

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+2,7% t/t +2,5% a/a	+1,3% t/t +2,1% a/a	+2,8% t/t	29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +2% t/t e +2,3% a/a
Consumi privati	+1,4% t/t +1,8% a/a	+1,5% t/t +1,9% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +2% t/t e +2,7% a/a
Consumi pubblici	+3,5% t/t -0,6% a/a	-0,7% t/t -2,2% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +3,7% t/t
Investimenti fissi	+0,7% t/t +6,2% a/a	+4,5% t/t +9,9% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +1,5% t/t e +6,4% a/a
Investimenti fissi non residenziali	-2,2% t/t +4,5% a/a	+3,6% t/t +9,7% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -1,3% t/t e da +4,7% a/a
Investimenti fissi residenziali	+14,2% t/t +13,7% a/a	+8,5% t/t +10,4% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +14,4% t/t e da +13,8% a/a
Esportazioni	+1,1% t/t +3% a/a	+5,3% t/t +4,3% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -1,6% t/t e da +2,3% a/a
Importazioni	+0,1% t/t +2,7% a/a	+2,8% t/t +3,9% a/a		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,2% t/t e da +2,6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,99% t/t	+1,06% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +1,42% t/t
Consumi pubblici	+0,67% t/t	-0,14% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,71% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t	+0,56% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,2% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0,23% t/t	+0,36% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,13% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,32% t/t	+0,19% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,33% t/t
Scorte	+0,77% t/t	-0,46% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,12% t/t
Esportazioni	+0,16% t/t	+0,72% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,23% t/t
Importazioni	-0,02% t/t	-0,49% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,04% t/t
Esportazioni nette	+0,14% t/t	+0,23% t/t		29/11	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,18% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+3,05% m/m	-0,99% m/m		08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -1,05% m/m
Importazioni	+1,49% m/m	-0,22% m/m		08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,07% m/m
Saldo bilancia commerciale	-41,5 mld \$	-43,79 mld \$	-45 mld \$	08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -44,2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+7,9%	+7,8%		02/11	Ott	
Occupazione (non agricoli)	+171 mila	+148 mila		02/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +114 mila. Settore privato +184 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+13 mila	-14 mila		02/11	Ott	Rivisto il dato di Set da -16 mila
Ore sett.li lavorate	+33,6	+33,7		02/11	Ott	
Salari medi orari	+19,79	+19,80		02/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +19,81
Tasso di partecipazione	+63,8%	+63,6%		02/11	Ott	
Costo del lavoro unitario	-0,1% t/t +1,1% a/a	+1,7% t/t +1,2% a/a		01/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +1,5% t/t e da +0,9% a/a

PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,1 m/m +2,2% a/a	+0,6 m/m +2% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a	15/11	Ott	Indice prezzi energia -0,2% m/m e +4% a/a
CPI core	+0,2% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +2% a/a	15/11	Ott	
PPI	-0,2% m/m +2,3% a/a	+1,1% m/m +2,1% a/a		14/11	Ott	
PPI core	-0,2% m/m +2,1% a/a	0% m/m +2,3% a/a		14/11	Ott	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,9% t/t +1,5% a/a	+1,9% t/t +1,2% a/a		01/11	III Trim	
Deflatore del Pil	+2,8% t/t	+1,5% t/t	+2,8% t/t	29/11	III Trim	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,4% m/m +1,7% a/a	+0,2% m/m +2,8% a/a	+0,2% m/m	16/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,4% m/m
Ordini industriali	+4,8% m/m +3,3% a/a	-5,1% m/m -2,5% a/a		02/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -5,2% m/m Seasonally Adj. Ex. Trasporti: +0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	0% m/m +4,9% a/a	+9,2% m/m +4,8% a/a	-0,5% m/m	27/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +9,9% a/a Il dato a/a è non seasonally adj. Ex trasporti: +1,5% m/m
Scorte delle imprese	+0,7% m/m +6,2% a/a	+0,6% m/m +5,3% a/a		16/11	Set	
Utilizzo capac. produttiva	+77,8%	+78,2%	+78,3%	16/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +78,3%
ISM (manifatt.)	+51,7	+51,5		02/11	Ott	Exports: -0,5% m/m Imports: -2% m/m New order: +1,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+54,2	+55,1		05/11	Ott	
NAPM Chicago	+50,4	+49,9	+55,5	30/11	Nov	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-10,7	+5,7	+2	15/11	Nov	
NY Empire State Manufact.	-5,2	-6,2	-8	15/11	Nov	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+3,6% m/m +41,9% a/a	+15% m/m +34,8% a/a		20/11	Ott	
Spesa per costruzioni	+0,6% m/m +7,8% a/a	-0,6% m/m +6,5% a/a		01/11	Set	
Vendita case esistenti	+2,1% m/m +10,9% a/a	-1,7% m/m +11% a/a		19/11	Ott	
Vendita nuove case	-0,3% m/m +17,2% a/a	+5,7% m/m +27,1% a/a		28/11	Ott	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,3% m/m	+0,4% m/m	+0,2% m/m	30/11	Ott	
Reddito personale (in termini reali)	-0,1% m/m	0% m/m	0% m/m	30/11	Ott	
Vendite grandi magazzini	+2% m/m +4,4% a/a	+1% m/m +2,1% a/a		09/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,9% m/m
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m +3,8% a/a	+1,3% m/m +5,4% a/a		14/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +1,1% a/a Senza auto: 0% m/m e +3,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+73,7	+72,2		27/11	Nov	

(Conference Board)						
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+82,7	+82,6	+84,9	22/11	Nov	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Speech on Economic Recovery and Economic Policy S.B. Bernanke	20/11	<p>L'attività economica si sta riprendendo dalla crisi finanziaria e dalla recessione, ma il passo di crescita è stato più basso del previsto. Dalla crisi del 2009 il ritmo di crescita del PIL è stato in media del 2% su base annua. Anche il mercato del lavoro è migliorato, ma molto lentamente. Il tasso di disoccupazione, che raggiunse il picco massimo del 10% a metà del 2009, è ancora sopra al livello pre-crisi. L'inflazione è stata contenuta ed è stata mossa soprattutto dai movimenti del prezzo del petrolio e delle materie prime. Il CPI ha segnato in media un 2% su base annua, in linea con l'obiettivo della Fed. La debolezza del mercato del lavoro dovrebbe continuare a limitare l'aumento dei salari e dei prezzi; l'inflazione è attesa rimanere ancorata, e vicino all'obiettivo del FOMC. La lenta discesa del tasso di disoccupazione nonostante la crescita economica, indica che il potenziale di crescita è sotto al 2,5% pre-crisi. Il FOMC ritiene che il tasso di disoccupazione sia sopra di 2-2,5 punti percentuali rispetto al livello di equilibrio di lungo termine.</p> <p>Il settore edilizio ha mostrato recentemente alcuni segnali di ripresa, facendo prevedere che questo settore contribuirà alla crescita del PIL e dell'occupazione. Tuttavia vi sono ancora dei fattori che ostacolano tale ripresa, quali le difficili condizioni di accesso al credito imposte dai prestatori, l'incapacità di molte famiglie di acquistare casa nonostante i bassi tassi sui mutui, le difficili condizioni finanziarie in cui versano i privati.</p> <p>I principali rischi al ribasso sono rappresentati dall'attuale situazione finanziaria e fiscale in Europa. Le elevate pressioni e l'incertezza su come questi problemi verranno risolti rappresentano dei rischi da considerare nelle decisioni di investimento e incidono sulle esportazioni degli Usa. Molti passi avanti sono stati fatti per rendere più accomodanti le condizioni finanziarie, tra cui l'<i>Outright Monetary Transactions</i>, per potenziare i <i>firewall</i> finanziari e per istituire una più profonda unione fiscale e monetaria.</p> <p>Un altro elemento critico è dato dalla politica fiscale statunitense. Nonostante a livello federale sia stata attuata una politica abbastanza espansiva, gli effetti positivi sono stati smorzati dalle stringenti condizioni sul bilancio sia a livello locale che dell'intero paese. Le azioni volte a ridurre il deficit hanno pesato sulla crescita del PIL e continueranno a pesarvi anche nel prossimo anno. L'effetto complessivo della politica fiscale sulla crescita dipenderà dalle decisioni che il governo prenderà relativamente al <i>fiscal cliff</i>, che potrebbe portare il paese in recessione, e al tetto sul debito pubblico, che il governo dovrebbe aumentare. Le decisioni dovranno essere prese tenendo conto che è necessario riportare il bilancio su un passo sostenibile. Attualmente il deficit pesa per il 7% sul PIL. Un <i>frame work</i> credibile per una politica fiscale sostenibile che preveda la stabilizzazione o la riduzione del rapporto debito/PIL dovrà essere trovata al più presto. Questo obiettivo di lungo termine dovrà essere perseguito senza creare ulteriori ostacoli alla ripresa nel breve.</p> <p>Per quanto concerne la politica monetaria, la Fed ha affrontato la crisi attraverso la riduzione dei tassi di interesse, che dalla fine del 2008 sono ad un livello dello 0%. Inoltre sono stati utilizzati anche strumenti non convenzionali con lo scopo di esercitare pressioni al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine (acquisti di titoli e comunicazioni relative al futuro passo della politica monetaria). Recentemente la Fed ha annunciato ulteriori acquisti di MBS e il proseguimento del programma di estensione delle scadenze dei titoli in possesso, al fine di esercitare ulteriori pressioni al ribasso sui tassi di interesse e rendere più accomodanti le condizioni finanziarie, fino a quando non vi saranno miglioramenti nel mercato del lavoro. In particolare la Fed ha annunciato che i tassi rimarranno eccezionalmente bassi fino a metà del 2015, perché ritiene che sarà appropriata una politica monetaria espansiva anche dopo la ripresa.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
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
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	-0,8% m/m +1,8% a/a	+0,2% m/m +2,5% a/a		09/11	Ott	
CPI	-0,1% m/m +1,7% a/a	+0,3% m/m +1,9% a/a		09/11	Ott	
PPI	+0,2% m/m -2,8% a/a	-0,1% m/m -3,6% a/a		09/11	Ott	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,81% m/m +9,6% a/a	+0,80% m/m +9,2% a/a		14/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,79% m/m
PMI manifatturiero	+50,4	+49,5		22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +49,1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,34% m/m +14,1% a/a	+1,65% m/m +13,2% a/a		14/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +1,46% m/m
Consumer Confidence Index	+106,1	+100,8		22/11	Ott	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+11,6% a/a	+9,9% a/a		30/11	Ott	
Importazioni	+2,4% a/a	-2,4% a/a		30/11	Ott	
Saldo bilancia commerciale	+87,6 mld \$	+27,6 mld \$		30/11	Ott	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,9% t/t +0,1% a/a	+0,1% t/t +3,3% a/a	-0,9% t/t	12/11	III Trim	Rivista il dato del II T da +0,2% t/t e +3,2% a/a
Consumi privati	-0,5% t/t +1,2% a/a	-0,1% t/t +3,2% a/a		12/11	III Trim	Rivista il dato del II T da +0,1% t/t e +3,5% a/a
Investimenti fissi	-1% t/t +2,8% a/a	+1,4% t/t +5% a/a		12/11	III Trim	Rivista il dato del II T da +5,2% a/a
Esportazioni	-5% t/t -4,9% a/a	+1,3% t/t +9,2% a/a		12/11	III Trim	Rivista il dato del II T da +1,2% t/t e +8,9% a/a
Importazioni	-0,3% t/t +4,7% a/a	+1,8% t/t +8,9% a/a		12/11	III Trim	Rivista il dato del II T da +1,6% t/t e +8,6% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,3% t/t	+0,1% t/t		12/11	III Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	+0,3% t/t		12/11	III Trim	
Esportazioni nette	-0,7% t/t	-0,1% t/t		12/11	III Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-3,9% m/m -6,5% a/a	+6,2% m/m -10,3% a/a		21/11	Ott	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	-3,7% m/m -1,5% a/a	+2% m/m +4,1% a/a		21/11	Ott	Preliminare Non Seasonally Adj.
Saldo	-283,02 mln ¥	-558,55 mln ¥		21/11	Ott	Preliminare Non Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,73 mln	+65,41 mln		30/11	Ott	Seasonally Adj.
Occupati	+63 mln	+62,69 mln		30/11	Ott	Seasonally Adj.
Tasso di disoccupazione	+4,2%	+4,2%		30/11	Ott	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,3% m/m -1% a/a	+0,2% m/m -1,5% a/a		12/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,3% m/m e -1,4% a/a
CPI	0% m/m -0,4% a/a	+0,1% m/m -0,3% a/a		30/11	Ott	
CPI core	0% m/m -0,5% a/a	+0,2% m/m -0,1% a/a		30/11	Ott	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,8% m/m -4,3% a/a	-4,1% m/m -8,1% a/a	-2% m/m	30/11	Ott	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	-4,3% m/m -7,8% a/a	-3,3% m/m -6,1% a/a		08/11	Set	
PMI manifatturiero	+46,5	+46,9		30/11	Nov	
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	+10		05/11	Set	
Indice di attività del terziario	+0,3% m/m	+0,3% m/m		12/11	Set	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da +0,4% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali	+1% m/m	+0,6% m/m		30/11	Ott	Lavoratori dipendenti

delle famiglie	+0,7% a/a	+0,6% a/a				Rivisto il dato di Set da +0,8% m/m
Reddito disponibile reale	+2,3% m/m -0,1% a/a	-1,5% m/m -0,1% a/a		30/11	Ott	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-2,4% a/a	-0,2% a/a		29/11	Ott	Preliminare Rivisto il dato di Set da -0,1% a/a
Vendite al dettaglio	-1,2% a/a	+0,4% a/a		29/11	Ott	Preliminare
Indice di fiducia dei consumatori	+39,7	+40,4		09/11	Ott	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	20/11	<p>La BoJ ha deciso di mantenere i tassi fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>Le economie d'oltremare rimangono in una fase di decelerazione profonda e i mercati finanziari pongono ancora rischi al ribasso.</p> <p>L'attività economica in Giappone è rimasta debole, le esportazioni e la produzione industriale si sono contratte a causa del difficile quadro economico mondiale. Gli investimenti fissi delle imprese hanno mostrato segnali di debolezza nel settore manifatturiero. Gli incentivi all'acquisto di automobili sono scaduti e le vendite sono scese. I consumi pubblici continuano a crescere e gli investimenti privati sono aumentati. Le condizioni finanziarie sono accomodanti. Sul fronte dei prezzi, la variazione annua del CPI è pari allo 0% su base annua.</p> <p>Con riguardo alle prospettive, l'economia è attesa rimanere debole e riprendersi moderatamente con il rafforzamento della domanda interna e la ripresa delle economie d'oltre mare.</p> <p>Per quanto riguarda i rischi, 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 a essere prestata attenzione all'evoluzione dei mercati valutari e finanziari sui prezzi e sulla crescita.</p> <p>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 e aumentare i prestiti, attraverso una politica accomodante aggressiva che prevede il mantenimento del tasso d'interesse a circa 0% e il programma di acquisto di titoli. La Banca farà tutto il possibile per assicurare la stabilità del sistema finanziario giapponese, monitorando attentamente i mercati finanziari internazionali.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,1% t/t -0,6% a/a	-0,2% t/t -0,4% a/a	-0,1% t/t -0,6% a/a	15/11	III Trim	
Consumi privati	-0,4% t/t -0,9% a/a	-0,2% t/t -1% a/a		05/10	II 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	II 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	II 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	II Trim	Rivista la stima del II T da +0,9% t/t e -0,3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,2% t/t	-0,1% t/t		05/10	II Trim	Rivista la stima del II T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,2% t/t		05/10	II 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	II Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,26% t/t	+0,43% t/t		05/10	II Trim	Rivista la stima del II T da +0,53% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+11,3 mld €	+8,9 mld €		16/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +9,9 mld €
Esportazioni	-1,1% m/m	+3,3% m/m		16/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +3,7% m/m
Importazioni	-2,7% m/m	+2,3% m/m		16/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +2,1% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,7%	+11,6	+11,7%	30/11	Ott	
Occupati	+1,16 mila	-1,69 mila		Ott	II Trim	Rivisto il dato del I T da -1,67 mila
Costo del lavoro	+1,6% a/a	+2% a/a	+1,6% a/a	17/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2,2% a/a	+2,5% a/a	+2,4% a/a	30/11	Nov	
HCPI	+0,2% m/m +2,5% a/a	+0,7% m/m +2,6% a/a	+0,2% m/m +2,5% a/a	15/11	Ott	
CPI <i>core</i>	+0,2% m/m +1,5% a/a	+0,8% m/m +1,5% a/a		15/11	Ott	
PPI	+0,2% m/m +2,7% a/a	+0,9% m/m +2,7% a/a	+2,6% a/a	06/11	Set	
M3	+3,9% a/a	+2,6% a/a	+2,8% a/a	28/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +2,7%
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,5% m/m -2,3% a/a	+0,9% m/m -1,3% a/a	-2% m/m	14/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,6% m/m e -2,9% a/a
Costruzioni	-1,4% m/m -2,6% a/a	+0,6% m/m -1,4% a/a		19/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -0,7% m/m e -5,5% a/a
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	
PMI manifatturiero	+46,2	+45,4	+45,6	22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +45,3
PMI servizi	+45,7	+46	+46	22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +46,2
ESI	+85,7	+84,3	+84,5	29/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +84,5
Leading indica-	-0,10% m/m	-0,09% m/m		12/11	Set	Rivisto il dato di Ago da

tors (OECD)	-1% a/a	-1,18% a/a				-0,10% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m -0,8% a/a	+0,2% m/m -0,9% a/a		07/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,1% m/m e -1,3% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t +0,4% a/a	+0,3% t/t +0,5% a/a	+0,2% t/t	23/11	III Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,3% t/t -0,2% a/a	+0,1% t/t +0,4% a/a		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,4% t/t e +0,8% a/a
Investimenti fissi	+0,2% t/t -2,6% a/a	-2,1% t/t -2,6% a/a		23/08	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,9% t/t e -1,5% a/a
Esportazioni	+1,7% t/t +4,4% a/a	+3% t/t +4,2% a/a		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +2,5% t/t e +4,7% a/a
Importazioni	+1,3% t/t +0,8% a/a	+2,4% t/t +2,7% a/a		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +2,1% t/t e +2,9% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,1% t/t		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,3% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,4% t/t		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Scorte	-0,3% t/t	0% t/t		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,1% t/t
Esportazioni nette	+0,3% t/t	+0,7% t/t		23/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+17 mld €	+18,1 mld €		08/11	Set	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da +18,3 mld €
Esportazioni	-2,5% m/m -3,4% a/a	+2,3% m/m +5,7% a/a		08/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da +2,4% m/m e +5,8% a/a
Importazioni	-1,6% m/m -3,6% a/a	+0,4% m/m +0,5% a/a		08/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da +0,3% m/m e +0,4% a/a
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+6,5%	+6,5%		30/11	Nov	
Disoccupati	-2 mila (+38 mila)	-35 mila (+16 mila)		30/11	Nov	Tra parentesi variazione rispetto all'anno precedente
Occupati	+36 mila	+54 mila		Nov	III Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del IIT da +102 mila
Costo del lavoro	+2,8% a/a	+1,6% t/t		07/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,1% m/m +2,1% a/a	0% m/m +2,1% a/a		15/11	Ott	
CPI core	+0,1% m/m +1,2% a/a	-0,2% m/m +1,2% a/a		15/11	Ott	
PPI	+0,1% m/m +1,5% a/a	+0,3% m/m +1,7% a/a	+0,1% m/m +1,6% a/a	20/11	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj.

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,8% m/m -7,7% a/a	-0,4% m/m -1,3% a/a		07/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da -0,5% m/m
Costruzioni	+2,7% m/m -4,7% a/a	-2,6% m/m +0,7% a/a		08/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da -2,8% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-3,3% m/m -10,2% a/a	-0,8% m/m -4,5% a/a		06/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ago da -1,3% m/m e -4,8% a/a
Zew	-15,7	-11,5	-10	13/11	Nov	
Ifo	+101,4	+100	+99,5	23/11	Nov	
PMI manifatturiero	+46,8	+46		22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +45,7
PMI servizi	+48	+48,3		22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +48,4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-2,8% m/m -0,8% a/a	+0,5% m/m -3,4% a/a		30/11	Ott	Rivisto il dato Set da +1,5% m/m e -3,1% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t -2,4% a/a	-0,7% t/t -2,4% a/a		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,8% t/t e da -2,6% a/a
Consumi privati	-1% t/t -3,7% a/a	-1% t/t -2,5% a/a		09/10	II 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	II 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	II 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	II Trim	Rivista la stima del I T da -0,4% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,7% t/t		09/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-0,4% t/t	-0,6% t/t		09/10	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,7% t/t
Scorte	-0,1% t/t	-0,5% t/t		09/10	II 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	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,9% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+1002 mln €	+374 mln €		16/11	Set	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-2,1% m/m -7,6% a/a	+4,7% m/m +3,1% a/a		16/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	-4,4% m/m -13% a/a	+3,9% m/m -3% a/a		16/11	Set	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+297 mln €	+286 mln €		22/11	Ott	Seasonally Adj.
Esportazioni	+0,7% m/m	-2% m/m		22/11	Ott	Il dato m/m è Seasonally

(extra UE)	+17,2% a/a	+0,3% a/a				Adj.
Importazioni (extra UE)	+1,1% m/m +2,3% a/a	-4,3% m/m -7,6% a/a		22/11	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,1%	+10,8%	+10,9%	30/11	Ott	Provvisorio
Occupati	+3 mila	-48 mila		30/11	III Trim	Dato tendenziale. Rispetto al II T +7 mila
Costo del lavoro	+0,7% a/a	+2,2% a/a		13/09	II Trim	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,3% m/m +2,6% a/a	+0,3% m/m +2,8% a/a		30/11	Nov	
CPI core	-0,2% m/m +1,5% a/a	0% m/m +1,5% a/a		30/11	Nov	
PPI	-0,3% m/m +2,3% a/a	-0,1% m/m +2,6% a/a		30/11	Ott	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,5% m/m -4,8% a/a	+1,7% m/m -5,2% a/a	-1,6% m/m	09/11	Set	
Costruzioni	-8% m/m -17,8% a/a	+5,3% m/m -9% a/a		16/10	Set	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	-4% m/m -12,8% a/a	+0,7% m/m -9% a/a		19/11	Set	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,5	+87,8		27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +87,6
Indice di fiducia dei serv.	+73,5	+75,8		27/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +72,6
PMI manifatturiero	+45,5	+45,7		01/11	Ott	
PMI servizi	+46,1	+44		01/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +44,6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,1% m/m -1,7% a/a	0% m/m -1% a/a		23/11	Set	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+84,8	+86,4		26/11	Nov	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,2% t/t +0,1% a/a	-0,1% t/t +0,1% a/a	0% t/t	15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da 0% t/t e +0,3% a/a
Consumi privati	+0,3% t/t +0,1% a/a	-0,2% t/t +0,1% a/a		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,1% t/t e -0,2% a/a
Investimenti fissi	-0,2% t/t +0,7% a/a	+0,5% t/t +1,2% a/a		15/11	III Trim	
Esportazioni	+0,2% t/t +2,6% a/a	+0,2% t/t +3% a/a		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +3,3% a/a
Importazioni	-0,6% t/t +0,2% a/a	+1,7% t/t +0,7% a/a		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +1,2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle	+0,16% t/t	+0,08% t/t		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,07% t/t

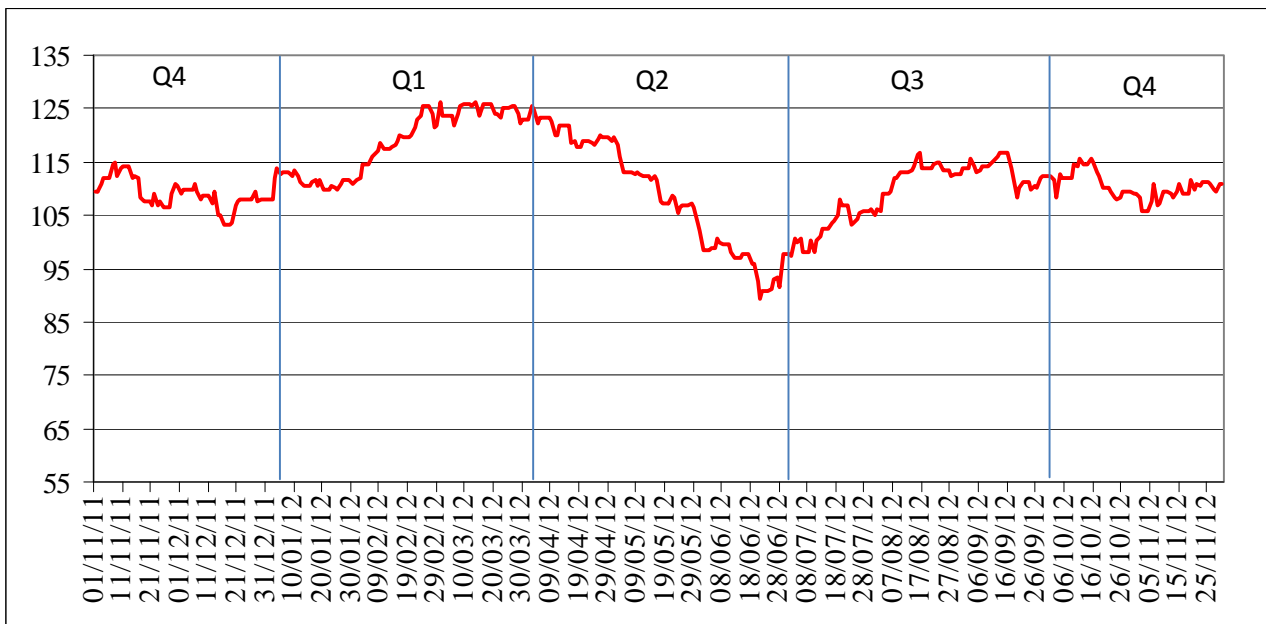
famiglie						
Investimenti fissi	-0,04% t/t	+0,1% t/t		15/11	III Trim	
Scorte	-0,33% t/t	+0,21% t/t		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,27% t/t
Esportazioni nette	+0,33% t/t	-0,39% t/t		15/11	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,45% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,67% m/m +2,27% a/a	+1,56% m/m +0,67% a/a		08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,55% m/m e +0,66% a/a
Importazioni	-0,82% m/m +0,36% a/a	+2,26% m/m +1,13% a/a		08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +2,64% m/m e +1,15% a/a
Saldo	+5,033 mld €	-5,259 mld €		08/11	Set	Rivisto il dato di Ago da -5,286 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione (Eurostat)	+10,7%	+10,7%		30/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +10,8%
Occupati (Insee)	-50,4 mila	-22,4 mila		Nov	III Trim	
Costo del lavoro	+2,1% a/a	+2,2% a/a		17/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,2% m/m +2,1% a/a	-0,1% m/m +2,2% a/a		14/11	Ott	
CPI core	-0,1% m/m +0,9% a/a	-0,1% m/m +1,2% a/a		14/11	Ott	
PPI	+0,5% m/m +2,9% a/a	+0,2% m/m +2,1% a/a		30/11	Ott	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,2% m/m -1,9% a/a	+1,8% m/m -1,9% a/a		09/11	Set	
Costruzioni	-0,5% m/m -1,1% a/a	+0,4% m/m -1% a/a		09/11	Set	Rivisto il dato di Ago da +1,4% m/m
Ordini all'industria	-1,1% m/m -1,1% a/a	+0,8% m/m -1% a/a		20/11	Set	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+88	+85	+87	23/11	Nov	
PMI manifatturiero	+44,7	+43,7	+44	22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +43,5
PMI servizi	+46,1	+44,6	+45	22/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +46,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,8% m/m +3% a/a	-0,8% m/m +1,9% a/a		07/11	Set	
Consumi delle famiglie	0% m/m -0,9% a/a	0% m/m -0,3% a/a		30/11	Ott	Beni manifatturieri. Rivisto il dato di Set da +0,1% m/mj
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+84	+84		27/11	Nov	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	08/11	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	08/11	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 passo dell'espansione monetaria rimarrà moderato. L'inflazione continua a

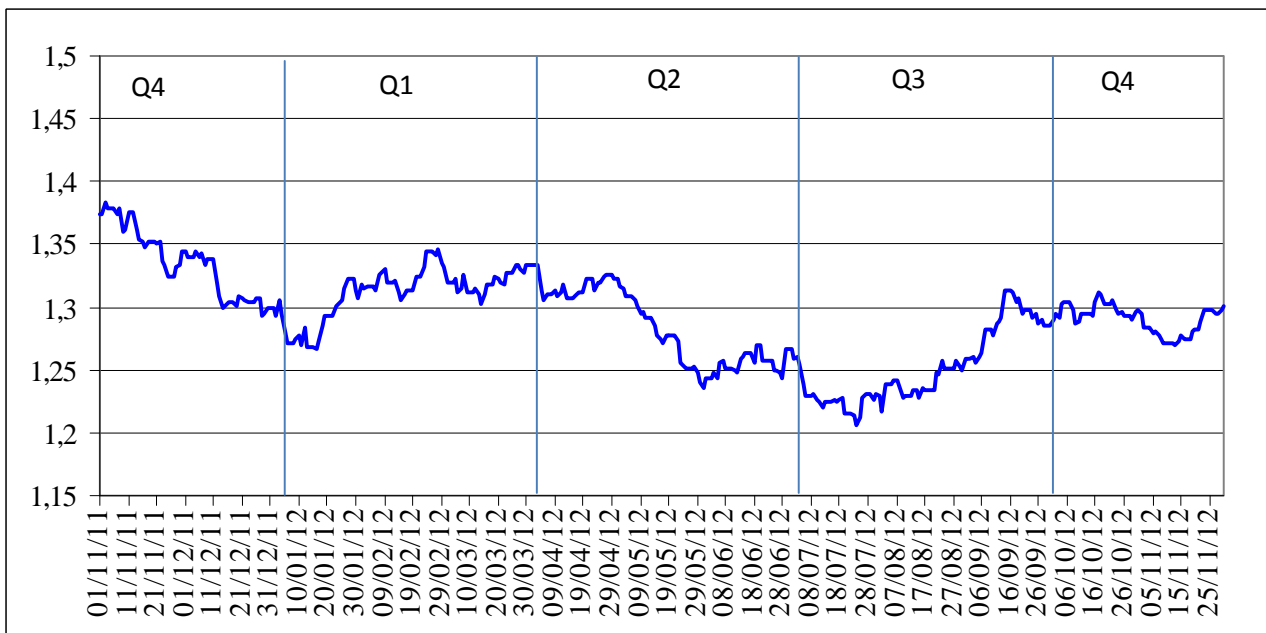
	<p>rimanere in linea con gli obiettivi della BCE, a un livello molto vicino al 2%. La crescita europea è attesa essere ancora debole nonostante sia supportata dalla politica monetaria continua e gli indici di fiducia siano migliorati in seguito alla decisione relativa all'OMTs. Il processo di consolidamento delle finanze pubbliche e l'elevata incertezza pesano ancora sulle prospettive economiche. 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>Per quanto riguarda l'analisi economica, il PIL reale dell'Area Euro si è contratto dello 0,2% t/t nel secondo trimestre, dopo lo 0% del primo. Per la seconda metà dell'anno, gli indicatori economici disponibili indicano ancora una debolezza dell'attività economica. Gli indici della produzione industriale avevano mostrato segni di ripresa tra luglio e agosto, ma le ultime indagini hanno evidenziato che non vi sono altri segnali di miglioramento attesi per la fine dell'anno. Guardando al prossimo anno, la crescita è attesa ancora debole e supportata dalle politiche standard e non, adottate dalla BCE, ma il processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non, e l'elevata disoccupazione continueranno a smorzare la ripresa. I rischi rimangono al ribasso.</p> <p>L'inflazione annuale armonizzata (HICP) è stata del 2,5% in ottobre (da +2,6%). 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. Gli attuali livelli d'inflazione dovrebbero essere temporanei. 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 +2,7%, in calo da +2,8% di agosto. Ciò riflette la preferenza verso componenti più liquide dell'M3. L'aggregato M1 è aumentato a +5% da +5,2% di agosto. Nello stesso tempo si evidenzia l'aumento di depositi bancari in alcuni paesi periferici, grazie all'aumento di fiducia degli investitori.</p> <p>Il tasso di crescita annuo dei prestiti al settore privato scende ulteriormente in settembre (-0,4% da -0,2% di agosto) riflettendo il calo dei prestiti alle società non finanziarie (-1,2% da -0,5%). I tassi di crescita dei prestiti ai privati rimangono invariati (0,9%). La contrazione 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. 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. Le riforme strutturali sono fondamentali per stimolare la ripresa economica e l'occupazione. Sono necessarie azioni politiche che aumentino la capacità di rientro dai disavanzi esistenti. Notevoli progressi sono stati fatti per quanto riguarda il costo del lavoro e per il consolidamento. Ulteriori misure per rafforzare la flessibilità e la mobilità</p>
--	---

		<p>del mercato del lavoro sono necessarie. Tali riforme contribuiranno al consolidamento fiscale e alla sostenibilità. Per quanto concerne la politica fiscale, è evidente che gli sforzi fatti hanno portato dei buoni risultati. È cruciale che tali sforzi vengano mantenuti, in linea con il patto di stabilità e crescita e con le raccomandazioni del 2012. Una rapida implementazione del <i>fiscal compact</i> potrebbe aiutare il processo di aggiustamento e lanciare forti segnali ai mercati relativamente alla solidità delle finanze pubbliche.</p> <p>Il Consiglio ha preso atto delle conclusioni della Commissione Europea del 18 ottobre sul completamento dell'Unione Monetaria e ha accolto favorevolmente l'obiettivo di realizzare il meccanismo di supervisione unica (SSM) entro il 1° gennaio 2013, allo scopo di renderlo operativo nel corso del nuovo anno.</p>
Commissione Europea - Proiezioni economiche	07/11	<p>Proiezioni macroeconomiche Area Euro: il Pil reale è atteso contrarsi dello 0,4% a/a nel 2012, per risultare leggermente positivo nel 2013 (+0,1% a/a) e tornare a crescere nel 2014 (+1,4% a/a). Il tasso di disoccupazione sarà pari all'11,3% nel 2012, 11,8% nel 2013 e 11,7% nel 2014. Il tasso di inflazione dovrebbe attestarsi a +2,5% a/a nel 2012, per scendere negli anni successivi (+1,8% nel 2013, +1,6% nel 2014).</p>

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2012	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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
28-29 Gennaio 2014	

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2012					
Novembre	0	0,25	+2	Ott 12	-1,75
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					
Novembre	0	0,75	+1,5	Ott 12	-0,75
<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