice Tankan	-7	-9		15/12	IV trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-5	-5		15/12	IV trim.	

Indice Tankan-non manifattur.	-7	-12		15/12	IV trim.	
Coinc. Index of business condit	+40	+50		11/01	Nov	
Indice di attività del terziario	-0,8% m/m	+0,6% m/m		17/01	Nov	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,7% a/a	-4,7% a/a		27/01	Dic	<u>Dei lavoratori dipendenti</u>
Reddito disponibile (nominale)	-1,2% a/a	-1,8% a/a		27/01	Dic	<u>Lavoratori dipendenti</u>
Vendite grandi magazzini	+0,5% a/a	-1,6% a/a		27/01	Dic	
Vendite al dettaglio	+2,5% a/a	-2,2% a/a		27/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -2,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+38,1	+37,5		16/01	Dic	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	24/01	<p>I tassi restano fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>L'attività economica del Giappone è stata piatta principalmente a causa degli effetti del rallentamento delle economie estere e all'apprezzamento dello yen.</p> <p>Per quanto riguarda la domanda interna, gli investimenti fissi delle imprese sono cresciuti moderatamente mentre il consumo privato è rimasto fermo.</p> <p>Le esportazioni e la produzione sono rimaste invariate, in parte a causa degli effetti del rallentamento delle economie estere, dell'apprezzamento dello yen e delle inondazioni in Thailandia. Passati tali effetti, l'economia dovrebbe tornare a un percorso di recupero moderato.</p> <p>Nonostante le pesanti tensioni dei mercati finanziari globali, le condizioni finanziarie in Giappone hanno continuato ad attenuarsi. Il tasso di variazione annua dei prezzi al consumo per il momento dovrebbe rimanere intorno allo 0 per cento.</p> <p>Rispetto alle previsioni presentate nell'<i>Outlook for Economic Activity and Prices</i> di Ottobre 2011, le prospettive di crescita saranno probabilmente inferiori per l'anno 2011, a causa della revisione delle passate statistiche del PIL e al rallentamento delle economie d'oltreoceano. Tuttavia, le prospettive di crescita per il 2012 e il 2013 probabilmente rimarranno sostanzialmente invariate perché l'economia dovrebbe tornare gradualmente a un percorso di moderata ripresa nella prima metà del 2012.</p> <p>La Banca s'impegna a continuare la politica tassi d'interesse praticamente a zero fino a quando giudicherà che la stabilità dei prezzi è vicina.</p> <p>La Banca ha ripetutamente ampliato la dimensione del programma di acquisto di <i>asset</i> in misura significativa ed è in costante implementazione del programma soprattutto attraverso l'acquisto di attività finanziarie.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t +1,4% a/a	+0,2% t/t +1,6% a/a	+0,2% t/t +1,4% a/a	06/12	III Trim	
Consumi privati	+0,3% t/t +0,3% a/a	-0,5% t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t +1,6% a/a	0% t/t +1,6% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% t/t e +1,7% a/a
Esportazioni	+1,5% t/t +5,5% a/a	+1,1% t/t +6,2% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% t/t e +1,7% a/a
Importazioni	+1,1% t/t +3,6% a/a	+0,3% t/t +4,4% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,5% t/t e +4,7% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	+0,2 % t/t +0,2% a/a	-0,3 % t/t +0,2% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,1 % t/t e +0,3% a/a
Investimenti fissi	0% t/t +0,3% a/a	0 % t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	
Scorte	-0,2 % t/t 0 % a/a	+0,1 % t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% a/a
Esportazioni	+0,6 % t/t +2,3% a/a	+0,5 % t/t +2,5% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,4 % t/t e +2,6% a/a
Importazioni	-0,4 % t/t -1,5% a/a	-0,1% t/t -1,7% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2 % t/t e -1,9% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+6,1 mld €	+0,5 mld €		13/01	Nov	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da +0,3 mld €
Esportazioni	+3,9% m/m	-2% m/m		13/01	Nov	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -1,9% m/m
Importazioni	0% m/m	-0,6% m/m		13/01	Nov	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Ott da -0,7% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,4%	10,4%	10,4%	31/01	Dic	
Costo del lavoro	+2,7% a/a	+3,3% a/a		16/12	III Trim	Rivisto II T da +3,6% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+3% a/a	+3% a/a		30/11	Nov	
HCPI	+0,3% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +3% a/a	+0,4% m/m +2,8% a/a	17/01	Dic	Energy: -0,1% m/m Rivisto il dato di Nov da +3,1% a/a
CPI <i>core</i>	+0,4% m/m +1,6% a/a	-0,1% m/m +1,6% a/a	+1,6% a/a	17/01	Dic	
PPI	+0,2% m/m +5,3% a/a	+0,1% m/m +5,5% a/a	+5,2% a/a	05/01	Nov	Prezzi dei prodotti energetici: +0,9% m/m
M3	+1,6% a/a	+2% a/a	+2,3% a/a	27/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m -0,3% a/a	-0,1% m/m +1,3% a/a	-0,5% m/m	12/01	Nov	Spagna -1% m/m e -7% a/a; Portogallo -1,6% m/m e -2,3% a/a; Grecia +1,1% m/m e -8,2% a/a; Irlanda -9,4% m/m e -4,4% a/a
Costruzioni	+0,8% m/m +0,2% a/a	-1,4 m/m -2,5% a/a		18/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -2,8% a/a
Ordini all'industria	+1,8% m/m +1,6% a/a	-7,8% m/m +1,6% a/a	+2,5% m/m +3,3% a/a	05/01	Ott	Rivisto il dato di Sett da -6,4% m/m
PMI manifattu-	+48,7	+46,9	+47,4	24/01	Gen	Preliminare.

riero						Valore più alto in 5 mesi.
PMI servizi	+50,5	+48,3	+49	24/01	Gen	Preliminare. Valore più alto in 5 mesi.
ESI	+93,4	+92,8		30/01	Gen	
Leading indicators (OECD)	-0,4% m/m -5,6% a/a	-0,6% m/m -5,1% a/a		12/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,7% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,8% m/m -2,5% a/a	+0,1% m/m -0,7% a/a	-0,4% m/m	06/01	Nov	Settore non alimentare: -0,7% m/m Alimentari: -0,8% m/m Rivisto dato di Ott da +0,4% m/m e -0,4% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,5% t/t +2,5% a/a	+0,3% t/t +3% a/a	+0,5% t/t	15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,1% t/t e +2,8% a/a
Consumi privati	+0,8% t/t +1,3% a/a	-0,3% t/t +1,6% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da - 0,4% t/t e +1,3% a/a
Investimenti fissi	+0,9% t/t +4,8% a/a	+0,4% t/t +5,7% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,3% t/t e +6,1% a/a
Esportazioni	+2,5% t/t +7,9% a/a	+2,8% t/t +7,7% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +2,3% t/t
Importazioni	+2,6% t/t +7,7% a/a	+2,9% t/t +6,3% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +3,2% t/t e +7,3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,6% t/t +1% a/a	-0,2% t/t +1,2% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,3% t/t e +1% a/a
Investimenti fissi	+0,2% t/t +0,9% a/a	+0,1% t/t +1% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da 0% t/t e +1,1% a/a
Scorte	-0,4% t/t +0,2% a/a	+0,3% t/t -0,3% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,7% t/t e +0,1% a/a
Esportazioni nette	+0,1% t/t +0,4% a/a	+0,1% t/t +1% a/a		24/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,3% t/t e +0,6% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	15,1 mld €	12,5 mld €		01	Nov	<u>Dato stagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Ott da 12,6 mld €
Esportazioni	+2,5% m/m +8,3% a/a	-2,9% m/m +3,9% a/a		01	Nov	Il dato a/a no seasonally adj Rivisto il dato di Ott da -3,6% m/m e +3,8% a/a
Importazioni	-0,4% m/m +6,7% a/a	+0,1% m/m +8,9% a/a		01	Nov	Il dato a/a no seasonally adj Rivisto il dato di Ott da -1% m/m e +8,6% a/a
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-24 mila (-20 mila)	-59 mila (+6 mila)		30/11	Nov	Fra parentesi: Seasonally adjusted
Tasso di disoccupazione	+6,4%	+6,5%		30/11	Nov	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1% m/m +2,1% a/a	+0,1% m/m +2,4% a/a	+2,1% a/a	12/01	Dic	Seasonally adjusted Rivisto il dato di Dic da 0% m/m
HCPI	+0,7% m/m +2,3% a/a	0% m/m +2,8% a/a		12/01	Dic	
PPI	-0,2% m/m +4% a/a	+0,3% m/m +5,2% a/a	+0,1% m/m +4,6% a/a	20/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						

Produzione industriale	-0,6% m/m +3,6% a/a	+0,8% m/m +0,4% a/a	-0,5% m/m	09/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da +0,3% a/a Il dato a/a no seasonally adj
Ordini all'industria manifatturiera	-4,8% m/m -4,4% a/a	+5% m/m +1,9% a/a	-1,8% m/m	06/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da +5,2% m/m e +2% a/a Il dato a/a no seasonally adj
Zew	-21,6	-53,8	-49,8	17/01	Gen	Livello maggiore da Lug 2011
Ifo	+108,3	+107,3		25/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +107,2
PMI manifatturiero	+50,9	+48,4	+48,9	24/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +48,1
PMI servizi	+54,5	+52,4	+52,2	24/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +52,7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (prezzi correnti)	-0,8% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +1,6% a/a	+0,2% m/m	05/01	Nov	Rivisto il dato di Ott da +1% m/m

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t +0,2% a/a	+0,3% t/t +0,7% a/a	-0,2% m/m +0,4% a/a	21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,8% a/a
Consumi privati	-0,2% m/m +0,1% a/a	+0,1% m/m +1,0% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% m/m e +1,1% a/a
Investimenti fissi	-0,8% m/m -2% a/a	+0,1% m/m +0,1% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% m/m e +0,6% a/a
Esportazioni	+1,6% m/m +5,7% a/a	+1% m/m +6,9% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,9% m/m e +5,4% a/a
Importazioni	-1,1% m/m -0,9% a/a	-1,2% m/m +2,9% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -2,3% m/m e +4,5% a/a
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-386 mln €	-217 mln €		18/01	Nov	Dato destagionalizzato
Esportazioni (paesi UE)	+1,6% m/m +3,1% a/a	-1,4% m/m +1,6% a/a		18/01	Nov	Dato destagionalizzato
Importazioni (paesi UE)	+0,5% m/m -2,1% a/a	-2,4% m/m -2,3% a/a		18/01	Nov	Dato destagionalizzato
Bilancia commerciale (extra UE)	+6 mln €	-1615 mln €		24/01	Dic	Dato destagionalizzato
Esportazioni (extra UE)	+5,4% m/m +11,2% a/a	+3,1% m/m +11,2% a/a		24/01	Dic	Dato destagionalizzato
Importazioni (extra UE)	-3,1% m/m -12,4% a/a	+0,5% m/m +3,9% a/a		24/01	Dic	Dato destagionalizzato
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+8,9%	+8,8%		31/01	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u>
Occupati	0% m/m -0,4% a/a	-0,2% m/m -0,9% a/a		31/01	Dic	
Persone in cerca di occupazione	+0,9% m/m +19,2% a/a	+3,9% m/m +13,6% a/a		31/01	Dic	
Occupazione grandi imprese	-0,1% m/m -0,6% a/a	0% m/m -0,4% a/a		31/01	Nov	Lordo
Retribuzioni con-	-2% m/m	+4,1% m/m		31/01	Nov	Retribuzione lorda media

trattuali grandi imprese	+0,7% a/a	+4,6% a/a				per ora lavorata Rivisto il dato di Ott da +4,2% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	-1,9% m/m +0,9% a/a	+3,5% m/m +4,9% a/a		31/01	Nov	Costo del lavoro medio per ora lavorata Rivisto il dato di Ott da +3,6% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	-0,1% m/m +3,3% a/a	+0,6% m/m +3,4% a/a		30/11	Nov	
CPI	+0,4% m/m +3,3% a/a	-0,1% m/m +3,3% a/a	+0,3% m/m +3,2% a/a	16/01	Dic	
HCPI	+0,3% m/m +3,7% a/a	-0,1% m/m +3,7% a/a	+0,2% m/m +3,5% a/a	16/01	Dic	
PPI	+0,1% m/m +3,8% a/a	+0,1% m/m +4,4% a/a		31/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +4,2% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,3% m/m -4,1% a/a	-0,9% m/m -4,2% a/a		12/01	Nov	
Fatturato industriale	0% m/m +0,2% a/a	+0,1% m/m +1,1% a/a		20/01	Nov	
Ordini all'industria	+0,1% m/m -0,7% a/a	-1,6% m/m -4,8% a/a		20/01	Nov	
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+92,1	+92,5	+92,5	30/01	Gen	
Indice di fiducia dei serv.	+76,4	+80,2		30/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +80,4
PMI manifatturiero	+44,3	+44		02/01	Dic	
PMI servizi	+44,5	+45,8	+45,3	04/01	Dic	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m -1,8% a/a	+0,1% m/m -1,5% a/a		25/01	Nov	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+91,6	+91,6	+92	26/01	Gen	

FRANCIA

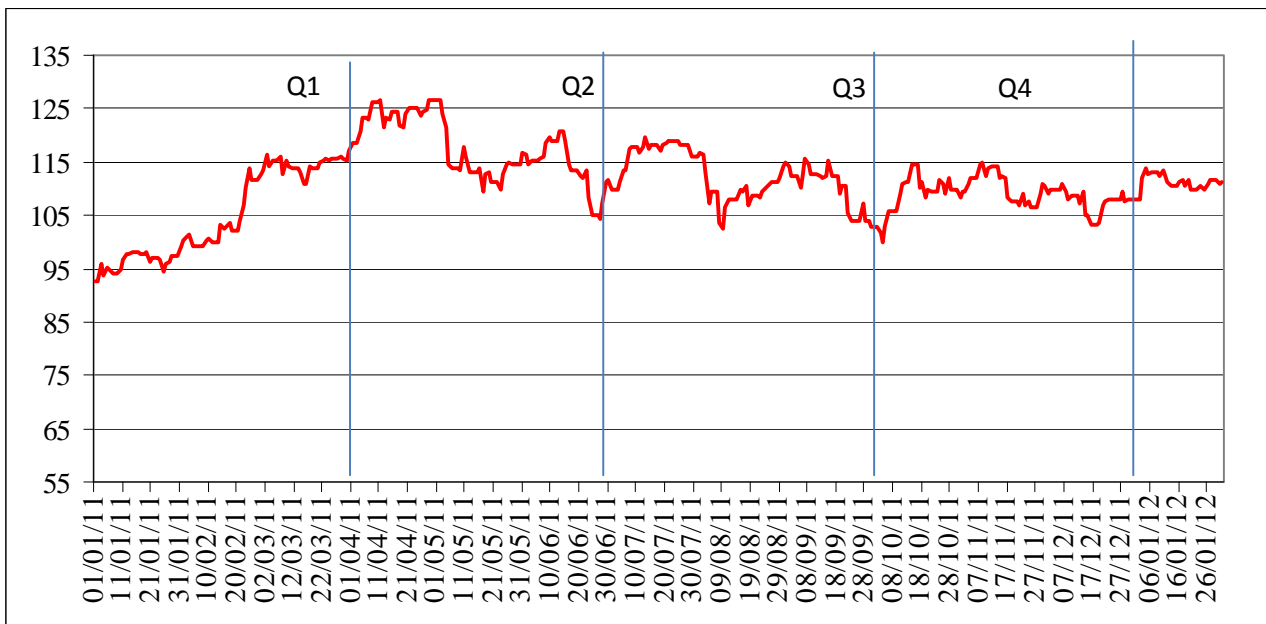
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,3% t/t	-0,1% t/t +1,6% a/a	+0,4% t/t	23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,4% t/t
Consumi privati	+0,3% t/t	-1% t/t		23/12	III Trim	
Investimenti fissi	+0,2% t/t	+0,6% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,4% t/t
Esportazioni	+0,8% t/t	+0,7% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,7% t/t
Importazioni	+0,7% t/t	-1% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,3% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	+0,2% t/t	-0,3% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,3% t/t
Scorte	+0,1% t/t	-0,2% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da 0% t/t
Esportazioni nette	0% t/t	+0,5% t/t		23/12	III Trim	Rivista la prima stima del III T da +0,1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						

Esportazioni	+3,24% m/m	+0,19% m/m		09/01	Dic	Rivisto il dato di Ott da +0,54% m/m
Importazioni	+0,07% m/m	-0,86% m/m		09/01	Dic	Rivisto il dato di Ott da -0,003% m/m
Saldo	-4,41 mld	-5,58 mld		09/01	Dic	Rivisto il dato di Ott da -6,25mld
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+9,9%	+9,8%		31/01	Dic	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,4% m/m +2,5% a/a	+0,3% m/m +2,5% a/a		12/01	Dic	
HCPI	+0,4% m/m +2,7% a/a	+0,3% m/m +2,7% a/a	+0,3% m/m +2,7% a/a	12/01	Dic	
PPI	-0,1% m/m +4,7% a/a	+0,4% m/m +5,6% a/a		31/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,1% m/m +1,1% a/a	+0,1% m/m +2,3% a/a		10/01	Nov	Output manifatt +1,3% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	+1,4% m/m -0,8% a/a	-0,3% m/m -0,7% a/a		24/01	Nov	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+91	+94	+95	23/01	Gen	
PMI manifatturiero	+48,5	+48,9		24/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +48,7
PMI servizi	+51,7	+50,3		24/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +50,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m -2% a/a	+0,4% m/m +2,9% a/a		06/01	Nov	
Consumi delle famiglie	-1% m/m -1,7% a/a	0% m/m 0% a/a		31/01	Dic	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+81	+80		26/01	Gen	

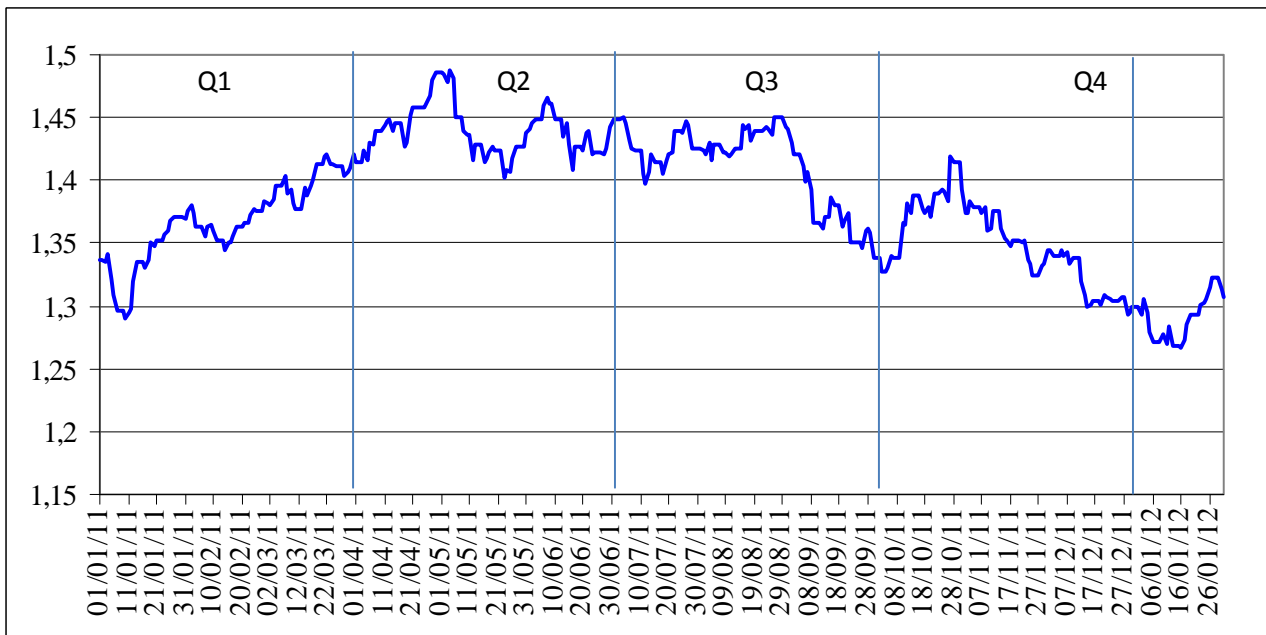
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE	12/01	Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente all'1,00%, all'1,75% e allo 0,25%.
BCE-Draghi	12/01	L'inflazione dovrebbe rimanere superiore al 2% per diversi mesi, prima di scendere al di sotto del 2%. Allo stesso tempo, il ritmo dell'espansione monetaria di fondo rimane moderata. Come previsto, le tensioni nei mercati finanziari continuano a frenare l'attività economica nell'area euro, mentre, secondo alcuni recenti indicatori, ci sono timidi segnali di una stabilizzazione dell'attività a bassi livelli. Le prospettive economiche restano soggette a elevata incertezza e a rischi al ribasso notevoli. In un tale contesto, le pressioni dei prezzi, dei costi e dei salari dovrebbero rimanere modeste e i tassi d'inflazione dovrebbero svilupparsi in linea con la stabilità dei prezzi. L'immissione di liquidità e le modalità di assegnazione per le operazioni di rifinanziamento continuerà a sostenere le banche dell'area euro, e quindi il finanziamento dell'economia reale. L'esteso ricorso alla prima operazione di rifinanziamento indica che le nostre misure non-standard di politica stanno fornendo un contributo sostanziale al miglioramento della situazione dei finanziamenti delle banche, sostenendo in tal modo le condizioni di finanziamento e la fiducia. Inoltre, stiamo lavorando attivamente per l'attuazione di tutte le misure annunciate nella nostra riunione di dicembre, che dovrebbero fornire ulteriore sostegno all'economia.

		<p>Passando alle politiche fiscali, i governi della zona euro devono fare tutto il possibile per incoraggiare la sostenibilità fiscale attraverso la correzione dei disavanzi eccessivi secondo i calendari concordati e passando a un equilibrio di bilancio strutturale o ad una posizione di avanzo nel medio termine. Gli slittamenti nella realizzazione dei piani di risanamento delle finanze pubbliche dei paesi vulnerabili devono essere corretti in tempi brevi con miglioramenti di bilancio strutturali. Per quanto riguarda le nuove disposizioni del quadro di <i>governance</i> economica dell'UE, entrato in vigore recentemente, è fondamentale che tutti gli elementi siano attuati rigorosamente. Solo politiche ambiziose per prevenire e correggere gli squilibri macroeconomici e fiscali favoriranno la fiducia del pubblico nella solidità delle azioni politiche, rafforzando così il clima economico generale.</p> <p>Il Consiglio accoglie favorevolmente l'accordo del Consiglio europeo annunciato il 9 dicembre 2011 per giungere ad una unione economica più forte. Il nuovo accordo fiscale, che comprende una riformulazione fondamentale delle regole di bilancio insieme con gli impegni fiscali che i governi della zona euro hanno preso, è un contributo importante per assicurare la sostenibilità a lungo termine delle finanze pubbliche nei paesi dell'area euro. La formulazione delle regole deve essere univoca ed efficace. L'ulteriore sviluppo degli strumenti europei di stabilità finanziaria dovrebbe rendere l'operazione dell'<i>European Financial Stability Facility</i> e dell'<i>European Stability Mechanism</i> più efficace. Il rapido spiegamento di questi strumenti è ora urgente. Per quanto riguarda il coinvolgimento del settore privato nell'assistenza finanziaria per i paesi indebitati, accogliamo con favore la riaffermazione che le decisioni prese il 21 luglio e il 26 e 27 ottobre 2011 in materia di obbligazione greche sono uniche ed eccezionali.</p> <p>Per accompagnare il risanamento di bilancio, il Consiglio direttivo richiede l'attuazione urgente di riforme strutturali audaci e ambiziosi. Andando di pari passo, il consolidamento fiscale e riforme strutturali rafforzerebbero la fiducia, le prospettive di crescita e la creazione di posti di lavoro. Dovrebbero essere intraprese rapidamente riforme essenziali per aiutare i paesi della zona euro a migliorare la competitività, aumentare la flessibilità delle loro economie e migliorare il loro potenziale di crescita a lungo termine. Le riforme del mercato produttivo dovrebbero concentrarsi sulla completa apertura dei mercati alla concorrenza. Le riforme del mercato del lavoro dovrebbero concentrarsi sulla rimozione delle rigidità e migliorare la flessibilità dei salari.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2012					
gennaio	0	0,25	+2,2	Dic 11	-1,95
2008					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,1	Febr 10	-0,85
29 ottobre	-50	1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
08 ottobre	-50	1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
30 aprile	-25	2,00	+2,5	Set 08	-0,50
18 marzo	-75	2,25	+2,3	Feb 08	-0,05
30 gennaio	-50	3,00	+2,5	Gen 08	0,50
22 gennaio	-75	3,50	+2,4	Dic 07	1,10
2007					
11 dicembre	-25	4,25	+2,3	Nov 07	1,95
31 ottobre	-25	4,50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	4,75	+2,1	Sett 07	+2,65
2006					
29 giugno	+25	5,25	+2,2	Giu 07	+3,05
10 maggio	+25	5,00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	4,75	+2,1	Feb 06	+2,65
Data intervento					
Variazione (p.b.)					
Tassi nominali (%)					
CPI core (% a/a)					
Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)					
Bce					
2012					
gennaio	0	1,00	+1,6	Dic 11	-0,6
2011					
8 dicembre	-25	1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
7 luglio	+25	1,50	+1,2	Lug 11	0,3
7 aprile	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
2009					
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
2008					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35
2007					
06 aiuano	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40