

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+1,7% t/t +2,3% a/a	+2% t/t +2,4% a/a	+1,7% t/t	29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +1,5% t/t e +2,2% a/a
Consumi privati	+1,7% t/t +2% a/a	+2,4% t/t +1,8% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +1,5% t/t e +1,9% a/a
Consumi pubblici	-0,9% t/t -2,3% a/a	-3% t/t -2,2% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da -1,4% t/t e -2,4% a/a
Investimenti fissi	+5,1% t/t +10% a/a	+9,8% t/t +11,9% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +6,1% t/t e +10,3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+4,2% t/t +9,9 % a/a	+7,5% t/t +12,5% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +5,3% t/t e +10,2% a/a
Investimenti fissi residenziali	+8,9% t/t +10,5% a/a	+20,5% t/t +9,3% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +9,7% t/t e +10,7% a/a
Esportazioni	+6% t/t +4,5% a/a	+4,4% t/t +4% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +5,3% t/t e +4,3% a/a
Importazioni	+2,9% t/t +3,9% a/a	+3,1% t/t +3,2% a/a		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +6% t/t e +4,7% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,2% t/t	+1,72% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +1,05% t/t
Consumi pubblici	-0,18% t/t	-0,60% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da -0,28% t/t
Investimenti fissi	+0,63% t/t	+1,18% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +0,76% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,43% t/t	+0,74% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +0,54% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,20% t/t	+0,43% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +0,22% t/t
Scorte	-0,23% t/t	-0,39% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +0,32% t/t
Esportazioni	+0,82% t/t	+0,60% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da +0,73% t/t
Importazioni	-0,51% t/t	-0,54% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da -1,04% t/t
Esportazioni nette	+0,32% t/t	+0,06% t/t		29/08	II Trim	Rivisto la prima stima del II T da -0,31% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,9% m/m	+0,31% m/m		09/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,20% m/m
Importazioni	-1,5% m/m	-0,85% m/m		09/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,67% m/m
Saldo bilancia commerciale	-42,92 mld \$	-48,04 mld \$	-47,3 mld \$	09/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -48,68 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+8,3%	+8,2%	+8,2%	01/08	Lug	
Occupazione (non agricoli)	+163 mila	+64 mila	+100 mila	01/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +80 mila. Settore privato +172 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+25 mila	+10 mila		01/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +11 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,7		01/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +33,8
Salari medi orari	+19,77	+19,75		01/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +19,74
Tasso di partecipazione	+63,7%	+63,8%		01/08	Lug	

Costo del lavoro unitario	+1,7% t/t +0,8% a/a	+5,6% t/t 0% a/a	+0,3% t/t	08/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +1,3% t/t e +0,9% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m +1,4% a/a	0% m/m +1,7% a/a	+0,2% m/m +1,5% a/a	15/08	Lug	Indice prezzi energia -0,3% m/m e -5% a/a
CPI core	+0,1% m/m +1,1% a/a	+0,2% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +2,2% a/a	15/08	Lug	
PPI	+0,3% m/m +0,5% a/a	+0,1% m/m +0,7% a/a		14/08	Lug	
PPI core	+0,4% m/m +2,5% a/a	+0,2% m/m +2,6% a/a		14/08	Lug	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,6% t/t +1,1% a/a	-0,9% t/t +0,4% a/a	+1,4% t/t	08/08	Il Trim	
Deflatore del Pil	+1,6% t/t	+2,2% t/t	+1,6% t/t	29/08	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da +1,5% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,6% m/m +4,4% a/a	+0,1% m/m +4,7% a/a	+0,5% m/m	15/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,4% m/m
Ordini industriali	+2,8% m/m +1,9% a/a	-0,5% m/m +2,5% a/a	+1% m/m	31/08	Lug	Seasonally Adj. Ex. Trasporti: +0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	+4,2% m/m +4,9% a/a	+1,6% m/m +7,8% a/a		24/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +7,8% a/a Il dato a/a è non seasonally adj. Ex trasporti: -2,2% m/m
Scorte delle imprese	+0,1% m/m +5% a/a	+0,3% m/m +5,2% a/a		14/08	Giu	
Utilizzo capac. produttiva	+79,3%	+78,9%	+79,2%	15/08	Lug	
ISM (manifatt.)	+49,8	+49,7		01/08	Lug	Exports: -1% m/m Imports: -3% m/m New order: +0,2% m/m
ISM (non manifatturiero)	+52,6	+52,1		03/08	Lug	
NAPM Chicago	+53	+53,7		31/08	Ago	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-7,1	-12,9	-5	16/08	Ago	
NY Empire State Manufact.	-5,9	+7,39	+7,2	15/08	Ago	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-1,1% m/m +21,5% a/a	+6,9% m/m +23,6% a/a		16/08	Lug	
Spesa per costruzioni	+0,4% m/m +7% a/a	+0,9% m/m +7% a/a	+0,4% m/m	01/08	Giu	
Vendita case esistenti	+2,3% m/m +10,4% a/a	-5,4% m/m +4,5% a/a		22/08	Lug	
Vendita nuove case	+3,6% m/m +25,3% a/a	-8,4% m/m +15,1% a/a		23/08	Lug	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,4% m/m	-0,1% m/m		30/08	Lug	
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,2% m/m		30/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,3% m/m
Vendite grandi magazzini	-1,4% m/m +3,1% a/a	-1,1% m/m +5,7% a/a		09/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,8% m/m
Vendite al dettaglio	+0,8% m/m +4,1% a/a	-0,7% m/m +3,5% a/a		17/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,5% m/m e +3,8% a/a Senza auto: +0,8% m/m e +3,2% a/a

Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+60,6	+65,4		28/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da +60,9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+74,3	+72,3	+73,6	31/08	Ago	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOCM	01/08	<p>L'attività economica ha rallentato nella prima metà dell'anno. L'occupazione è aumentata moderatamente negli ultimi mesi e il tasso di disoccupazione è rimasto elevato. Gli investimenti fissi delle aziende continuano ad aumentare; i consumi privati sono cresciuti ad un tasso inferiore rispetto ai primi mesi dell'anno. Nonostante vi siano alcuni segni di ripresa, il settore edilizio rimane debole. L'inflazione è scesa, soprattutto a causa della diminuzione del prezzo del petrolio; l'inflazione di lungo termine rimane stabile.</p> <p>Il Comitato si aspetta che la crescita economica rimanga moderata nei prossimi trimestri e vi sia una ripresa graduale. Di conseguenza, il FOCM anticipa che il tasso di disoccupazione diminuirà solo gradualmente. Inoltre, le tensioni sui mercati finanziari continuano a porre significativi rischi al ribasso. L'inflazione rimarrà in linea con il tasso previsto dal mandato.</p> <p>Al fine di supportare la ripresa dell'attività economica e stabilizzare l'inflazione, il Comitato ha deciso di continuare ad attuare una politica monetaria accomodante. In particolare è stato deciso di mantenere il <i>target range</i> dei <i>federal funds</i> ad un tasso compreso tra 0 e 0,25%; le condizioni economiche attuali consentono di garantire livelli di tassi eccezionalmente bassi almeno fino al 2014.</p> <p>Il Comitato ha deciso di continuare fino alla fine dell'anno il suo programma volto ad estendere la scadenza media dei titoli in suo possesso. Ha inoltre deciso di continuare anche a reinvestire le cedole derivanti dagli <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per acquistare nuovi titoli dello stesso tipo.</p> <p>Il FOCM osserverà attentamente l'informazione in arrivo sugli sviluppi economici e finanziari e fornirà gli stimoli aggiuntivi necessari, al fine di migliorare le condizioni del mercato del lavoro in un contesto di stabilizzazione dei prezzi.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,8% t/t +7,8% a/a	+2% t/t +9,2% a/a		13/07	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +8,1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	-0,1% m/m +2,4% a/a	-1,6% m/m +3,8% a/a		09/08	Lug	
CPI	+0,1% m/m +1,8% a/a	-0,6% m/m +2,2% a/a		09/08	Lug	
PPI	-0,8% m/m -2,9% a/a	-0,7% m/m -2,1% a/a		09/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,3% m/m +9,2% a/a	-0,1% m/m +9,5% a/a		09/08	Lug	
PMI manifatturiero	+47,8	+49,3		23/08	Ago	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,05% m/m +13,1% a/a	+1,08% m/m +13,7% a/a		09/08	Lug	
Consumer Confidence Index	+98,2	+99,3		Ago	Lug	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+11,3% a/a	+15,3% a/a		31/07	Giu	
Importazioni	+6,3% a/a	+12,7% a/a		31/07	Giu	
Saldo bilancia commerciale	+31,72 mld \$	+18,70 mld \$		31/07	Giu	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,3% t/t +3,5% a/a	+1,3% t/t +2,9% a/a	+0,6% t/t	13/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +1,2% t/t e +2,8% a/a
Consumi privati	+0,1% t/t +3,3% a/a	+1,2% t/t +3,8% a/a		13/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +3,6% a/a
Investimenti fissi	+1,5% t/t +5,2% a/a	-0,4% t/t +3,9% a/a		13/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da -0,7% t/t
Esportazioni	+1,2% t/t +8,8% a/a	+3,4% t/t +1% a/a		13/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +3% t/t e +0,8% a/a
Importazioni	+1,6% t/t +8,4% a/a	+2,2% t/t +6,7% a/a		13/08	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +1,9% t/t e +6,6% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,1% t/t	+0,7% t/t		13/08	Il Trim	
Investimenti fissi	+0,3% t/t	-0,1% t/t		13/08	Il Trim	Rivista il dato del I T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	+0,1% t/t		13/08	Il Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-5,8% m/m -8,1% a/a	+7,8% m/m -2,3% a/a		22/08	Lug	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+4,4% m/m +2,1% a/a	-9,2% m/m -2,2% a/a		22/08	Lug	Preliminare Non Seasonally Adj Rivisto il dato di Giu da -9,1% m/m
Saldo	-517,38 mln ¥	+60,34 mln ¥		22/08	Lug	Preliminare Non Seasonally Adj Rivisto il dato di Giu da +61,65 mln ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,50 mln	+65,52 mln		31/08	Lug	Seasonally Adj
Occupati	+62,69 mln	+62,72 mln		31/08	Lug	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,3%	+4,3%		31/08	Lug	Seasonally Adj
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,4% m/m -2,1% a/a	-0,7% m/m -1,4% a/a		10/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,6% m/m e -1,3% a/a
CPI	-0,3% m/m -0,4% a/a	-0,5% m/m -0,2% a/a		31/08	Lug	
CPI core	-0,2% m/m -0,6% a/a	-0,2% m/m -0,6% a/a		31/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m -1% a/a	+0,4% m/m -1,5% a/a		31/08	Lug	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	+5,6% m/m -9,9% a/a	-14,8% m/m +1% a/a		09/08	Giu	
PMI manifatturiero	+47,7	+47,9		31/08	Ago	
Indice Tankan	-4	-6	-4	02/07	Il Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-8	-7	-7	02/07	Il Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-3	-5		02/07	Il Trim	
Coinc. Index of business condit	+20	+60		06/08	Giu	
Indice di attività del terziario	+0,1% m/m	+0,9% m/m		14/08	Giu	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +0,7% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	+1,5% a/a	+2,5% a/a		31/08	Lug	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	-4% a/a	+3,7% a/a		31/08	Lug	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-4% a/a	-2,2% a/a		30/08	Lug	Preliminare
Vendite al dettaglio	-0,8% a/a	+0,2% a/a	-0,1% a/a	30/08	Lug	Preliminare
Indice di fiducia dei consumatori	+40,5	+40,8		09/08	Lug	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	09/08	<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 all'attività di ricostruzione. Gli investimenti pubblici continuano ad aumentare. Si registra anche un moderato aumento degli investimenti fissi e dei profitti delle imprese.</p> <p>Anche i consumi privati hanno subito un leggero aumento legato agli effetti delle politiche volte a incentivare l'acquisto di automobili.</p> <p>Gli investimenti in abitazioni di proprietà sono cresciuti. Le esportazioni registrano segnali di ripresa. Dato l'aumento della domanda interna ed esterna, anche la produzione ha cominciato a crescere nuovamente, seppure in modo modesto. Grazie a queste circostanze la fiducia delle imprese cresce moderatamente, in particolare nei settori orientati alla domanda. Le condizioni finanziarie continuano a 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 moderato recupero al riprendersi delle economie d'oltremare. La variazione tendenziale dei prezzi al consumo dovrebbe restare per il momento intorno allo 0%.</p> <p>I rischi a cui è soggetto il paese riguardano l'elevato livello d'incertezza per l'economia globale, compresi il problema del debito pubblico in Europa e la situazione congiunturale negli Stati Uniti. Per quanto concerne i prezzi, i rischi riguardano le materie prime e le aspettative di medio e lungo termine relative all'inflazione.</p> <p>Il Giappone deve affrontare il problema della deflazione e ritornare su un passo di crescita sostenibile, raggiungendo la stabilità dei prezzi.</p> <p>La BoJ sta rafforzando i fondamentali per la crescita economica, attraverso l'allentamento monetario e la continuazione dell'<i>Asset Purchase Program</i>.</p> <p>La Banca continuerà ad attuare le politiche monetarie in modo appropriato al fine di assicurare la stabilità del sistema finanziario, prestando attenzione all'evoluzione della situazione dei mercati finanziari internazionali.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t -0,4% a/a	0% t/t 0% a/a	-0,2% t/t -0,4% a/a	14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,1% a/a
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
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0% t/t	-0,3% t/t		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,1% t/t		06/06	I Trim	
Scorte	-0,2% t/t	-0,3% t/t		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,53% t/t	+0,58% t/t		Lug	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+10,5 mld €	+6,8 mld €		17/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +6,3 mld €
Esportazioni	+2,4% m/m	+0,4% m/m		17/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,3% m/m
Importazioni	0% m/m	-0,9% m/m		17/08	Giu	
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,3%	+11,3%	+11,3%	31/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +11,2%
Occupati	-1670 mila	-628,1 mila		Lug	I Trim	
Costo del lavoro	+2% a/a	+2,8% a/a	+2,6% a/a	14/06	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2,6% a/a	+2,4% a/a		31/08	Ago	
HCPI	-0,5% m/m +2,4% a/a	-0,1% m/m +2,4% a/a		16/08	Lug	
CPI <i>core</i>	-0,8% m/m +1,7% a/a	+0,1% m/m +1,6% a/a		16/08	Lug	
PPI	-0,5% m/m +1,8% a/a	-0,5% m/m +2,3% a/a	+2% a/a	02/08	Giu	
M3	+3,8% a/a	+3,2% a/a	+3,2% a/a	28/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +3,2%
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,6% m/m -2,1% a/a	+0,9% m/m -2,6% a/a	-0,2% m/m	14/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,6% m/m e -2,8% a/a
Costruzioni	-0,5% m/m -2,8% a/a	-0,2% m/m -8,1% a/a		20/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,1% m/m e -8,4% a/a
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	
PMI manifatturiero	+45,3	+44	+44,3	23/08	Ago	Preliminare
PMI servizi	+47,5	+47,9	+47,7	23/08	Ago	Preliminare
ESI	+86,1	+87,9	+87,5	30/08	Ago	
Leading indicators (OECD)	-0,10% m/m -1,64% a/a	-0,08% m/m -1,7% a/a		09/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,06% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m -1,2% a/a	+0,8% m/m -0,8% a/a	0% m/m	03/08	Giù	Rivisto il dato di Mag da +0,6% m/m e -1,7% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,3% t/t +0,5% a/a	+0,5% t/t +1,7% a/a	+0,2% t/t +1,1% a/a	14/08	II Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,4% t/t +0,8% a/a	+0,1% t/t +1,7% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,4% t/t e +1,8% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t -1,5% a/a	-0,9% t/t +1,1% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -1,1% t/t e -0,9% a/a
Esportazioni	+2,5% t/t +4,7% a/a	+1,2% t/t +4,1% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,7% t/t e +5,2% a/a
Importazioni	+2,1% t/t +2,9% a/a	-0,2% t/t +3,8% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da 0% t/t e +5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,3% t/t	+0,1% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,2% t/t		23/08	II Trim	
Scorte	-0,1% t/t	-0,1% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,4% t/t
Esportazioni nette	+0,3% t/t	+0,7% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,9% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+16,2 mld €	+15,3 mld €		08/08	Giù	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +15 mld €
Esportazioni	-1,5% m/m +7,4% a/a	+4,2% m/m +0,8% a/a		08/08	Giù	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +3,9% m/m e -0,5% a/a
Importazioni	-3% m/m +1,5% a/a	+6,2% m/m -0,3% a/a		08/08	Giù	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +6,4% m/m e -0,2% a/a
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+6,8%	+6,6%		31/07	Lug	
Disoccupati	-63 mila (+7 mila)	-46 mila (+7 mila)		31/07	Lug	Fra parentesi: Seasonally Adj.
Occupati	+102 mila	+180 mila		Ago	II Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del I T da +203 mila
Costo del lavoro	+1,1% t/t	-1% t/t		Lug	IV Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,4% m/m +1,9% a/a	-0,2% m/m +2% a/a		16/08	Lug	
CPI core	+0,4% +1,2% a/a	0% m/m +1,3% a/a		16/08	Lug	
PPI	-0,1% m/m +0,9% a/a	-0,2% m/m +1,6% a/a	+0,1% m/m +1,1% a/a	17/08	Lug	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da -0,1% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,9% m/m +3,2% a/a	+1,7% m/m -6,8% a/a	-0,8% m/m	08/08	Giù	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +1,6% m/m e -6,6% a/a

Costruzioni	-2% m/m +7,6% a/a	+2,6% m/m -6,7% a/a		08/08	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +3,1% m/m e -6,3% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	-1,7% m/m -5,4% a/a	+0,7% m/m -10,5% a/a	-0,5% m/m	07/08	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Mag da +0,6% m/m e -10,6% a/a
Zew	-25,5	-19,6		14/08	Ago	
Ifo	+102,3	+103,2	+102,8	27/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da +103,3
PMI manifatturiero	+45,1	+43	+43,5	23/08	Ago	Preliminare
PMI servizi	+48,3	+50,3	+50,1	23/08	Ago	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-0,9% m/m -1% a/a	+0,5% m/m +3,7% a/a			Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,1% m/m e +2,9% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,7% t/t -2,5% a/a	-0,8% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t -2,5% a/a	07/08	II Trim	Preliminare
Consumi privati	-1% t/t -2,5% a/a	-0,9% t/t -1,3% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t e -1,2% a/a
Investimenti fissi	-3,6% t/t -7,6% a/a	-2,6% t/t -3,2% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,4% t/t e -3,1% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t +1,7% a/a	-0,1% t/t +2,9% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0% t/t e +3% a/a
Importazioni	-3,6% t/t -9% a/a	-2,8% t/t -7,3% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,5% t/t e -72% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,5% t/t		Lug	I Trim	
Investimenti fissi	-0,7% t/t	-0,5% t/t		Lug	I Trim	
Scorte	-0,5% t/t	-0,3% t/t		Lug	I Trim	
Esportazioni nette	+0,9% t/t	+0,8% t/t		Lug	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+997 mln €	+691 mln €		09/08	Giu	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-0,1% m/m 0% a/a	-2% m/m -2,3% a/a		09/08	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	-4,6% m/m -7,1% a/a	+0,7% m/m -7,6% a/a		09/08	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+582 mln €	-127 mln €		24/07	Giu	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	-2,8% m/m +12,4% a/a	+5,5% m/m +14,1% a/a		24/07	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	-5,9% m/m -7,1% a/a	+1,2% m/m -0,9% a/a		24/07	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,7%	+10,7%	+10,9%	31/08	Lug	Provvisorio

Occupati	-48 mila	-81 mila		31/08	II Trim	Dato tendenziale. Rispetto al I T +31 mila
Costo del lavoro	+0,4% t/t	+0,3% t/t		11/06	I Trim	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,2% m/m +3,5% a/a	-1,7% m/m +3,6% a/a		31/08	Ago	
CPI core	+0,4% m/m +3,2% a/a	+0,3% m/m +2,2% a/a		31/08	Ago	
PPI	+0,3% m/m +2,1% a/a	-0,1% m/m +2,1% a/a		31/08	Lug	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,4% m/m -8,2% a/a	+0,8% m/m -6,9% a/a	-0,6% m/m -6,5% a/a	07/08	Giu	
Costruzioni	-0,5% m/m -13,6% a/a	-4,4% m/m -15,1% a/a		18/07	Mag	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	+1,7% m/m -9,4% a/a	-1,9% m/m -12,3% a/a		19/07	Mag	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+87,2	+87,1		30/08	Ago	
Indice di fiducia dei serv.	+78,5	+82		30/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da +81,7
PMI manifatturiero	+44,3	+44,6		01/08	Lug	
PMI servizi	+43	+43,1	+43,5	03/08	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,4% m/m -0,5% a/a	-0,2% m/m -2% a/a		29/08	Giu	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86	+86,5	+86	29/08	Ago	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	0% t/t +0,3% a/a	0% t/t -0,1% a/a		14/08	II Trim	
Consumi privati	-0,2% t/t +0,2% a/a	+0,2% t/t -0,5% a/a		14/08	II Trim	
Investimenti fissi	+0,6% t/t +1,3% a/a	-0,8% t/t +1,2% a/a		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,7% t/t
Esportazioni	+0,2% t/t +3,2% a/a	+0,1% t/t +4% a/a		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,2% t/t
Importazioni	+1,8% t/t +1,4% a/a	+0,8% t/t -1% a/a		14/08	II Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,09% t/t	+0,08% t/t		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,11% t/t
Investimenti fissi	+0,11% t/t	-0,16% t/t		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,15% t/t
Scorte	+0,29% t/t	+0,12% t/t		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,13% t/t
Esportazioni nette	-0,47% t/t	-0,12% t/t		14/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,18% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,82% m/m +1,84% a/a	+0,49% m/m +3% a/a		08/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,54% m/m e +3,26% a/a

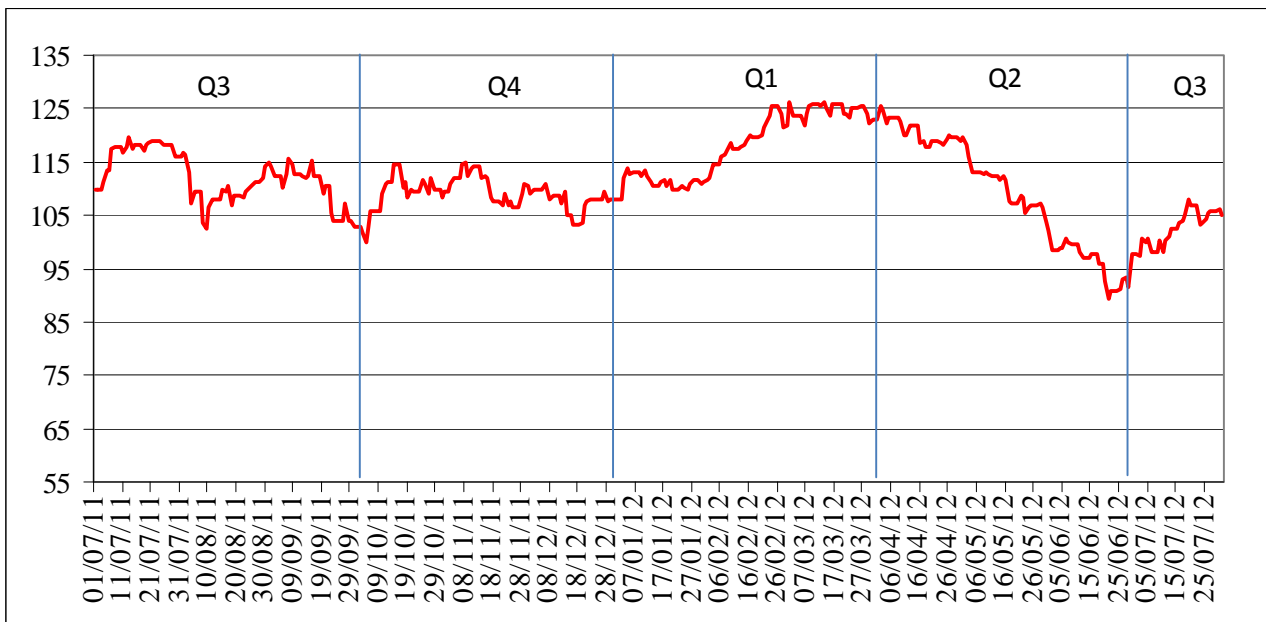
Importazioni	-0,18% m/m +2,43% a/a	-0,01% m/m +1,24% a/a		08/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,03% m/m e +1,35% a/a
Saldo	-5,990 mld €	-5,471 mld €		08/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -5,325 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,3%	+10,2%		31/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +10,1%
Occupati	-88,3 mila	-230,4 mila		Lug	I Trim	
Costo del lavoro	+0,5% t/t	+1,1% t/t		15/06	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,5% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +1,5% a/a		14/08	Lug	
CPI core	-0,2% m/m +1,5% a/a	+0,2% m/m +1,5% a/a		14/08	Lug	
PPI	-0,8% m/m +1,1% a/a	-0,9% m/m +1,7% a/a		31/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,1% m/m -3,1% a/a	-1,1% m/m -2,2% a/a	+0,3% m/m	10/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1% m/m
Costruzioni	+0,7% m/m -1,5% a/a	-1,2% m/m -1,1% a/a		10/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,4% m/m
Ordini all'industria	-0,7% m/m +3,3% a/a	-1,9% m/m +3,1% a/a		20/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,7% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+90	+89	+90	29/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da +90
PMI manifatturiero	+46,2	+43,4	+43,9	23/08	Ago	Preliminare
PMI servizi	+50,2	+50	+50,1	23/08	Ago	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,7% m/m +0,9% a/a	+2,1% m/m -1,7% a/a		03/08	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,2% m/m e -1,2% a/a
Consumi delle famiglie	+0,5% m/m +0,3% a/a	+1,5% m/m +0,2% a/a		31/07	Giu	Beni manifatturieri. Rivisto il dato di Mag da +1,4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+87	+89		27/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +90

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	02/08	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 allo 0,75%, all'1,50% e allo 0,00%.
BCE-Draghi	02/08	L'inflazione dovrebbe diminuire nel corso del 2012 e scendere sotto la soglia del 2% nel 2013. In linea con questo quadro, il passo dell'espansione monetaria rimarrà moderato. L'inflazione continua a rimanere in linea con gli obiettivi della BCE a un livello molto vicino al 2%. La crescita europea rimane invece ancora debole con conseguenze negative sulla fiducia. Il Consiglio ha discusso le possibili politiche volte a correggere il mal funzionamento del processo di formazione dei prezzi nel mercato dei titoli di Stato in Area Euro. Premi al rischio eccessivamente alti si sono registrati per i titoli di Stato di diversi paesi e la frammentazione finanziaria impedisce che la politica monetaria si trasmetta in modo efficiente in tutti gli Stati Membri. Premi al rischio così elevati legati ai timori della reversibilità dell'euro sono inaccettabili. L'euro è irreversibile. Al fine di creare le condizioni per ridurre tali premi al rischio, i governi europei devono affrontare le questioni del consolidamento fiscale e delle riforme strutturali con determinazione. I governi devono essere pronti ad attivare i fondi EFSF/ESM al verificarsi di condizioni finanziarie eccezionali

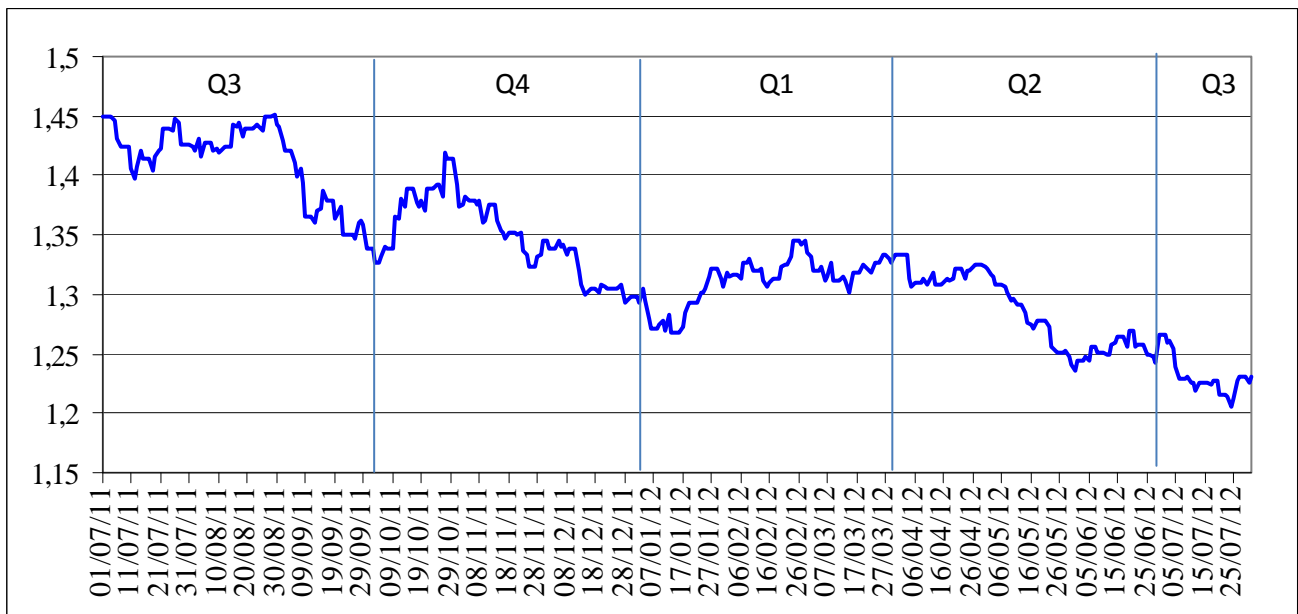
	<p>e rischi per la stabilità finanziaria, con condizionalità stretta ed effettiva in linea con le linee guida previste. L'adesione dei governi agli impegni previsti è una condizione necessaria al fine di attivare tali fondi.</p> <p>Il Consiglio, entro i limiti del suo mandato di mantenere la stabilità dei prezzi, potrà condurre operazioni di mercato aperto di entità adeguata. In questo contesto, le preoccupazioni per la questione della <i>seniority</i> saranno smentite. Inoltre il Consiglio potrà decidere di intervenire con misure standard e non al fine di ripristinare la trasmissione della politica monetaria. Nelle prossime settimane verranno studiate delle modalità di intervento appropriate.</p> <p>Sulla base dei dati trimestrali si nota che la crescita del PIL reale è stata piatta nel primo trimestre del 2012, dopo una riduzione dello 0,3% nel trimestre precedente. Gli indicatori relativi al secondo trimestre segnalano un ulteriore indebolimento della crescita ed evidenziano una prevalente incertezza. Guardando oltre al breve termine, si continua 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 continuino a smorzare il ritmo di crescita.</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 al 2,4% in luglio, invariato rispetto al mese precedente. In base all'attuale prezzo del petrolio, il tasso d'inflazione dovrebbe scendere ulteriormente nel corso del 2012 e scendere sotto al 2% nel 2013.</p> <p>I rischi sono bilanciati nel medio termine: i rischi al ribasso riguardano la crescita più debole del previsto nell'Area Euro, mentre i rischi al rialzo derivano da un incremento delle tasse e dei prezzi dell'energia.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, si osserva che il passo di espansione monetaria rimane basso. In giugno il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a 3,2%, in aumento rispetto al 3,1% di maggio e vicino al tasso osservato alla fine del primo trimestre. Nel complesso i flussi in entrata nel secondo trimestre sono stati deboli. Il tasso di crescita di M1 è aumentato del 3,5% in giugno, in linea con l'aumento delle preferenze degli investitori per gli strumenti liquidi in un contesto di tassi di interesse bassi e incertezza.</p> <p>Il tasso di crescita annuo dei prestiti al settore privato è sceso dello 0,3% in giugno (da +0,5% in maggio). I tassi di crescita dei prestiti alle società non finanziarie e ai privati sono scesi ulteriormente a giugno, registrando rispettivamente -0,3% e -1,1%. La bassa crescita dei prestiti riflette la situazione congiunturale attuale, l'avversione al rischio e l'aggiustamento dei bilanci di privati e aziende, che hanno un impatto negativo sulla domanda di credito. 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>Riassumendo, l'analisi economica e monetaria segnala che l'andamento dei prezzi dovrebbe rimanere in linea con la stabilità di medio periodo.</p> <p>Negli ultimi anni vi sono stati significativi progressi per quanto concerne il consolidamento fiscale, ma altri passi in avanti sono necessari per migliorare la competitività. Tra il 2009 e il 2011 i paesi dell'Area Euro hanno ridotto il loro rapporto debito/PIL del 2,3% e il deficit primario si è ridotto del 2,5%. L'aggiustamento fiscale sta continuando anche nel 2012. Le riforme strutturali sono essenziali al fine del consolidamento fiscale e per ripristinare il corretto funzionamento del settore finanziario. Alcuni passi in avanti sono stati fatti anche sotto quest'aspetto. Per esempio, il costo del lavoro unitario e gli sviluppi delle partite correnti hanno ripreso a funzionare correttamente in molti paesi europei duramente colpiti dalla crisi. Tuttavia sono necessarie ulteriori misure. In particolare vi è la necessità di correggere</p>
--	--

		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. È necessario che gli Stati Membri implementino le specifiche raccomandazioni con determinazione.
--	--	---

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2012	
Fed	Bce
	6 Settembre 2012
12-13 Settembre 2012	
	20 Settembre 2012
	4 Ottobre 2012
	18 Ottobre 2012
23-24 Ottobre 2012	
	8 Novembre 2012
	22 Novembre 2012
	6 Dicembre 2012
11-12 Dicembre 2012	
	20 Dicembre 2012
	10 Gennaio 2013
	24 Gennaio 2013
29-30 Gennaio 2013	
	7 Febbraio 2013
	21 Febbraio 2013
	7 Marzo 2013
19-20 Marzo 2013	
	21 Marzo 2013
	4 Aprile 2013
	18 Aprile 2013
30 Aprile- 1 Maggio 2013	
	2 Maggio 2013
	16 Maggio 2013
	6 Giugno 2013
18-19 Giugno 2013	
	20 Giugno 2013
	4 Luglio 2013
	18 Luglio 2013
30-31 Luglio 2013	
	1 Agosto 2013
	5 Settembre 2013
17-18 Settembre 2013	
	19 Settembre 2013
	2 Ottobre 2013
	17 Ottobre 2013
29-30 Ottobre 2013	
	7 Novembre 2013
	21 Novembre 2013
	5 Dicembre 2013
17-18 Dicembre 2013	
	19 Dicembre 2013
	9 Gennaio 2014

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2012					
Agosto	0	0,25	+1,1	Lug 12	-0,85
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					
			Tasso	Periodo	
2012					
Giugno	0	0,75	+1,7	Lug 12	-0,95
<u>Luglio</u>	-25	0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
<u>8 dicembre</u>	-25	1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
<u>7 luglio</u>	+25	1,50	+1,2	Lug 11	0,3
<u>7 aprile</u>	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
2009					
<u>7 maggio</u>	-25	1,00	+1,0	Febr 11	0,00
<u>5 aprile</u>	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
<u>5 marzo</u>	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
<u>15 gennaio</u>	-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