

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+1,9% t/t +2% a/a	+3% t/t +1,6% a/a	+1,9% t/t	28/06	I Trim	
Consumi privati	+2,5% t/t +1,7% a/a	+2,1% t/t +1,6% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +2,7% t/t e +1,8% a/a
Consumi pubblici	-4% t/t -2,3% a/a	-4,2% t/t -2,8% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -3,9% t/t
Investimenti fissi	+6% t/t +8,6% a/a	+6,3% t/t +7,3% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +4,9% t/t e +8,3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+3,1% t/t +8,5% a/a	+5,2% t/t +8,2% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +1,9% t/t e +8,2% a/a
Investimenti fissi residenziali	+20% t/t +9% a/a	+11,6% t/t +3,5% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +19,4% t/t e +8,9% a/a
Esportazioni	+4,2% t/t +3,8% a/a	+2,7% t/t +4,7% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +7,2% t/t e +4,5% a/a
Importazioni	+2,7% t/t +2,2% a/a	+3,7% t/t +3,6% a/a		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +6,1% t/t e +3,1% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	-0,9% t/t +0,4% a/a	+1,2% t/t +0,3% a/a	-0,6% t/t	06/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,5% a/a
Deflatore del Pil	+2% t/t	+0,8% t/t	+1,7% t/t	28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +1,7% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,74% t/t	+1,47% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +1,90% t/t
Consumi pubblici	-0,80% t/t	-0,84% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -0,78% t/t
Investimenti fissi	+0,74% t/t	+0,78% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,61% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,32% t/t	+0,53% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,20% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,42% t/t	+0,25% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,4% t/t
Scorte	+0,10% t/t	+1,81% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,21% t/t
Esportazioni	+0,58% t/t	+0,37% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,98% t/t
Importazioni	-0,48% t/t	-0,63% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -1,05% t/t
Esportazioni nette	+0,10% t/t	-0,26% t/t		28/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -0,08% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,83% m/m	+2,45% m/m		08/06	Apr	Seasonally adj. Beni e servizi Rivisto il dato di Mar da +2,87% m/m
Importazioni	-1,74% m/m	+5,04% m/m		08/06	Apr	Seasonally adj. Beni e servizi Rivisto il dato di Mar da +5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-50,06 mld \$	-52,6 mld \$	-50 mld \$	08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -51,8 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	+8,2%	+8,1%	+8,1%	01/06	Mag	
Occupazione (non agricoli)	+69 mila	+77 mila	+150 mila	01/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +115 mila Settore privato +82 mila

Occupazione (set-tore manifatturiero)	+12 mila	+16 mila		01/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +9 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,7		01/06	Mag	
Salari medi orari	+19,70	+19,71		01/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 19,72
Tasso di parteci-pazione	+63,8%	+63,8%		01/06	Mag	Rivisto dato di Apr da 63,6
Costo del lavoro unitario	+1,3% t/t +0,9% a/a	+2,7% t/t +3,1% a/a	+2,2% t/t	06/06	I Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,3% m/m +1,7% a/a	0% m/m +2,3% a/a	+0% m/m +2,3% a/a	14/06	Mag	Indice prezzi energia -4,3% m/m e -3,9% a/a
CPI core	+0,2% m/m +2,3% a/a	+0,2% m/m +2,3% a/a	+0,2% m/m +2,3% a/a	14/06	Mag	
PPI	-1,0% m/m +0,7% a/a	-0,2% m/m +1,9% a/a	-0,2% m/m	13/06	Mag	
PPI core	+0,2% m/m	+0,2% m/m	+0,2% m/m	13/06	Mag	
Prezzi export	-0,4% m/m -0,1% a/a	+0,4% m/m +0,7% a/a		12/06	Mag	
Prezzi import (non destagionalizzati)	-1,0% m/m -0,3% a/a	-0,5% m/m +0,5% a/a	-1% m/m	12/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL' ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione indu-striale	-0,1% m/m +4,7% a/a	+1,1% m/m +5,2% a/a	+0,1% m/m	15/06	Mag	
Ordini industriali	-0,6% m/m +3,2% a/a	-1,5% m/m +2,1% a/a	0,3% m/m	04/06	Apr	Ex. trasporti: -1,1% m/m
Ordini di beni du-revoli	+1,1% m/m +5,9% a/a	-0,2% m/m +8,87% a/a	+0,5% m/m	27/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,2% m/m Ex. trasporti: +0,4% m/m. Il dato a/a no seasonally adj.
Scorte delle im-prese	+0,4% m/m +6,0% a/a	+0,3% m/m +6,6% a/a	+0,4% m/m	13/06	Apr	
Utilizzo capac. produttiva	+79%	+79,2%	+79,2%	15/06	Mag	
ISM (manifatt.)	+53,5	+54,8		01/06	Mag	Exports: -5,5% m/m Imports: 0% m/m New order: +1,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+53,7	+53,5	+53,8	05/06	Mag	
NAPM Chicago	+52,9	+52,7	+53,7	29/06	Giu	Seasonally adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-16,6	-5,8	0	21/06	Giu	
NY Empire State Manufact.	+2,29	+17,09	+14	15/06	Giu	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantie-ri (housing units started)	-4,8% m/m +28,5% a/a	+2,6% m/m +29,9% a/a		19/06	Mag	Preliminare
Spesa per costruzioni	+0,3% m/m +6,8% a/a	+0,1% m/m +6% a/a		01/06	Apr	
Vendita case esistenti	-1,5% m/m +9,6% a/a	+3,4% m/m +10% a/a		21/06	Mag	Preliminare
Vendita nuove case	+7,6% t/t (369 mila) +19,8% a/a	+3,3% m/m (343 mila) +9,9% a/a	+346 mila	25/06	Mag	Preliminare
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle fami-glie (in termini rea-li)	+0,3% m/m	0% m/m		08/06	Apr	
Reddito personale (in termini reali)	+0,2% m/m	+0,4% m/m		08/06	Apr	

Vendite grandi magazzini	+1,1% m/m +6,8% a/a	+0,5% m/m +6,5% a/a		08/06	Apr	
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m +5,3% a/a	+0,1% m/m +6,4% a/a	+0,1% m/m	13/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +5,3% a/a Senza auto -0,4% m/m +5,0% a/a.
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+62	+64,4	+69,8	26/06	Giu	
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+73,2	+79,3	+74,1	29/06	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	20/06	<p>Il quadro congiunturale è ancora coerente con una ripresa moderata, ma si riscontra un rallentamento della dinamica occupazionale con un tasso di disoccupazione ancora elevato, al contrario di una valutazione più ottimistica delle prospettive del mercato del lavoro nelle riunioni precedenti. Gli investimenti fissi delle imprese aumentano, i consumi privati crescono ad un tasso inferiore rispetto allo scorso anno. Il settore edilizio è in forte difficoltà, nonostante vi siano alcuni segni di ripresa. L'inflazione è scesa, grazie alla diminuzione del prezzo del petrolio e nel lungo termine è prevista rimanere stabile.</p> <p>Il Comitato si aspetta che la crescita economica rimanga ad un tasso moderato per i prossimi trimestri e vi sia una graduale ripresa. Il tasso di disoccupazione scenderà in modo lento. La situazione dei mercati finanziari continua ad alimentare il rischio al ribasso per le prospettive future.</p> <p>Per supportare la ripresa dell'attività economica e stabilizzare l'inflazione, il Comitato ha deciso di continuare con una politica monetaria accomodante. In particolare è stato deciso di mantenere il <i>target range dei federal funds</i> ad un tasso compreso tra 0 e 0,25%, e le condizioni economiche attuali consentono di garantire livelli di tassi eccezionalmente bassi almeno fino al 2014.</p> <p>Il Comitato ha inoltre deciso di continuare fino alla fine dell'anno il suo programma volto ad estendere la scadenza media dei titoli in suo possesso (<i>Operational Twist 2 – OT2</i>): esso intende acquistare <i>Treasury Securities</i> con scadenza da 6 a 30 anni e vendere un eguale ammontare di <i>Treasury Securities</i> con scadenza residua di 3 anni o inferiore. L'estensione di questa politica corrisponderà a vendite e riacquisti per circa 267 mld di dollari entro fine 2012. Questa operazione permetterà di esercitare una pressione al ribasso sui rendimenti a più lungo termine e rendere più accomodanti le condizioni finanziarie. Il Comitato ha deciso di continuare anche a reinvestire le cedole derivanti dagli <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per acquistare nuovi titoli dello stesso tipo. Il reinvestimento di <i>Treasuries</i> in scadenza viene invece interrotto per il periodo di OT2.</p> <p>Il Comitato inoltre sta preparando degli ulteriori interventi per migliorare le condizioni del mercato del lavoro in un contesto di stabilizzazione dei prezzi.</p>
FOMC Economic Projections	20/06	<p>Le proiezioni macroeconomiche sono riviste verso il basso in misura piuttosto ampia sul biennio 2012-2013. La variazione del PIL reale sarà compresa tra 1,9% e 2,4% nel 2012, tra 2,2-2,8% nel 2013 e tra 3-3,5% nel 2014. Il tasso di disoccupazione è previsto fra 8 e 8,2% nel 2012, tra 7,5-8% nel 2013, e tra 7-7,7% nel 2014. L'inflazione sarà compresa tra 1,2-1,7% nel 2012, tra 1,5-2% nel 2013, e tra 1,5-2% nel 2014. La <i>core inflation</i> è prevista tra 1,7-2% nel 2012, e tra 1,6-2% nel 2013 e nel 2014.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+1,8% t/t +8,1% a/a	+2% t/t +9,2% a/a		13/04	I Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI Alimenti	-0,8% m/m +6,4% a/a	-0,9% m/m +7% a/a		11/06	Mag	
CPI	-0,3% m/m +3% a/a	-0,1% m/m +3,4% a/a		11/06	Mag	
PPI	-0,4% m/m -1,4% a/a	+0,2% m/m -0,7% a/a		11/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,3% m/m +9,6% a/a	+0,35% m/m +9,3% a/a		11/06	Mag	
PMI manifatturiero	+48,1	+48,4		21/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +48,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+13,8% m/m	+14,1% m/m		20/06	Apr	
Consumer Confidence Index	+103	+100			Apr	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+8,9% a/a	+18,4% a/a		28/04	Mar	
Importazioni	+5,3% a/a	+39,6% a/a		28/04	Mar	
Saldo bilancia commerciale	+325,9 mld \$	-31,48 mld \$		28/04	Mar	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+1,2% t/t +2,8% a/a	1% t/t -0,5% a/a	+1,1/ t/t	08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0% t/t Rivista la prima stima del I T da +1% t/t e +2,7% a/a
Consumi privati	+1,1% t/t +3,6% a/a	+0,7% t/t +0,8% a/a		08/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T +3,5% a/a
Investimenti fissi	-1,5% t/t +3,9% a/a	+3,1% t/t +3,6% a/a		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +3,1% t/t e la stima del I T +2,9% a/a
Esportazioni	+2,9% t/t +0,8% a/a	-3,7% t/t -2,4% a/a		08/06	I Trim	
Importazioni	+1,9% t/t +6,6% a/a	+0,9% t/t +5,8% a/a		08/06	I Trim	Rivista la stima del I T da +6,6% a/a
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,7% t/t +2,2% a/a	+0,2% t/t +0,4% a/a		08/06	I Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t +0,9% a/a	+0,5% t/t +0,6% a/a		08/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -0,3% m/m
Esportazioni nette	+0,1% t/t -0,9% a/a	-0,7% t/t -1,2% a/a		08/06	I Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+10% a/a	+7,9% a/a		02/06	Mag	Preliminare Non seasonally adj.
Importazioni	+9,3% a/a	+8,1% a/a		02/06	Mag	Preliminare Non seasonally adj.
Saldo	-907 mln Y	-522 mln Y		02/06	Mag	Preliminare Non seasonally adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	+65,34 mln	+65,54 mln		29/06	Mag	Seasonally adj.
Occupati	+62,45 mln	+62,55 mln		29/06	Mag	Seasonally adj.
Disoccupati	+2,89 mln	+2,99 mln		29/06	Mag	Seasonally adj.
Tasso di disoccupazione	+4,4%	+4,6%		29/06	Mag	Seasonally adj.
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,4% m/m -0,5% a/a	+0,2% m/m -0,3% a/a		12/06	Mag	
CPI Tokio	-0,4% m/m -0,6% a/a	-0,3% m/m -0,5% a/a		29/06	Giu	Preliminare
CPI	-0,3% m/m 0,2% a/a	+0,1% m/m +0,4% a/a		29/06	Mag	
CPI core	-0,2% m/m -0,1% a/a	+0,2% m/m +0,2% a/a		29/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-3,1% m/m +6,2% a/a	+0,2% m/m +13,4% a/a	-2,8% m/m	29/06	Mag	Preliminare Il dato a/a non è seasonally adj.
Ordini di macchinari industriali	+5,7% m/m +6,6% a/a	-2,8% m/m -1,1% a/a		13/06	Apr	Settore privato, core, esclusa la componente volatile.
PMI manifatturiero	+49,9	+50,7		29/06	Giu	
Indice Tankan	-6	-7		02/04	I Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-7	-5		02/04	I Trim	

Indice Tankan-non manifattur.	-5	-7		02/04	I Trim	
Coinc. Index of business condit	+80	+90		16/06	Apr	
Indice di attività del terziario	-0,3% m/m	-0,6% m/m		16/05	Mar	Seasonally adj.
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	1,2% a/a	+4,4% a/a		29/06	Mag	Dei lavoratori dipendenti
Reddito disponibile (nominale)	-0,1% a/a	+2,9% a/a		29/06	Mag	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-0,2% a/a	+0,1% a/a		28/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Apr da +0,1% a/a
Vendite al dettaglio	+3,6% a/a	+5,7% a/a		28/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Apr da +5,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+40,7	+40,1		16/06	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	15/06	<p>I tassi restano fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>L'attività economica del Giappone inizia a mostrare segni di ripresa grazie alla domanda interna legata principalmente alla ristrutturazione. Si registra un moderato aumento anche degli investimenti fissi e dei profitti delle imprese.</p> <p>Anche i consumi privati hanno subito un moderato aumento, legato agli effetti delle politiche volte ad incentivare l'acquisto di automobili.</p> <p>Gli investimenti in abitazioni di proprietà sono cresciuti. Le esportazioni registrano segni di ripresa. Dato l'aumento della domanda interna ed esterna, anche la produzione ha cominciato a crescere nuovamente, seppure in modo modesto. Le condizioni finanziarie continuano ad essere buone. Sul fronte dei prezzi, il CPI annuo è pari allo 0%.</p> <p>Con riguardo alle prospettive, l'economia giapponese dovrebbe tornare su un percorso di recupero moderato al riprendersi delle economie d'oltremare. La variazione tendenziale dei prezzi al consumo dovrebbe restare per il momento intorno allo 0%.</p>

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	0% t/t -0,1% a/a	0% t/t 0% a/a	0% t/t 0% a/a	06/06	I Trim	
Consumi privati	0% t/t -0,6% a/a	-0,5% t/t -0,7% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -0,6% a/a
Investimenti fissi	-1,4% t/t -2,2% a/a	-0,4% t/t +1% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t e -0,6% a/a
Esportazioni	+1% t/t +2,9% a/a	-0,7% t/t +3,3% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -3,6% a/a
Importazioni	0,1% t/t -0,3% a/a	-1,7% t/t +0,3% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,2% t/t e -0,6% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	0% t/t -0,3% a/a	-0,3% t/t -0,4% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t e +0,3% a/a
Investimenti fissi	-0,3% t/t -0,4% a/a	-0,1% t/t +0,1% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,1% a/a
Scorte	-0,2% t/t -0,7% a/a	-0,3% t/t -0,2% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t e -0,3% a/a
Esportazioni	+0,5% t/t +1,3% a/a	-0,3% t/t +1,4% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t e +1,5% a/a
Importazioni	-0,1% t/t +0,1% a/a	+0,7% t/t -0,1% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0,5% t/t e -0,1% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+6,2 mld €	+3,7 mld €		15/06	Apr	Seasonally adj. Rivisto il dato di Mar da +4,3 mld €
Esportazioni	-1,3% m/m	-1% m/m		15/06	Apr	Seasonally adj Rivisto il dato di Mar da -0,9% m/m
Importazioni	-3% m/m	-0,9% m/m		15/06	Apr	Seasonally adj. Rivisto il dato di Mar da -1,1% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+11%	+10,9%	+10,9%	01/06	Apr	
Costo del lavoro	+2% a/a	+2,8% a/a	+2,6%	14/06	I Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+2,4% a/a	+2,4% a/a		29/06	Giu	
HCPI	-0,1% m/m +2,4% a/a	+0,5% m/m +2,6% a/a		14/06	Mag	Provvisorio
CPI <i>core</i>	0% m/m +1,6% a/a	+0,5% m/m +1,6% a/a	+1,6% a/a	14/06	Mag	
PPI	0% m/m +2,6% a/a	+0,5% m/m +3,5% a/a	+2,7% a/a	04/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +3,3% a/a
M3	+2,9%	+2,5%		29/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,8% m/m -2,3% a/a	-0,3% m/m -2,2% a/a	-1% m/m	13/06	Apr	
Costruzioni	-2,7% m/m -5% a/a	+11,4% m/m -2,6% a/a		19/06	Apr	
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	
PMI manifatturiero	+44,8	+45	+45	21/06	Giu	
PMI servizi	+46,8	+46,5	+46,6	21/06	Giu	

ESI	+89,9	+90,5		28/06	Giù	Rivisto il dato di Mag da +90,5
Leading indicators (OECD)	-0,03% m/m -1,83% a/a	-0,02% m/m -1,8% a/a		11/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da 0%
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1% m/m -2,5% a/a	+0,3% m/m -0,2% a/a	+0,1% m/m	05/06	Apr	

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,5% t/t +1,7% a/a	-0,2% t/t +1,5% a/a	+0,1% t/t +1,9% a/a	15/05	I Trim	
Consumi privati	+0,4% t/t +1,8% a/a	-0,2% t/t +0,7% a/a		24/05	I Trim	
Investimenti fissi	-1,1% t/t +0,9% a/a	+1,1% t/t +4,4% a/a		24/05	I Trim	
Esportazioni	+1,7% t/t +5,9% a/a	-1,5% t/t +4,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del I T da -0,8% t/t e +5,3% a/a
Importazioni	+0,7% t/t +5,6% a/a	-0,8% t/t +5,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del I T da -0,3% t/t e +5,7% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,2% t/t +1% a/a	-0,1% t/t +0,4% a/a		24/05	I Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t +0,2% a/a	+0,2% t/t +0,8% a/a		24/05	I Trim	
Scorte	-0,4% t/t -0,4% a/a	0% t/t +0,2% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% a/a
Esportazioni nette	+0,9% t/t +0,5% a/a	-0,4% t/t -0,1% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,3% t/t e +0,2% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+16,1 mld €	+13,9 mld €		Giù	Apr	Il dato m/m è seasonally adj.
Esportazioni	-1,7% m/m +3,4% a/a	+0,9% m/m +0,6%		Giù	Apr	Il dato m/m è seasonally adj.
Importazioni	-4,8% m/m -1% a/a	+0,9% m/m +2,5% a/a		Giù	Apr	Il dato m/m è seasonally adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	-108 mila (0)	-65 mila (+19)		31/05	Mag	Fra parentesi: Seasonally adj.
Tasso di disoccupazione	+6,7%	+7%		31/05	Mag	Seasonally adj.
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	0% m/m +1,9% a/a	+0,2% m/m +2,1% a/a		Giù	Mag	Seasonally adj.
HCPI	0% m/m +1,1% a/a	0% m/m +1,6% a/a		Giù	Mag	
PPI	0% m/m +2,1% a/a	-0,2% m/m +2,4% a/a	-0,1% m/m +2,3% a/a	Giù	Mag	Seasonally adj. Rivisto il dato di Apr da 0% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,2 % m/m -0,7% a/a	+2,2% m/m -0,7% a/a		Giù	Apr	Seasonally adj Rivisto il dato di Mar da +2,8% m/m e +1,5% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	-1,9% m/m -3,7% a/a	+3,2% m/m -2% a/a		Giù	Apr	Seasonally adj Rivisto il dato di Mar da +2,2% m/m e -1,2% a/a



Zew	-16,9	+10,8	+5	19/06	Giu	
Ifo	+105,9	+106,9	+105,9	22/06	Giu	
PMI manifatturiero	+44,7	+45	+45,4	21/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +45,2
PMI servizi	+50,3	+52,2	+52,2	21/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +51,8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (prezzi correnti)	-1,0% m/m -2,5% a/a	+0,6% m/m +1,3% a/a	-1% m/m	05/06	Apr	

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,8% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t -0,4% a/a	-0,8% t/t -1,3% a/a	11/06	I Trim	Rivista la stima preliminare da -1,3% a/a
Consumi privati	-1% t/t -2,5% a/a	-0,7% t/t -1,2% a/a		11/06	I Trim	
Investimenti fissi	-3,6% t/t -7,6% a/a	-2,4% t/t -3,1% a/a		11/06	I Trim	
Esportazioni	-0,6% t/t +1,7% a/a	0% t/t +3% a/a		11/06	I Trim	
Importazioni	-3,6% t/t -9% a/a	-2,5% t/t -7,2% a/a		11/06	I Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+702 mln €	+1554 mln €		15/06	Apr	Seasonally adj.
Esportazioni (paesi UE)	+1% m/m -4,8% a/a	-0,2% m/m -0,5% a/a		15/06	Apr	Seasonally adj.
Importazioni (paesi UE)	-10,4% m/m +2,4% a/a	-2,2% m/m +11,4% a/a		15/06	Apr	Seasonally adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+306 mln €	-904 mln €		21/06	Mag	Seasonally adj. Rivisto il dato di Apr da -777 mln €
Esportazioni (extra UE)	+5,5% m/m +14,1% a/a	-0,8% m/m +2,3% a/a		21/06	Mag	Seasonally adj.
Importazioni (extra UE)	+1,2% m/m -0,9% a/a	+2,6% m/m -8,1% a/a		21/06	Mag	Seasonally adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+10,2%	+10,1%		01/06	Apr	Seasonally adj. Rivisto il dato di Feb da +9,8%
Occupati	-0,1% m/m +0,1% a/a	-0,2% m/m -1% a/a		01/06	Apr	
Persone in cerca di occupazione	+1,5% m/m +31,1% a/a	+2,7% m/m +36,8% a/a		01/06	Apr	
Occupazione grandi imprese	-0,1% m/m -0,7% a/a	-0,1% m/m -0,8% a/a		28/06	Apr	Lordo
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+2,9% m/m +5,3% a/a	-0,6% m/m +0,7% a/a		28/06	Apr	Retribuzione lorda media per ora lavorata.
Costo del lavoro medio grandi imprese	+2,8% m/m +5,5% a/a	-0,3% m/m +0,7% a/a		28/06	Apr	Costo del lavoro medio per ora lavorata
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						

CPI	+0,2% m/m +3,3% a/a	0% m/m +3,2% a/a	0% m/m +3,2% a/a	28/06	Giu	Provvisori
HCPI	+0,2% m/m +3,6% a/a	0% m/m +3,5% a/a	+0% m/m +3,5% a/a	28/06	Giu	Provvisori
PPI	-0,3% m/m +2,2% a/a	+0,3% m/m +2,5% a/a		28/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,9% m/m -9,2% a/a	+0,5% m/m -5,8% a/a	-0,5% m/m -7,2% a/a	08/06	Apr	
Fatturato industriale	-0,5% m/m -4,1% a/a	0% m/m -3,1% a/a		20/06	Apr	
Ordini all'industria	-1,9% m/m -12,3% a/a	+3,5% m/m -14,3% a/a		20/06	Apr	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,9	+86,6	+89,1	27/06	Giu	Seasonally adj. Rivisto il dato di Mag da +86,2
Indice di fiducia dei serv.	+70,7	+72,7		27/05	Giu	
PMI manifatturiero	+44,8	+43,8		01/06	Giu	
PMI servizi	+42,8	+42		05/06	Mag	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-1,6% m/m -6,8% a/a	-0,2% m/m +1,7% a/a		26/06	Apr	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+85,3	+86,5	+86	22/06	Giu	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	0% t/t	+0,1% t/t	0 % t/t	29/06	I Trim	Rivisto il dato precedente da +0,2% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t	-0,1% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,7% t/t	+1,3% t/t		29/06	I Trim	Rivista la precedente stima del I T da -0,8% t/t
Esportazioni	+0,2% t/t	+1,3% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +1,1% t/t e la precedente stima del I T da +0,3% t/t
Importazioni	+0,8% t/t	-1,5% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da -1,4% t/t e la precedente stima da +0,7% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	+0,1% t/t	+0,3% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +0,4% t/t
Scorte	+0,1% t/t	-1% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da -0,8% t/t
Esportazioni nette	-0,2% t/t	+0,8% t/t		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +0,7% t/t e la precedente stima da -0,1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+0,77% m/m	-1,52% m/m		08/06	Apr	
Importazioni	+0,9% m/m	-2,6% m/m		08/06	Apr	
Saldo	-5,801 mld €	-5,572 mld €		08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -5,721 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+10,2%	+10,1%		01/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +10%

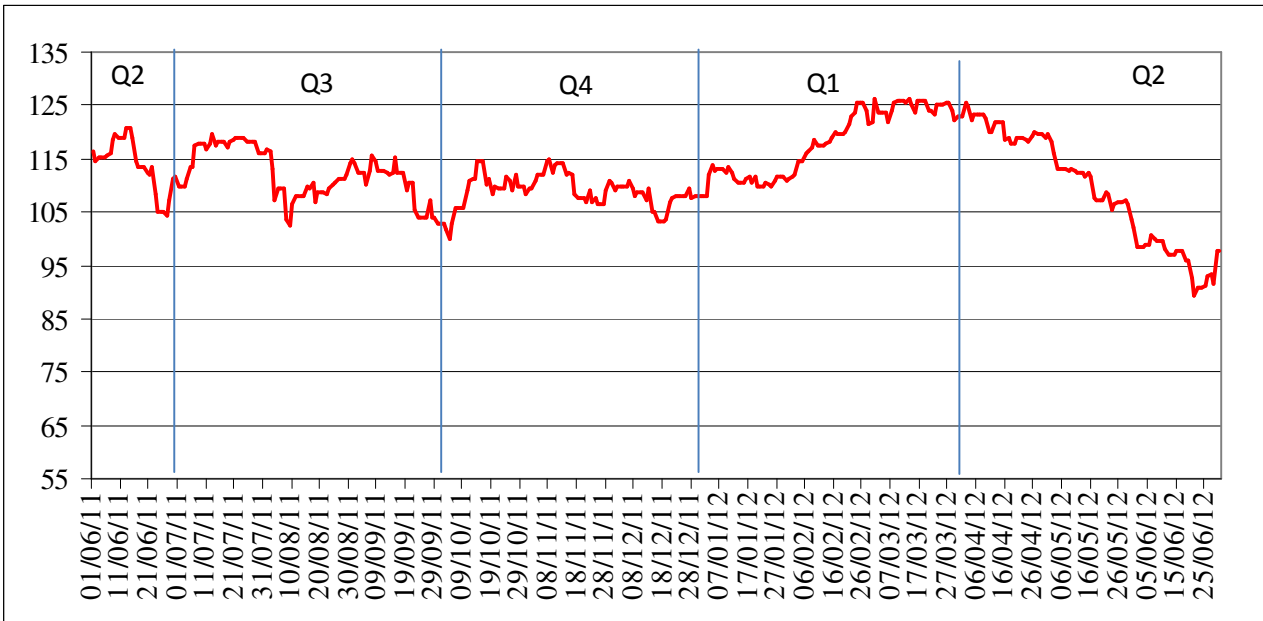
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +2,1% a/a		13/06	Giu	
HCPI	+0,1% m/m +2,3% a/a	+0,2% m/m +2,4% a/a		12/06	Mag	
PPI	-0,9% m/m +1,7% a/a	0% m/m +2,2% a/a		29/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da +2,7% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,7% m/m -1,8% a/a	-1% m/m -1,4% a/a	-0,6% m/m	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,9% m/m
Ordini all'industria	+3% m/m +5,2% a/a	-1,2% m/m -1,4% a/a		Giu	Apr	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+92	+93		19/06	Giu	
PMI manifatturiero	+45,3	+44,4		21/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +44,7
PMI servizi	+43,3	+45,2		21/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +45,1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,5% m/m +0,6% a/a	+0,5% m/m +1,1% a/a		05/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,9% m/m e +2,7% a/a
Consumi delle famiglie	+1,4% m/m +0,2% a/a	-1,3% m/m -1,6% a/a		29/06	Mag	Beni manifatt.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+90	+90		26/06	Giu	

<b>Interlocutore</b>	<b>Data</b>	<b>Dichiarazione</b>
BCE	06/06	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	06/06	<p>L'inflazione dovrebbe rimanere superiore al 2% nel 2012.</p> <p>Nei mesi precedenti sono state attuate delle politiche monetarie standard e non, che continueranno ad essere seguite. In particolare continueranno ad essere condotte le operazioni di rifinanziamento principali (MROs) e le operazioni speciali di rifinanziamento, allo stesso tasso fissato precedentemente, fino a quando sarà necessario. Inoltre la BCE ha deciso di attuare delle operazioni di rifinanziamento a lungo termine di tre mesi (LTROs) fino alla fine del 2012. Le misure adottate hanno natura temporanea, saranno oggetto di monitoraggio e di ulteriori modifiche al fine di mantenere la stabilità dei prezzi.</p> <p>Sulla base degli ultimi dati trimestrali, la crescita del GDP reale nell'Area Euro è scesa nel primo trimestre del 2012. Gli indicatori relativi al secondo trimestre segnalano un ulteriore indebolimento della crescita ed evidenziano una prevalente incertezza. Guardando oltre al breve termine, continuiamo a prevedere un graduale recupero dell'economia nell'Area Euro. Tuttavia, a causa delle tensioni in corso in alcuni mercati del debito sovrano e il loro impatto sulle condizioni di credito, si prevede che il processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non, e l'alta disoccupazione continueranno a smorzare il ritmo di crescita.</p> <p>Sulla base delle proiezioni di giugno dell'Eurosistema, la crescita annua del GDP è prevista tra -0,5% e 0,3% nel 2012 e tra 0,0% e 2,0% nel 2013. Per quanto riguarda le previsioni del 2012, esse rimangono invariate rispetto alle precedenti stime, mentre per il 2013 si evidenzia un lieve ridimensionamento rispetto a quanto previsto precedentemente.</p> <p>Si registra, inoltre, un aumento del rischio al ribasso, legato alle tensioni finanziarie di alcuni mercati e i potenziali effetti sull'economia reale, e all'aumento dei prezzi delle materie prime nel medio termine.</p>

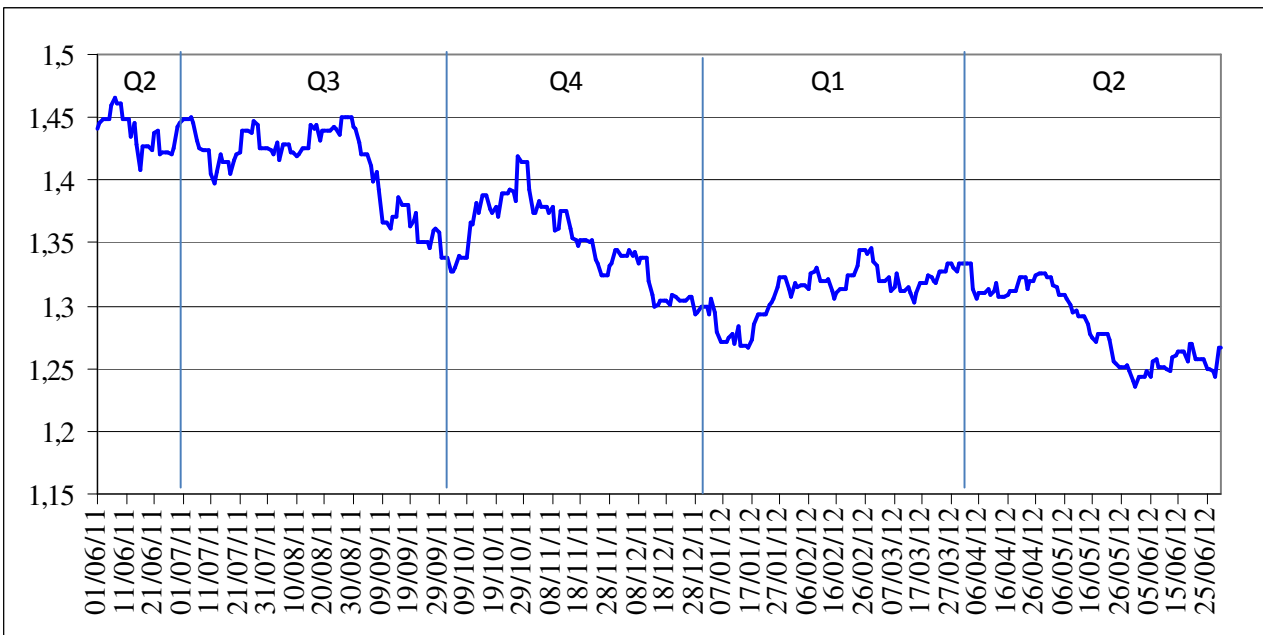
		<p>Il tasso d'inflazione armonizzato annuo nell'Area Euro è pari allo 2,4% in maggio, in diminuzione rispetto al 2,6% registrato nel mese precedente. L'inflazione dovrebbe rimanere sopra al 2%, a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia e delle imposte indirette. Sulla base dei prezzi <i>futures</i> correnti sulle materie prime, l'inflazione dovrebbe scendere sotto al 2% nei primi mesi del 2013. Sulla base delle proiezioni, l'HICP dovrebbe assumere un valore compreso tra 2,3% e 2,5% nel 2012 e tra 1,0% e 2,2%, con una diminuzione rispetto a quanto previsto in precedenza.</p> <p>I rischi per le prospettive dei tassi di inflazione sono considerati sostanzialmente bilanciati. I rischi al rialzo riguardano le imposte indirette necessarie per il consolidamento fiscale e l'aumento oltre le aspettative dei prezzi delle materie prime. Il principale rischio al ribasso è relativo alla crescita più debole del previsto nell'Area Euro.</p> <p>Il passo della politica monetaria rimane basso nei primi quattro mesi del 2012. Il tasso di crescita annuo di M3 è pari al 2,5% in aprile, in diminuzione rispetto al 3,1% registrato nel mese di marzo. Tale diminuzione è imputabile alle uscite per i depositi <i>overnight</i> di intermediari finanziari non monetari.</p> <p>Il tasso di crescita dei prestiti al settore privato è sceso allo 0,8% in aprile, mentre il dato mensile relativo ai prestiti a società non finanziarie e privati è stato moderatamente positivo, e il tasso annuale si è assestato rispettivamente a 0,7% e 1,5%, senza variazioni rispetto al mese precedente.</p> <p>È necessario che le banche si consolidino, in modo che vi sia un appropriato aumento dei prestiti. La solidità dei bilanci delle banche sarà un fattore chiave nel facilitare un appropriato accesso al credito e la normalizzazione dei canali di finanziamento.</p> <p>Negli ultimi anni ci sono stati significativi progressi nel consolidamento fiscale, ed è necessario continuare in questa direzione, al fine di risanare le posizioni fiscali e di riguadagnare competitività. Queste sono le precondizioni per una stabile crescita economica, e di conseguenza verrà implementato un nuovo sistema di monitoraggio per la zona Euro nel primo semestre. In particolare vi è la necessità di correggere gli eccessivi deficit di alcuni paesi, aumentando la competitività nel mercato dei prodotti e creando un meccanismo di aggiustamento flessibile dei salari, al fine di rispecchiare le condizioni nel mercato del lavoro e la produttività. Le riforme per la crescita e il rafforzamento accelereranno i processi di aggiustamento e la creazione di posti di lavoro.</p>
BCE	22/06	<p>Il 20 giugno il Consiglio Europeo ha deciso di adottare ulteriori misure per migliorare l'accesso al credito del settore bancario, al fine di facilitare l'accesso al credito anche dei privati e delle società non finanziarie.</p> <p>In particolare è stato deciso di ridurre la soglia di rating e modificare i requisiti per gli <i>Asset-Backed Securities</i> (ABS). Questa decisione è stata assunta per ampliare la disponibilità del collaterale introdotta l'8 dicembre 2011. Sono considerati idonei come ABS, in aggiunta a quelli già esistenti, i prestiti su auto, leasing e consumer finance ABS (soggetti ad una valutazione di 16%); e CMBS (soggetti ad una valutazione di 32%); e i <i>Residential Mortgage-Backed Securities</i> (RMBS), <i>Securities Backed SMES</i> (soggetti ad una valutazione di 26%). Tali ABS dovranno rispettare i requisiti richiesti da un atto legale che verrà adottato il 28 giugno.</p>
Consiglio Europeo Vertice Eurozona	29/06	<p><b>DICHIARAZIONE DEL VERTICE DELLA ZONA EURO:</b></p> <p>“Affermiamo che è imperativo spezzare il circolo vizioso tra banche e debito sovrano. La Commissione presenterà a breve proposte relative a un meccanismo di vigilanza unico fondate sull'articolo 127, paragrafo 6. Chiediamo al Consiglio di prenderle in esame in via d'urgenza entro la fine del 2012. Una volta istituito, per le banche della zona euro, un efficace meccanismo di vigilanza unico con il coinvolgimento della BCE, il MES potrà avere facoltà, sulla scorta di una decisione ordinaria, di ricapitalizzare direttamente gli istituti bancari. Questa procedura si baserà su un'appropriata condizionalità, ivi compresa l'osservanza delle regole sugli aiuti di Stato, che dovrebbe essere specifica per ciascun istituto, specifica per settore ovvero applicabile a tutta l'economia e sarà formalizzata in un memoran-</p>

		<p>dum d'intesa. L'Eurogruppo esaminerà la situazione del settore finanziario irlandese nella prospettiva di migliorare ulteriormente la sostenibilità del programma di aggiustamento che sta dando buoni risultati. Casi simili saranno trattati allo stesso modo.</p> <p>Insistiamo affinché sia concluso celermente il memorandum d'intesa allegato al sostegno finanziario a favore della Spagna per la ricapitalizzazione del suo settore bancario.</p> <p>Riaffermiamo che l'assistenza finanziaria sarà fornita dal FESF fino a quando il MES non sarà disponibile, meccanismo al quale sarà in seguito trasferita senza ottenere status preferenziale.</p> <p>Affermiamo il nostro forte impegno a compiere quanto necessario per assicurare la stabilità finanziaria della zona euro, in particolare facendo ricorso, in modo flessibile ed efficace, agli strumenti FESF/MES esistenti al fine di stabilizzare i mercati per gli Stati membri che rispettino le raccomandazioni specifiche per paese e gli altri impegni, tra cui i rispettivi calendari, nell'ambito del semestre europeo, del patto di stabilità e crescita e delle procedure per gli squilibri eccessivi. Tali condizioni dovranno figurare in un memorandum d'intesa. Ci compiacciamo che la BCE abbia convenuto di fungere da agente per conto del FESF/MES nel condurre operazioni di mercato in modo effettivo ed efficace.</p> <p>Incarichiamo l'Eurogruppo di attuare tali decisioni entro il 9 luglio 2012.”</p>
--	--	--

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

<b>RIUNIONI 2012</b>	
<b>Fed</b>	<b>Bce</b>
	5 Luglio 2012
	19 Luglio 2012
<b>31 Luglio – 1 Agosto 2012</b>	
	2 Agosto 2012
	6 Settembre 2012
<b>12-13 Settembre 2012</b>	
	20 Settembre 2012
	4 Ottobre 2012
	18 Ottobre 2012
<b>23-24 Ottobre 2012</b>	
	8 Novembre 2012
	22 Novembre 2012
	6 Dicembre 2012
<b>11-12 Dicembre 2012</b>	
	20 Dicembre 2012
	10 Gennaio 2013
	24 Gennaio 2013
<b>29-30 Gennaio 2013</b>	
	7 Febbraio 2013
	21 Febbraio 2013
	7 Marzo 2013
<b>19-20 Marzo 2013</b>	
	21 Marzo 2013
	4 Aprile 2013
	18 Aprile 2013
<b>30 Aprile- 1 Maggio 2013</b>	
	2 Maggio 2013
	16 Maggio 2013
	6 Giugno 2013
<b>18-19 Giugno 2013</b>	
	20 Giugno 2013
	4 Luglio 2013
	18 Luglio 2013
<b>30-31 Luglio 2013</b>	
	1 Agosto 2013
	5 Settembre 2013
<b>17-18 Settembre 2013</b>	
	19 Settembre 2013
	2 Ottobre 2013
	17 Ottobre 2013
<b>29-30 Ottobre 2013</b>	
	7 Novembre 2013

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>2012</b>					
giugno	0	0,25	+2,3	Mag 12	-2,05
<b>2008</b>					
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
<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
<b>Data intervento</b>	<b>Variazione (p.b.)</b>	<b>Tassi nominali (%)</b>	<b>CPI core (% a/a)</b>		<b>Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)</b>
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2012</b>					
Giugno	0	1,00	+1,6	Mag 12	-0,6
<b>2011</b>					
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
<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 aiuano	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40