

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+5,6% t/t (+0,1% a/a)	+2,2% t/t (-2,6% a/a)	+5,8% t/t	26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +5,9% t/t
Consumi privati	+1,6% t/t (+1,0% a/a)	+2,8% t/t (-0,2% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +1,7% t/t Durevoli: +0,4% t/t Non durevoli: +4,0% t/t
Consumi pubblici	-1,3% t/t (+1,3% a/a)	+2,6% t/t (+1,9% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -1,2% t/t
Investimenti fissi	+5,0% t/t (-13,8% a/a)	-1,3% t/t (-19,5% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +6,2% t/t (-13,5% a/a)
Investimenti fissi non residenziali	+5,3% t/t (-14,1% a/a)	-5,9% t/t (-19,6% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +6,5% t/t (-13,8% a/a)
Investimenti fissi residenziali	+3,8% t/t (-12,5% a/a)	+18,9% t/t (-18,9% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +5,0% t/t (-12,3% a/a)
Esportazioni	+22,8% t/t (-0,7% a/a)	+17,8% t/t (-10,7% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +22,4% t/t (-0,8% a/a)
Importazioni	+15,8% t/t (-6,6% a/a)	+21,3% t/t (-14,0% a/a)		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +15,3% t/t (-6,7% a/a)
Produttività delle imprese (non agricole)	+6,9% t/t (+5,8% a/a)	+7,8% t/t (+4,6% a/a)	+6,5% t/t	04/03	IV Trim	Rivisto il prel da +6,2% t/t (+5,1% a/a) e il dato del III T da +7,2% t/t (+4,0% a/a)
Deflatore del Pil	+0,5% t/t	+0,4% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +0,4% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,16% t/t	+1,96% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +1,23% t/t
Consumi pubblici	-0,26% t/t	+0,55% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -0,23% t/t
Investimenti fissi	+0,61% t/t	-0,15% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +0,75% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,51% t/t	-0,59% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +0,62% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,10% t/t	+0,43% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +0,13% t/t
Scorte	+3,79% t/t	+0,69% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +3,88% t/t
Esportazioni	+2,36% t/t	+1,78% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +2,32% t/t
Importazioni	-2,09% t/t	-2,59% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da -2,02% t/t
Esportazioni nette	+0,27% t/t	-0,81% t/t		26/03	IV Trim 2009	(Trimestre annualizzato) Rivisto il prel da +0,30% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,34% m/m	+3,39% m/m		11/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Dic da +3,29% m/m
Importazioni	-1,71% m/m	+4,79% m/m		11/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato. BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Dic da +4,71% m/m

Saldo bilancia commerciale	-37,29 mld \$	-39,90 mld \$	-41,0 mld \$	11/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -40,18 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	9,7%	9,7%	9,8%	05/03	Feb	
Occupazione (non agricoli)	-36mila	-26mila	-75mila	05/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -20mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+1mila	+20mila		05/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +11mila
Ore sett.li lavorate	33,1	33,3		05/03	Feb	
Salari medi orari	18,93\$	18,90\$		05/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da 18,89\$
Tasso di partecipazione	64,8%	64,7%		05/03	Feb	
Costo del lavoro unitario	-5,9% t/t (-4,7% a/a)	-7,6% t/t (-2,7% a/a)	-4,9% t/t	04/03	IV Trim	Rivisto il prel da -4,4% t/t (-2,8% a/a) e il dato del III t da -1,5% t/t (-1,4% a/a)
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,0% m/m (+2,1% a/a)	+0,2% m/m (+2,6% a/a)	+0,1% m/m (+2,3% a/a)	18/03	Feb	
CPI core	+0,1% m/m (+1,3% a/a)	-0,1% m/m (+1,6% a/a)	+0,1% m/m	18/03	Feb	
PPI	-0,6% m/m (+4,4% a/a)	+1,4% m/m (+4,6% a/a)	-0,3% m/m	17/03	Feb	
PPI core	+0,1% m/m (+1,0% a/a)	+0,3% m/m (+1,0% a/a)	+0,1% m/m	17/03	Feb	
Prezzi export	-0,5% m/m (+3,1% a/a)	+0,7% m/m (+3,4% a/a)		16/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,8% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	-0,3% m/m (+11,2% a/a)	+1,3% m/m (+11,5% a/a)	-0,2% m/m	16/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +1,4% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,1% m/m (+1,7% a/a)	+0,9% m/m (+0,9% a/a)	+0,1% m/m	15/03	Feb	
Ordini all'industria	+0,6% m/m (+10,2% a/a)	+2,5% m/m (+8,8% a/a)	+0,3% m/m	31/03	Feb	Ex trasporti: +0,7% m/m (prec. +0,5% m/m) Rivisto il dato di Gen da +1,7% m/m
Ordini di beni durevoli	+0,9% m/m (+11,4% a/a)	+3,9% m/m (+9,9% a/a)	+0,7% m/m	24/03	Feb	Ex. trasporti: +0,9% m/m Rivisto il dato di Gen da +3,0% m/m
Scorte delle imprese	0,0% m/m (-8,6% a/a)	-0,3% m/m (-9,7% a/a)	+0,1% m/m	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,2% m/m
Utilizzo capac. produttiva	72,7%	72,5%	72,5%	15/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da 72,6%
ISM (manifatt.)	56,5	58,4	57,5	01/03	Feb	
ISM (non manifatturiero)	53,0	50,5		03/03	Feb	
NAPM Chicago	58,8	62,6	61,7	31/03	Mar	Seasonally adjusted
Indice di Fiducia di Philadelphia	18,9	17,6	17,0	18/03	Mar	
NY Empire State Manufact.	22,86	24,91	20,0	15/03	Mar	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-5,9% m/m (+0,2% a/a)	+6,6% m/m (+21,1% a/a)	-4,7% m/m	16/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +2,8% m/m
Spesa per costruzioni	-0,6% m/m (-9,3% a/a)	-1,2% m/m (-9,9% a/a)		01/03	Gen	Residenziali: +1,1% m/m (-6,0% a/a)
Vendita case esistenti	-0,6% m/m (+7,0% a/a)	-7,2% m/m (+11,5% a/a)	+0,9% m/m	23/03	Feb	

Vendita nuove case	-2,2% m/m (-13,0% a/a)	-11,2% m/m (-6,1% a/a)		24/03	Feb	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,2% m/m		29/03	Feb	
Reddito personale (in termini reali)	0,0% m/m	-0,4% m/m		29/03	Feb	
Vendite grandi magazzini	+0,6% m/m (+6,8% a/a)	+1,0% m/m (+4,7% a/a)		12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,9% m/m
Vendite al dettaglio	+0,3% m/m (+3,9% a/a)	+0,1% m/m (+4,1% a/a)	-0,3% m/m	12/03	Feb	Ex auto: +0,8% m/m Rivisto il dato di Gen da +0,5% m/m (+4,7% a/a)
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	52,5	46,4		30/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 46,0
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	73,6	73,6	73,0	26/03	Mar	Definitivo

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Kocherlakota	02/03	“Le prospettive per i prossimi mesi rimangono deboli. Mi attendo una crescita attorno al 3% nei prossimi due anni, perché c'è molta incertezza sulle principali iniziative di riforma politiche, la riforma del sistema sanitario e quella della regolamentazione finanziaria. Questa incertezza politica può costituire un impedimento per una rapida ripresa. Inoltre il settore bancario sta ancora affrontando seri problemi. Anche lo scenario per la disoccupazione non è confortante: sarebbe eccezionale se riuscisse a scendere al di sotto del 9% alla fine del 2010 o all'8% a fine 2011. Ritengo che l'economia sia in risalita e che la ripresa proseguirà nei prossimi due anni in termini di Pil e occupazione, ma ad un ritmo inferiore a quello desiderato. Lo scenario per l'inflazione rimane sostanzialmente positivo.”
Beige Book	03/03	“Le condizioni economiche hanno continuato a migliorare dall'ultimo rapporto, nonostante le avverse condizioni meteorologiche all'inizio di febbraio. La spesa dei consumatori è leggermente migliorata, anche se le tempeste di neve hanno limitato l'attività. La domanda di servizi si è mostrata generalmente positiva, soprattutto per le imprese <i>health-care</i> e ICT e l'attività manifatturiera si è rafforzata. Il mercato immobiliare residenziale ha registrato un miglioramento, mentre quello commerciale e delle costruzioni sono rimasti deboli o in ulteriore peggioramento. La domanda di prestiti resta debole e le condizioni di accesso difficili in tutto il Paese. Le rigide condizioni climatiche hanno pesato negativamente sull'attività del settore agricolo. Le pressioni inflazionistiche rimangono molto limitate, eccezion fatta per alcuni aumenti dei prezzi delle materie prime, che comunque non si sono trasferite ai prezzi finali.”
Evans	04/03	“Anticipo che le difficili condizioni di accesso al credito continueranno a frenare la ripresa economica. La Fed di Chicago si attende una crescita media compresa tra il 3 e il 3,5% nel 2010 e una disoccupazione solo in modesta contrazione. Inoltre le aspettative di inflazione rimangono stabili nel medio termine.”
FOMC – Minute	16/03	“Le informazioni a disposizione suggeriscono che l'attività economica ha continuato a rafforzarsi nei mesi recenti e che il mercato del lavoro è in via di stabilizzazione. La spesa delle famiglie sta crescendo ad un ritmo moderato, anche se rimane penalizzata dall'alto tasso di disoccupazione, dalla modesta crescita del reddito, dalla minore ricchezza immobiliare e dalle restrizioni al credito. Le condizioni sui mercati finanziari continuano a supportare la crescita economica. Sebbene ci si attenda una moderazione del ritmo della ripresa economica, il Consiglio anticipa un graduale ritorno a livelli maggiori di utilizzo delle risorse in un contesto di stabilità dei prezzi. Il Consiglio manterrà il tasso di riferimento sui <i>fed fund</i> compreso tra lo 0 e lo 0,25% e continua ad anticipare che le condizioni economiche, tra cui il basso livello di utilizzo delle risorse, la debolezza dei prezzi e aspettative stabili di inflazione, sono tali da garantire il mantenimento di tali livelli eccezionalmente bassi per un periodo prolungato. Inoltre la Fed diminuirà gradualmente gli acquisti di titoli, che si esauriranno entro la fine del mese. Alla luce infatti dei recenti miglioramenti nel funzionamento dei mercati finanziari, la maggior parte delle misure di liquidità straordinaria introdotte per supportare i mercati durante la crisi sta giungendo a scadenza.”
Plosser	23/03	“Ritengo che regole semplici siano utili come <i>benchmark</i> per guidare le scelte di politica monetaria, in quanto permettono un approccio più sistematico e meno discrezionale, il quale a sua volta genera maggiore stabilità economica, minore inflazione e più trasparenza. Basare però le scelte su una variabile misurata non correttamente, com'è l' <i>output gap</i> , potrebbe condurre ad errori rilevanti. Attualmente le misure statistiche dell' <i>output gap</i> o del gap di disoccupazione appaiono molto ampie, nonostante la crescita economica o il miglioramento dell' <i>outlook</i> sull'inflazione.”

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,9% t/t (+3,8% a/a)	-0,1% t/t (-0,6% a/a)		11/03	IV trim 2009	Rivista la stima da +1,1% t/t (+4,6% a/a)
Consumi privati	+0,7% t/t (+2,8% a/a)	+0,6% t/t (+3,8% a/a)		11/03	IV trim 2009	Rivista la stima da +2,7% a/a
Investimenti fissi	-0,1% t/t (-0,4% a/a)	-3,1% t/t (-12,4% a/a)		11/03	IV trim 2009	Rivista la stima da -0,2% t/t (-0,6% a/a)
Esportazioni	+5,0% t/t (+21,7% a/a)	+8,4% t/t (+28,6% a/a)		11/03	IV trim 2009	
Importazioni	+1,3% t/t (+5,1% a/a)	+5,4% t/t (+13,9% a/a)		11/03	IV trim 2009	Rivista la stima da +5,3% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,4% t/t	+0,4% t/t		11/03	IV trim 2009	
Investimenti fissi	0,0% t/t	-0,5% t/t		11/03	IV trim 2009	
Esportazioni nette	+0,5% t/t	+0,3% t/t		11/03	IV trim 2009	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+45,3% a/a	+40,8% a/a		30/03	Feb	
Importazioni	+29,5% a/a	+9,1% a/a		30/03	Feb	
Saldo	649,55 mldY	62,96 mldY		30/03	Feb	
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	65,09 mln	65,39 mln		30/03	Feb	
Occupati	61,85 mln	62,23 mln		30/03	Feb	
Disoccupati	3,24 mln	3,17 mln		30/03	Feb	
Tasso di disoccupazione	4,9%	4,9%		30/03	Feb	Seasonally adjusted
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,1% m/m (-1,5% a/a)	+0,3% m/m (-2,1% a/a)		10/03	Feb	Dati preliminari
CPI Tokio	+0,3% m/m (-1,8% a/a)	0,0% m/m (-1,8% a/a)		26/03	Mar	Preliminare
CPI	-0,1% m/m (-1,1% a/a)	-0,2% m/m (-1,3% a/a)	-1,1% a/a	26/03	Feb	
CPI core	0,0% m/m (-1,2% a/a)	-0,6% m/m (-1,3% a/a)	-1,2% a/a	26/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,9% m/m (+31,3% a/a)	+2,7% m/m (+18,2% a/a)	+1,0% m/m	30/03	Feb	Preliminare Rivisto il dato di Gen da +2,5% m/m
Ordini di macchinari industriali	-3,7% m/m (-1,1% a/a)	+20,1% m/m (-1,5% a/a)		10/03	Gen	Settore privato, core, esclusa la componente volatile
PMI manifatturiero	52,5	52,5		25/02	Feb	
Indice Tankan	-32	-38	-34	14/12	IV trim.	
Indice Tankan-manifatturiero	-32	-43	-33	14/12	IV trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-30	-33	-35	14/12	IV trim.	
Coinc. Index of business condit	100,0	95,5		18/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da 100,0
Indice di attività del terziario	+2,9% m/m	-0,2% m/m		17/03	Gen	
INDICATORI DELLA DOMANDA						

Consumi delle famiglie (nominali)	-3,5% a/a	+0,2% a/a		30/03	Feb	Dei lavoratori dipendenti Reale: -2,2% a/a
Reddito disponibile (nominale)	+0,2% a/a	-6,4% a/a		30/03	Feb	Lavoratori dipendenti Reale: +1,5% a/a
Vendite grandi magazzini	-3,4% a/a	-5,1% a/a		29/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -5,0% a/a
Vendite al dettaglio	+4,2% a/a	+2,3% a/a		29/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +2,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	39,8	39,0		15/03	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ – “Monthly Report”	Marzo	<p>“L’economia del Giappone è in recupero, principalmente grazie a diverse misure adottate sia all’interno che all’estero, sebbene la ripresa non sia ancora sufficiente per supportare una crescita autonoma della domanda interna privata. È proseguito nel mese l’aumento di esportazioni e produzione e gli investimenti fissi delle imprese sono stati nel complesso stabili. Il consumo privato, in particolare quello di beni durevoli, è cresciuto grazie alle misure di sostegno adottate e nonostante la difficile situazione occupazionale e del reddito. Si notano alcuni segnali di arresto della contrazione dell’investimento immobiliare, mentre l’investimento pubblico sta rallentando. È probabile che le condizioni economiche del Giappone continuino a migliorare nel prossimo futuro, sebbene ad un ritmo moderato.</p> <p>Ci si attende che esportazioni e produzione proseguano la loro risalita, grazie principalmente al continuo miglioramento delle condizioni delle economie oltreoceano, anche se il ritmo di crescita subirà una moderazione graduale. E’ probabile che il consumo privato rimanga invariato, nonostante lo stimolo positivo delle politiche adottate. D’altro canto, ci si attende che gli investimenti fissi delle imprese rimangano sostanzialmente invariati nei prossimi mesi. L’investimento pubblico è destinato ad una graduale diminuzione.</p> <p>Sul fronte dei prezzi, il tasso di variazione dell’indice dei prezzi alla produzione sui tre mesi è leggermente aumentato, nonostante la debolezza dell’offerta e della domanda. Il tasso di inflazione per i consumatori (al netto degli alimentari freschi) prosegue la sua discesa, in seguito al sostanziale rallentamento dell’economia mondiale, ma il ritmo di declino sta diminuendo, riflettendo l’andamento dei prezzi dei prodotti petroliferi. Ci si attende che i prezzi alla produzione aumentino leggermente e che il tasso di contrazione annua dei prezzi al consumo rimanga invariato, per poi diminuire. [...]</p> <p>Sui mercati monetari, la media pesata dei tassi sulle operazioni <i>overnight</i> si colloca attorno allo 0,1%, ad un livello estremamente basso, che ha però generato un effetto limitato di stimolo, anche se la situazione sta migliorando. I prezzi delle azioni sono aumentati, mentre il cambio dollaro-yen e i tassi di interesse a lungo rimasti sostanzialmente invariati rispetto allo scorso mese. Le condizioni finanziarie in Giappone, nonostante alcune persistenti criticità, hanno continuato a mostrare segnali di miglioramento. [...]</p>

AREA EURO

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,1% t/t (-2,1% a/a)	+0,4% t/t (-4,1% a/a)	+0,1% t/t (-2,1% a/a)	04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -4,0% a/a
Consumi privati	0,0% t/t (-0,6% a/a)	-0,2% t/t (-1,1% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -0,1% t/t (-1,0% a/a)
Investimenti fissi	-0,8% t/t (-8,7% a/a)	-0,9% t/t (-11,6% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -0,8% t/t (-11,4% a/a)
Esportazioni	+1,7% t/t (-5,2% a/a)	+2,9% t/t (-13,5% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da +3,1% t/t
Importazioni	+0,9% t/t (-6,9% a/a)	+2,8% t/t (-12,3% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da +3,0% t/t (-11,8% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0,0% t/t (-0,3% a/a)	-0,1% t/t (-0,6% a/a)		04/03	IV Trim 2009	
Investimenti fissi	-0,2% t/t (-1,8% a/a)	-0,2% t/t (-2,5% a/a)		04/03	IV Trim 2009	
Scorte	0,0% t/t (-1,0% a/a)	+0,5% t/t (-0,8% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -0,6% a/a
Esportazioni	+0,6% t/t (-2,0% a/a)	+1,1% t/t (-5,7% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da +1,2% t/t
Importazioni	-0,3% t/t (+2,7% a/a)	-1,0% t/t (+5,0% a/a)		04/03	IV Trim 2009	Rivisto il dato del III T da -1,1% t/t (+4,8% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+7,0 mld €	+5,3 mld €		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da +3,9 mld €
Esportazioni	+3,1% m/m	0,0% m/m		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da -0,4% m/m
Importazioni	+1,7% m/m	+0,9% m/m		17/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da +0,3% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	10,0%	9,9%	10,0%	31/03	Feb	Livello più alto da Ago 08
Costo del lavoro	+2,2% a/a	+3,0% a/a		17/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +3,2% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+1,5% a/a	+0,9% a/a	+1,2% a/a	31/03	Mar	Livello più alto da Dic 08
HCPI	+0,3% m/m (+0,9% a/a)	-0,8% m/m (+1,0% a/a)	+0,3% m/m (+0,9% a/a)	16/03	Feb	
CPI <i>core</i>	+0,4% m/m (+0,8% a/a)	-1,5% m/m (+0,9% a/a)		16/03	Feb	
PPI	+0,7% m/m (-1,0% a/a)	+0,1% m/m (-2,9% a/a)	+0,5% m/m (-1,2% a/a)	02/03	Gen	Maggior aumento m/m da Lug 08
M3	-0,4% a/a	+0,1% a/a	-0,2% a/a	25/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,7% m/m (+1,4% a/a)	+0,6% m/m (-4,1% a/a)	+0,7% m/m (-1,3% a/a)	12/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -1,7% m/m (-5,0% a/a) Maggior aumento m/m dall'inizio della serie (90)
Ordini all'industria	-2,0% m/m (+7,0% a/a)	+0,8% m/m (+9,5% a/a)	+1,9% m/m (+14,1% a/a)	24/03	Gen	
PMI manifatturiero	56,3	54,2	54,0	23/03	Mar	Livello più alto degli ultimi 39 mesi Rivisto il dato di Feb da 54,1
PMI servizi	53,7	51,8	52,0	23/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 52,0
ESI	97,7	95,9		29/03	Mar	

Leading indicators (OECD)	+0,6% m/m (+12,5% a/a)	+0,7% m/m (+12,2% a/a)		05/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,9% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m (-1,3% a/a)	+0,5% m/m (-0,5% a/a)	-0,5% m/m (-1,7% a/a)	03/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da 0,0% m/m (-1,6% a/a)

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	0,0% t/t (-1,7% a/a)	+0,7% t/t (-4,7% a/a)	0,0% t/t (-2,4% a/a)	24/02	IV Trim	
Consumi privati	-1,0% t/t (-0,1% a/a)	-1,0% t/t (+0,2% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,9% t/t
Investimenti fissi	-0,7% t/t (-6,2% a/a)	+0,9% t/t (-7,2% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,3% t/t (-6,8% a/a)
Esportazioni	+3,0% t/t (-3,8% a/a)	+3,4% t/t (-15,2% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -15,4% a/a
Importazioni	-1,8% t/t (-6,5% a/a)	+5,2% t/t (-9,3% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +5,0% t/t (-9,9% a/a)
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,6% t/t (-0,1% a/a)	-0,6% t/t (+0,1% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,5% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t (-1,2% a/a)	+0,2% t/t (-1,4% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -1,3% a/a
Scorte	-1,2% t/t (-1,9% a/a)	+1,5% t/t (-0,9% a/a)		24/02	IV Trim	
Esportazioni nette	+2,0% t/t (+1,0% a/a)	-0,6% t/t (-3,3% a/a)		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,5% t/t (-3,2% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+8,7 mld €	+16,6 mld €		10/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Dic da +16,7 mld
Esportazioni	-6,3% m/m (+0,2% a/a)	+3,4% m/m (+3,7% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +3,0% m/m (+3,4% a/a)
Importazioni	+6,0% m/m (-1,4% a/a)	+5,0% m/m (-6,1% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +4,5% m/m (-6,5% a/a)
MERCATO DEL LAVORO						
Disoccupati	-31mila	-1mila	+10mila	31/03	Mar	<u>Seasonally adjusted</u> Rivisto il dato di Feb da +7mila
Tasso di disoccupazione	8,0%	8,1%	8,2%	31/03	Mar	<u>Seasonally adjusted</u> Rivisto il dato di Feb da 8,2%
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,5% m/m (+1,1% a/a)	+0,4% m/m (+0,6% a/a)	+0,3% m/m (+0,9% a/a)	29/03	Mar	
HCPI	+0,6% m/m (+1,3% a/a)	+0,4% m/m (+0,5% a/a)		29/03	Mar	
PPI	0,0% m/m (-2,9% a/a)	+0,8% m/m (-3,4% a/a)	+0,1% m/m (-2,8% a/a)	19/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,6% m/m (-1,1% a/a)	-1,0% m/m (-3,3% a/a)	+1,0% m/m	08/03	Gen	
Ordini all'industria manifatturiera	+4,3% m/m (+16,1% a/a)	-1,6% m/m (+9,2% a/a)	+1,5% m/m	05/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,3% m/m (+8,4% a/a)
Zew	44,5	45,1	43,0	16/03	Mar	
Ifo	98,1	95,2	95,9	23/03	Mar	

PMI manifatturiero	59,6	57,2	56,5	23/03	Mar	Stima flash Rivisto il dato di Feb da 57,1 Massimo degli ultimi 9 anni e mezzo
PMI servizi	54,7	51,9	52,0	23/03	Mar	Stima flash Rivisto il dato di Feb da 51,7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m (-3,6% a/a)	+1,1% m/m (-0,7% a/a)		03/03	Gen	<u>Nominali.</u> Rivisto il dato di Dic da +1,0% m/m (-1,2% a/a)

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,3% t/t (-3,0% a/a)	+0,5% t/t (-4,8% a/a)	-0,2% t/t (-2,8% a/a)	10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,6% t/t (-4,6% a/a)
Consumi privati	-0,1% t/t (-0,5% a/a)	+0,6% t/t (-1,6% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,4% t/t
Investimenti fissi	-1,0% t/t (-7,4% a/a)	0,0% t/t (-13,2% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t (-13,8% a/a)
Esportazioni	+0,1% t/t (-11,4% a/a)	+2,6% t/t (-18,6% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,5% t/t (-18,3% a/a)
Importazioni	+3,2% t/t (-7,6% a/a)	+1,6% t/t (-15,2% a/a)		10/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,5% t/t (-14,9% a/a)
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-165mln €	-405mln €		18/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u>
Esportazioni (paesi UE)	-1,4% m/m	+3,3% m/m		18/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u>
Importazioni (paesi UE)	+3,2% m/m	+3,0% m/m		18/03	Gen	<u>Dato destagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-1096 mln €	-830 mln €		22/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Dic da -554mln €
Esportazioni (extra UE)	+2,6% m/m	-0,3% m/m		22/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u>
Importazioni (extra UE)	+4,7% m/m	+6,5% m/m		22/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u> Rivisto il dato di Gen da +5,4% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	8,5%	8,6%		31/03	Feb	<u>Dato destagionalizzato</u>
Occupati	-0,1% m/m (-1,7% a/a)	0,0% m/m (-0,9% a/a)		31/03	Feb	
Persone in cerca di occupazione	+0,2% m/m (+16,2% a/a)	+0,2% m/m (+19,2% a/a)		31/03	Feb	Rivisto il dato di Dic da +2,7% m/m
Occupazione grandi imprese	-0,2% m/m (-2,1% a/a)	-0,2% m/m (-1,9% a/a)		26/02	Dic	<u>Lordo</u> Rivisto il dato di Nov da -0,1% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+0,6% m/m (+1,0% a/a)	+1,1% m/m (+0,5% a/a)		26/02	Dic	<u>Retribuzione lorda media per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Nov da +1,2% m/m
Costo del lavoro medio grandi imprese	+0,7% m/m (+1,1% a/a)	+1,2% m/m (+0,4% a/a)		26/02	Dic	<u>Costo del lavoro medio per ora lavorata</u> Rivisto il dato di Nov da +1,1% m/m
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI (città campione)	+0,3% m/m (+1,4% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,3% m/m (+1,3% a/a)	31/03	Mar	Preliminare Livello più alto da Feb 09

CPI	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	+0,1% m/m (+1,3% a/a)	+0,1% m/m (+1,2% a/a)	16/03	Feb	
HCPI	0,0% m/m (+1,1% a/a)	-1,5% m/m (+1,3% a/a)		16/03	Feb	
PPI	+0,2% m/m (+0,4% a/a)	+0,6% m/m (-0,3% a/a)	0,0% m/m (+0,3% a/a)	31/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+2,6% m/m (+0,1% a/a)	-0,2% m/m (-5,4% a/a)	+0,5% m/m (-3,6% a/a)	10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,7% m/m (-5,6% a/a) l'aumento annuo da Apr 08
Fatturato industriale	+2,7% m/m (+5,1% a/a)	+2,2% m/m (-2,5% a/a)		19/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +1,9% m/m
Ordini all'industria	-2,8% m/m (+1,1% a/a)	+4,7% m/m (+10,1% a/a)	-0,5% m/m	19/03	Gen	
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	84,1	83,8	84,5	25/03	Mar	Rivisto il dato di Feb da 84,0
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	-4,0	4,0		25/03	Mar	
PMI manifatturiero	51,6	51,7	52,1	01/03	Feb	
PMI servizi	50,8	50,9	50,9	03/03	Feb	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,5% m/m (-2,6% a/a)	0,0% m/m (+0,5% a/a)	(-1,4% a/a)	25/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,7% a/a Maggior calo da Lug 09
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	106,3	107,7	107,3	23/03	Mar	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	+0,6% t/t (-2,2% a/a)	+0,2% t/t (-2,4% a/a)	+0,6% t/t	30/03	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -2,4% a/a
Consumi privati	+1,0% t/t	+0,1% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da +0,9% t/t
Investimenti fissi	-1,3% t/t	-1,3% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da -1,2% t/t e il dato del III T da -1,4% t/t
Esportazioni	0,0% t/t	+1,8% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da +0,5% t/t
Importazioni	+3,2% t/t	+0,2% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da +3,3% t/t e il dato del III T da +0,3% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Domanda domestica	+0,5% t/t	-0,1% t/t		30/03	IV Trim	
Scorte	+1,0% t/t	-0,1% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da +0,9% t/t
Esportazioni nette	-0,8% t/t	+0,4% t/t		30/03	IV Trim	Rivisto il prel da -0,7% t/t e il dato del III T da +0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+2,63% m/m	+0,19% m/m		09/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,03 m/m
Importazioni	+0,91% m/m	-2,16% m/m		09/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -2,11 m/m
Saldo	-3,68 mld €	-4,16 mld €		09/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -4,27 mld €
MERCATO DEL LAVORO						

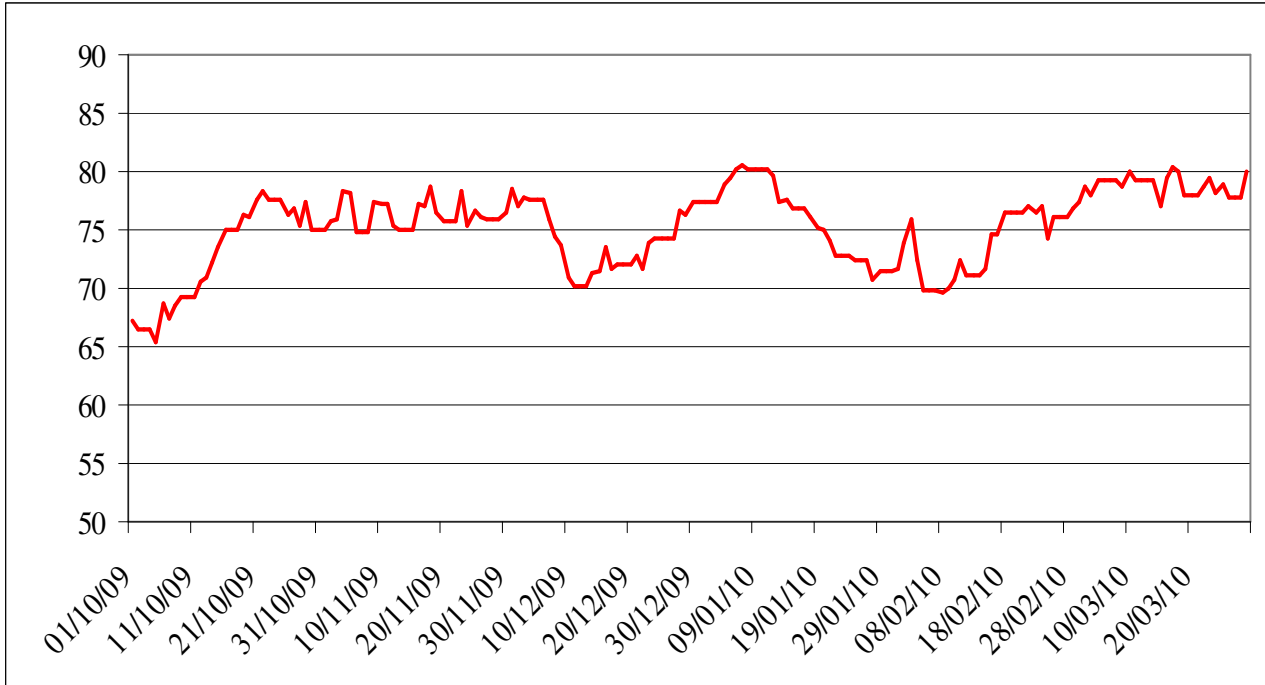
Tasso di disoccupazione	10,1%	10,0%		01/03	Gen	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,6% m/m (+1,3% a/a)	-0,2% m/m (+1,1% a/a)	+0,3% m/m (+1,1% a/a)	16/03	Feb	
HCPI	-0,2% m/m (+1,2% a/a)	+0,3% m/m (+1,0% a/a)		23/02	Gen	
PPI	+0,1% m/m (+1,0% a/a)	+0,6% m/m (+0,1% a/a)	+0,1% m/m (+1,1% a/a)	31/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,5% m/m
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,6% m/m (-0,7% a/a)	-0,2% m/m (-4,8% a/a)		10/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da -0,1% m/m
Ordini all'industria	-10,8% m/m (-0,4% a/a)	+15,7% m/m (+18,2% a/a)		24/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +17,1% m/m (+20,4% a/a)
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	94,0	91,0	92,0	23/03	Mar	
PMI manifatturiero	56,3	54,9	54,3	23/03	Mar	Stima flash Rivisto il dato di Feb da 54,6 massimo degli ultimi 40 mesi
PMI servizi	53,0	54,6	54,7	23/03	Mar	Stima flash Rivisto il dato di Feb da 54,7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0,0% m/m (-2,6% a/a)	+0,7% m/m (+1,8% a/a)		03/03	Gen	Rivisto il dato di Dic da +1,2% m/m (-1,0% a/a)
Consumi delle famiglie	-1,2% m/m (+1,6% a/a)	-2,5% m/m (+1,5% a/a)	0,0% m/m (+3,2% a/a)	25/03	Feb	Rivisto il dato di Gen da -2,7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	-34,0	-33,0	-33,0	26/03	Mar	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE – Editoriale	Marzo	<p>“Nella riunione tenuta il 4 marzo il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi d’interesse di riferimento, che continuano ad essere adeguati. Per il 2010 si prospetta un ritmo di crescita complessivamente moderato nell’area, in un contesto caratterizzato da perdurante incertezza. I risultati dell’analisi monetaria confermano la valutazione di spinte inflazionistiche moderate nel medio termine e le aspettative di inflazione rimangono saldamente ancorate in linea con l’obiettivo. Il Consiglio direttivo si attende che la stabilità dei prezzi sia preservata nel medio termine, sostenendo così il potere di acquisto delle famiglie nell’area dell’euro.</p> <p>Per quanto riguarda il rientro dalle misure non standard, è stato deciso di continuare a condurre sia le operazioni di rifinanziamento principali sia le operazioni di rifinanziamento con scadenza speciale della durata di un periodo di mantenimento mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione degli importi richiesti almeno fino al 12 ottobre. A ciascuna operazione si applicherà il tasso fisso utilizzato nelle ORP del rispettivo periodo. Il Consiglio direttivo ha inoltre deciso la ripresa delle procedure d’asta a tasso variabile nelle regolari operazioni di rifinanziamento a più lungo termine con scadenza a 3 mesi, a partire dall’operazione che sarà aggiudicata il 28 aprile 2010. I volumi saranno definiti allo scopo di assicurare condizioni distese nei mercati monetari ed evitare differenziali significativi tra i tassi offerti e quello in essere sulle ORP. Inoltre, il Consiglio direttivo ha stabilito che alla ORLT con scadenza a 6 mesi e aggiudicazione il 31 marzo 2010 si applicherà il tasso minimo di offerta medio delle ORP condotte nell’arco della durata di tale operazione. Con queste decisioni, l’Eurosistema seguita a fornire un sostegno alla liquidità del sistema bancario dell’area dell’euro a condizioni assai vantaggiose, agevolando così l’offerta di credito nell’area, e contribuisce ad evitare distorsioni connesse al mantenimento di misure non convenzionali oltre il necessario.</p> <p>Per quanto riguarda l’analisi economica, negli ultimi trimestri l’area dell’euro ha seguito a beneficiare dei significativi interventi di stimolo macroeconomico e delle misure adottate per ripristinare il funzionamento del sistema bancario, nonché della ripresa in atto su scala mondiale. Il Consiglio direttivo si attende un tasso di incremento del PIL in termini reali ancora moderato nel 2010, dato il processo di aggiustamento dei bilanci in corso in diversi settori nonché l’aspettativa che il basso livello di utilizzo della capacità produttiva freni verosimilmente gli investimenti e che i consumi siano moderati dalle deboli prospettive del mercato del lavoro. Le proiezioni macroeconomiche per l’area dell’euro formulate in marzo dagli esperti della BCE indicano tassi di espansione del PIL in termini reali compresi tra lo 0,4 e l’1,2% nel 2010 e tra lo 0,5 e il 2,5% l’anno seguente. Il Consiglio direttivo continua a ritenere che tali prospettive restino soggette a rischi sostanzialmente bilanciati, in un contesto di perdurante incertezza.</p> <p>Passando ai prezzi, in febbraio l’inflazione sui 12 mesi misurata sullo IAPC è stata dello 0,9% nell’area dell’euro, dopo l’1,0% di gennaio. L’inflazione dovrebbe collocarsi intorno all’1% nel breve periodo e mantenersi moderata nell’orizzonte temporale rilevante per la politica monetaria. In linea con una lenta ripresa della domanda interna ed estera, ci si attende che le dinamiche dei prezzi, dei costi e dei salari restino nel complesso contenute. Le proiezioni macroeconomiche per l’area dell’euro formulate in marzo dagli esperti della BCE indicano tassi di inflazione al consumo sui 12 mesi compresi tra lo 0,8 e l’1,6% nel 2010 e tra lo 0,9 e il 2,1% l’anno seguente. In questo contesto è importante rilevare che le aspettative di inflazione a medio-lungo termine permangono saldamente ancorate in linea con l’obiettivo del Consiglio Direttivo [...]</p> <p>Passando all’analisi monetaria, in gennaio il tasso di variazione sui 12 mesi di M3 è diventato lievemente positivo, salendo allo 0,1%. Questo andamento, principalmente riconducibile a un effetto base, conferma la tesi di una perdurante debolezza della crescita della moneta. Ci si attende che la crescita di M3 e dei prestiti al settore privato rimanga debole anche nei pros-</p>

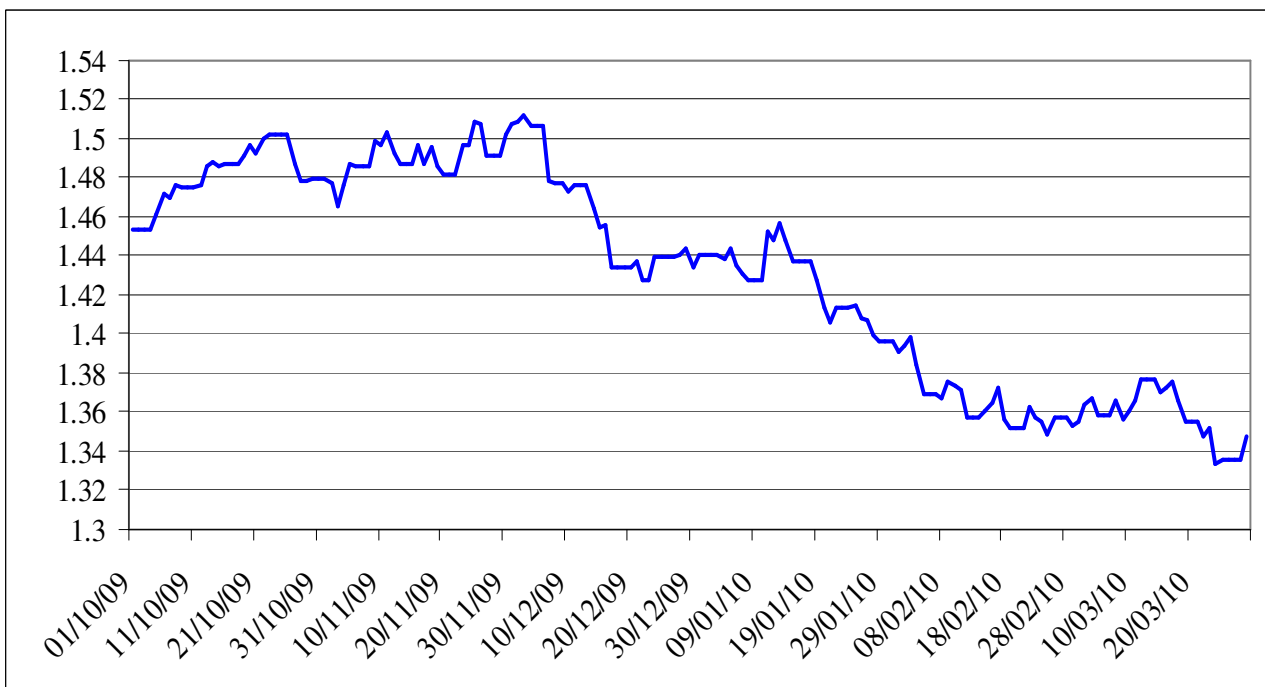
		simi mesi. L'evoluzione effettiva della moneta è verosimilmente più contenuta rispetto all'espansione monetaria di fondo per l'impatto frenante dell'accentuata inclinazione della curva dei rendimenti. Ciò favorisce la riallocazione di fondi da M3 verso depositi e titoli a più lungo termine. Il tasso di variazione negativo dei prestiti al settore privato è il risultato di andamenti di segno opposto: se da un lato la crescita sui 12 mesi dei prestiti alle famiglie appare positiva e in aumento, dall'altro quella dei prestiti alle società non finanziarie è negativa e in calo. Per affrontare le grandi sfide che si presentano, le banche dovrebbero sfruttare il miglioramento delle condizioni di finanziamento e rafforzare ulteriormente le proprie basi patrimoniali beneficiando appieno, ove necessario, delle misure di sostegno pubblico a favore della ricapitalizzazione [...]"
ECB	04/03	"Il Consiglio Direttivo ha deciso di continuare a condurre le operazioni di rifinanziamento principale con aste a tasso fisso e completa assegnazione, almeno fino al 12 ottobre 2010. Si è invece deciso di tornare ad una procedura di asta a tasso variabile per le operazioni di rifinanziamento a 3 mesi, con decorrenza dal 28 aprile 2010: le quantità assegnate verranno fissate in modo da favorire una transizione graduale e il tasso di rifinanziamento principale sarà usato come tasso minimo per le offerte. Inoltre, per favorire una transizione graduale, il Consiglio Direttivo ha deciso di effettuare il 1 Luglio 2010, giorno di scadenza dell'operazione straordinaria ad un anno, un'operazione aggiuntiva di <i>fine tuning</i> della durata di sei giorni con asta a tasso fisso e completa assegnazione delle quantità. Anche l'operazione a sei mesi prevista per il 31 marzo 2010 prevede un tasso variabile, pari alla media del tasso di rifinanziamento principale nel periodo."
Stark	08/03	"E' naturale attendersi un permanente ridimensionamento dei consumi, che è già iniziato. Le massicce perdite di valore degli <i>asset</i> finanziari ed immobiliari, che hanno reso non più sostenibile gli attuali livelli di debito, richiederanno maggiori tassi di risparmio personale e quindi una diminuzione dei consumi nei prossimi anni. Dal lato dell'offerta, la crisi finanziaria potrebbe aver inciso negativamente sul livello e sul tasso di crescita dell'output potenziale, sulla produttività e sul mercato del lavoro. Anche la critica situazione delle finanze pubbliche rappresenta una sfida per la crescita futura. È pertanto necessario ribadire l'impegno per politiche macroeconomiche di medio termine orientate alla stabilità, in particolare a preservare la sostenibilità fiscale, la stabilità finanziaria e dei prezzi. È necessario inoltre un migliore bilanciamento a livello geografico della domanda mondiale e i governi dovrebbero intensificare le riforme strutturali per accrescere il potenziale di crescita delle loro economie e la capacità di generare nuovi posti di lavoro. Le economie avanzate si troveranno probabilmente ad affrontare un periodo prolungato di crescita debole; inoltre non dovrebbe essere sottovalutato il rischio di una stagflazione a livello globale."

ALTRE VARIABILI

Petrolio



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



RIUNIONI 2010 -2011	
Fed	Bce
	8 Aprile 2010
	22 Aprile 2010
27-28 Aprile 2010	
	6 Maggio 2010
	20 Maggio 2010
	10 Giugno 2010
22-23 Giugno 2010	
	24 Giugno 2010
	8 Luglio 2010
	22 Luglio 2010
	5 Agosto 2010
10 Agosto 2010	
	2 Settembre 2010
	16 Settembre 2010
21 Settembre 2010	
	7 Ottobre 2010
	21 Ottobre 2010
2-3 Novembre 2010	
	4 Novembre 2010
	18 Novembre 2010
	2 Dicembre 2010
14 Dicembre 2010	
	16 Dicembre 2010
	13 Gennaio 2011
	3 Febbraio 2011
	17 Febbraio 2011
	3 Marzo 2011
	17 Marzo 2011
	7 Aprile 2011

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2008					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,3	Feb 10	-1,05
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
31 gennaio	+25	4.50	+2,2	Dic 05	+2,3

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Bce					
2009					
7 maggio	-25	1,00	+0,8	Feb 10	+0,20
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
2007					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85
2006					
12 dicembre	+25	3,50	+1,7	Gen 07	+1,80
5 ottobre	+25	3,25	+1,5	Ott 06	+1,75
3 agosto	+25	3,00	+1,4	Ago 06	+1,60
8 giugno	+25	2,75	+1,4	Giu 06	+1,35
2 marzo	+25	2,50	+1,6	Apr 06	+0,90