

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+1,9% t/t +2,3% a/a	+3,1% t/t +2,8% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +1,8% t/t
Consumi privati	+2,2% t/t +2,75 a/a	+4,0% t/t +2,6% a/a		24/06	I Trim	
Consumi pubblici	-5,8% t/t 0% a/a	-1,7% t/t +1,1% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -5,1% t/t
Investimenti fissi	+1,8% t/t +6,9% a/a	+6,8% t/t +7,4% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +2,1% t/t
Investimenti fissi non residenziali	+2% t/t +9,1% a/a	+7,7% t/t +10,6% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +3,4% t/t
Investimenti fissi residenziali	-2% t/t -1,9% a/a	+3,3% t/t -4,6% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -3,3% t/t
Esportazioni	+7,6% t/t +8% a/a	+8,6% t/t +9,0% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +9,2% t/t
Importazioni	+5,1% t/t +9,4% a/a	-12,6% t/t +11,0% a/a		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +7,5% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,6% t/t +1,3% a/a	+2,6% t/t +1,9% a/a		05/05	I Trim	
Deflatore del Pil	+2% t/t	+0,3% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +1,9% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,52% t/t	+2,79% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +1,53% t/t
Consumi pubblici	-1,2% t/t	-0,34% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -1,07% t/t
Investimenti fissi	+0,16% t/t	+0,80% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +0,26% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,2% t/t	+0,73% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +0,33% t/t
Investimenti fissi residenziali	-0,05% t/t	+0,07% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -0,07% t/t
Scorte	+1,31% t/t	-3,42% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +1,19% t/t
Esportazioni	+0,97% t/t	+1,06% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da +1,16% t/t
Importazioni	-0,84% t/t	+2,21% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -1,22% t/t
Esportazioni nette	+0,14% t/t	+3,27% t/t		24/06	I Trim	Rivista la seconda stima del I T da -0,06% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+1,24% m/m	+4,14% m/m		09/06	Apr	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mar da +4,55% m/m
Importazioni	-0,44% m/m	+4,81% m/m		09/06	Apr	Dato destagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Mar da +4,83% m/m
Saldo bilancia commerciale	-43,68 mld \$	-46,8 mld \$		09/06	Apr	Rivisto il dato di Feb da -48,2 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	+9,1%	+9%	+8,9%	03/06	Mag	
Occupazione (non agricoli)	54 mila	232 mila	195 mila	03/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Apr da +244 mila;
Occupazione (settore manifatturiero)	-5 mila	24 mila		03/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Mar da +29 mila

Ore sett.li lavorate	33,60	33,60		03/06	Mag	Preliminare
Salari medi orari	19,43	19,37		03/06	Mag	Preliminare
Tasso di partecipazione	64,2%	64,2%		03/06	Mag	
Costo del lavoro unitario	+0,7% t/t +0,7% a/a	-0,6% t/t -0,1 % a/a		02/06	I Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m +3,6% a/a	+0,4% m/m +3,2% a/a	+0,1% m/m	15/06	Mag	Indice prezzi energia -1,00% m/m in Apr
CPI core	+0,3% m/m +1,5% a/a	+0,2% m/m +1,3% a/a	+0,2% m/m	15/06	Mag	
PPI	+0,2% m/m +7,3% a/a	+0,8% m/m +6,8% a/a	+0,0% m/m	14/06	Mag	
PPI core	+0,2% m/m	+0,3% m/m +2,1% a/a	+0,2% m/m	14/06	Mag	
Prezzi export	+0,2% m/m +9,00% a/a	+0,9% m/m +9,6% a/a		10/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 1,1% m/m
Prezzi import (non destagionalizzati)	+0,2% m/m +12,5% a/a	+2,1% m/m +11,1% a/a	-0,7% m/m	10/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 2,2% m/m
<b>INDICATORI DELL' ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,1% m/m +3,4% a/a	0% m/m +5% a/a	+0,3% m/m	15/06	Mag	Preliminare
Ordini all'industria	-1,2% m/m 11,8% a/a	3,8% m/m		02/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da 3,4% m/m
Ordini di beni durevoli	+1,9% m/m +9,7% a/a	-2,7% m/m +9,2% a/a	+1,6% m/m	24/06	Mag	Ex. trasporti: 0,6% m/m. Rivisto il dato di Apr da -3,6% m/m. Il dato a/a no seasonally adj.
Scorte delle imprese	+0,8% m/m +10,6% a/a	+1,3% m/m +9,7% a/a	+0,8% m/m	14/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +1% m/m
Utilizzo capac. produttiva	76,7%	76,7%	77,1%	16/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Apr da 76,9%
ISM (manifatt.)	53,5	60,4		03/06	Mag	Exports:-7% m/m New order -10,7% m/m
ISM (non manifatturiero)	54,6	52,8	54,3	03/06	Mag	New order +4,1% m/m New export orders +3,5% m/m
NAPM Chicago	61,1	56,6		30/06	Giu	Seasonally adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-7,7	3,9	7	16/06	Giu	Primo dato negativo dallo scorso settembre.
NY Empire State Manufact.	-7,79	11,88	13,5	15/06	Giu	.
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+3,5% m/m -3,4% a/a	-10,6% m/m -23,9% a/a		16/06	Mag	Preliminare
Spesa per costruzioni	+0,4% m/m -9,3% a/a	+1,4% m/m -6,7% a/a		01/06	Apr	
Vendita case esistenti	-3,8% m/m -15,3% a/a	-0,8% m/m -12,9% a/a		21/06	Mag	Preliminare
Vendita nuove case	-2,1% m/m (319 mila u) +13,5% a/a	+7,3% m/m (326 mila u) -23,1% a/a	310 mila u	23/06	Mag	Preliminare
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,1% m/m	-0,1% m/m		27/06	Mag	
Reddito personale (in termini reali)	+0,1% m/m	-0,1% m/m		27/06	Mag	
Vendite grandi magazzini	+0,3% m/m +14,4% a/a	+2,9% m/m +15,4% a/a		09/06	Apr	

Vendite al dettaglio	-0,2% m/m +7,7% a/a	+0,3% m/m +7,3% a/a	-0,4% m/m	14/06	Mag	Rivisti i dati di Apr da +0,5% m/m e 7,6% a/a. Retail: -0,3 % m/m +8% a/a. Senza auto +0,3% m/m +8,2% a/a.
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	58,5	61,7	61,5	28/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 60,8. Diminuiscono indice sit. presente e indice aspettative.
Indice di fiducia dei consumatori del Michigan	69,8	67,5		29/04	Apr	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	22/06	<p>Le informazioni ricevute indicano che la ripresa economica prosegue ad un ritmo moderato, ma un po' più lentamente di quanto aveva previsto il Comitato. Il più lento ritmo della ripresa riflette in parte fattori che possono essere temporanei, compreso l'effetto di smorzamento dei maggiori prezzi degli alimentari e dell'energia sul potere d'acquisto dei consumatori e sulla spesa così come le interruzioni nella catena di approvvigionamento associate al terremoto in Giappone. L'investimento in strutture non residenziali è ancora debole e il settore immobiliare continua ad essere depresso. L'inflazione è salita negli ultimi mesi, riflettendo principalmente un aumento nei prezzi di alcune materie prime e merci importate, così come le recenti interruzioni nella catena di approvvigionamento. Tuttavia le aspettative a lungo termine dell'inflazione rimangono stabili.</p> <p>Il tasso di disoccupazione rimane elevato; tuttavia, il Comitato si aspetta che il ritmo della ripresa aumenti nei prossimi trimestri e che il tasso di disoccupazione riprenda il suo graduale declino verso livelli che il Comitato giudica essere coerenti con il proprio duplice mandato. L'inflazione è recentemente aumentata, ma il Comitato prevede che l'inflazione si abbasserà a livelli pari o inferiori a quelli coerenti con il proprio duplice mandato.</p> <p>Al fine di promuovere la ripresa economica in atto e contribuire ad assicurare che l'inflazione, nel tempo, sia su livelli coerenti con il proprio mandato, il Comitato ha deciso oggi di mantenere la fascia obiettivo per il tasso sui <i>federal funds</i> da 0 a 1/4 per cento. Il Comitato continua a prevedere che le condizioni economiche, tra cui i bassi tassi di utilizzo delle risorse e una prospettiva d'inflazione su livelli molto bassi nel medio periodo, siano tali da giustificare livelli eccezionalmente bassi per il tasso dei <i>federal funds</i> per un periodo prolungato. Il Comitato completerà i suoi acquisti di \$ 600 miliardi di titoli a lungo termine del Tesoro entro la fine di questo mese e manterrà la sua attuale politica di reinvestire i pagamenti di capitale dalle sue partecipazioni in titoli.</p>
Bernanke (discorso sulla sostenibilità fiscale)	14/06	<p>L'aumento eccezionale del deficit riflette la risposta ciclica automatica delle entrate e della spesa di un'economia debole e le azioni fiscali adottate per facilitare la recessione e aiutare il recupero.</p> <p>Nel lungo periodo, l'aumento del debito federale elimina la formazione di capitale privato, riducendo così la crescita della produttività. Nella misura in cui il crescente debito è finanziato da prestiti dall'estero, una quota crescente del nostro reddito futuro sarà dedicata ai pagamenti di interessi sul debito federale detenuto all'estero. Alti livelli di indebitamento compromettono inoltre la capacità dei politici di rispondere efficacemente alle future crisi economiche e ad altri eventi avversi.</p> <p>Recentemente, i negoziati sulle nostre politiche fiscali di lungo periodo sono diventati legati alla questione di elevare il limite di legge per il debito federale. Capisco perfettamente il desiderio di usare il termine limite del debito per forzare alcuni aggiustamenti di politica fiscale necessari e difficili, ma il limite del debito è lo strumento sbagliato. Fallire nell'aumentare il massimale del debito in modo tempestivo sarebbe controproducente se l'obiettivo è quello di tracciare una rotta verso una migliore situazione fiscale per la nostra nazione.</p> <p>L'attuale livello del debito e le esigenze di finanziamento a breve termine</p>

		<p>riflettono le scelte di spesa e le entrate che sono già state approvate dai Congressi e Amministrazioni attuali e precedenti di entrambi i partiti politici. Fallire nell'elevare il limite del debito richiederebbe il governo federale di ritardare o rinnegare i pagamenti per gli impegni già sottoscritti. In particolare, anche una breve sospensione dei pagamenti sul capitale o interessi sulle obbligazioni del Tesoro potrebbe provocare gravi turbative sui mercati finanziari e sul sistema dei pagamenti, inducendo il declassamento del debito pubblico degli Stati Uniti creerebbe dubbi fondamentali circa la solvibilità degli Stati Uniti e danneggerebbe il ruolo speciale del dollaro e dei titoli del Tesoro sui mercati globali nel lungo termine.</p>
Bernanke (International Monetary Conference)	07/06	<p>Finora la crescita economica degli Stati Uniti di quest'anno sembra essere stata un po' più lenta del previsto. Nel primo trimestre la produzione aggregata è aumentata solo dell'1,8% a/a.</p> <p>La ripresa economica sembra procedere ad un ritmo moderato e, nonostante le irregolarità nel ritmo del progresso e recenti segnali di slancio ridotto, il mercato del lavoro sta progressivamente migliorando. Allo stesso tempo, la situazione del mercato del lavoro rimane lontana dal normale con la disoccupazione che rimane elevata. L'inflazione è aumentata recentemente ma dovrebbe attenuarsi assumendo una stabilizzazione dei prezzi delle <i>commodity</i>.</p> <p>In questo contesto, il FOMC ha mantenuto una politica monetaria fortemente accomodante, mantenendo il tasso dei <i>fed funds</i> vicino allo zero e un ulteriore allentamento monetario attraverso l'acquisto di attività su larga scala. Il FOMC ha comunicato che completerà l'acquisto di 600miliardi di dollari di titoli del tesoro alla fine di giugno, mantenendo l'attuale politica di reinvestire i pagamenti di capitale provenienti dalle sue partecipazioni in titoli. Il Comitato continua a prevedere che le condizioni economiche sono tali da giustificare livelli eccezionalmente bassi dei tassi dei <i>fed funds</i> per un periodo esteso. Nonostante si stia dirigendo nella giusta direzione, l'economia continua a produrre a livelli ben al di sotto il suo potenziale, dunque le politiche monetarie accomodanti sono ancora necessarie. Finchè non vedremo un lungo periodo di forte creazione di posti di lavoro, non possiamo considerare il recupero come stabile. Allo stesso tempo la salute di lungo periodo dell'economia richiede che la Fed sia vigile nel preservare la propria credibilità per il mantenimento della stabilità dei prezzi. La maggior parte dei partecipanti del FOMC vede il recente aumento dell'inflazione come transitorio e l'inflazione attesa contenuta nel medio termine. Le azioni politiche del Comitato saranno guidate da obiettivi di sostenere la ripresa della produzione e dell'occupazione, contribuendo a garantire che l'inflazione nel tempo sia su livelli coerenti con il mandato della Fed.</p>

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+9,7% a/a	+9,8% a/a		15/04	I Trim 2011	
PIL	+10,3% a/a	+8,9% a/a		19/01	2010	Dato annuale rispetto al 2009
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI Alimenti	+11,7% a/a	+11,5% a/a		14/06	Mag	
CPI	+5,5% a/a	+5,3% a/a +0,1% m/m		14/06	Mag	
PPI	+6,8% a/a	+6,8% a/a -0,5% m/m		14/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+13,3% a/a +1,03% m/m	+13,4% a/a +0,93% m/m		14/06	Mag	
PMI manifatturiero	50,1	51,6		23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 51,1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+17,1% a/a	+17,4% a/a		11/05	Apr	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+19,4% a/a	+29,9% a/a		30/06	Mag	
Importazioni	+28,4% a/a	+21,8% a/a		30/06	Mag	
Saldo bilancia commerciale	130,5 mln \$	114,2 mld \$		30/06	Mag	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,9% t/t -1% a/a	-0,8% t/t +2,2% a/a	-0,5% t/t	19/05	I trim	Preliminare. Rivisto dato IV T da -0,3% t/t e +2,6% a/a
Consumi privati	-0,6% t/t -1% a/a	-0,7 % t/t +0,6% a/a		19/05	I trim	Rivisto dato IV T da +0,7% a/a
Investimenti fissi	-0,2% t/t (+1,9% a/a)	+0,8% t/t (+3,0% a/a)		03/03	IV trim 2010	Rivista prev. III T da +3,3% a/a)
Esportazioni	+0,7% t/t +6,4% a/a	-0,7% t/t +13,2 % a/a		19/05	I trim	
Importazioni	+2% t/t +8,7% a/a	-0,1% t/t +10,1% a/a		19/05	I trim	
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,3% t/t -0,6% a/a	-0,4% t/t		19/05	I trim	
Investimenti fissi	+0,2% t/t	+0,2% t/t		03/03	IV trim 2010	
Esportazioni nette	-0,2% t/t -0,3% a/a	-0,1% t/t		19/05	I trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+2,5% m/m -10,3% a/a	-12,5% a/a		20/06	Mag	Preliminare Dato a/a not seasonally adjusted
Importazioni	+2,4% m/m +12,3% a/a	8,9% a/a		20/06	Mag	Preliminare Dato a/a not seasonally adjusted
Saldo	-474,614 mld Y	-469,56 mld Y		20/06	Mag	Seasonally adjusted
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	63,02 mln	62,32 mln		31/05	Apr	
Occupati	59,94 mln	59,28 mln		31/05	Apr	
Disoccupati	3,09 mln	3,04 mln		31/05	Apr	
Tasso di disoccupazione	4,70%	4,60%		31/05	Apr	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,1% m/m +2,2% a/a	+0,9% m/m +2,5% a/a		10/06	Mag	Preliminare
CPI Tokio	-0,1% m/m -0,1% a/a	+0,3% m/m -0,1% a/a		27/05	Mag	Preliminare
CPI	+0,3% m/m +0,3% a/a	+0,3 % m/m +0,0% a/a		27/05	Apr	
CPI core	+0,4% m/m +0,6% a/a	+0,5% m/m -0,1% a/a		27/05	Apr	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+5,7% m/m -5,9% a/a	+1,6% m/m -13,6% a/a	5,5% m/m	29/06	Mag	Preliminare Rivisto il dato di Apr da +1% m/m e -14% a/a. Il dato a/a non è seasonally adj.
Ordini di macchinari industriali	-3,3% m/m -0,2% a/a	+2,9% m/m +9,1 a/a		13/06	Apr	Settore privato, core, esclusa la componente volatile.
PMI manifatturiero	50,7	51,3		30/06	Giu	
Indice Tankan	-9	-11		11/04	I trim.	
Indice Tankan-	-4	-4		11/04	I trim.	

manifatturiero						
Indice Tankan-non manifattur.	-11	-15		1/04	I trim.	
Coinc. Index of business condit	15	9,1		20/06	Apr	Rivisto il dato di Mar 11,1
Indice di attività del terziario	2,6% m/m	-6% m/m			Apr	Rivisto il dato di Mar da 0,8% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	-2,1% a/a	-10,9% a/a		31/05	Apr	<u>Dei lavoratori dipendenti</u>
Reddito disponibile (nominale)	-2,3% a/a	-3,1% a/a		31/05	Feb	<u>Lavoratori dipendenti</u>
Vendite grandi magazzini	-1,3% a/a	-0,9% a/a		28/06	Mag	
Vendite al dettaglio	-1,3% a/a	-4,8% a/a		28/06	Mag	
Indice di fiducia dei consumatori	34,8	33,4		09/06	Mag	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	14/06	<p>La riunione della BoJ si è conclusa con tassi fermi fra lo 0% e lo 0,1%. L'economia giapponese continua ad affrontare una pressione al ribasso, soprattutto sul lato dell'offerta, a causa degli effetti del terremoto, ma sta mostrando alcuni segnali di ripresa. Dopo il terremoto, la produzione e le esportazioni sono diminuite fortemente e anche la domanda interna privata si è indebolita. Sebbene tale pressione verso il basso rimanga, la produzione e la domanda privata hanno recentemente mostrato alcuni segni di ripresa. Le condizioni finanziarie hanno generalmente continuato ad attenuarsi, anche se è stata osservata una certa debolezza nelle posizioni finanziarie di alcune imprese, soprattutto le più piccole, dopo il terremoto. Dalla seconda metà dell'anno 2011, l'economia dovrebbe ritornare in un sentiero di ripresa moderata, sostenuto da un aumento nelle esportazioni che riflette un miglioramento nelle condizioni economiche dei paesi stranieri e da un aumento nella domanda per il ripristino del capitale di magazzino. La Banca ha deciso di istituire una nuova linea di credito per gli investimenti azionari e i cosiddetti ABL (<i>asset-based lending</i>). La Banca prevede che la decisione odierna rafforzerà ulteriormente gli sforzi delle istituzioni finanziarie nel rafforzare le fondamenta per la crescita economica attraverso l'uso di una più ampia gamma di tecniche finanziarie.</p>

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,8% t/t +2,5% a/a	+0,3 % t/t +2,0% a/a	+0,6% t/t	13/05	I Trim	
Consumi privati	+0,3% t/t +1,1% a/a	+0,3% t/t +1,1% a/a		08/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +0,4% t/t
Investimenti fissi	+2,1% t/t +4,2% a/a	0% t/t +1,3% a/a)		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,6% t/t (+1,2% a/a)
Esportazioni	+1,8% t/t +9,7% a/a	+1,7% t/t +11,5% a/a		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +1,8% t/t (+11,7% a/a)
Importazioni	+1,9% t/t +8,7% a/a	+1,3% t/t +10,9% a/a		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +1,1% t/t (+10,4% a/a)
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	+0,2 % t/t +0,6% a/a	+0,2 % t/t +0,6% a/a		08/06	I Trim	
Investimenti fissi	+0,4% t/t +0,8% a/a	0% t/t +0,3% a/a		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t (+0,2% a/a)
Scorte	0% t/t +0,3% a/a	-0,1% t/t +0,6% a/a		08/06	I Trim	Rivista il dato del IV T da -0,2% t/t e +0,3% a/a
Esportazioni	+0,8% t/t +3,8% a/a	+0,7% t/t +4,3% a/a		08/06	I Trim	
Importazioni	-0,7% t/t -3,3% a/a	-0,5% t/t -3,9% a/a		08/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -3,7% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	-4,1 mld	-0,9 mld		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u>
Esportazioni	+0,6% m/m	0,6/m		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar +1,1m/m
Importazioni	1,1% m/m	0,3% m/m		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u>
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9,9%	9,9%		31/05	Mar	
Costo del lavoro	+2,6% a/a	+1,5% a/a		20/06	I Trim	Rivisto IV T da +1,6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	+2,7% a/a	+2,7% a/a	+2,8% a/a	30/06	Giu	
HCPI	0% m/m +2,7% a/a	+0,6 % m/m +2,8% a/a		16/06	Mag	Energy: -0,6% m/m
CPI <i>core</i>	0% m/m +1,5% a/a	+0,5% m/m +1,6% a/a		16/06	Mag	
PPI	+0,9% m/m +6,7% a/a	+0,7% m/m +6,7% a/a	+6,6% a/a	06/06	Apr	Incremento del 2% m/m dei prezzi dei prodotti energetici.
M3	+2,4% a/a	+2% a/a	+2,1% a/a	30/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,2% m/m +5,2% a/a	0% m/m 5,8% a/a	+0,1% m/m	15/06	Apr	Rivisto il dato di Feb da -0,2% m/m. Spagna -0,1% m/m, Portogallo -3,6% m/m. Grecia -3,5% m/m
Costruzioni	+0,7% m/m -2% a/a	-0,1 m/m -4,9% a/a		17/06	Apr	
Ordini all'industria	+0,7% m/m +8,6% a/a	-1,6% m/m 14,3% a/a	+1% m/m	22/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -1,8% m/m e 14,1% a/a.
PMI manifatturiero	52	54,6	53,8	23/06	Giu	Preliminare. Rivisto il dato di Mag da 54,8.

PMI servizi	54,2	56	55,5	23/06	Giu	Preliminare. Rivisto il dato di Mag da 55,4
ESI	105,1	105,5		29/06	Giu	
Leading indicators (OECD)	-0,3% m/m 0% a/a	-0,2% m/m 0,5% a/a		14/06	Apr	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m +1,1% a/a	-0,9% m/m -1,7% a/a	0,3% m/m	07/06	Apr	Rivisto dato di Feb da -1% m/m (+0,1% a/a). Settore non alimentare: +1,8% a/a. Alimentari: +1,2% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+1,5% t/t +4,9% a/a	+0,4% t/t +3,8% a/a		24/05	I Trim	Seasonally and Calendar adj. Rivisto il dato del IV T da 4% a/a.
Consumi privati	+0,4% t/t +1,9% a/a	+0,6 t/t +1,8 a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t e +1,4% a/a.
Investimenti fissi	+5% t/t +14,5% a/a	-0,1% t/t +7,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,1% t/t
Esportazioni	+2,3% t/t +13,5% a/a	+1,8% t/t +14,9% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +2,5% t/t e +15,9% a/a
Importazioni	+1,5% t/t +11,2% a/a	+0,8% t/t +16% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,9% t/t e +16,4% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,2% t/t +1,1% a/a	+0,4% t/t +1,1% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,4% t/t e +0,2% a/a
Investimenti fissi	+0,9% t/t +2,2% a/a	0% t/t +1,4% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t e +1,1% a/a
Scorte	-0,4% t/t 0% a/a	-0,5% t/t +0,5% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e +0,6% a/a
Esportazioni nette	+0,5% t/t +1,6% a/a	+0,5% t/t +0,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,7% t/t e 1,3% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	12 bn €	15,1 bn €		08/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato.</u>
Esportazioni	-5,5% m/m +13,4% a/a	+7,2% m/m +15,7% a/a		08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +7,3% m/m (+15,8% a/a). Il dato a/a no seasonally adj
Importazioni	-2,5% m/m +20,1% a/a	+3,1% m/m +17% a/a		08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +16,9% a/a Il dato a/a no seasonally adj
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	-118 mila (-8 mila)	-132 mila (-37 mila)		31/05	Mag	Fra parentesi: Seasonally adjusted
Tasso di disoccupazione	7%	7,3%		31/05	Mag	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,1% m/m +2,3% a/a	+0,3% m/m +2,4% a/a	0% m/m	10/06	Mag	Seasonally adjusted
HCPI	-0,2% m/m +2,4% a/a	+0,3% m/m +2,7% a/a		10/06	Mag	
PPI	0% m/m +6,1% a/a	+0,8% m/m +6,4% a/a	0% m/m	20/06	Mag	Rivisto dato Apr da +1% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						

Produzione industriale	-0,6% m/m +5,9% a/a	+1,2% m/m +10,2% a/a	+0,1% m/m	08/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,7% m/m (+9,7%a/a). Il dato a/a no seasonally adj
Ordini all'industria manifatturiera	+2,8% m/m +7,2% a/a	-2,7% m/m +8,8% a/a	+2,1% m/m	07/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -4% m/m e +8,4% a/a. Il dato a/a no seasonally adj
Zew	-9	3,1	-3	21/06	Giu	
Ifo	114,5	114,2	113,4	24/06	Giu	
PMI manifatturiero	54,9	57,7	57	23/06	Giu	Preliminare. Rivisto il dato di Mag da 58,2
PMI servizi	58,3	56,1	55,7	23/06	Giu	Preliminare. Rivisto il dato di Mag da 54,9
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (prezzi correnti)	-3% m/m +4% a/a	+0,3% m/m +5,3% a/a	+0,5% m/m	30/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0,9% m/m e 5,1% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+0,1% t/t +1% a/a	+0,1% t/t +1,5% a/a		10/06	I Trim	
Consumi privati	+0,2% t/t +1% a/a	+0,0% t/t +0,4% a/a		10/06	I Trim	
Investimenti fissi	+0,1% t/t +1,5% a/a	-0,7% t/t +2,7% a/a		10/06	I Trim	
Esportazioni	+1,4% t/t +7,3% a/a	+0,5% t/t +10,1% a/a		10/06	I Trim	
Importazioni	+0,7% t/t +8,6% a/a	+3,4% t/t +13,3% a/a		10/06	I Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-1106 mln	-1086 mln		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto dato Mar da -1083 mln
Esportazioni (paesi UE)	-0,6% m/m	1,8% m/m		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto dato Mar da +1,9% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0,5% m/m	+4,1% m/m		17/06	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Mar da +4,2% m/m
Bilancia commerciale (extra UE)	-2551 mln	-3191 mln		22/06	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr -3188mln
Esportazioni (extra UE)	-0,9% m/m	+2,8% m/m		22/06	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u>
Importazioni (extra UE)	-2,2% m/m	+2,4% m/m		22/06	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u>
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,1%	8,3%	8,3%	31/05	Apr	<u>Dato stagionalizzato</u> Dato provvisorio
Occupati	-0,3% m/m -0,5% a/a	+0,4% m/m +0,9% a/a		31/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,5% m/m e +0,6% a/a
Persone in cerca di occupazione	-2,9% m/m -10,3% a/a	+1,7% m/m +0,7% a/a		31/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +2% m/m e -2,5% a/a
Occupazione grandi imprese	0% m/m -0,7% a/a	-0,1% m/m -0,7% a/a		30/05	Mar	<u>Lordo</u>

Retribuzioni contrattuali grandi imprese	1,8% m/m 6,5% a/a	+0,8% m/m +4,7% a/a		28/06	Apr	Retribuzione lorda media per ora lavorata
Costo del lavoro medio grandi imprese	1,8% m/m 6,7 a/a	+1,2% m/m +4,6% a/a		28/06	Apr	Costo del lavoro medio per ora lavorata
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	+0,1% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +2,6% a/a	+0,1% m/m +2,7% a/a	30/06	Giu	Preliminare
CPI	+0,1% m/m +2,6% a/a	+0,5% m/m +2,6% a/a		16/06	Mag	Confermato il preliminare
HCPI	+0,1% m/m +3% a/a	+0,2% m/m +3% a/a	+0,1% m/m +3% a/a	30/06	Giu	Preliminare
PPI	-0,1% m/m +4,5% a/a	+0,6% m/m +5,2% a/a		28/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1% m/m +3,7% a/a	+0,7% m/m +3,4% a/a	+0,3% m/m	13/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,4% m/m e +3,1% a/a
Fatturato industriale	+1,5% m/m +14,2% a/a	+2% m/m +12,2% a/a		20/06	Apr	
Ordini all'industria	-6,4% m/m +5,8% a/a	+8% m/m +21,2% a/a		20/06	Apr	
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	100,5	101,1	100,5	28/06	Giu	Rivisto dato di Mag da 101,3.
Indice di fiducia dei serv. (Isae)	101,1	96,8		28/06	Giu	Rivisto dato di Mag da 96,7
PMI manifatturiero	52,8	55,5		01/06	Mag	
PMI servizi	50,1	52,2	51,6	03/06	Mag	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	+0,4% m/m +2,5% a/a	-0,2% m/m -2% a/a		24/06	Apr	
Indice di fiducia dei consumatori (Isae)	105,8	106,5	105,3	23/06	Giu	

## FRANCIA

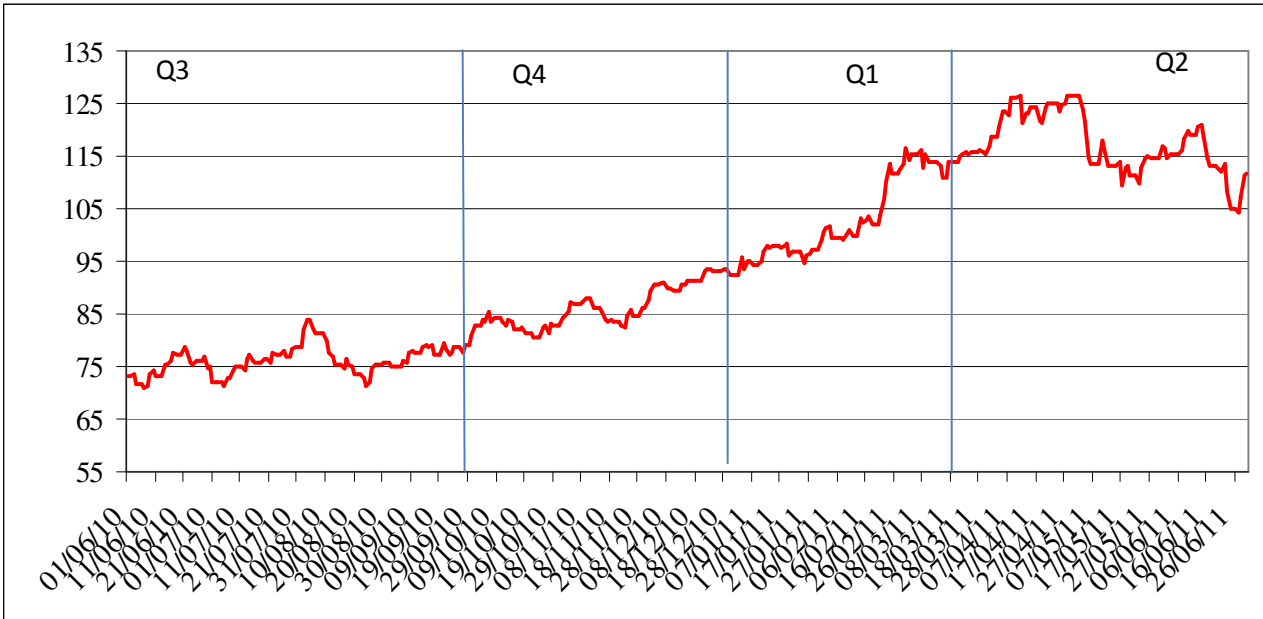
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,9% t/t +2,00% a/a	+0,3% t/t +1,5% a/a		29/06	I Trim	
Consumi privati	+0,4% t/t	+0,4% t/t		29/06	I Trim	
Investimenti fissi	+1,8% t/t	+0,3% t/t		13/05	I Trim	
Esportazioni	+1,4 % t/t	+0,7 t/t		29/06	I Trim	Rivisto dato IV T da +0,3% t/t
Importazioni	+3% t/t	-0,4% t/t		29/06	I Trim	Rivisto dato IV T da -0,7% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	+0,6% t/t	+0,4% t/t		29/06	I Trim	
Scorte	+0,7% t/t	-0,3% t/t		29/06	I Trim	
Esportazioni nette	-0,4% t/t	+0,3% t/t		29/06	I Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						

Esportazioni	-1,97% m/m	+1,35% m/m		08/06	Apr	
Importazioni	+1,3% m/m	-0,38% m/m		08/06	Apr	
Saldo	-7,14 mld	-5,75 mld		08/06	Apr	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9,4%	9,5%		31/05	Apr	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,1% m/m +2% a/a	+0,3% m/m +2,1% a/a		15/06	Mag	
HCPI	+0,1% m/m +2,2% a/a	+0,4% m/m +2,2% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a	15/06	Mag	
PPI	-0,4% m/m +5,3% a/a	+0,6% m/m +5,8% a/a		30/06	Mag	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,3% m/m +3,9% a/a	-1,1% m/m +4,9% a/a	+0,4% m/m	10/06	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,9% m/m Output manifatt +0,2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-1,2% m./m +7,9% a/a	-1,1% m/m +10% a/a		22/06	Apr	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	109	106	106	22/06	Giu	Rivisto il dato di Apr da 110
PMI manifatturiero	52,5	54,9	54	23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 55
PMI servizi	56,7	62,5	60,5	23/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da 62,8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+1,4% m/m +5,2% a/a	-0,5% m/m +3,9% a/a		07/06	Apr	Rivisto dato di Mar da -1,0% m/m e +3,6% a/a
Consumi delle famiglie	-1,5% m/m -1% a/a	-1,2% m/m 1,2% a/a	+0,5% m/m	30/06	Mag	Rivisto il dato di Mar da -0,7% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	83	83		24/06	Giu	Situazione stabile. Indice inferiore alla sua media di lungo periodo.

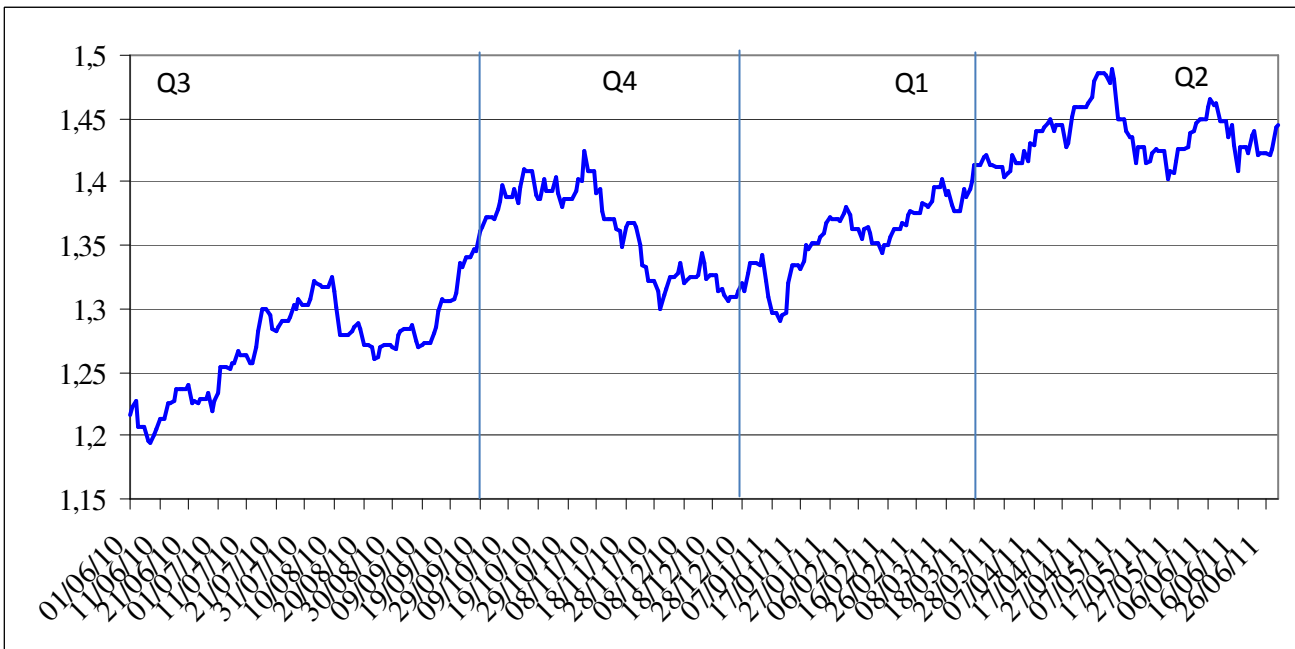
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE/ Trichet (Press conference)	09/06	<p>Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente all'1,25%, al 2,00% e allo 0,50%.</p> <p>Le informazioni che si sono rese disponibili dopo la riunione del 5 maggio confermano la costante pressione al rialzo sull'inflazione complessiva, soprattutto a causa dei prezzi dell'energia e delle materie prime. Il ritmo dell'espansione monetaria si sta gradualmente riprendendo. La liquidità monetaria rimane ampia, con la possibilità di regolare la pressione dei prezzi nell'area euro. Inoltre i dati più recenti confermano la dinamica positiva di fondo dell'attività economica nell'area euro, mentre l'incertezza rimane elevata. Nel complesso, il nostro orientamento di politica monetaria resta accomodante, dando sostegno all'attività economica. Nel complesso, i rischi per la stabilità dei prezzi sono al rialzo. Di conseguenza, una stretta vigilanza è giustificata (<i>strong vigilance is warranted</i>).</p> <p>Il Consiglio Direttivo ha inoltre deciso di continuare a condurre le sue operazioni di rifinanziamento principale come le c per il tempo necessario e almeno fino alla fine del nono periodo di mantenimento del 2011 (11 ottobre 2011). Inoltre il Consiglio Direttivo ha deciso di condurre le operazioni di rifinanziamento a tre mesi da assegnare il 27 luglio, il 31 agosto e 28 settembre come procedure di asta a tasso fisso con piena aggiudicazione dell'importo.</p>

		<p>Nella valutazione del Consiglio Direttivo, il rischio dello scenario economico rimangono sostanzialmente bilanciati in un contesto di elevata incertezza. Da un lato, la favorevole fiducia delle imprese potrebbe fornire maggiore sostegno all'attività economica nazionale nell'area euro rispetto a quanto attualmente previsto e una maggiore domanda straniera potrebbe inoltre contribuire con più forza alla crescita. Dall'altro, i rischi al ribasso si riferiscono alle tensioni in corso in alcuni segmenti dei mercati finanziari che potrebbero potenzialmente estendersi all'economia reale. I rischi al ribasso si riferiscono anche a ulteriori aumenti dei prezzi dell'energia, pressioni protezionistiche e la possibilità di una correzione disordinata degli squilibri internazionali.</p> <p>Facendo riferimento alla posizione di stretta vigilanza del Consiglio, direi che significa che siamo in una situazione in cui ci potrebbe essere un aumento dei tassi alla prossima riunione, ma noi non siamo mai compromessi.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

<b>RIUNIONI 2011 - 2012</b>	
<b><u>Fed</u></b>	<b><u>Bce</u></b>
	7 Luglio 2011
	21 Luglio 2011
	4 Agosto 2011
<b>9 Agosto 2011</b>	
	8 Settembre 2011
<b>20 Settembre 2011</b>	
	22 Settembre 2011
	6 Ottobre 2011
	20 Ottobre 2011
<b>1-2 Novembre 2011</b>	
	3 Novembre 2011
	17 Novembre 2011
	8 Dicembre 2011
<b>13 Dicembre 2011</b>	
	22 Dicembre 2011
<b>24-25 Gennaio 2012</b>	12 Gennaio 2012
	26 Gennaio 2012
	9 Febbraio 2012
	23 Febbraio 2012
	8 Marzo 2012
<b>13 Marzo 2012</b>	
	21 Marzo 2012
	4 Aprile 2012
	19 Aprile 2012
<b>24-25 Aprile 2012</b>	3 Maggio 2012
	6 Giugno 2012
	5 Luglio 2012
<b>19-20 Giugno 2012</b>	
	19 Luglio 2012
<b>31 Luglio 2012</b>	
	2 Agosto 2012
	6 Settembre 2012
<b>12 Settembre 2012</b>	

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Fed</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2008</b>					
<b>16 Dicembre</b>	<b>-75</b>	<b>0,25</b>	<b>+1,1</b>	<b>Febr 10</b>	<b>-0,85</b>
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
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)
<b>Bce</b>					
			<b>Tasso</b>	<b>Periodo</b>	
<b>2011</b>					
<b>7 aprile</b>	<b>+25</b>	<b>1,25</b>	<b>+1,6</b>	<b>Apr 11</b>	<b>-0,35</b>
<b>2009</b>					
<b>7 maggio</b>	<b>-25</b>	<b>1,00</b>	<b>+1,0</b>	<b>Febr 11</b>	<b>0,00</b>
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
<b>2007</b>					
06 giugno	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40
08 marzo	+25	3,75	+1,9	Apr 07	+1,85