

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+3,1% t/t +2,6% a/a	+1,3% t/t +2,1% a/a	+2,8% t/t	20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +2,7% t/t e +2,5% a/a
Consumi privati	+1,6% t/t +1,9% a/a	+1,5% t/t +1,9% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +1,4% t/t e +1,8% a/a
Consumi pubblici	+3,9% t/t -0,5% a/a	-0,7% t/t -2,2% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +3,5% t/t e -0,6% a/a
Investimenti fissi	+0,9% t/t +6,2% a/a	+4,5% t/t +9,9% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,7% t/t
Investimenti fissi non residenziali	-1,8% t/t +4,6% a/a	+3,6% t/t +9,7% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da -2,2% t/t e +4,5% a/a
Investimenti fissi residenziali	+13,5% t/t +13,6% a/a	+8,5% t/t +10,4% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +14,2% t/t e +13,7% a/a
Esportazioni	+1,9% t/t +3,2% a/a	+5,3% t/t +4,3% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +1,1% t/t e +3% a/a
Importazioni	-0,6% t/t +2,5% a/a	+2,8% t/t +3,9% a/a		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,1% t/t e +2,7% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,12% t/t	+1,06% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,99% t/t
Consumi pubblici	+0,75% t/t	-0,14% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,67% t/t
Investimenti fissi	+0,12% t/t	+0,56% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,1% t/t
Investimenti fissi non resid.	-0,19% t/t	+0,36% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,23% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,31% t/t	+0,19% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,32% t/t
Scorte	+0,73% t/t	-0,46% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,77% t/t t
Esportazioni	+0,27% t/t	+0,72% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,16% t/t
Importazioni	+0,11% t/t	-0,49% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,02% t/t
Esportazioni nette	+0,38% t/t	+0,23% t/t		20/12	III Trim	Rivista la stima del III T da 0,14% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3,7% m/m	+3,2% m/m		11/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +3,1% m/m
Importazioni	-2,2% m/m	+1,1% m/m		11/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +1,5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-42,24 mld \$	-40,27 mld \$		11/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -41,5 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	+7,7%	+7,9%	+7,9%	07/12	Nov	
Occupazione (non agricoli)	+146 mila	+138 mila		07/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +171 mila. Settore privato +147 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-7 mila	+10 mila		07/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +13 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,6		07/12	Nov	
Salari medi orari	+19,84	+19,81		07/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +19,79
Tasso di partecipazione	+63,6%	+63,8%		07/12	Nov	
Costo del lavoro unitario	-1,9% t/t +0,1% a/a	+1,7% t/t +1,2% a/a	-1% t/t	05/12	III Trim	

<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,3% m/m +1,8% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a		14/12	Nov	Indice prezzi energia -4,1% m/m e +0,3% a/a
CPI core	+0,1% m/m +1,9% a/a	+0,2% m/m +2% a/a		14/12	Nov	
PPI	-0,8% m/m +1,5% a/a	-0,2% m/m +2,3% a/a	-0,5% m/m	13/12	Nov	
PPI core	+0,1% m/m +2,2% a/a	-0,2% m/m +2,1% a/a	+0,1% m/m	13/12	Nov	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,9% t/t +1,7% a/a	+1,9% t/t +1,2% a/a		05/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +1,9% e +1,5%
Deflatore del Pil	+2,7% t/t	+1,5% t/t	+2,7% t/t	20/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +2,8% t/t
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,1% m/m +2,5% a/a	-0,7% m/m +1,7% a/a	+0,3% m/m	14/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,4% m/m
Ordini industriali	+0,8% m/m +3,5% a/a	+4,5% m/m +3,3% a/a	0% m/m	05/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +4,8% m/m Seasonally Adj. Ex. Trasporti: +1,3% m/m
Ordini di beni durevoli	+0,7% m/m +4,5% a/a	+1,1% m/m +4,9% a/a		21/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da 0% m/m Il dato a/a è non seasonally adj. Ex trasporti: +1,6% m/m
Scorte delle imprese	+0,4% m/m +5,7% a/a	+0,7% m/m +6,2% a/a		13/12	Ott	
Utilizzo capac. produttiva	+78,4%	+77,7%	+78%	14/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +77,8%
ISM (manifatt.)	+49,5	+51,7	+51,3	03/12	Nov	Exports: -1% m/m Imports: +0,5% m/m New order: -3,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+54,7	+54,2	+53,5	05/12	Nov	
NAPM Chicago	+51,6	+50,4		28/12	Dic	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	+8,1	-10,7	-3	20/12	Dic	
NY Empire State Manufact.	-8,1	-5,2		14/12	Dic	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-3% m/m +21,6% a/a	+3,6% m/m +41,9% a/a		19/12	Nov	
Spesa per costruzioni	+1,4% m/m +9,6% a/a	+0,6% m/m +7,8% a/a		03/12	Ott	
Vendita case esistenti	+5,9% m/m +14,5% a/a	+2,1% m/m +10,9% a/a		20/12	Nov	
Vendita nuove case	+4,4% m/m +15,3% a/a	-0,3% m/m +17,2% a/a		27/12	Nov	Preliminare
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,6% m/m	-0,2% m/m	+0,4% m/m	21/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da -0,3% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,8% m/m	-0,1% m/m	+0,3% m/m	21/12	Nov	
Vendite grandi magazzini	-1,2% m/m +2,3% a/a	+1,9% m/m +4,4% a/a		11/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +2% m/m
Vendite al dettaglio	+0,3% m/m +3,7% a/a	-0,3% m/m +3,7% a/a	+0,5% m/m	13/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +3,8% a/a Senza auto: 0% m/m e +3,3% a/a

Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+65,1	+71,5		27/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +73,7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+72,9	+82,7		21/12	Dic	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	13/12	<p>L'attività economica e l'occupazione sono cresciute a passo moderato negli ultimi mesi. Nonostante sia in diminuzione da quest'estate, il tasso di disoccupazione rimane elevato. Le spese per i consumi continuano a crescere e il settore edilizio ha mostrato ulteriori segnali di miglioramento, ma la crescita degli investimenti fissi ha decelerato. L'inflazione è rimasta leggermente sotto alla soglia obiettivo, eccetto temporanee deviazioni connesse al prezzo dell'energia. Le aspettative di inflazione di lungo periodo rimangono stabili.</p> <p>Il Comitato rimane preoccupato del fatto che, senza un'adeguata politica accomodante, la crescita economica possa non essere abbastanza forte da generare miglioramenti nel mercato del lavoro. Le tensioni nei mercati finanziari internazionali continuano a porre significativi rischi al ribasso. L'inflazione di medio termine rimarrà in linea o leggermente inferiore al 2%.</p> <p>Al fine di supportare la ripresa economica e assicurare che l'inflazione sia coerente con l'obiettivo del mandato, il Comitato continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-backed Securities</i> per 40 miliardi di dollari al mese. Il Comitato acquisterà, inoltre, a titolo definitivo <i>Treasuries</i> a lungo termine, inizialmente per 45 miliardi al mese, dopo la scadenza a fine anno del programma di estensione della scadenza media di titoli in suo possesso. Il Comitato continuerà la sua attuale politica di reinvestimento delle cedole degli <i>ABS</i> per l'acquisto di titoli dello stesso tipo. L'insieme di queste misure dovrebbe esercitare pressioni al ribasso sul tasso d'interesse di lungo termine, supportare il mercato dei mutui e aiutare a rendere più accomodanti le condizioni finanziarie.</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 FOMC 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%. Tassi eccezionalmente bassi saranno mantenuti fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà sopra al 6,5%. Il Comitato vede questo limite coerente con la precedente guida basata su date di calendario. Il Comitato prevede che il tasso d'inflazione per i prossimi due anni non salirà sopra all'obiettivo di lungo termine del 2% per più di mezzo punto percentuale e le aspettative sono ben ancorate. Nel determinare il periodo di mantenimento di politiche accomodanti, il Comitato terrà conto anche di altre informazioni, tra cui altri indicatori del mercato del lavoro, della pressione inflazionistica, delle aspettative sull'inflazione e dell'evoluzione dei mercati finanziari. Quando il Comitato deciderà di rimuovere la sua politica accomodante, utilizzerà un approccio bilanciato, coerente con i suoi obiettivi di lungo periodo in termini di massima occupazione e di inflazione al 2%.</p>
FOMC Proiezioni economiche	13/12	<p>Il PIL su base annua è atteso attestarsi tra 1,7-1,8% nel 2012, tra 2,3%-3% nel 2013, tra 3-3,5% nel 2014 e tra 3-3,7% nel 2015. Il tasso di disoccupazione sarà compreso tra 7,8-7,9% nel 2012, tra 7,4-7,7% nel 2013, tra 6,8-7,3% nel 2014, tra 6-6,6% nel 2015. L'inflazione si manterrà tra 1,6-1,7% nel 2012, tra 1,6-2% nel 2013, tra 1,5-2% nel 2014 e tra 1,7-2% nel 2015. L'inflazione <i>core</i> si attesterà tra 1,6-1,7% nel 2012, tra 1,6-1,9% nel 2013, tra 1,6-2% nel 2014 e tra 1,8-2% nel 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	+0,4% m/m +3% a/a	-0,8% m/m +1,8% a/a		11/12	Nov	
CPI	+0,1% m/m +2% a/a	-0,1% m/m +1,7% a/a		11/12	Nov	
PPI	-0,1% m/m -2,2% a/a	+0,2% m/m -2,8% a/a		11/12	Nov	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,86% m/m +10,1% a/a	+0,83 m/m +9,6% a/a		11/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +0,81% m/m
PMI manifatturiero	+51,5	+50,5		31/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +50,4
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+1,47% m/m +14,9% a/a	+1,35% m/m +14,1% a/a		13/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +1,34% m/m
Consumer Confidence Index	+105,1	+106,1		28/12	Nov	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
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
<b>PIL</b>						
PIL	-0,9% t/t +0,5% a/a	-0,03% t/t +3,4% a/a	-0,8% t/t	10/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +0,1% t/t e +3,3% a/a e del III T da +0,1% a/a
Consumi privati	-0,3% t/t +0,9% a/a	+0,1% t/t +3,2% a/a		10/12	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,5% t/t e -1,2% a/a
Investimenti fissi	-0,3% t/t +0,8% a/a	+1,5% t/t +7,6% a/a		10/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +1,4% t/t e +5% a/a e del III T d +1% m/m e +2,8% a/a
Esportazioni	-0,8% t/t -0,8% a/a	+0,8% t/t +9,2% a/a		10/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +1,3% t/t d del III T da -5% t/t e da -4,9% a/a
Importazioni	+0,1% t/t -0,8% a/a	+1,8% t/t +9% a/a		10/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +8,9% a/a e del III T da -0,3% t/t
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,3% t/t	+0,1% t/t		10/12	III Trim	
Investimenti fissi	-0,3% t/t	+0,3% t/t		10/12	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,7% t/t	-0,1% t/t		10/12	III Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-3,2% m/m -4,1% a/a	-3,9% m/m -6,5% a/a		19/12	Nov	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+4,2% m/m +0,8% a/a	-3,7% m/m -1,5% a/a		19/12	Nov	Preliminare Non Seasonally Adj
Saldo	-953,43 mln ¥	-283,02 mln ¥		19/12	Nov	Preliminare Non Seasonally Adj
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	+65,62 mln	+65,73 mln		28/12	Nov	Seasonally Adj
Occupati	+62,91 mln	+63 mln		28/12	Nov	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,1%	+4,2%		28/12	Nov	Seasonally Adj
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	0% m/m -0,9% a/a	-0,3% m/m -1% a/a		12/12	Nov	
CPI	-0,4% m/m -0,2% a/a	0% m/m -0,4% a/a		28/12	Nov	
CPI core	-0,3% m/m -0,5% a/a	0% m/m -0,5% a/a		28/12	Nov	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,7% m/m -5,8% a/a	+1,6% m/m -4,5% a/a		28/12	Nov	Il dato a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Ott da +1,8% m/m e -4,3% a/a
Ordini di macchinari industriali	+2,6% m/m +1,2% a/a	-4,3% m/m -7,8% a/a	+3% m/m	12/12	Ott	
PMI manifatturiero	+45	+46,5		28/12	Nov	
Indice Tankan	-9	-6		14/12	IV Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-15	-8		14/12	IV Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-6	-3		14/12	IV Trim	
Coinc.Index of business condit	+10	+10		10/12	Ott	

Indice di attività del terziario	-0,1% m/m	+0,2% m/m		12/12	Ott	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da +0,3% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi reali delle famiglie	-0,2% m/m +1,8% a/a	+1% m/m +0,7% a/a		28/12	Nov	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	-1,6% m/m +1,1% a/a	+2,3% m/m -0,1% a/a		28/12	Nov	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	+1,6% a/a	-2,4% a/a		28/12	Nov	Preliminare
Vendite al dettaglio	-0,8% a/a	-1,4% a/a		28/12	Nov	Preliminare Rivisto il dato di Ott da -1,2% m/m
Indice di fiducia dei consumatori	+39	+39,7		10/12	Nov	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	20/12	<p>La BoJ ha deciso di attuare una politica accomodante più aggressiva. Essa fornirà nuovi fondi per oltre 50 trilioni di yen nei prossimi 12 mesi attraverso l'<i>Asset Purchase Program</i> e il <i>Loan Support Program</i>, per un ammontare complessivo di 120 trilioni di yen. In particolare la Banca ha preso le seguenti decisioni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. aumento dell'ammontare complessivo del programma di acquisto di titoli per 10 trilioni di yen, portandolo da 91 a 101 trilioni di yen;</li> <li>2. istituzione di una <i>Stimulating Bank Lending Facility</i>, che prevede il rifinanziamento illimitato a lungo termine delle banche che lo richiederanno per un ammontare equivalente ai prestiti netti a un tasso d'interesse basso, per promuovere i prestiti.</li> <li>3. revisione dell'obiettivo di stabilità dei prezzi nel medio - lungo termine nella prossima riunione.</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, investimenti fissi compresi. Per quanto riguarda la fiducia delle imprese, si rileva maggiore prudenza. L'economia giapponese si è indebolita ed è attesa rimanere debole per diverso tempo. Sul fronte dei prezzi, la variazione annua del CPI è attesa mantenersi pari allo 0% su base annua.</p> <p>Per quanto concerne i rischi, rimangono forti incertezze legate all'evoluzione della crisi del debito sovrano in Area Euro, alla ripresa negli Usa, alla possibilità dei paesi emergenti di crescere a un passo di crescita sostenibile e ai rapporti bilaterali con la Cina. Continuerà a essere prestata attenzione all'evoluzione dei mercati valutari e finanziari. Sulla base di queste considerazioni, la BoJ giudica appropriata una politica accomodante più aggressiva per evitare che il Giappone si allontani da una crescita sostenibile, in un contesto di stabilità dei prezzi.</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 BoJ 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
<b>PIL</b>						
PIL	-0,1% t/t -0,6% a/a	-0,2% t/t -0,5% a/a	-0,1% t/t -0,6% a/a	06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,4% a/a
Consumi privati	0% t/t -1,3% a/a	-0,4% t/t -1% a/a		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da -0,9% a/a
Investimenti fissi	-0,7% t/t -4,2% a/a	-1,8% t/t -3,8% a/a		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da -1,5% m/m e -3,6% a/a
Esportazioni	+0,9% t/t +2,9% a/a	+1,6% t/t +3,4% a/a		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +1,3% t/t e +3,3% a/a
Importazioni	+0,2% t/t -0,9% a/a	+0,6% t/t -0,6% a/a		06/12	III Trim	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	0% t/t	-0,2% t/t		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,3% t/t		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t e del I T da -0,3%
Scorte	-0,2% t/t	0% t/t		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,33% t/t	+0,48% t/t		06/12	III Trim	Rivista la stima del II T da +0,26% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+7,9 mld €	+11 mld €		17/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +11,3 mld €
Esportazioni	-1,4% m/m	-1,3% m/m		17/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,1% m/m
Importazioni	+0,6% m/m	-3% m/m		17/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -2,7% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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	+2% a/a	+1,9% a/a		17/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +1,6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+2,2% a/a	+2,5% a/a	+2,4% a/a	30/11	Nov	
HCPI	-0,2% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +2,5% a/a	-0,2% m/m +2,2% a/a	14/12	Nov	
CPI <i>core</i>	-0,2% m/m +1,4% a/a	+0,2% m/m +1,5% a/a		14/12	Nov	
PPI	+0,1% m/m +2,6% a/a	+0,2% m/m +2,7% a/a	+2,5% a/a	04/12	Ott	
M3	+3,9% a/a	+2,6% a/a	+2,8% a/a	28/11	Ott	Rivisto il dato di Set da +2,7%
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,4% m/m -3,6% a/a	-2,3% m/m -2,8% a/a	+0,3% m/m	12/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -2,5% m/m e -2,3% a/a
Costruzioni	-1,6% m/m -4,1% a/a	-1,3% m/m -3,8% a/a		19/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,4% m/m e -2,6% a/a
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	Il dato non viene aggiornato da Eurostat.
PMI manifatturiero	+46,3	+46,2	+46,6	14/12	Dic	
PMI servizi	+47,8	+46,7	+47	14/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +45,7
ESI	+85,7	+84,3	+84,5	29/11	Nov	Rivisto il dato di Ott da +84,5

Leading indicators (OECD)	-0,05% m/m -0,88% a/a	-0,07% m/m -1% a/a		10/12	Ott	Rivisto il dato di Set -0,10% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,2% m/m -3,6% a/a	-0,6% m/m 1,6% a/a	-0,2% m/m	05/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -0,2% m/m e -0,8% a/a

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
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
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
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
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+15,2 mld €	+16,8 mld €		10/12	Ott	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da +17 mld €
Esportazioni	+0,3% m/m +10,6% a/a	-2,4% m/m -3,4% a/a		10/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da -2,5% m/m
Importazioni	+2,5% m/m +6% a/a	-1,4% m/m -3,6% a/a		10/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da -1,6% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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		15/11	III Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del IIT da +102 mila
Costo del lavoro	+3,3% a/a	+2,7% a/a		07/12	III Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del II T da +2,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,2% m/m +1,9% a/a	+0,1% m/m +2,1% a/a		14/12	Nov	
CPI core	-0,2% m/m +1,2% a/a	+0,1% m/m +1,2% a/a		14/12	Nov	
PPI	+0,1% m/m +1,4% a/a	+0,1% m/m +1,5% a/a		20/12	Nov	Il dato m/m è Seasonally Adj.



INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-2,6% m/m +3,1% a/a	-1,3% m/m -7,3% a/a		07/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da -1,8% m/m e -7,7% a/a
Costruzioni	-5,3% m/m +6,9% a/a	+2,4% m/m -4,9% a/a		07/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da +2,7% m/m e -4,7% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	+3,9% m/m +3,4% a/a	-2,4% m/m -9,3% a/a	+0,9% m/m	06/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Set da -3,3% m/m e -10,2% a/a
Zew	+6,9	-15,7	-11,5	11/12	Dic	
Ifo	+102,4	+101,4	+102	19/12	Dic	
PMI manifatturiero	+46,3	+46,8	+47,3	14/12	Dic	
PMI servizi	+52,1	+49,7	+50	14/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +48
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
<b>PIL</b>						
PIL	-0,2% t/t -2,4% a/a	-0,7% t/t -2,4% a/a		10/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,8% t/t e da -2,6% a/a
Consumi privati	-1% t/t -4,8% a/a	-1% t/t -3,7% a/a		10/12	III Trim	
Investimenti fissi	-1,4% t/t -9,8% a/a	-2,1% t/t -9% a/a		10/12	III Trim	
Esportazioni	+0,5% t/t +1,6% a/a	+0,1% t/t +1,3% a/a		10/12	III Trim	
Importazioni	-1,4% t/t -7,8% a/a	-0,5% t/t -8,2% a/a		10/12	III Trim	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,7% t/t		10/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,4% t/t		10/12	III Trim	
Scorte	+0,2% t/t	-0,1% t/t		10/12	III Trim	
Esportazioni nette	+0,6% t/t	+0,4% t/t		10/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+981 mln €	+1002 mln €		17/12	Ott	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-0,6% m/m +7,9% a/a	-2,1% m/m -7,6% a/a		17/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+0,4% m/m -0,3% a/a	-4,4% m/m -13% a/a		17/12	Ott	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+1202 mln €	+297 mln €		20/12	Nov	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	+1% m/m +11,1% a/a	+0,7% m/m +17,2% a/a		20/12	Nov	Il dato m/m è Seasonally Adj.

Importazioni (extra UE)	-3,8% m/m -9,3% a/a	+1,1% m/m +2,3% a/a		20/12	Nov	Il dato m/m è Seasonally Adj.
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+11,1%	+10,8%	+10,9%	30/11	Ott	
Occupati	+3 mila	-48 mila		30/11	III Trim	Dato tendenziale. Rispetto al II T +7 mila
Costo del lavoro	+1,7% a/a	+0,7% a/a		13/12	III Trim	Seasonally Adj.
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,3% m/m +2,6% a/a	+0,3% m/m +2,8% a/a		13/12	Nov	Definitivo
CPI core	-0,2% m/m +1,5% a/a	0% m/m +1,5% a/a		13/12	Nov	Definitivo
PPI	-0,1% m/m +2% a/a	-0,3% m/m +2,3% a/a		28/12	Nov	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,1% m/m -6,2% a/a	-1,5% m/m -4,8% a/a	-0,2% m/m	10/12	Ott	
Costruzioni	+1,9% m/m -12,1% a/a	-8% m/m -17,8% a/a		19/12	Ott	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	0% m/m -0,1% a/a	-4% m/m -12,8% a/a		19/12	Ott	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,9	+88,5		27/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da
Indice di fiducia dei serv.	+71,9	+73,4		27/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +73,5
PMI manifatturiero	+45,1	+45,5	+45,9	03/12	Nov	
PMI servizi	+44,6	+46	+46	05/12	Nov	Rivisto il dato di Ott da +46,1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-1% m/m -3,8% a/a	-0,1% m/m -1,6% a/a		20/12	Ott	Il dato a/a è grezzo Rivisto il dato di Set da +0,1% m/m e -1,7% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+85,7	+84,9	+85	21/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +84,8

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,1% t/t +0,1% a/a	-0,1% t/t +0,1% a/a	0% t/t	28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t -0,1% a/a	-0,2% t/t +0,1% a/a		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t e +0,1% a/a
Investimenti fissi	-0,3% t/t +0,5% a/a	+0,5% t/t +1,2% a/a		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da -0,2% t/t e +0,7% a/a
Esportazioni	+0,6% t/t +2,4% a/a	+0,2% t/t +3% a/a		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t e +2,6% a/a
Importazioni	-0,5% t/t +0,2% a/a	+1,7% t/t +0,7% a/a		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da -0,6% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi delle famiglie	+0,17% t/t	+0,09% t/t		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da +0,16% t/t

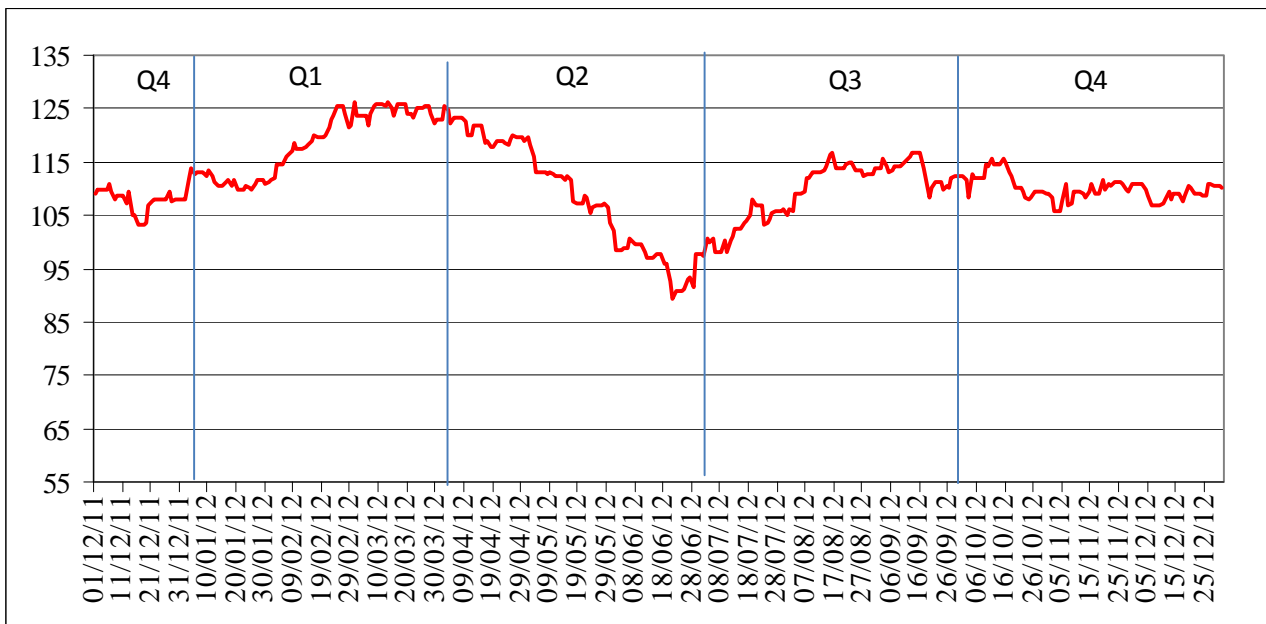
Investimenti fissi	-0,07% t/t	+0,1% t/t		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da -0,04% t/t
Scorte	-0,4% t/t	+0,21% t/t		28/12	III Trim	Rivisto il dato del III T da -0,33% t/t
Esportazioni nette	+0,33% t/t	-0,39% t/t		28/12	III Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+0,3% m/m +2,1% a/a	-0,7% m/m +2,1% a/a		07/12	Ott	
Importazioni	-0,1% m/m +0,2% a/a	-0,9% m/m +0,1% a/a		07/12	Ott	
Saldo	-4,685 mld €	-4,997 mld €		07/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -5,033 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
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	+2,3% a/a	+2,1% a/a		14/12	III Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,2% m/m +1,6% a/a	+0,2% m/m +2,1% a/a		12/12	Nov	
CPI core	-0,1% m/m +0,7% a/a	-0,1% m/m +0,9% a/a		12/12	Nov	
PPI	-0,4% m/m +1,5% a/a	+0,2% m/m +2,3% a/a		27/12	Nov	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,9% m/m -2,3% a/a	-3,4% m/m -1,9% a/a		10/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -3,2% m/m
Costruzioni	-1,1% m/m -1,8% a/a	-0,5% m/m -1,1% a/a		10/12	Ott	
Ordini all'industria	+1% m/m +0,4% a/a	-0,9% m/m -1,1% a/a		20/12	Ott	Rivisto il dato di Set da -1,1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+89	+88	+89	20/12	Dic	
PMI manifatturiero	+44,6	+44,5	+44,9	14/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +44,7
PMI servizi	+46	+45,8	+46	14/12	Dic	Rivisto il dato di Nov da +46,1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,4% m/m +0,7% a/a	-0,4% m/m +0,8% a/a		05/12	Ott	Rivisto il dato di Set da +0,8% m/m e +3% a/a
Consumi delle famiglie	-0,2% m/m -1% a/a	0% m/m -0,9% a/a		28/12	Nov	Beni manifatturieri.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+86	+84		27/12	Dic	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	06/12	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	06/12	A causa degli elevati prezzi dell'energia e dell'aumento delle imposte indirette in alcuni paesi dell'Area Euro, l'inflazione è rimasta elevata per diverso tempo. Recentemente si è contratta ed è attesa scendere sotto al 2% nel 2013. L'inflazione continua a rimanere in linea con gli obiettivi della BCE. Il passo dell'espansione monetaria rimarrà moderato. La debolezza

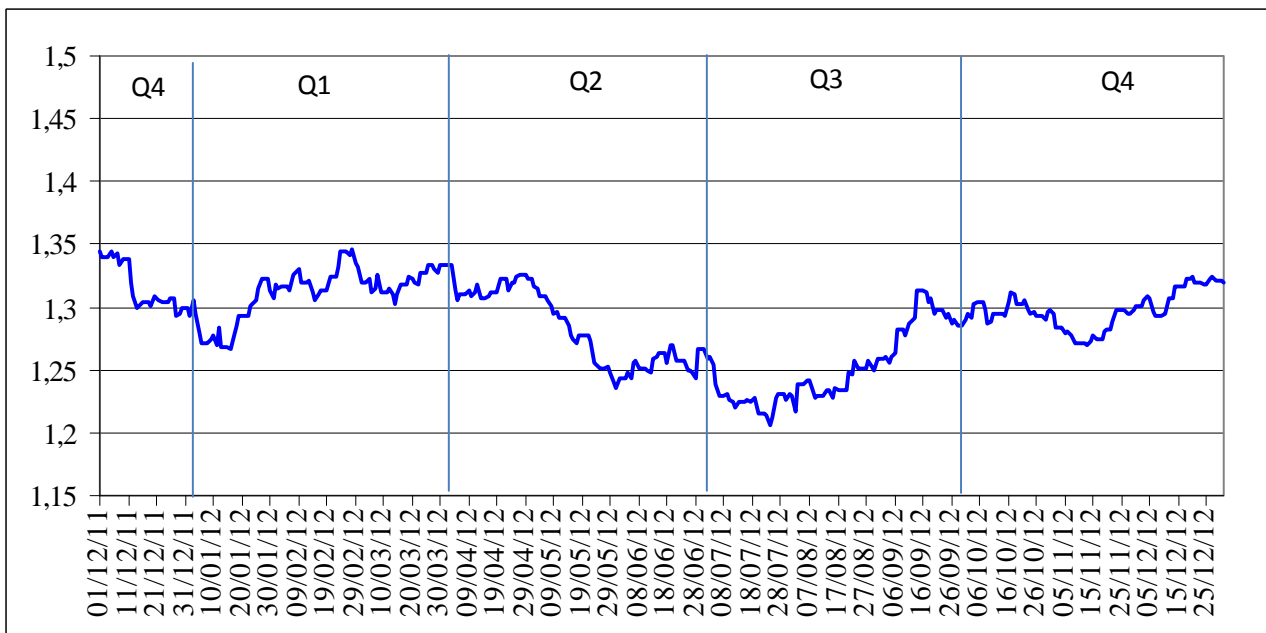
	<p>dell'Area Euro si protrarrà anche nel 2013. Il processo di consolidamento dei settori finanziari e non finanziari e l'elevata incertezza pesano ancora sulle prospettive economiche. La situazione è attesa migliorare gradualmente dalla seconda parte del 2013. E' necessario che i governi continuino a implementare i passi necessari a ridurre i disavanzi fiscali e strutturali e procedere alla ristrutturazione del settore finanziario, al fine di aumentare la fiducia.</p> <p>Il Consiglio ha deciso di continuare a condurre le operazioni di rifinanziamento principale (<i>MROs</i>) al tasso fissato con piena assegnazione fino a quando sarà necessario e almeno fino al 9 luglio 2013. La stessa procedura rimarrà valida anche per le operazioni speciali di rifinanziamento in tutto l'Eurosistema, che saranno condotte fino ad almeno il secondo trimestre del 2013. Il tasso d'interesse fissato per le operazioni di rifinanziamento speciale sarà lo stesso di quello applicato alle operazioni <i>MROs</i>. Il tasso delle operazioni <i>LTROs</i> a tre mesi che saranno assegnate fino a giugno 2013 sarà dato dalla media dei tassi delle <i>MROs</i> per il tempo residuo dell'operazione.</p> <p>Dopo la contrazione dello 0,2% t/t nel secondo trimestre del 2012, il GDP dell'Area Euro si è ridotto dello 0,1% t/t nel terzo trimestre. Gli indicatori economici disponibili segnalano un ulteriore indebolimento dell'attività economica nell'ultimo trimestre, nonostante i segnali di ripresa della fiducia dei mercati finanziari. Nel breve termine si attende un prolungamento della debolezza economica anche al prossimo anno, riflettendo l'impatto negativo causato dalla scarsa fiducia di imprese e consumatori sulla domanda domestica. Una graduale ripresa è attesa cominciare dal tardo 2013.</p> <p>L'inflazione annuale armonizzata (HICP) è stata del 2,2% in novembre (da +2,5%). 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.</p> <p>I rischi continuano a essere bilanciati. Il maggiore rischio al ribasso riguarda la crescita più debole del previsto nell'Area Euro, causata dalla riaccutizzazione delle tensioni sui mercati finanziari, mentre il principale rischio al rialzo riguarda l'aumento delle imposte indirette per far fronte al consolidamento fiscale.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, si osserva che il passo di espansione monetaria rimane basso. Il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a +3,9% in ottobre dal +2,6% di settembre, mentre l'aggregato M1 è aumentato a +6,4% da +5%. Questi aumenti sono connessi alle specifiche transazioni condotte per aumentare i depositi <i>overnight</i> del settore non finanziario. Sono aumentati anche i depositi del settore finanziario. Va prestata attenzione per distinguere tra episodi temporanei e trend più duraturi. A ottobre il tasso di crescita annuo dei prestiti al settore privato rimane a -0,4%, invariato rispetto a settembre, riflettendo l'ulteriore calo dei prestiti alle società non finanziarie (-1,5% da -1,2%). I tassi di crescita dei prestiti ai privati rimangono invariati (0,8%). 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. Per raggiungere tale risultato è necessaria una più profonda integrazione finanziaria. Il meccanismo di supervisione unica (<i>SSM</i>) sarà uno dei passi fondamentali. Muoversi verso un'integrazione del sistema bancario è essenziale.</p> <p>Riassumendo, l'analisi economica e monetaria segnala che l'andamento dei prezzi dovrebbe rimanere in linea con la stabilità di medio periodo. Ulteriori misure politiche e progressi nelle riforme per quanto riguarda la <i>governance</i> europea devono aiutare a supportare fiducia dei mercati finanziari e la ripresa economica. In questo contesto il Consiglio guarda a</p>
--	--

		<p>una <i>roadmap</i> verso una più profonda Unione Economica e Monetaria. Un'accelerazione delle riforme strutturali può contribuire ad aumentare la competitività e l'occupazione. Tutti i paesi dell'Area Euro devono assicurarsi che i rispettivi mercati dei beni e del lavoro posseggano la capacità di aggiustamento necessaria per il loro funzionamento all'interno di un'unione monetaria.</p> <p>Per concludere, si prevede che il consolidamento fiscale apporti miglioramenti nelle posizioni fiscali, in linea con i patti di stabilità e crescita e con le raccomandazioni della Commissione. Significativi progressi in termini di riduzione dei deficit sono stati compiuti per migliorare la competitività. Azioni politiche, riforme strutturali e fiscali devono rafforzarsi a vicenda e lanciare forti segnali ai mercati.</p>
BCE - Proiezioni economiche	06/12	<p>Proiezioni macroeconomiche Area Euro: il Pil reale è atteso attestarsi tra -0,6% e -0,4% nel 2012, tra -0,9% e +0,3% nel 2013 e tra +0,2% e 2,2% nel 2014. Il tasso d'inflazione dovrebbe mantenersi pari a +2,5% nel 2012, tra +1,1% e +2,1% nel 2013 e tra +0,6% e +2,2% nel 2014.</p>

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

<b>RIUNIONI 2013</b>	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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
<b>28-29 Gennaio 2014</b>	

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2012</b>					
Dicembre	0	0,25	+1,9	Nov 12	-1,65
<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)
			Tasso	Periodo	
<b>Bce</b>					
<b>2012</b>					
Dicembre	0	0,75	+1,4	Nov 12	-0,65
Luglio	-25	0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
<b>2011</b>					
8 dicembre	-25	1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
7 luglio	+25	1,50	+1,2	Lug 11	0,3
7 aprile	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1,00	+1,0	Febr 11	0,00
5 aprile	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
15 gennaio	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
<b>2008</b>					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35