

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+2% t/t +2,3% a/a	+1,3% t/t +2,1% a/a	+1,9% t/t	26/10	III Trim	
Consumi privati	+2% t/t +2% a/a	+1,5% t/t +1,9% a/a		26/10	III Trim	
Consumi pubblici	+3,7% t/t -0,6% a/a	-0,7% t/t -2,2% a/a		26/10	III Trim	
Investimenti fissi	+1,5% t/t +6,4% a/a	+4,5% t/t +9,9% a/a		26/10	III Trim	
Investimenti fissi non residenziali	-1,3% t/t +4,7% a/a	+3,6% t/t +9,7% a/a		26/10	III Trim	
Investimenti fissi residenziali	+14,4% t/t +13,8% a/a	+8,5% t/t +10,4% a/a		26/10	III Trim	
Esportazioni	-1,6% t/t +2,3% a/a	+5,3% t/t +4,3% a/a		26/10	III Trim	
Importazioni	-0,2% t/t +2,6% a/a	+2,8% t/t +3,9% a/a		26/10	III Trim	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,42% t/t	+1,06% t/t		26/10	III Trim	
Consumi pubblici	+0,71% t/t	-0,14% t/t		26/10	III Trim	
Investimenti fissi	+0,2% t/t	+0,56% t/t		26/10	III Trim	
Investimenti fissi non resid.	-0,13% t/t	+0,36% t/t		26/10	III Trim	
Investimenti fissi residenziali	+0,33% t/t	+0,19% t/t		26/10	III Trim	
Scorte	-0,12% t/t	-0,46% t/t		26/10	III Trim	
Esportazioni	-0,23% t/t	+0,72% t/t		26/10	III Trim	
Importazioni	+0,04% t/t	-0,49% t/t		26/10	III Trim	
Esportazioni nette	-0,18% t/t	+0,23% t/t		26/10	III Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-1,05% m/m	-1,08% m/m		11/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,04% m/m
Importazioni	-0,07% m/m	-0,63% m/m		11/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,8% m/m
Saldo bilancia commerciale	-44,2 mld \$	-42,4 mld \$	-44 mld \$	11/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -42 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	+7,8%	+8,1%	+8,2%	05/10	Set	
Occupazione (non agricoli)	+114 mila	+142 mila	+115 mila	05/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +96 mila. Settore privato +104 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-16 mila	-22 mila		05/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +15 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,7		05/10	Set	
Salari medi orari	+19,81	+19,76		05/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +19,75
Tasso di partecipazione	+63,6%	+63,5%		05/10	Set	
Costo del lavoro unitario	+1,5% t/t +0,9% a/a	+6,4% t/t +0,2% a/a		05/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +1,7% t/t e +0,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,6 m/m +2% a/a	+0,6% m/m +1,7% a/a	+0,5% m/m +1,9% a/a	16/10	Set	Indice prezzi energia +4,5% m/m e +2,3% a/a
CPI core	+0,1% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +1,9% a/a	+0,2% m/m +2% a/a	16/10	Set	

PPI	+1,1% m/m +2,1% a/a	+1,7% m/m +2% a/a		12/10	Set	
PPI core	0% m/m +2,3% a/a	+0,2% m/m +2,5% a/a	+0,2% m/m	12/10	Set	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,2% t/t +1,2% a/a	-0,5% t/t +1% a/a	+1,4% t/t	05/09	II Trim	
Deflatore del Pil	+2,9% t/t	+1,5% t/t	+2,1% t/t	26/10	III Trim	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,4% m/m +2,8% a/a	-1,4% m/m +2,8% a/a	+0,2% m/m	16/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,2% m/m
Ordini industriali	-5,2% m/m -2,5% a/a	+2,6% m/m +1,7% a/a	-2,5% m/m	04/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +2,8% m/m e +1,9% a/a Seasonally Adj. Ex. Trasporti: +0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	+9,9% m/m +4,8% a/a	-13,1% m/m +5,5% a/a	+7,5% m/m	25/10	Set	Rivisto il dato di Ago da -13,2% a/a Il dato a/a è non seasonally adj. Ex trasporti: +2% m/m
Scorte delle imprese	+0,6% m/m +5,3% a/a	+0,8% m/m +5,4% a/a	+0,5% m/m	15/10	Ago	
Utilizzo capac. produttiva	+78,3%	+78%	+78,3%	14/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +78,2%
ISM (manifatt.)	+51,5	+49,6	+50	01/10	Set	Exports: +1,5% m/m Imports: +0,5% m/m New order: +5,2% m/m
ISM (non manifatturiero)	+55,1	+53,7	+53,4	03/10	Set	
NAPM Chicago	+49,9	+49,7		31/10	Ott	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	+5,7	-1,9	+1	18/10	Ott	
NY Empire State Manufact.	-6,2	-10,4	-4,8	15/10	Ott	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+15% m/m +34,8% a/a	+2,3% m/m +29,1% a/a		17/10	Set	
Spesa per costruzioni	-0,6% m/m +6,5% a/a	-0,9% m/m +9,3% a/a	+0,5% m/m	01/10	Ago	
Vendita case esistenti	-1,7% m/m +11% a/a	+7,8% m/m +9,3% a/a		19/10	Set	
Vendita nuove case	+5,7% m/m +27,1% a/a	-0,3% m/m +27,7% a/a		24/10	Set	Preliminare
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,4% m/m	+0,1% m/m		29/10	Set	
Reddito personale (in termini reali)	0% m/m	-0,3% m/m		29/10	Set	
Vendite grandi magazzini	+0,9% m/m +2,1% a/a	-0,2% m/m +2,7% a/a		10/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,1% m/m
Vendite al dettaglio	+1,1% m/m +5,4% a/a	+1,2% m/m +5% a/a		15/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,9% m/m e +4,7% a/a Senza auto: +1,1% m/m e +4,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+70,3	+61,3	+63,2	25/09	Set	Rivisto il dato di Lug da +60,9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+82,6	+78,3	+83	26/10	Ott	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	24/10	<p>L'attività economica ha continuato a espandersi a un passo moderato negli ultimi mesi. La crescita dell'occupazione è stata lenta e il tasso di disoccupazione rimane elevato. La spesa in consumi è aumentata un po' più velocemente, ma la crescita degli investimenti fissi delle imprese ha decelerato. Il settore edilizio ha mostrato segnali di miglioramento, pur rimanendo debole. L'inflazione è recentemente aumentata, a causa dei più alti prezzi dell'energia, mentre nel lungo termine è attesa rimanere stabile.</p> <p>In linea con il proprio mandato, il Comitato cerca di raggiungere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il Comitato rimane preoccupato sul fatto che, senza politiche sufficientemente accomodanti, la crescita potrebbe non essere abbastanza forte da apportare miglioramenti nel mercato del lavoro. Le tensioni finanziarie continuano a porre significativi rischi al ribasso per le prospettive economiche. L'inflazione di medio termine dovrebbe rimanere pari o sotto al 2%.</p> <p>Per supportare una ripresa più forte dell'attività economica e assicurare la stabilità dell'inflazione, il Comitato continuerà ad attuare una politica accomodante attraverso l'acquisto di ulteriori <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per un totale di 40 miliardi di dollari al mese. Il Comitato continuerà inoltre il programma di estensione della scadenza dei titoli in suo possesso e il programma di reinvestimento delle cedole derivanti dagli <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per acquistare nuovi titoli dello stesso tipo per tutto il corso dell'anno. Questi interventi, che nel complesso aumenteranno i titoli di lunga scadenza in possesso della Fed per 85 bilioni di dollari al mese fino a fine anno, dovrebbero ridurre le pressioni sui tassi di interesse di lungo termine, supportare il mercato dei prestiti e rendere le condizioni finanziarie più accomodanti.</p> <p>Il Comitato monitorerà attentamente le informazioni in arrivo dai mercati economici e finanziari. Se le prospettive del mercato del lavoro non miglioreranno, il Comitato continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> e utilizzerà strumenti aggiuntivi fino a quando vi saranno progressi, in un contesto di stabilizzazione dei prezzi. Il Comitato terrà conto dell'efficacia e dei costi per decidere la dimensione, il passo e la composizione degli acquisti.</p> <p>Per supportare l'avanzamento verso la massima occupazione e la stabilità dei prezzi, condizioni finanziarie particolarmente accomodanti rimarranno appropriate per molto tempo anche dopo il rafforzamento della ripresa. Il Comitato ha quindi deciso di mantenere il <i>target range</i> dei <i>federal funds</i> a un tasso compreso tra 0 e 0,25% fino alla metà del 2015.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+2,2% t/t +7,7% a/a	+2% t/t +7,6% a/a		25/10	III Trim	Rivisto il dato del II T da +1,8% t/t +7,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI Alimenti	+0,2% m/m +2,5% a/a	+1,5% m/m +3,4% a/a		15/10	Set	
CPI	+0,3% m/m +1,9% a/a	+0,6% m/m +2% a/a		15/10	Set	
PPI	-0,1% m/m -3,6% a/a	-0,5% m/m -3,5% a/a		15/10	Set	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,79% m/m +9,2% a/a	+0,71% m/m +8,9% a/a		19/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,69% m/m
PMI manifatturiero	+49,1	+47,9		24/10	Ott	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+1,46% m/m +13,2% a/a	+1,36% m/m +13,2% a/a		19/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,28% m/m
Consumer Confidence Index	+100,8	+99,4		29/10	Set	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+9,9% a/a	+2,7% a/a		25/10	Set	
Importazioni	-2,4% a/a	-2,6% a/a		25/10	Set	
Saldo bilancia commerciale	+27,6 mld \$	+26,6 mld \$		25/10	Set	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,2% t/t +3,2% a/a	+1,3% t/t +2,9% a/a	+0,6% t/t +1% a/a	10/09	II Trim	Rivista la prima stima del II T da +0,3% t/t e +3,5% a/a
Consumi privati	+0,1% t/t +3,5% a/a	+1% t/t +3,7% a/a		10/09	II Trim	Rivista la prima stima del II T da +3,3% a/a e del I T da +1,2% m/m e +3,8% a/a
Investimenti fissi	+1,4% t/t +5,2% a/a	-0,5% t/t +3,9% a/a		10/09	II Trim	Rivista la prima stima del II T +1,5% t/t e del I T da -0,4% t/t
Esportazioni	+1,2% t/t +8,9% a/a	+3,4% t/t +1% a/a		10/09	II Trim	Rivista la prima stima del II T da +8,8% a/a
Importazioni	+1,6% t/t +8,6% a/a	+2,2% t/t +6,7% a/a		10/09	II Trim	Rivista la prima stima del II T da +8,4% a/a
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,1% t/t	+0,7% t/t		10/09	II Trim	
Investimenti fissi	+0,3% t/t	-0,1% t/t		10/09	II Trim	Rivista il dato del I T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	+0,1% t/t		10/09	II Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+6,2% m/m -10,3% a/a	-5% m/m -5,8% a/a		22/10	Set	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+2% m/m +4,1% a/a	-0,5% m/m -5,4% a/a		22/10	Set	Preliminare Non Seasonally Adj.
Saldo	-558,55 mln ¥	-754,13 mln ¥		22/10	Set	Preliminare Non Seasonally Adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	+65,41 mln	+65,35 mln		30/10	Set	Seasonally Adj
Occupati	+62,69 mln	+62,63 mln		30/10	Set	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,2%	+4,2%		30/10	Set	Seasonally Adj
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	+0,3% m/m -1,4% a/a	+0,2% m/m -1,9% a/a		12/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,3% m/m e -1,8% a/a
CPI	+0,1% m/m -0,3% a/a	+0,1% m/m -0,4% a/a		26/10	Set	
CPI core	+0,2% m/m -0,1% a/a	+0,2% m/m -0,3% a/a		26/10	Set	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-4,1% m/m -8,1% a/a	-1,6% m/m -4,6% a/a		30/10	Set	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	-3,3% m/m -6,1% a/a	+4,6% m/m +1,7% a/a		11/10	Ago	
PMI manifatturiero	+46,9	+48		30/10	Ott	
Indice Tankan	-6	-4		01/10	III Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-8	-8		01/10	III Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-3	-3		01/10	III Trim	
Coinc. Index of business condit	+10	+20		05/10	Ago	
Indice di attività del terziario	+0,4% m/m	-0,7% m/m		12/10	Ago	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da -0,8% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	+0,8% m/m +0,6% a/a	-0,7% m/m +0,9% a/a		30/10	Set	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	-1,5% m/m -0,1% a/a	+4,7% m/m +2,6% a/a		30/10	Set	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-0,1% a/a	0% a/a		29/10	Set	Preliminare
Vendite al dettaglio	+0,4% a/a	+1,7% a/a		29/10	Set	Preliminare Rivisto il dato di Ago da +1,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+40,4	+40,6		11/10	Set	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	30/10	<p>Il Consiglio della <i>Bank of Japan</i> ha intrapreso le seguenti decisioni per rendere più aggressivo l'allentamento monetario:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. aumento dell'ammontare complessivo del programma di acquisto di titoli per 11 trilioni di yen, portandolo da 80 a 91 trilioni con lo scopo di rendere le condizioni finanziarie più accomodanti. Il completamento dell'aumento verrà effettuato entro la fine del 2013.</li> <li>2. rifinanziamento a lungo termine delle banche per un ammontare equivalente ai prestiti netti a un tasso di interesse basso, per promuovere i prestiti. Non sono previsti limiti ai fondi che la Banca può fornire a tale scopo.</li> </ol> <p>La BoJ ha inoltre deciso di mantenere i tassi fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>Le economie d'oltremare si sono mosse verso una fase di decelerazione più profonda e i mercati finanziari pongono ancora rischi al ribasso. Date queste circostanze, le esportazioni e le importazioni si sono ridotte e hanno avuto un impatto negativo anche sulla domanda domestica, che rimane lontana dal potenziale. L'economia giapponese si è indebolita. Sul fronte dei prezzi, la variazione annua del CPI è pari allo 0% su base annua.</p> <p>Con riguardo alle prospettive, rimane un alto grado di incertezza legata al problema del debito europeo, alla situazione negli Usa e alla possibilità dei paesi emergenti di avere un passo di crescita sostenibile. Continuerà ad essere prestata attenzione agli effetti dell'evoluzione dei mercati valutari e finanziari sui prezzi e sulla crescita.</p> <p>Sulla base di questo contesto la BoJ ha ritenuto opportuno intervenire attraverso politiche di allentamento monetario più aggressive per evitare che il Giappone si allontani da una crescita sostenibile. La Banca riconosce che il paese deve affrontare il problema della deflazione e ritornare su un passo di crescita sostenibile, raggiungendo la stabilità dei prezzi. La Banca ha quindi deciso di intervenire per promuovere misure a sostegno della ripresa. Per quanto riguarda il problema della deflazione la Banca si pone l'obiettivo di mantenere la crescita dei prezzi a un passo del 2% su base annua e punta a raggiungere l'1% attraverso il mantenimento del tasso di interesse a circa 0% e il programma di acquisto di titoli. Anche il governo giapponese contribuirà al raggiungimento di tale obiettivo, ponendo in essere adeguate riforme strutturali.</p>

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,2% t/t -0,4% a/a	0% t/t 0% a/a	-0,2% t/t -0,4% a/a	05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,5% a/a
Consumi privati	-0,4% t/t -0,9% a/a	-0,2% t/t -1% a/a		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t e -0,7% a/a
Investimenti fissi	-1,5% t/t -3,6% a/a	-1,2% t/t -2,4% a/a		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,8% t/t e da -3% a/a e del I T da -1,3% t/t
Esportazioni	+1,3% t/t +3,3% a/a	+0,7% t/t +2,6% a/a		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da +3,4% a/a
Importazioni	+0,6% t/t -0,6% a/a	-0,2% t/t -0,9% a/a		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da +0,9% t/t e -0,3% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	-0,2% t/t	-0,1% t/t		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,2% t/t		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t e del I T da -0,3%
Scorte	0% t/t	-0,1% t/t		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,26% t/t	+0,43% t/t		05/10	Il Trim	Rivista la stima del II T da +0,53% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+9,9 mld €	+7,2 mld €		16/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +7,9 mld €
Esportazioni	+3,7% m/m	-2,2% m/m		16/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -2% m/m
Importazioni	+2,1% m/m	-0,8% m/m		16/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,2% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+11,6	+11,5		31/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +11,4%
Occupati	+1161 mila	-1694 mila		Ott	Il Trim	Rivisto il dato del I T da -1670 mila
Costo del lavoro	+1,6% a/a	+2% a/a	+1,6% a/a	17/09	Il Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+2,5% a/a	+2,6 a/a		31/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +2,7% a/a
HCPI	+0,7% m/m +2,6% a/a	+0,4% m/m +2,6% a/a	+0,7% m/m +2,7% a/a	16/10	Set	
CPI <i>core</i>	+0,8% m/m +1,5% a/a	+0,2% m/m +1,5% a/a		16/10	Set	
PPI	+0,9% m/m +2,7% a/a	+0,3% m/m +1,6% a/a	+2,5% a/a	02/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,4% m/m e +1,8% a/a
M3	+2,7 % a/a	+2,8% a/a	+3% a/a	25/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +2,9%
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,6% m/m -2,9% a/a	+0,6% m/m -2,8% a/a	-0,4% m/m	12/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -2,3% a/a
Costruzioni	+0,7% m/m -5,5% a/a	+0,1% m/m -6,2% a/a		17/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,3% m/m e -4,7% 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	+46,1	+46,5	24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +46
PMI servizi	+46,2	+46,1	+46,4	24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +46
ESI	+84,5	+85,2		30/10	Ott	Rivisto il dato di Ott da +85

Leading indicators (OECD)	-0,10% m/m -1,18% a/a	-0,10% m/m -1,45% a/a		08/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,09% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m -1,3% a/a	+0,1% m/m -1,4% a/a		03/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,2% m/m e -1,7% a/a

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
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
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+18,3 mld €	+16,3 mld €		08/10	Ago	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da +16,1 mld €
Esportazioni	+2,4% m/m +5,8% a/a	+0,4% m/m +9,1% a/a		08/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da +0,5% m/m e +9,2% a/a
Importazioni	+0,3% m/m +0,4% a/a	+0,3% m/m +1,9% a/a		08/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da -0,9% m/m e +1,9% a/a
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+6,5%	+6,5%		31/10	Ott	
Disoccupati	-35 mila (+16 mila)	-117 mila (+9 mila)		31/10	Ott	
Occupati	+102 mila	+180 mila		Ago	II Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del I T da +203 mila
Costo del lavoro	+2,8% a/a	+1,6% t/t		07/09	II Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m +2,1% a/a	+0,4% m/m +2,4% a/a		16/10	Set	
CPI core	-0,2% +1,2% a/a	+0,2% +1,2% a/a		16/10	Set	
PPI	+0,3% m/m +1,7% a/a	+0,6% m/m +1,6% a/a	+0,3% m/m +1,7% a/a	19/10	Set	Seasonally Adj.



INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,5% m/m -1,3% a/a	+1,2% m/m +2,2% a/a	-0,5% m/m	06/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da +1,3% m/m e +2% a/a
Costruzioni	-2,8% m/m +0,7% a/a	+1,4% m/m +6,3% a/a		09/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da +1,9% m/m e +6,7% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	-1,3% m/m -4,8% a/a	+0,3% m/m -1,9% a/a	+0,5% m/m	05/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Lug da +0,5% m/m e -1,7% a/a
Zew	-11,5	-18,2	-14,9	16/10	Ott	
Ifo	+100	+101,4	+101,6	24/10	Ott	
PMI manifatturiero	+45,7	+47,4		24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +47,3
PMI servizi	+49,3	+49,7		24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +50,6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	+1,5% m/m -3,1% a/a	+0,1% m/m -1,1% a/a		31/10	Set	Rivisto il dato Ago da +0,3% m/m e -0,8% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,8% t/t -2,6% a/a	-0,8% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t -2,5% a/a	09/10	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da -0,7% t/t e da +2,5% a/a
Consumi privati	-1% t/t -3,7% a/a	-1% t/t -2,5% a/a		09/10	Il Trim	Rivista la stima del I T da -3,6% a/a
Investimenti fissi	-2,1% t/t -9% a/a	-3,6% t/t -7,6% a/a		09/10	Il Trim	Rivista la stima del I T da -2,3% t/t e -9,5% a/a
Esportazioni	+0,1% t/t +1,3% a/a	-0,6% t/t +1,7% a/a		09/10	Il Trim	Rivista la stima del I T da +0,2% t/t e +1,4% a/a
Importazioni	-0,5% t/t -8,2% a/a	-3,6% t/t -9% a/a		09/10	Il Trim	Rivista la stima del I T da -0,4% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,7% t/t		09/10	Il Trim	Rivisto il dato del I T da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-0,4% t/t	-0,6% t/t		09/10	Il Trim	Rivisto il dato del I T da -0,7% t/t
Scorte	-0,1% t/t	-0,5% t/t		09/10	Il Trim	Rivisto il dato del II T da 0% t/t e del I T da -0,4% a/a
Esportazioni nette	+0,2% t/t	+1,1% t/t		09/10	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +0,9% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+374 mln €	+2653 mln €		16/10	Ago	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	+4,7% m/m +3,1% a/a	+0,8% m/m 0% a/a		16/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+3,9% m/m -3% a/a	+3,6% m/m -3,9% a/a		16/10	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+286 mln €	-230 mln €		23/10	Set	Seasonally Adj.

Esportazioni (extra UE)	-2% m/m +0,3% a/a	+2,9% m/m +14% a/a		23/10	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	-4,3% m/m -7,6% a/a	+4,9% m/m +0,7% a/a		23/10	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+10,8%	+10,7%		31/10	Set	Provvisorio
Occupati	-48 mila	-81 mila		31/08	II Trim	Dato tendenziale. Rispetto al I T +31 mila
Costo del lavoro	+0,7% a/a	+2,2% a/a		13/09	II Trim	Seasonally Adj.
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	+0,3% m/m +2,8% a/a	+2,1% m/m +3,4% a/a		31/10	Ott	
CPI core	0% m/m +1,5% a/a	-0,4% m/m +1,9% a/a		31/10	Ott	Rivisto il dato di Set da -0,3% m/m
PPI	-0,1% m/m +2,6% a/a	+0,7% m/m +2,7% a/a		31/10	Set	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,7% m/m -5,2% a/a	-0,1% m/m -7,2% a/a	-0,8% m/m	10/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,2% m/m e -7,3% a/a
Costruzioni	+5,3% m/m -9% a/a	-2,2% m/m -14,2% a/a		17/10	Ago	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	+0,7% m/m -9% a/a	+2,9% m/m -4,9% a/a		19/10	Ago	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+87,6	+88,3		26/10	Ott	
Indice di fiducia dei serv.	+75,8	+72,3		26/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +72,1
PMI manifatturiero	+45,7	+43,6		01/10	Set	
PMI servizi	+44,5	+44		01/10	Set	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	0% m/m -1% a/a	-0,2% m/m -3,2% a/a		25/10	Ago	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86,4	+86,2	+86,4	24/10	Ott	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	0% t/t +0,3% a/a	0% t/t -0,1% a/a		28/09	II Trim	
Consumi privati	-0,1% t/t +0,2% a/a	+0,2% t/t -0,5% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	+0,5% t/t +1,2% a/a	-0,8% t/t +1,2% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +0,6% t/t e +1,3% a/a
Esportazioni	+0,2% t/t +3,3% a/a	+0,1% t/t +4% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +3,2% a/a
Importazioni	+1,7% t/t +1,2% a/a	+0,8% t/t -1% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +1,8% t/t e +1,4% a/a

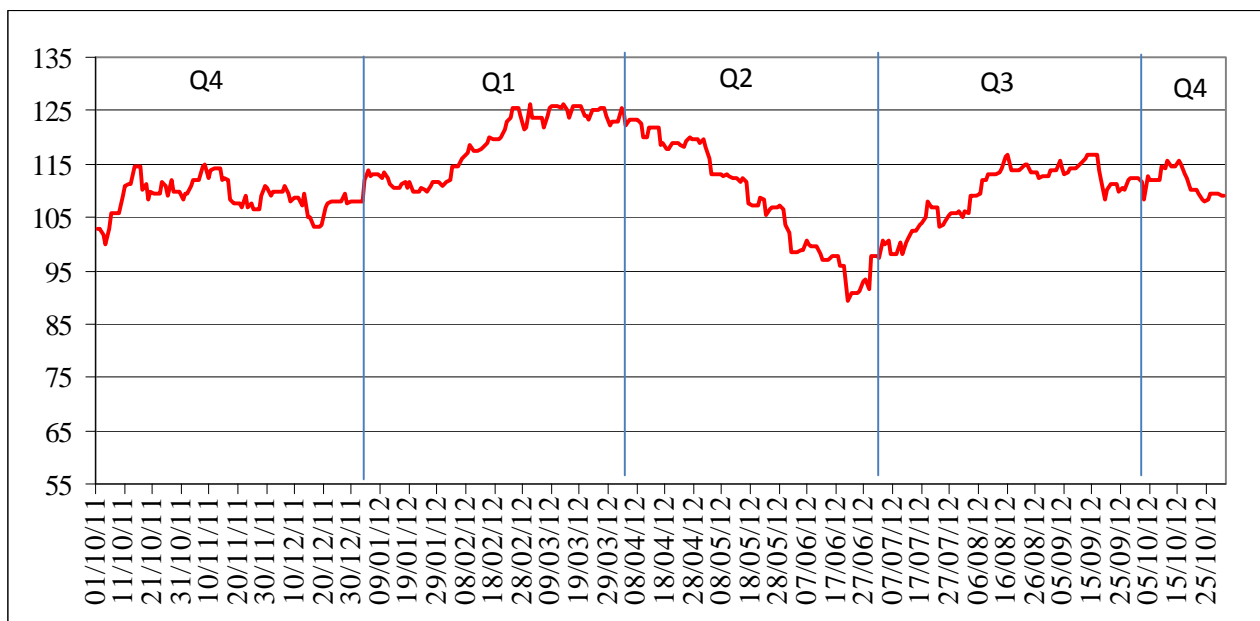
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi delle famiglie	-0,07% t/t	+0,08% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da -0,09% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t	-0,17% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +0,11% t/t
Scorte	+0,27% t/t	+0,12% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,29% t/t
Esportazioni nette	-0,45% t/t	-0,12% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,47% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+1,55% m/m +0,66% a/a	+0,59% m/m +1,83% a/a		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,36% m/m e +1,53% a/a
Importazioni	+2,64% m/m +1,15% a/a	-1,99% m/m -0,78% a/a		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -1,55% m/m e -0,82% a/a
Saldo	-5,286 mld €	-4,062 mld €		09/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da -4,271 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+10,8%	+10,7%		31/10	Set	Rivisto il dato di Ago da +10,6%
Occupati	+294,3 mila	-112,5 mila		Ott	II Trim	Rivisto il dato del I T da -88,3 mila
Costo del lavoro	+2,1% a/a	+2,2% a/a		17/09	II Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,1% m/m +2,2% a/a	+0,7% m/m +2,4% a/a		11/10	Set	
CPI core	-0,1% m/m +1,2% a/a	+0,1% m/m +1,3% a/a		11/10	Set	
PPI	+0,2% m/m +2,1% a/a	+1% m/m +2,2% a/a		31/10	Set	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,8% m/m -1,9% a/a	+0,9% m/m -3,5% a/a		10/10	Ago	
Costruzioni	+1,4% m/m -1% a/a	-0,1% m/m -1,9% a/a		10/10	Ago	
Ordini all'industria	+0,8% m/m -1% a/a	-1,1% m/m +0,2% a/a		19/10	Ago	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+85	+90	+90	23/10	Ott	
PMI manifatturiero	+43,5	+42,7		24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +42,6
PMI servizi	+46,2	+45		24/10	Ott	Rivisto il dato di Set da +46,1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,8% m/m +0,3% a/a	+1,3% m/m +3,6% a/a		03/10	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,9% m/m e +3% a/a
Consumi delle famiglie	+0,1% m/m -0,3% a/a	-1% m/m -0,9% a/a		31/10	Set	Beni manifatturieri.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+84	+85		26/10	Ott	

<b>Interlocutore</b>	<b>Data</b>	<b>Dichiarazione</b>
BCE-Draghi	04/10	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	04/10	A causa degli elevati prezzi dell'energia e l'aumento delle imposte indirette in alcuni paesi dell'Area Euro, l'inflazione è attesa rimanere sopra al 2% per tutto il 2012 e scendere sotto tale soglia dal 2013. Di conseguenza, il

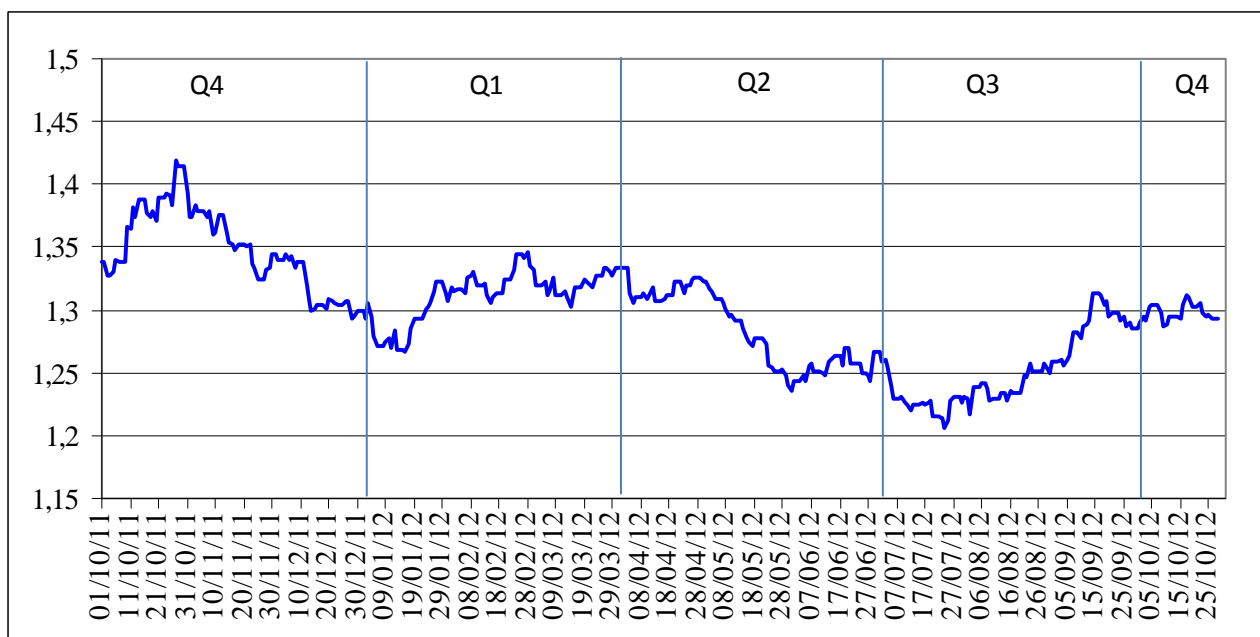
	<p>passo dell'espansione monetaria rimarrà moderato. L'inflazione continua a rimanere in linea con gli obiettivi della BCE a un livello molto vicino al 2%. La crescita europea rimane invece ancora debole con conseguenze negative sulla fiducia. La decisione relativa all'OMTs ha aiutato ad allentare le tensioni sui mercati finanziari nelle scorse settimane, allontanando i timori di scenari distruttivi. E' ora necessario che i governi continuino a implementare i passi necessari a ridurre i disavanzi fiscali e strutturali e procedere alla ristrutturazione del settore finanziario.</p> <p>Il Consiglio si è fermamente impegnato a salvaguardare l'unicità della sua politica monetaria e assicurare un'adeguata trasmissione a tutte le economie dell'Area Euro. L'OMTs costituirà un mezzo per evitare scenari catastrofici e perseguire la stabilità dei prezzi.</p> <p>Il Consiglio è pronto ad attivare l'OMTs una volta che i governi abbiano soddisfatto i prerequisiti necessari. Come detto nel mese scorso, il Consiglio attiverà il programma sotto determinate garanzie e cesserà gli acquisti nel caso in cui gli obiettivi venissero raggiunti o le condizioni non fossero rispettate.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi economica, i dati recenti segnalano che il PIL reale dell'Area Euro si è contratto dello 0,2% t/t nel secondo trimestre, dopo lo 0% del primo. Gli indicatori economici indicano che questo trend di debolezza continuerà per tutto il 2012, data l'incertezza che caratterizza lo scenario. La BCE si aspetta che l'economia nell'Eurozona si riprenda in modo molto graduale. La ripresa è supportata dalle politiche monetarie standard e non standard attuate dalla BCE. Tuttavia la ripresa sarà smorzata dal processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non, e dall'elevata disoccupazione.</p> <p>I rischi al ribasso che interessano l'area sono legati, in particolare, alle tensioni finanziarie nei mercati del debito sovrano di alcuni paesi e al loro effetto sull'economia reale. Tali rischi saranno contenuti attraverso adeguate azioni dei governi dei paesi coinvolti.</p> <p>L'inflazione annuale armonizzata (HICP) è stata del 2,7% in settembre (da +2,6%). L'incremento è dovuto all'aumento dei prezzi dell'energia e all'aumento delle imposte indirette. Sulla base dei prezzi <i>futures</i> correnti sul petrolio, il tasso d'inflazione potrebbe essere leggermente superiore rispetto ai mesi scorsi, ma dovrebbe scendere sotto al 2% nel corso del prossimo anno. Dato il contesto di crescita moderata e aspettative di inflazione stabili, le tensioni inflazionistiche dovrebbero rimanere contenute. I rischi sono bilanciati nel medio termine. Il Consiglio continuerà a monitorare costi, salari e prezzi.</p> <p>I rischi continuano a essere bilanciati. Il principale rischio al rialzo riguarda l'aumento delle imposte indirette per far fronte al consolidamento fiscale, mentre il maggiore rischio al ribasso riguarda la crescita più debole del previsto nell'Area Euro, causata dalla riacutizzazione delle tensioni sui mercati finanziari.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, si osserva che il passo di espansione monetaria rimane basso. In agosto il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a 2,9%, in calo rispetto al 3,6% di luglio. L'aggregato M1 è aumentato a +5,1% da +4,5% di luglio a causa dell'aumento dei flussi in entrata dei depositi <i>overnight</i>. Ciò riflette la preferenza per gli strumenti liquidi in un contesto di tassi di interesse bassi e incertezza elevata.</p> <p>Il tasso di crescita annuo dei prestiti al settore privato rimane debole (-0,2% in agosto da +0,5% in luglio) riflettendo il calo dei prestiti alle società non finanziarie (-0,5% da -0,2%). I tassi di crescita dei prestiti ai privati rimangono invariati (-1%). La bassa crescita dei prestiti riflette la bassa crescita del PIL, su cui pesano l'avversione al rischio e i processi di aggiustamento dei bilanci. Inoltre, in molti paesi, la segmentazione dei mercati finanziari e le restrizioni di capitali per le banche pesano sull'offerta. 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. Altre aree economiche devono apportare il loro contributo alla stabilizzazione dei mercati finanziari. Con riferimento alle politiche fiscali, i paesi dell'Area Euro hanno registrato stati significativi progressi per quanto concerne il consolidamento. È cruciale che tali sforzi vengano mantenuti, in linea con il patto di stabilità e crescita e alle raccomandazioni del 2012. Una rapida implementazione del <i>fiscal compact</i> potrebbe aiutare il processo di aggiustamento. Nello stesso tempo le riforme strutturali sono necessarie al perseguimento del consolidamento fiscale e migliorare il funzionamento del sistema finanziario. Negli stati più colpiti dalla crisi grandi progressi sono stati fatti per la correzione del costo del lavoro e dei bilanci; le riforme su produzione e lavoro aumenteranno la competitività e la capacità di aggiustamento.</p> <p>Infine, è essenziale la costruzione di un Istituzione Europea. La BCE ha accolto positivamente la proposta della Commissione del 12 settembre di un meccanismo di supervisione unica (SSM), che vede coinvolta la BCE, da realizzare attraverso un regolamento del Consiglio sulla base dell'art. 127(6) del trattato. Il Consiglio ritiene che lo SSM sia uno dei pilastri fondamentali per una vera Unione Economica e Monetaria. Il Consiglio emetterà formalmente un'opzione legale nella quale prenderà in considerazione i seguenti principi: chiara e forte seriazione tra supervisore <i>decision-making</i> e politica monetaria; appropriati canali di contabilizzazione; decentralizzazione dei compiti nell'Eurosistema; un <i>framework</i> che assicuri una coerente monitoraggio del sistema bancario e piena compatibilità con il progetto del Mercato Unico, compreso il ruolo e le prerogative dell'Autorità Bancaria Europea. La BCE ha iniziato i lavori preparatori per implementare quanto proposto dalla Commissione.</p>
--	--	--

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2012	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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
	21 Novembre 2013
	5 Dicembre 2013
<b>17-18 Dicembre 2013</b>	
	19 Dicembre 2013
	9 Gennaio 2014

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>					
<b>Ottobre</b>	<b>0</b>	<b>0,25</b>	<b>+2</b>	<b>Set 12</b>	<b>-1,75</b>
<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

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2012</b>					
<b>Ottobre</b>	<b>0</b>	<b>0,75</b>	<b>+1,5</b>	<b>Set 12</b>	<b>-0,75</b>
<u>Luglio</u>	-25	0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
<b>2011</b>					
<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
<b>2009</b>					
<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
<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