

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+0,1% t/t +1,6% a/a	+3,1% t/t +2,6% a/a	+0,5% t/t	28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t e +1,5% a/a
Consumi privati	+2,1% t/t +1,9% a/a	+1,6% t/t +1,9% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +2,2% t/t
Consumi pubblici	-6,9% t/t -1,7% a/a	+3,9% t/t -0,5% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -6,6% t/t
Investimenti fissi	+11,2 t/t +6,5% a/a	+0,9% t/t +6,2% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +9,7 t/t e +6,1% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+9,7% t/t +4,6% a/a	-1,8% t/t +4,6% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +8,4% t/t e +4,3% a/a
Investimenti fissi residenziali	+17,5% t/t +14,9% a/a	+13,5% t/t +13,6% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +15,3% t/t e +14,4% a/a
Esportazioni	-3,9% t/t +1,8% a/a	+1,9% t/t +3,2% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -5,7% t/t e +1,4% a/a
Importazioni	-4,5% t/t +0,1% a/a	-0,6% t/t +2,5% a/a		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -3,2% t/t e +0,5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,47% t/t	+1,12% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +1,52% t/t
Consumi pubblici	-1,38% t/t	+0,75% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,33% t/t
Investimenti fissi	+1,36% t/t	+0,12% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +1,19% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,96% t/t	-0,19% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,83% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,40% t/t	+0,31% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,36% t/t
Scorte	-1,55% t/t	+0,73% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,27% t/t
Esportazioni	-0,55% t/t	+0,27% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,81% t/t
Importazioni	+0,79% t/t	+0,11% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,56% t/t
Esportazioni nette	+0,24% t/t	+0,38% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,25% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+2,1% m/m	+0,9% m/m		08/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +1% m/m
Importazioni	-2,7% m/m	+3,6% m/m		08/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +3,7% m/m
Saldo bilancia commerciale	-38,539 mld \$	-48,613 mld \$	-46 mld \$	08/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -48,731 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+7,9%	+7,8%		01/02	Gen	
Occupazione (non agricoli)	+157 mila	+196 mila		01/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +155 mila. Settore privato +166 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+4 mila	+8 mila		01/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +25 mila
Ore sett.li lavorate	+33,6	+33,7		01/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +33,8
Salari medi orari	+19,97	+19,92		01/02	Gen	
Tasso di partecipazione	+63,6	+63,6%		01/02	Gen	
Costo del lavoro unitario	+4,5% t/t +1,9% a/a	-2,3% t/t 0% a/a		07/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -1,9% t/t e +0,1% a/a

PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0% m/m +1,6% a/a	0% m/m +1,7% a/a		21/02	Gen	Indice prezzi energia -1,7 % m/m e -1% a/a
CPI core	+0,3% m/m +1,9% a/a	+0,1% m/m +1,9% a/a		21/02	Gen	
PPI	+0,2% m/m +1,4% a/a	-0,2% m/m +1,3% a/a		20/02	Gen	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
PPI core	+0,2% m/m +1,8% a/a	+0,1% m/m +2% a/a		20/02	Gen	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	-2% t/t +0,6% t/t	+3,2% t/t +1,8% a/a		07/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,9% e +1,7%
Deflatore del Pil	+0,9% t/t	+2,7% t/t		28/02	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,6% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m +2,1% a/a	+0,4% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m	15/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,3% m/m
Ordini industriali	+1,8% m/m +3% a/a	-0,3% m/m +3,2% a/a	+2% m/m	04/02	Dic	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da 0% m/m Ex. Trasporti: +0,2% m/m
Ordini di beni durevoli	-5,2% m/m -0,5% a/a	+3,7% m/m +4,1% a/a	-4,7% m/m	27/02	Gen	Il dato a/a è non seasonally adj. Rivisto il dato di Dic da +4,6% m/m Ex trasporti: -0,7% m/m
Scorte delle imprese	+0,3% m/m +3,6% a/a	+0,9% m/m +5,5% a/a		13/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,3% m/m
Utilizzo capac. produttiva	+79,1%	+79,3%	+78,9%	13/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +78,8%
ISM (manifatt.)	+53,1	+50,2		01/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +50,7 Exports: -1% m/m Imports: -1,5% m/m New order: +3,6% m/m
ISM (non manifatturiero)	+55,2	+55,7		05/01	Gen	Rivisto il dato di Dic da +56,1
NAPM Chicago	+56,8	+55,6		28/02	Feb	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-12,5	-5,8	+1,1	21/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da -5,8
NY Empire State Manufact.	+10	-7,8		15/02	Feb	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-8,5% m/m +23,6% a/a	+12,1% m/m +36,9% a/a		20/02	Gen	
Spesa per costruzioni	+0,9% m/m +7,8% a/a	-0,3% m/m +7,7% a/a		01/02	Dic	
Vendita case esistenti	+0,4% m/m +9,1% a/a	-1% m/m +12,8% a/a		21/02	Gen	
Vendita nuove case	+15,6% m/m +28,9% a/a	-7,3% m/m +8,8% a/a		26/02	Gen	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,2% m/m	+0,6% m/m		31/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da
Reddito personale (in termini reali)	+2,8% m/m	+1,3% m/m		31/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,8% m/m
Vendite grandi magazzini	0% m/m +3,7% a/a	+2,2% m/m +5,6% a/a		08/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +2,3% m/m

Vendite al dettaglio	+0,1% m/m +4,4% a/a	+0,5% m/m +4,8% a/a	+0,1% m/m	13/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +4,7% a/a Senza auto: +0,2% m/m e +3,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+69,6	+58,4	+60,6	26/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +58,6
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+76,3	+73,8		15/02	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke (Humphrey-Hawkins Testimony)	26/02	<p>Dall'incontro tenutosi a metà 2012 l'economia statunitense si è espansa a un passo moderato. In particolare il PIL reale è cresciuto del 3% nel terzo trimestre ma ha registrato una variazione nulla nel quarto trimestre. La pausa della crescita nel quarto trimestre non deve considerarsi come uno stallo della ripresa. L'attività economica ha risentito temporaneamente delle avverse condizioni climatiche e di un temporaneo declino in alcune categorie volatili dei consumi, ma la domanda interna e gli investimenti delle imprese hanno continuato a espandersi. Le informazioni disponibili indicano che l'economia si è ripresa nuovamente in questo nuovo anno.</p> <p>In linea con il moderato passo di crescita, le condizioni del mercato del lavoro sono migliorate gradualmente. Tuttavia il mercato del lavoro rimane debole, con un tasso di disoccupazione più elevato rispetto al tasso di lungo periodo.</p> <p>Il recente aumento dei prezzi della benzina, che riflette l'incremento dei prezzi del petrolio e dei prodotti raffinati, sta intaccando i budget familiari. Tuttavia l'inflazione rimane contenuta. Il Comitato si aspetta che nel medio termine l'inflazione rimanga sul livello obiettivo del 2% o leggermente inferiore.</p> <p>Con un tasso di disoccupazione molto superiore ai livelli normali e il tasso di inflazione contenuto, il raggiungimento degli obiettivi della <i>Fed</i> in termini di massima occupazione e stabilità dei prezzi ha richiesto una politica monetaria largamente accomodante. In circostanze normali la <i>Fed</i> avrebbe cercato di raggiungere tali obiettivi diminuendo il tasso d'interesse sui <i>federal funds</i>, ma, poiché il tasso è già rasente allo zero, è stato necessario l'utilizzo di strumenti alternativi. Queste misure alternative si distinguono in due categorie. La prima categoria è la cosiddetta <i>forward guidance</i>, relativa alle anticipazioni relative al tasso sui <i>federal funds</i> da parte del FOMC volte a supportare una più forte ripresa. Tra agosto 2011 e dicembre 2012 il FOMC ha segnalato il mantenimento di tassi di interesse eccezionalmente bassi attraverso date di calendario. A dicembre ha deciso di legare il mantenimento di bassi tassi d'interesse al raggiungimento di obiettivi in termini di riduzione del tasso di disoccupazione (+6,5%) e di inflazione (+2% a/a). Il secondo strumento usato è stato l'acquisto di titoli a lungo termine, volto a supportare la ripresa ed esercitare pressioni al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine. In settembre il FOMC ha annunciato l'acquisto di <i>Agency-Mortgage-Backed Securities</i> per 40 bilioni di dollari al mese, e in aggiunta, a dicembre ha avviato l'acquisto di titoli di stato per 45 bilioni di dollari al mese. Tali acquisti continueranno fino a quando non ci saranno sostanziali miglioramenti nel mercato del lavoro in un contesto di stabilità dei prezzi. Nel determinare l'ammontare, il passo e la composizione degli acquisti il Comitato ne valuterà l'efficienza e i costi.</p> <p>Una politica monetaria fortemente espansiva comporta molteplici rischi e potenziali costi che il FOMC monitorerà attentamente. Ad esempio, l'allargamento dei bilanci della <i>Fed</i> potrebbe incutere nell'opinione pubblica il timore che la Fed possa non essere più in grado di uscire gradualmente da una politica espansiva quando risulterà necessario; l'inflazione potrebbe aumentare, mettendo a rischio la stabilità dei prezzi. Il Comitato rimane convinto di avere gli strumenti necessari per rimuovere lo stimolo espansivo</p>

	<p>quando sarà il momento. L'inflazione rimane modesta e le aspettative di inflazione ben ancorate. Le proiezioni del FOMC e di altri istituti privati non segnalano alcun rischio di pressioni inflazionistiche.</p> <p>Un altro costo potenziale che il Comitato sta considerando è la possibilità che i bassi tassi di interesse possano intaccare nel lungo termine la stabilità finanziaria e aumentare l'assunzione di rischi. Tuttavia il Comitato non ritiene che tali rischi possano tradursi in perdite in conto capitale nel breve termine. Al contrario il FOMC sottolinea i benefici di un basso tasso di interesse in termini di più forte ripresa e più rapida crescita occupazionale. Un altro aspetto importante riguarda il budget della <i>Fed</i>. Se l'economia continuasse a riprendersi secondo le attese, gli acquisti di titoli potrebbero ridursi, con benefici per il deficit.</p> <p>Nonostante la politica monetaria stia lavorando per una robusta ripresa, non può assicurare un rapido ritorno a condizioni economiche normali. La performance economica dipenderà anche dalla politica fiscale. La sfida del Congresso è di rendere sostenibile il bilancio federale e la stabilità di lungo termine, senza intaccare la ripresa nel breve termine. Significativi progressi sono stati compiuti verso la riduzione del deficit federale. Le proiezioni indicano un restringimento del rapporto deficit/PIL dal 7% al 2,5% nel 2015. Il Congresso dovrebbe rendere più graduale il taglio alla spesa pubblica, in modo da non ostacolare la ripresa nel breve termine e rendere sostenibile il budget federale nel lungo termine.</p>
--	---

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+2% t/t +7,8% a/a	+2,1% t/t +7,4% a/a		23/01	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,2 t/t e da +7,7% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	+2,8% m/m +2,9% a/a	+2,4% m/m +4,2% a/a		16/02	Gen	
CPI	+1% m/m +2% a/a	+0,8% m/m +2,5% a/a		16/02	Gen	
PPI	+0,2% m/m -1,6% a/a	-0,1% m/m -1,9% a/a		16/02	Gen	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,87% m/m +10,3% a/a	+0,88% m/m +10,1% a/a		18/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,86% m/m
PMI manifatturiero	+50,4	+52,3		25/02	Feb	Rivisto il dato di Gen +51,9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,53% m/m +15,2% a/a	+1,52% m/m +14,9% a/a		18/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +1,47% m/m
Consumer Confidence Index	+103,7	+105,1		23/01	Dic	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+25% a/a	+14,1% a/a		18/02	Gen	
Importazioni	+28,8% a/a	+6% a/a		18/02	Gen	
Saldo bilancia commerciale	+291,5 mld \$	+31,6 mld \$		18/02	Gen	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,1% t/t +0,3% a/a	-1% t/t +0,4% a/a	+0,1% t/t	14/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da -0,9% t/t e +0,5% a/a
Consumi privati	-0,2% t/t -0,2% a/a	-0,3% t/t +1,1% a/a		14/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da +0,9% a/a
Investimenti fissi	-0,8% t/t -0,4% a/a	-1,5% t/t +4,1% a/a		14/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da -0,3% t/t e +0,8% a/a
Esportazioni	-3,7% t/t -5,7% a/a	-5,1% t/t -4,8% a/a		14/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da -0,8% t/t e da -0,8% a/a
Importazioni	-2,3% t/t +0,7% a/a	-0,5% t/t +5,1% a/a		14/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da +0,1% t/t e -0,8% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,3% t/t		14/02	IV Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,3% t/t		14/02	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,7% t/t		14/02	IV Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-9,5% m/m +6,4% a/a	+6,3% m/m -5,8% a/a		20/02	Gen	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+8,2% m/m +7,3% a/a	+0,1% m/m +1,9% a/a		20/02	Gen	Preliminare Non Seasonally Adj
Saldo	-1629,44 mln ¥	-641,53 mln		20/02	Gen	Preliminare Non Seasonally Adj
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	65,36 mln	+65,62 mln		01/02	Dic	Seasonally Adj
Occupati	62,56 mln	+62,91 mln		01/02	Dic	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,2%	+4,1%		01/02	Dic	Seasonally Adj
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,4% m/m -0,2% a/a	+0,3% m/m -0,6% a/a		13/02	Gen	
CPI	0% m/m -0,1% a/a	-0,4% m/m -0,2% a/a		25/01	Dic	
CPI core	-0,1% m/m -0,2% a/a	-0,3% m/m -0,5% a/a		25/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1% m/m -5,1% a/a	+2,4% m/m -7,9% a/a		28/02	Gen	Il dato a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Dic da +2,5% m/m e -7,8% a/a
Ordini di macchinari industriali	+2,8% m/m -3,4% a/a	+3,9% m/m +0,3% a/a		07/02	Dic	
PMI manifatturiero	+48,5	+47,7		27/02	Gen	
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	+75	+10		07/02	Dic	
Indice di attività del terziario	+1,4% m/m	-0,4% m/m		13/02	Dic	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da -0,3% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	-0,2% m/m +2,2% a/a	-0,2% m/m +1,8% a/a		01/02	Dic	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	-1,2% m/m +0,8% a/a	-1,6% m/m +1,1% a/a		01/02	Dic	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-2,9% a/a	+0,7% a/a		27/02	Gen	Preliminare
Vendite al dettaglio	-1,1% a/a	+0,3% a/a		27/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da +0,4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori	+43,1	+39		12/02	Gen	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	13/02	<p>La <i>BoJ</i> 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, ma mostrano segnali di ripresa. Nei mercati finanziari l'avversione al rischio degli investitori si è allentata, nonostante sia necessario prestare ancora attenzione agli sviluppi.</p> <p>L'economia giapponese sembra che abbia smesso di indebolirsi. Le esportazioni continuano a ridursi, ma il passo di rallentamento sembra più modesto, riflettendo la situazione delle economie d'oltremare. Gli investimenti fissi delle imprese hanno mostrato debolezza, nonostante vi siano miglioramenti nel settore non manifatturiero. I consumi pubblici, invece, continuano a salire, come pure gli investimenti residenziali. I consumi privati sono in recupero e l'effetto della riduzione delle vendite di automobili legata alla scadenza degli incentivi è meno forte. Riflettendo questi sviluppi nella domanda estera e interna la produzione industriale ha smesso di ridursi. Le condizioni finanziarie rimangono accomodanti. Sul fronte dei prezzi, la variazione del CPI è attesa mantenersi pari allo 0% su base annua.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive, l'economia giapponese è attesa rimanere sugli attuali livelli per diverso tempo e tornerà a crescere moderatamente con il recupero della domanda domestica grazie alle politiche introdotte e all'uscita delle economie d'oltremare dalla fase di decelerazione. Il tasso di crescita del CPI annuo è atteso rimanere negativo per diverso tempo e probabilmente rimarrà ancora attorno allo 0%.</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.</p> <p>La <i>BoJ</i> opera basandosi sul principio che la politica monetaria dovrebbe avere come obiettivo la stabilità dei prezzi, contribuire a un solido sviluppo dell'economia ed essere responsabile per il mantenimento della stabilità del sistema finanziario. La Banca punta a raggiungere la stabilità dei prezzi su basi sostenibili, dato che nel breve termine ci sono vari fattori che incidono sui prezzi.</p> <p>La Banca riconosce che un tasso d'inflazione coerente con la stabilità dei prezzi verrà raggiunto attraverso gli sforzi di diverse entità volti a rafforzare la competitività e il potenziale di crescita. Sulla base di queste considerazioni la Banca ha fissato al 2% a/a il target d'inflazione sul CPI. Essa persegue una politica accomodante e punta a raggiungere l'obiettivo prima possibile. Considerando che ci vorrà molto tempo prima di raggiungere tale obiettivo, la Banca valuterà se vi sono rischi significativi per la sostenibilità della crescita economica, compresi i disavanzi finanziari.</p> <p>La Banca perseguirà una politica monetaria aggressiva volta al raggiungimento dell'obiettivo d'inflazione mantenendo un tasso virtualmente pari a zero fino a quando lo riterrà adeguato. La Banca inoltre fornirà supporto agli istituti finanziari nel rafforzamento dei fondamentali per la crescita economica, con lo scopo di espandere la concessione di prestiti.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t -0,9% a/a	-0,1% t/t -0,6% a/a	-0,4% t/t	14/02	IV Trim	
Consumi privati	-0,1% t/t -1,4% a/a	-0,5% t/t -1,1% a/a		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da 0% t/t e -1,3% a/a e del II T da -0,4% t/t e -1% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t -4,2% a/a	-1,7% t/t -3,8% a/a		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,7% t/t e del II T da -1,8% m/m
Esportazioni	+0,9% t/t +3% a/a	+1,6% t/t +3,5% a/a		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da +2,9% a/a e del II T da +3,4% a/a
Importazioni	+0,3% t/t -0,7% a/a	+0,6% t/t -0,6% a/a		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da +0,2% t/t e -0,9% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,3% t/t		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da 0% t/t e del II T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,3% t/t		09/01	III Trim	
Scorte	-0,1% t/t	0% t/t		09/01	III Trim	Rivista la stima del III T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,3% t/t	+0,5% t/t		09/01	III Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+12 mld €	+10,5 mld €	+11,5 mld €	15/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da 11 mld €
Esportazioni	-1,8% m/m	+0,6% m/m		15/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,8% m/m
Importazioni	-3% m/m	-1,7% m/m		15/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,5% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,7%	+11,7%	+11,9%	01/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +11,8%
Occupati	+0,43 mila	+1,14 mila		Gen	III Trim	Rivisto il dato del II T da -1,16 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
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2% a/a	+2,2% a/a	+2% a/a	01/02	Gen	
HCPI	-1% m/m +2,4% a/a	+0,4% m/m +2,2% a/a		28/02	Gen	
CPI <i>core</i>	-1,8% m/m +1,5% a/a	+0,1% m/m +1,5% a/a		28/02	Gen	
PPI	-0,2% m/m +2,1% a/a	-0,2% m/m +2,1% a/a	+2,2% a/a	04/02	Dic	
M3	+3,5% a/a	+3,4% a/a		27/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +3,3% a/a
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,7% m/m -2,4% a/a	-0,7% m/m -4% a/a	+0,2% m/m	13/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,3% m/m e -3,7% a/a
Costruzioni	-1,7% m/m -4,8% a/a	-0,4% m/m -4,7% a/a		19/02	Dic	
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	+47,8	+47,9	+48,5	21/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +47,5
PMI servizi	+47,3	+48,6	+49	21/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +48,3

ESI	+89,5	+88		27/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +87
Leading indicators (OECD)	+0,09% m/m -0,39% a/a	+0,06% m/m -0,55% a/a		11/02	Dic	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,8% m/m -3,4% a/a	-0,1% m/m -1,9% a/a	-0,2% m/m	05/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,1% m/m e -2,6% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t +0,1% a/a	+0,2% t/t +0,4% a/a	-0,6% t/t +0,4% a/a	22/02	IV Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,2% t/t +0,8% a/a	+0,3% t/t -0,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t e -0,2% a/a
Investimenti fissi	-0,7% t/t -5,1% a/a	-0,4% t/t -3% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t e -2,6% a/a
Esportazioni	-2% t/t +2% a/a	+1,5% t/t +4,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,7% t/t e +4,4% a/a
Importazioni	-0,6% t/t +0,5% a/a	+0,6% t/t +1,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,3% t/t e +0,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,1% t/t	+0,1% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,1% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,3% t/t
Scorte	+0,2% t/t	-0,3% t/t		22/02	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,8% t/t	+0,5% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+16,8 mld €	+15,6 mld €		08/02	Dic	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da +14,6 mld €
Esportazioni	+0,3% m/m -6,9% a/a	-2,2% m/m -0,1% a/a		08/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da -3,4% m/m e 0% a/a
Importazioni	-1,3% m/m -7,3% a/a	-3,8% m/m -1,1% a/a		08/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da -3,7% m/m e -1,2% a/a
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+7,4%	+7,4%		28/02	Feb	
Disoccupati	+18 mila (+46 mila)	+298 mila (+54 mila)		28/02	Feb	Tra parentesi variazione rispetto all'anno precedente
Occupati	+24 mila	+75 mila		31/01	IV Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del IIIT da +36 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
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,7% m/m +1,9% a/a	+0,9% m/m +2% a/a		28/02	Gen	
CPI core	-1,5% m/m +1,1% a/a	+1,3% m/m +1,5% a/a		28/02	Gen	
PPI	+0,2% m/m +1,7% a/a	+0,1% m/m +1,5% a/a		20/02	Gen	Il dato m/m è Seasonally Adj.

INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,3% m/m -9,1% a/a	-0,2% m/m -3,2% a/a		13/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da +0,2% m/m e +3% a/a
Costruzioni	-8,9% m/m -14,1% a/a	+1,3% m/m -1,5% a/a		13/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Nov da +1% m/m e -1,8% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	+0,8% m/m -9,2% a/a	-1,8% m/m -1% a/a	+0,7% m/m	06/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Zew	+48,2	+31,5	+35	19/02	Feb	
Ifo	+107,4	+104,3	+104,9	22/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +104,2
PMI manifatturiero	+50,1	+49,8	+50,5	21/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +48,8
PMI servizi	+54,1	+55,7	+55,5	21/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +55,3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-1,7% m/m -4,7% a/a	+0,6% m/m -0,6% a/a		31/01	Dic	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,9% t/t -2,7% a/a	-0,2% t/t -2,4% a/a		14/02	IV Trim	
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	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
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
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-1155 mln €	+508 mln €		15/02	Dic	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-0,5% m/m -8,7% a/a	-0,1% m/m -2,2% a/a		15/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+3,5% m/m -6% a/a	-0,9% m/m -7,4% a/a		15/02	Dic	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+1560 mln €	+1396 mln €		25/02	Gen	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	+3,9% m/m +17,7% a/a	-0,4% m/m +1,5% a/a		25/02	Gen	Il dato m/m è Seasonally Adj.

Importazioni (extra UE)	+3% m/m -5,6% a/a	-1,3% m/m -7% a/a		25/02	Gen	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,2%	+11%		01/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +11,1%
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.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,2% m/m +2,2% a/a	+0,3% m/m +2,6% a/a		22/02	Gen	Definitivo
CPI core	0% m/m +1,7% a/a	+0,4% m/m +1,5% a/a		22/02	Gen	Definitivo
PPI	-0,2% m/m +1,8% a/a	-0,1% m/m +2% a/a		31/01	Dic	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m -6,6% a/a	-1% m/m -7,6% a/a	+0,3% m/m -6,9% a/a	08/02	Dic	
Costruzioni	+1,6% m/m -15,4% a/a	-3,4% m/m -17,9% a/a		20/02	Dic	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	-1,8% m/m -15,3% a/a	-0,5% m/m -6,7% a/a	-0,2% m/m -9,5% a/a	20/02	Dic	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,5	+88,3		27/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +88,2
Indice di fiducia dei serv.	+73,8	+78,7		27/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +78,9
PMI manifatturiero	+47,8	+46,7	+47,6	01/02	Gen	
PMI servizi	+43,9	+45,6	+45,8	05/02	Gen	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,2% m/m -3,8% a/a	-0,4% m/m -3,1% a/a	-3,2% a/a	22/02	Dic	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86	+84,7		22/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +84,6

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-0,3% t/t -0,3% a/a	+0,1% t/t +0,1% a/a	-0,2% t/t	14/02	IV Trim	
Consumi privati	+0,2% t/t +0,4% a/a	+0,3% t/t +0,1% a/a		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t e -0,1% a/a
Investimenti fissi	-1% t/t -2,2% a/a	-0,5% t/t +0,2% a/a		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,3% t/t e +0,5% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t +0,4% a/a	+0,7% t/t +2,7% a/a		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,6% t/t e +2,4% a/a
Importazioni	-0,8% t/t +0,2% a/a	-0,5% t/t 0% a/a		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	+0,1% t/t	+0,15% t/t		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,17% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,1% t/t		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,07% t/t

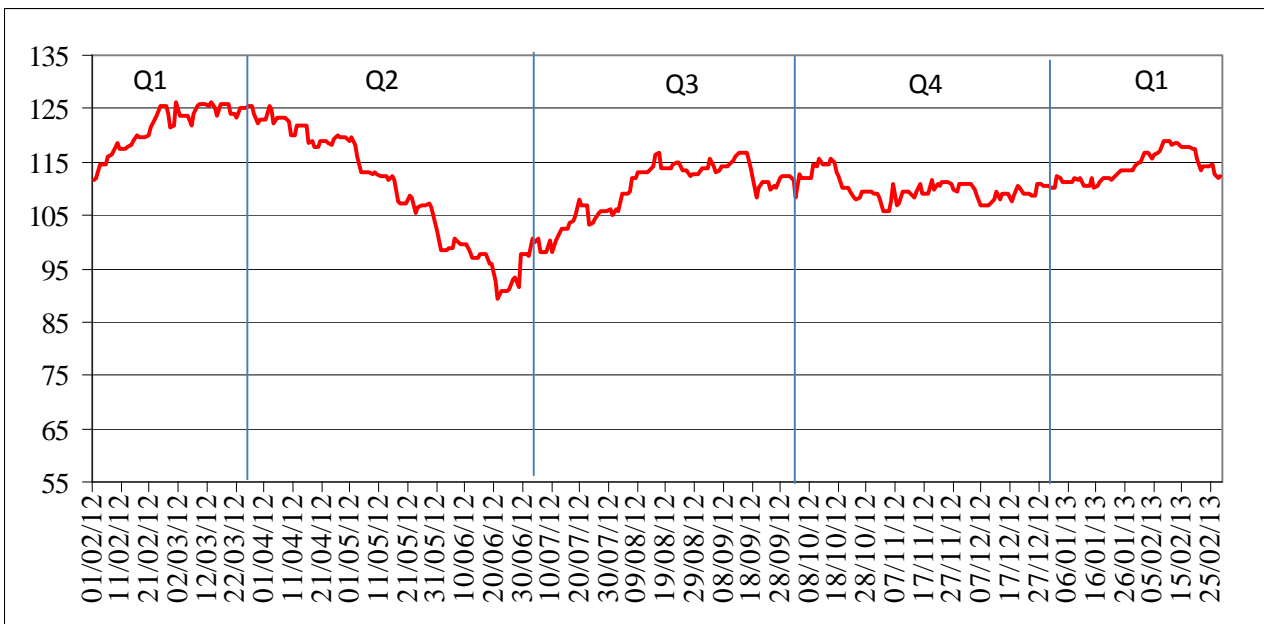
Scorte	-0,36% t/t	-0,34% t/t		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,4% t/t
Esportazioni nette	+0,08% t/t	+0,34% t/t		14/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,33% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+1,3% m/m +1,9%	-1,2% m/m -0,7% a/a		07/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,2% m/m e -0,7% a/a
Importazioni	+2,4% m/m +1,5% a/a	-0,1% m/m -1% a/a		07/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -1,5% m/m
Saldo	-5,349 mld €	-4,289 mld €		07/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -4,334 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione (Eurostat)	+10,6%	+10,5%		01/02	Dic	
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	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,6% m/m +1,4% a/a	+0,4% m/m +1,5% a/a		20/02	Gen	
CPI core	+0,1% m/m +0,8% a/a	+0,2% m/m +0,7% a/a		20/02	Gen	
PPI	+0,4% m/m +1% a/a	-0,3% m/m +1,3% a/a		28/02	Gen	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,1% m/m -3,9% a/a	+0,1% m/m -3,6% a/a		11/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,2% m/m
Costruzioni	+1,2% m/m -3,4% a/a	-0,2% m/m -3,9% a/a		11/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,5% m/m
Ordini all'industria	-0,2% m/m +1,3% a/a	0% m/m +1,2% a/a		20/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+90	+87	+87	20/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +86
PMI manifatturiero	+43,6	+42,9	+43,8	21/02	Feb	
PMI servizi	+42,7	+43,6	+44,4	21/02	Feb	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m +2,2% a/a	-0,4% m/m +1,2% a/a		05/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,6% m/m e -1,1% a/a
Consumi delle famiglie	-1,3% m/m -0,7% a/a	+0,6% m/m -0,6% a/a		28/02	Gen	Beni manifatturieri. Rivisto il dato di Dic da +0,3% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+86	+86		27/02	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	07/02	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	07/02	L'inflazione negli ultimi mesi si è contratta, come previsto, ed è attesa scendere sotto al 2% nei prossimi mesi. Le pressioni inflazionistiche dovrebbero rimanere contenute. Il passo dell'espansione monetaria continua a essere moderato. L'inflazione attesa rimane in linea con gli obiettivi di mantenere bassi i tassi d'interesse, vicina al 2% nel medio termine. Ciò permette di mantenere una politica accomodante. La debolezza dell'Area Euro è attesa protrarsi nella prima parte del 2013. Il processo di consoli-

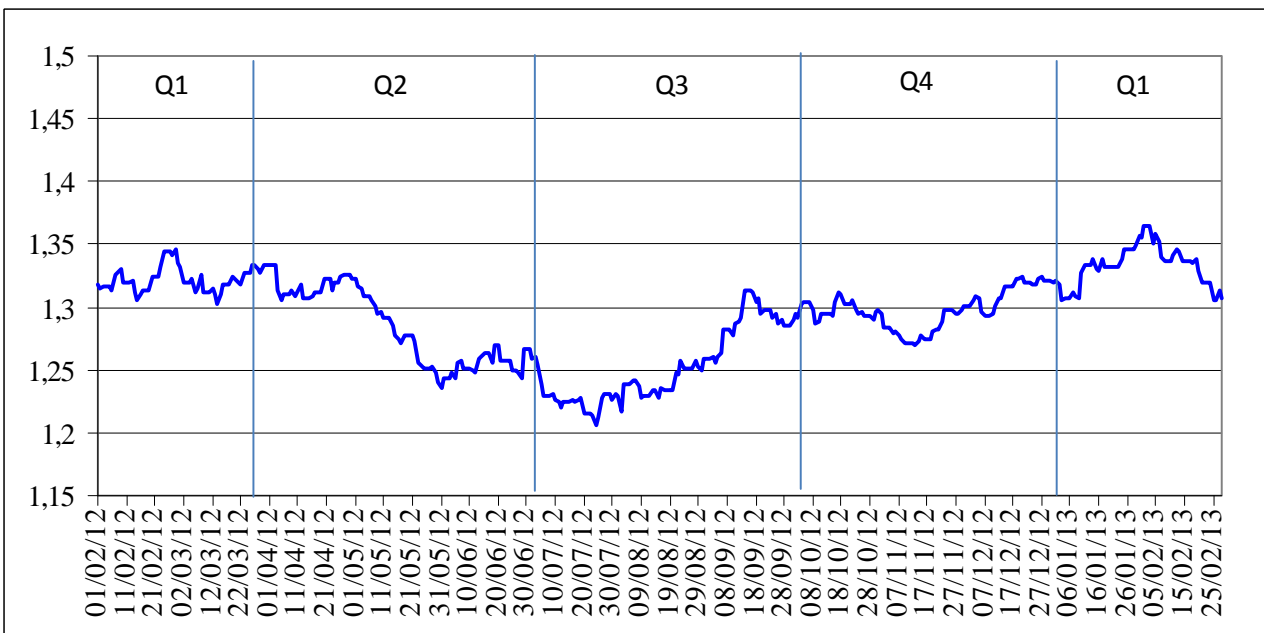
	<p>damento dei settori finanziari e non finanziari continuano a pesare sull'attività economica. La situazione è attesa in graduale miglioramento dalla seconda parte del 2013, grazie alla politica accomodante, alla rinnovata fiducia dei mercati finanziari, alla riduzione della frammentazione e al rafforzamento della domanda mondiale. Al fine di supportare la fiducia è essenziale che i governi riducano ulteriormente i disavanzi fiscali e strutturali e che si proceda alla ristrutturazione del settore finanziario.</p> <p>Per quanto riguarda la liquidità delle banche, le controparti hanno restituito 140,6 dei 489,2 bilioni di euro ottenuti attraverso le prime due LTROs di dicembre 2011 e marzo 2012. Ciò riflette il miglioramento della fiducia dei mercati. La restituzione dei prestiti è a discrezione delle controparti, che devono gestire appropriatamente la situazione dei loro fondi, la capacità di concedere mutui e la loro resistenza agli shock. Il Comitato monitorerà le condizioni del mercato monetario e il loro impatto potenziale sulla politica monetaria, che rimane accomodante e con il pieno collocamento della liquidità fornita.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi economica, il GDP dell'Area Euro si è ridotto dello 0,1% t/t nel terzo trimestre, dopo la flessione di 0,2% nel secondo trimestre. Gli indicatori economici disponibili continuano a segnalare debolezza dell'attività economica nell'ultimo trimestre e all'inizio del 2013. Nel tardo 2013 dovrebbe cominciare una graduale ripresa, quando l'attuale politica monetaria espansiva, i miglioramenti di fiducia dei mercati finanziari e la riduzione della frammentazione avranno effetti sui consumi domestici e la domanda estera sosterrà la crescita delle esportazioni.</p> <p>I rischi per le prospettive rimangono al ribasso. Essi sono principalmente connessi ad una più debole domanda interna ed esterna, alla lenta implementazione delle riforme strutturali in Area Euro, alle questioni territoriali e ai disavanzi nei principali paesi industrializzati. Questi fattori potrebbero potenzialmente ritardare la ripresa.</p> <p>Secondo le stime dell'Eurostat, l'inflazione annuale armonizzata (HICP) è stata del +2% in gennaio, in calo rispetto a dicembre e novembre (+2,2% a/a) e a ottobre (+2,5%). Sulla base dei prezzi <i>futures</i> correnti sul petrolio, il tasso d'inflazione dovrebbe scendere sotto al 2% nel corso dei prossimi mesi. Dato il contesto di crescita moderata e aspettative di inflazione stabili, le tensioni inflazionistiche dovrebbero rimanere contenute.</p> <p>I rischi per l'andamento dei prezzi rimangono bilanciati nel medio termine, con rischi al rialzo legati all'aumento dei prezzi amministrati, delle imposte indirette del prezzo del petrolio. Rischi al ribasso possono derivare da una più debole attività economica e dall'apprezzamento dell'euro.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, il passo di espansione monetaria continua a essere moderato. Il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a +3,2% in dicembre, dal +3,8% di novembre. I movimenti dai depositi <i>overnight</i> ai depositi a breve termine hanno portato a una riduzione di M1, sceso dello 6,2% in dicembre dal +6,7% di novembre e l'uscita da strumenti commercializzati ostacola la crescita di M3. L'ulteriore rafforzamento della base dei depositi degli istituti finanziari di diversi paesi in difficoltà in dicembre, congiuntamente con il ritorno di capitali in Area Euro, riducono la frammentazione.</p> <p>Il tasso annuo dei prestiti al settore privato è rimasto negativo a dicembre, riflettendo la crescita negativa dei mutui al settore non finanziario (-1,3% da -1,5% di novembre). Tuttavia la crescita annua dei prestiti ai privati è rimasta invariata a -0,7%. La contrazione dei prestiti riflette lo stato del ciclo dell'attività economica, l'elevato rischio di credito e l'effetto dei processi di aggiustamento dei bilanci di privati e imprese. In linea con questi dati, l'indagine sui prestiti bancari per il quarto trimestre 2012 conferma la debolezza nella domanda di credito e l'effetto del rischio di credito sulla restrizione dei requisiti per la concessione. Il sondaggio conferma anche l'impatto positivo delle misure relative al finanziamento e alla liquidità bancaria attuate dall'Eurosistema. Le banche riportano miglioramenti sulle fonti di finanziamento nel quarto trimestre.</p> <p>Per garantire un'appropriata trasmissione della politica monetaria in tutti i</p>
--	---

		<p>paesi dell'Area Euro è essenziale che le banche consolidino i loro bilanci. Passi decisivi nella direzione di una più profonda integrazione finanziaria aiuteranno a raggiungere tale obiettivo. Il meccanismo di supervisione unica (SSM) sarà uno dei passi fondamentali. Muoversi verso una re-integrazione del sistema bancario è cruciale.</p> <p>Riassumendo, l'analisi economica e monetaria segnala che l'andamento dei prezzi dovrebbe rimanere in linea con la stabilità di medio periodo</p> <p>Per quanto concerne i temi politici, le riforme strutturali e fiscali possono completarsi a vicenda, migliorando le prospettive per la creazione di lavoro, crescita economica e sostenibilità del debito. Le politiche passate stanno portando frutti in termini di riduzione dei disavanzi fiscali e dei deficit delle partite correnti. In molti paesi in cui sono necessari tali aggiustamenti, la crescita contenuta del costo del lavoro segnala la maggiore competitività nei prezzi e le esportazioni migliorano. I governi devono continuare con il consolidamento fiscale, rafforzare la concorrenza nei mercati dei beni e proseguire con le riforme del mercato del lavoro. Ciò rafforzerà il potenziale di crescita dell'Area Euro, ridurrà l'elevata disoccupazione strutturale e migliorerà la capacità di aggiustamenti dei paesi dell'Area Euro.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2013					
Febbraio	0	0,25	+1,9	Gen 13	-1,65
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	
2013					
Febbraio	0	0,75	+1,5	Gen 13	-0,75
2012					
Luglio	-25	0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
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
2009					
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
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