

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+1,3% t/t +1,6% a/a	+0,4% t/t +2,2% a/a	+1,7% t/t	29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +1,9% t/t
Consumi privati	+0,1% t/t +2,1a/a	+2,1% t/t +2,8% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da 2,2% t/t
Consumi pubblici	-1,1% t/t -2,2% a/a	-5,9 % t/t -1,1% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da -5,8% t/t
Investimenti fissi	+5,9% t/t +4,2% a/a	+1,2% t/t +7,4% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +1,8% t/t
Investimenti fissi non residenziali	+6,3% t/t +7% a/a	+2,1% t/t +10% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +2% t/t
Investimenti fissi residenziali	+3,8% t/t -6,9% a/a	-2,4% t/t -2,9% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da -2% t/t
Esportazioni	+6% t/t +7,9% a/a	+7,9% t/t +8,9% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +7,6% t/t
Importazioni	+1,3% t/t +4,7% a/a	+8,3% t/t +9,6% a/a		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +5,1% t/t
Produttività delle imprese (non agricole)	+1,8% t/t +1,3% a/a	+2,6% t/t +1,9% a/a		02/06	I Trim	
Deflatore del Pil	+2,4% t/t	+2,7% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +2% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,07% t/t	+1,47% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +1,52% t/t
Consumi pubblici	-0,23% t/t	-1,23% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da -1,2% t/t
Investimenti fissi	+0,69% t/t	+0,15% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +0,16% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,61% t/t	+0,2% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +0,2% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,08% t/t	-0,06% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da -0,05% t/t
Scorte	+0,18% t/t	-0,32% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +1,31% t/t
Esportazioni	+0,81% t/t	+1,01% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da +0,97% t/t
Importazioni	-0,23% t/t	-1,35% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da -0,84% t/t
Esportazioni nette	+0,58% t/t	-0,34% t/t		29/07	II Trim	Rivista la stima del I T da 0,14% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,55% m/m	+1,24% m/m		12/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Importazioni	+2,54% m/m	-0,44% m/m		12/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato. BENI E SERVIZI</u>
Saldo bilancia commerciale	-50,23 mld \$	-43,68 mld \$	-44,1 mld \$	12/07	Mag	
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	9,2%	+9,1%	+9,1%	08/07	Giu	
Occupazione (non agricoli)	18 mila	25 mila		08/07	Giu	Preliminare Rivisto il dato di Mag da +54 mila;
Occupazione (settore manifatturiero)	6 mila	-2 mila		08/07	Giu	Preliminare Rivisto il dato di Mag da -5 mila
Ore sett.li lavorate	33,60	33,60		08/07	Giu	Preliminare

Salari medi orari	19,41	19,42		08/07	Giu	Preliminare
Tasso di partecipazione	64,1%	64,2%		08/07	Giu	
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	+0,2% m/m +3,6% a/a	-0,1% m/m	15/07	Giu	Indice prezzi energia -4,4% m/m
CPI core	+0,3% m/m +1,6% a/a	+0,3% m/m +1,5% a/a	+0,2% m/m	15/07	Giu	
PPI	-0,4% m/m +7% a/a	+0,2% m/m +7,3% a/a	-0,2% m/m	14/07	Giu	
PPI core	+0,3% m/m	+0,2% m/m	+0,2% m/m	14/07	Giu	
Prezzi export	+0,1% m/m +9,9% a/a	+0,2% m/m +9,0% a/a		13/07	Giu	
Prezzi import (non destagionalizzati)	-0,5% m/m +13,6% a/a	+0,1% m/m +12,5% a/a	-0,6% m/m	13/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da 0,2% m/m
<b>INDICATORI DELL' ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,2% m/m +3,4% a/a	-0,1% m/m +3,4% a/a	+0,3% m/m	15/07	Giu	Preliminare
Ordini di beni durevoli	-2,1% m/m +9,4% a/a	+1,9% m/m +9,7% a/a	+0,3% m/m	27/07	Giu	Ex. trasporti: 0,1% m/m. Il dato a/a no seasonally adj.
Scorte delle imprese	+1% m/m +11,6% a/a	+1% m/m +10,6% a/a	+0,8% m/m	14/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,8% m/m
Utilizzo capac. produttiva	76,7%	76,7%	76,9%	15/07	Giu	Preliminare
ISM (manifatt.)	55,3	53,5	52	01/07	Giu	Exports:-1,5% m/m Imports: -3,5% m/m New order: +0,6% m/m
ISM (non manifatturiero)	53,3	54,6		01/07	Giu	New order: -3,2% m/m New export orders: 0% m/m
NAPM Chicago	58,8	61,1	60	29/07	Lug	Seasonally adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	3,2	-7,7	4,5	21/07	Lug	.
NY Empire State Manufact.	-3,76	-7,79	5	15/07	Lug	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+14,6% m/m +16,7% a/a	+0% m/m		19/07	Giu	Preliminare
Spesa per costruzioni	-0,6% m/m -7,1% a/a	-0,6% m/m -9,3% a/a	0% m/m	01/07	Mag	
Vendita case esistenti	-0,8% m/m -8,8% a/a	-3,8% m/m -15,3% a/a		20/07	Giu	Preliminare
Vendita nuove case	-1% m/m (312 mila u) +1,6% a/a	-2,1% m/m (315 mila u) +13,5% a/a	319 mila u	26/07	Giu	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	-0,2% m/m +14,5% a/a	+0,5% m/m +14,4% a/a		08/07	Mag	Rivisto il dato di Mag da 0,3% m/m
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m +8,1% a/a	-0,1% m/m +7,8% a/a	-0,1% m/m	14/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,2% m/m e +7,7% a/a. Retail:+1,1 % m/m +8% a/a. Senza auto +1,7% m/m +7,5% a/a.
Indice di fiducia	59,5	57,6	56	26/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da

dei consumatori (Conference Board)						58,5. Diminuisce l'indice sit. presente e aumenta l'indice aspettative.
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	63,7	71,5		29/07	Lug	.

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC, Bernanke	13/07	<p>L'economia statunitense ha continuato a recuperare, ma il ritmo dell'espansione finora quest'anno è stato modesto. Dopo l'aumento ad un tasso annuo 2-3/4 per cento nella seconda metà del 2010, il prodotto interno lordo è aumentato a circa un tasso del 2 per cento nel primo trimestre di quest'anno, ed i dati in arrivo suggeriscono che il ritmo del recupero è rimasto morbido in primavera. Allo stesso tempo, il tasso di disoccupazione, che era su una traiettoria discendente, si è spostato di nuovo sopra il 9 per cento.</p> <p>In parte, la recente performance economica più debole del previsto sembra essere stata il risultato di diversi fattori che possono essere temporanei. Guardando al futuro, tuttavia, l'apparente stabilizzazione nei prezzi del petrolio e delle altre materie prime dovrebbe alleggerire la pressione sui bilanci delle famiglie, e i costruttori di veicoli segnalano che essi stanno compiendo progressi significativi nel superamento della carenza di parti e prevedono di aumentare sensibilmente la produzione questa estate.</p> <p>Alla luce di questi sviluppi, le proiezioni più recenti dei membri del Federal Reserve Board e dei presidenti delle Federal Reserve Banks, preparate in collaborazione con il Federal Open Market Committee (FOMC) incontratosi a fine giugno, riflettono che il ritmo della ripresa economica riprenderà nei prossimi trimestri. In particolare, le proiezioni dei partecipanti per l'aumento del PIL reale hanno una tendenza da 2,7 a 2,9 per cento per il 2011, comprensivo della debolezza della prima metà, e dal 3,3 al 3,7 per cento nel 2012 - proiezioni che, se realizzate, costituirebbero una migliore prestazione rispetto a quanto visto finora quest'anno. I partecipanti del FOMC prevedono che, nel tempo, il tasso di disoccupazione si ridurrà, anche se lentamente, nel lungo periodo a livello normale. Le tendenze delle previsioni per il tasso di disoccupazione erano dell'8,6-8,9 per cento per il quarto trimestre di quest'anno, 7,8-8,2 per cento alla fine del 2012, e 7,0-7,5 per cento alla fine del 2013. L'inflazione è aumentata finora quest'anno. La tendenza delle previsioni per il tasso di crescita dell'indice dei prezzi PCE è dal 2,3 al 2,5 per cento per il 2011 nel suo complesso, che implica un rallentamento significativo di inflazione nella seconda metà dell'anno. Nel 2012 e 2013, la tendenza delle previsioni di inflazione è dall'1,5 al 2,0 per cento.</p> <p>I giudizi dei membri del FOMC relativi al fatto che il ritmo della ripresa economica nei prossimi trimestri probabilmente rimarrà moderato, che il tasso di disoccupazione di conseguenza diminuirà solo gradualmente, e che l'inflazione si abbasserà, sono la base per la decisione del Comitato di mantenere una politica monetaria molto accomodante.</p> <p>Da un lato, rimane la possibilità che la recente debolezza economica possa risultare più persistente del previsto e che i rischi di deflazione possano riemergere, implicando la necessità di un supporto politico aggiuntivo. Anche con il tasso dei fondi federali prossimo allo zero, si hanno modi in cui intervenire per alleviare ulteriormente le condizioni finanziarie. Una possibilità potrebbe essere quella di fornire un orientamento più esplicito circa il periodo durante il quale il tasso sui federal funds e il bilancio rimarrebbe ai livelli attuali. Un altro approccio sarebbe quello di avviare ulteriori acquisti di titoli o di aumentare la durata media del pacchetto azionario. La Federal Reserve potrebbe anche ridurre i 25 punti base del tasso d'interesse che paga alle banche sulle loro riserve, mettendo pressione al ribasso sui tassi a breve termine. Tuttavia, una pianificazione prudente richiede la valutazione dell'efficacia di queste e altre potenziali alternative per distribuire ulteriore stimolo se le condizioni lo richiedono.</p> <p>In breve, quando le condizioni economiche lo giustificheranno, il Comitato</p>

		<p>desidera iniziare il processo di normalizzazione cessando il reinvestimento dei pagamenti in conto capitale sui suoi titoli, consentendo in tal modo al bilancio della Federal Reserve di iniziare una contrazione. I passi successivi dovrebbero includere l'avvio di temporanee operazioni di drenaggio, l'aumento del tasso obiettivo dei fondi federali. Da quel momento in poi, la modifica del livello o la gamma del federal funds rate target sarà il principale mezzo per regolare l'orientamento della politica monetaria in risposta agli sviluppi economici.</p>
--	--	---

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+2,2% t/t +9,5% a/a	+2,1% t/t +9,7% a/a		13/07	Il 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	+0,9% m/m +14,4% a/a	+11,7% a/a		11/07	Giu	
CPI	+0,3% m/m +6,4% a/a	+5,5% a/a		11/07	Giu	Livello a/a più alto da Giu 2008
PPI	0% m/m +7,1% a/a	+6,8% a/a		11/07	Giu	
<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	+17,9% a/a	+19,4% a/a		11/07	Giu	
Importazioni	+19,3% a/a	+28,4% a/a		11/07	Giu	
Saldo bilancia commerciale	22,27 mld \$	13,05 mld \$		11/07	Giu	

## 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	62,95 mln	63,12 mln		29/07	Giu	
Occupati	60,02 mln	60,19 mln		29/07	Giu	
Disoccupati	2,93 mln	2,93 mln		29/07	Giu	
Tasso di disoccupazione	4,6%	4,5%	4,6%	01/07	Giu	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,1% m/m +2,5% a/a	-0,1% m/m +2,2% a/a		12/07	Giu	Preliminare
CPI Tokio	0% m/m +0,5% a/a	-0,1% m/m -0,2% a/a		29/07	Lug	Preliminare
CPI	-0,1% m/m +0,2% a/a	+0,1% m/m +0,3% m/m	+0,2% a/a	29/07	Giu	
CPI core	-0,2% m/m +0,4% a/a	+0,1% m/m +0,6% a/a	+0,5% a/a	29/07	Giu	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+3,9% m/m -1,6% a/a	+6,2% m/m -5,5% a/a	4,5% m/m	29/07	Giu	Preliminare Rivisto il dato di Mag da +5,7% m/m e -5,9% a/a. Il dato a/a non è seasonally adj.
Ordini di macchinari industriali	+3% m/m +10,5% a/a	-3,3% m/m -0,2% a/a		07/07	Mag	Settore privato, core, esclusa la componente volatile.
PMI manifatturiero	52,1	50,7		29/07	Lug	
Indice Tankan	-9	-9		01/07	II trim.	
Indice Tankan-	-11	-4		01/07	II trim.	

manifatturiero						
Indice Tankan-non manifattur.	-9	-11		01/07	Il trim.	
Coinc. Index of business condit	0	15		20/07	Mag	
Indice di attività del terziario	+0,9% m/m	2,6% m/m		12/07	Apr	Rivisto il dato di Mar da 0,8% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	-3,9% a/a	-0,7% a/a		29/07	Giu	<u>Dei lavoratori dipendenti</u>
Reddito disponibile (nominale)	-6,3% a/a	-2,3% a/a		29/07	Giu	<u>Lavoratori dipendenti</u>
Vendite grandi magazzini	+0,5% a/a	-1,3% a/a		28/07	Giu	
Vendite al dettaglio	+1,1% a/a	-1,3% a/a	-0,5% a/a	28/07	Giu	
Indice di fiducia dei consumatori	36,2	34,8		11/07	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	12/07	La riunione della BoJ si è conclusa con tassi fermi fra lo 0% e lo 0,1%. L'attività economica del Giappone si sta riprendendo grazie ad un allentamento dei vincoli sul versante della fornitura causati dal terremoto. Dopo la flessione registrata dopo il terremoto, la produzione ha recentemente mostrato chiari segni di ripresa con l'alleggerimento dei vincoli dal lato dell'offerta; questo ha portato a un rilancio delle esportazioni. Anche la domanda interna privata ha iniziato a riprendersi, con qualche miglioramento nella fiducia delle imprese e delle famiglie.

## 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	-0,6 mld	-2,5 mld		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr -4,1 mld
Esportazioni	+1,5% m/m	+0,2% m/m		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr +0,6% m/m
Importazioni	+0,2% m/m	0,8% m/m		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr +1,1% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9,9%	9,9%		01/07	Mag	
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>	2,5% a/a	+2,7% a/a	+2,7% a/a	29/07	Lug	
HCPI	0% m/m +2,7% a/a	0% m/m +2,7% a/a	0% m/m +2,7% a/a	14/07	Giu	Energy: -0,5% m/m
CPI <i>core</i>	+0,1% m/m +1,6% a/a	0% m/m +1,5% a/a	+1,5% a/a	14/07	Giu	
PPI	-0,2% m/m +6,2% a/a	+0,9% m/m +6,7% a/a	+6,3% a/a	04/07	Mag	Prezzi dei prodotti energetici: -1,1% m/m
M3	+2,1% a/a	+2,5% a/a	+2,4% a/a	27/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +2,4% m/m
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,1% m/m +4% a/a	+0,2% m/m +5,2% a/a	+0,4% m/m	13/07	Mag	Spagna 0,4% m/m, Portogallo 2,8% m/m. Grecia 0,5% m/m
Costruzioni	-1,1% m/m -1,9% a/a	+1,2% m/m -1,3% a/a		19/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m e -2% a/a
Ordini all'industria	+3,6% m/m +15,5% a/a	-0,1% m/m 10,3% a/a	+0,8% m/m	22/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,7% m/m e +8,6% a/a.
PMI manifatturiero	50,4	52	51,5	21/07	Lug	Preliminare.

PMI servizi	51,4	53,7	53,2	21/07	Lug	Preliminare. Rivisto il dato di Giu da 54,2
ESI	103,2	105,1		28/07	Lug	
Leading indicators (OECD)	-0,2% m/m 0,8% a/a	-0,3% m/m 0% a/a		11/07	Mag	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-1,1% m/m -1,9% a/a	+0,7% m/m +1,1% a/a	-1% m/m	05/07	Mag	Rivisto dato di Apr da 0,9% m/m. Settore non alimentare: -1,3% a/a. Alimentari: -2,1% 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	12,8 bn €	11,9 bn €		08/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato.</u>
Esportazioni	+4,3% m/m +19,9% a/a	-5,6% m/m +13,3% a/a		08/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -5,5% m/m (+13,4% a/a). Il dato a/a no seasonally adj
Importazioni	+3,7% m/m +15,6% a/a	-2,5% m/m +20,1% a/a		08/07	Mag	Rivisto il dato di Mar da +16,9% a/a Il dato a/a no seasonally adj
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	-67 mila (-8 mila)	-118 mila (-8 mila)		30/06	Giu	Fra parentesi: Seasonally adjusted
Tasso di disoccupazione	6,9%	7%		30/06	Giu	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,1% m/m +2,3% a/a	+0,1% m/m +2,3% a/a	+0,1% m/m +2,3% a/a	12/07	Giu	Seasonally adjusted
HCPI	+0% m/m +2,4% a/a	-0,2% m/m +2,4% a/a	+0% m/m +2,4% a/a	12/07	Giu	
PPI	+0,1% m/m +5,6% a/a	0% m/m +6,1% a/a	0% m/m	20/07	Giu	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						

Produzione industriale	+1,2% m/m +18,9% a/a	-0,8% m/m +5,6% a/a	+0,5% m/m	07/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,6% m/m (+5,9%a/a). Il dato a/a no seasonally adj
Ordini all'industria manifatturiera	+1,8% m/m +23% a/a	+2,9% m/m +7,3% a/a	-0,1% m/m	06/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +2,8% m/m e +7,2% a/a. Il dato a/a no seasonally adj
Zew	-15,1	-9	-12,5	19/07	Lug	
Ifo	112,9	114,5	113,7	22/07	Lug	
PMI manifatturiero	52,1	54,6	54	21/07	Lug	Preliminare. Rivisto il dato di Giu da 54,9
PMI servizi	52,9	56,7	56,1	21/07	Lug	Preliminare. Rivisto il dato di Giu da 58,3
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (prezzi correnti)	6,1% m/m 0,5% a/a	-2,6% m/m +4,8% a/a	+0,5% m/m	30/06	Giu	

## 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)	-1220 mln	-1144 mln		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto dato Mar da -1106 mln
Esportazioni (paesi UE)	+1% m/m	-0,7% m/m		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto dato Apr da -0,6% m/m
Importazioni (paesi UE)	+1,3% m/m	-0,5% m/m		15/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u>
Bilancia commerciale (extra UE)	-1915 mln	-2551 mln		21/07	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u>
Esportazioni (extra UE)	0% m/m +7,8% a/a	-0,9% m/m		21/07	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u>
Importazioni (extra UE)	-2,2% m/m +8,1% a/a	-2,2% m/m		21/07	Giu	<u>Dato stagionalizzato</u>
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	8,1%	8%		01/07	Mag	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Apr da +8,1%
Occupati	+0,3% m/m +0,1% a/a	-0,3% m/m -0,5% a/a		01/07	Mag	
Persone in cerca di occupazione	-1% m/m -6,1% a/a	-2,9% m/m -10,3% a/a		01/07	Mag	
Occupazione grandi imprese	0% m/m -0,6% a/a	-0,1% m/m -0,7% a/a		29/07	Mag	<u>Lordo</u>

Retribuzioni contrattuali grandi imprese	-0,3% m/m +0,9% a/a	1,8% m/m 6,5% a/a		29/07	Mag	Retribuzione lorda media per ora lavorata
Costo del lavoro medio grandi imprese	-0,2% m/m +1,1% a/a	1,8% m/m 6,7 a/a		29/07	Mag	Costo del lavoro medio per ora lavorata
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI (città campione)	+0,3% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +2,7% a/a	29/07	Lug	Preliminare
CPI	+0,1% m/m +2,7% a/a	+0,1% m/m +2,6% a/a		14/07	Giu	Confermato il preliminare
HCPI	-1,7% m/m +2,1% a/a	+0,1% m/m +3% a/a	+0,1% m/m +3% a/a	29/07	Lug	Preliminare
PPI	+0,1% m/m +4,3% a/a	-0,1% m/m +4,5% a/a		29/07	Giu	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,6% m/m +1,8% a/a	+1,1% m/m +3,8% a/a	-0,3% m/m	08/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1% m/m e +3,7% a/a
Fatturato industriale	-1,7% m/m +10,8% a/a	+1,5% m/m +14,3% a/a		20/07	Mag	
Ordini all'industria	+4,1% m/m +13,6% a/a	-6,0% m/m +5,8% a/a	+2,3% m/m	20/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -6,4% m/m
Indice di fiducia delle imprese Isae (manifatt.)	98,5	100,5		27/07	Lug	
Indice di fiducia dei serv. (Istat)	94,3	101,1		27/07	Lug	Rivisto dato di Mag da 96,7
PMI manifatturiero	49,9	52,8		01/07	Giu	
PMI servizi	47,4	50,1	49,6	05/07	Giu	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,1% m/m -0,6% a/a	+0,2% m/m +2,2% a/a		22/07	Mag	Rivisto dato di Apr da +0,4% m/m e +2,5% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	103,7	105,8		25/07	Lug	

## FRANCIA

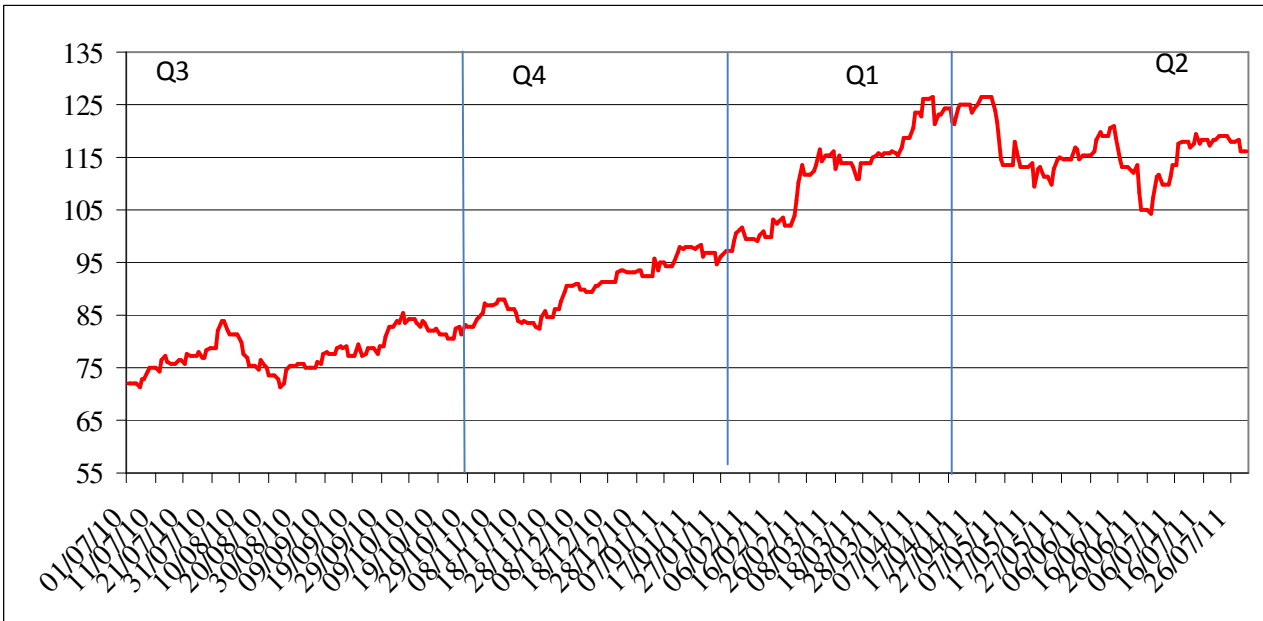
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,9% t/t +2,00% a/a	+0,3% t/t +1,5% a/a		29/06	I Trim	
Consumi privati	+0,4% t/t	+0,4% t/t		29/06	I Trim	
Investimenti fissi	+1,8% t/t	+0,3% t/t		13/05	I Trim	
Esportazioni	+1,4% t/t	+0,7 t/t		29/06	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	-0,36% m/m	-1,97% m/m		07/07	Mag	

Importazioni	0,3% m/m	+1,3% m/m		07/07	Mag	
Saldo	-7,42 mld	-7,14 mld		07/07	Mag	
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	9,5%	9,4%		1/07	Mag	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,1% m/m +2,1% a/a	+0,1% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +2,3% a/a	12/07	Giu	
HCPI	+0,1% m/m +2,3% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a		12/07	Giu	
PPI	-0,1% m/m +6,1% a/a	-0,5% m/m +5,3% a/a		29/07	Giu	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+2% m/m +2,9% a/a	-0,5% m/m +3,9% a/a	+0,5% m/m	11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,3% m/m Output manifatt +1,5% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	2,3% m/m 21% a/a	-1,2% m/m +7,9% a/a		22/07	Mag	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	105	110		22/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da 109
PMI manifatturiero	50,1	52,5	54	21/07	Lug	
PMI servizi	54,2	56,1	60,5	21/07	Lug	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,7% m/m +2,8% a/a	+0,5% m/m +4,2% a/a		07/06	Mag	Rivisto il dato di Apr da 1,4% m/m
Consumi delle famiglie	+1,1% m/m +2,2% a/a	-1,2% m/m -1% a/a		29/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -1,5% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	86	83	82	26/07	Lug	

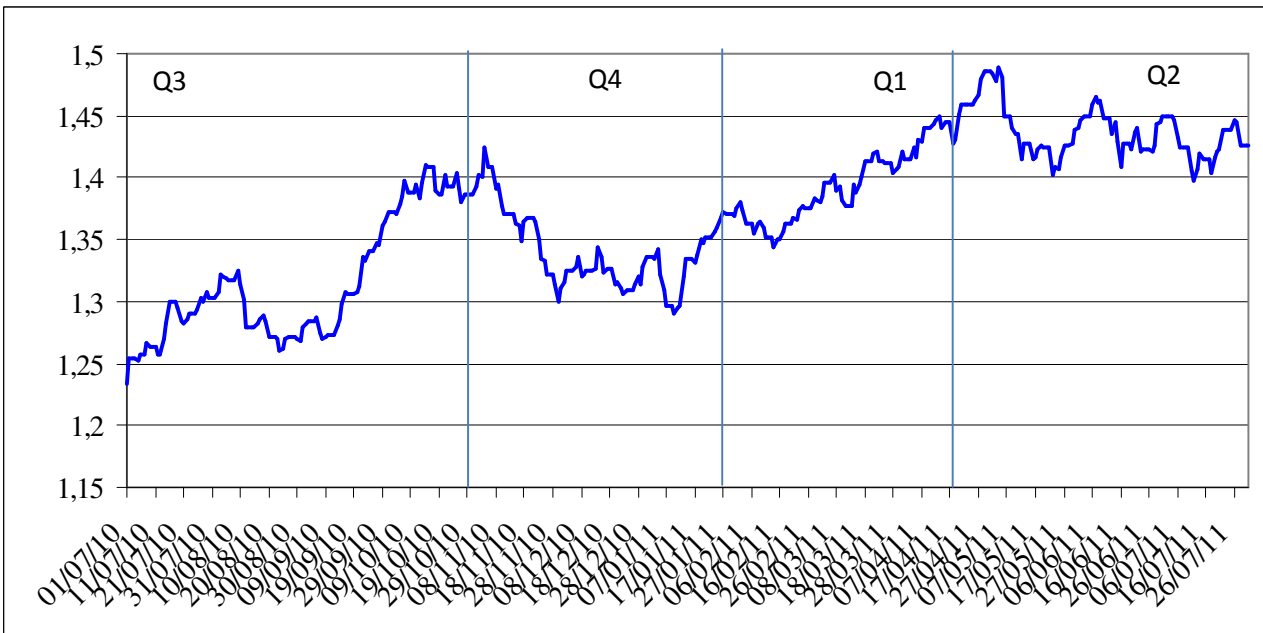
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE	07/07	<p>Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha adottato le seguenti decisioni di politica monetaria: il tasso d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema è innalzato di 25 punti base, all'1,5%, a decorrere dall'operazione con regolamento il 13 luglio 2011; il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento marginale è innalzato di 25 punti base, al 2,25%, con effetto dal 13 luglio 2011; il tasso di interesse sui depositi presso la banca centrale è innalzato di 25 punti base, allo 0,75%, con effetto dal 13 luglio 2011.</p> <p>L'ulteriore aggiustamento dell'attuale orientamento accomodante della politica monetaria è giustificato alla luce dei rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi. Il ritmo sottostante dell'espansione monetaria continua a recuperare gradualmente, mentre la liquidità monetaria rimane ampia con la possibilità di regolare la pressione dei prezzi nell'area euro.</p> <p>Come previsto, i recenti dati economici indicano una decelerazione del ritmo di crescita economica nel secondo trimestre del 2011. Mentre la dinamica di fondo della crescita economica nell'area euro continua a essere positiva, l'incertezza rimane elevata. Continueremo a monitorare molto da vicino tutti gli sviluppi riguardo ai rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi. <i>(We will continue to monitor very closely all developments with respect to upside risks to price stability.)</i></p> <p>I recenti comunicati statistici e gli indicatori basati sui sondaggi puntano verso una continua espansione dell'attività economica nell'area euro nel</p>

		<p>secondo trimestre dell'anno, anche se a un ritmo più lento. Tale moderazione riflette la circostanza che la forte crescita del primo trimestre è stata in parte dovuta a fattori speciali. La dinamica positiva di fondo dell'attività economica nell'area euro riflette rimane in vigore.</p> <p>Nella valutazione del Consiglio direttivo, i rischi per questo scenario economico rimangono sostanzialmente bilanciati in un contesto di elevata incertezza. Da un lato la favorevole fiducia delle imprese potrebbe fornire all'attività economica interna maggior supporto rispetto a quanto attualmente previsto e anche una maggiore domanda estera potrebbe contribuire maggiormente alla crescita rispetto a quanto atteso. Dall'altro i rischi al ribasso si riferiscono alle tensioni in corso in alcuni segmenti dei mercati finanziari che potenzialmente potrebbero estendersi all'economia reale. I rischi al ribasso si riferiscono inoltre a ulteriori aumenti dei prezzi dell'energia, a pressioni protezionistiche e alla possibilità di una correzione disordinata degli squilibri internazionali.</p> <p>I rischi per le prospettive a medio termine dell'andamento dei prezzi restano orientati al rialzo. Si riferiscono, in particolare, ad un maggiore aumento dei prezzi dell'energia rispetto a quello assunto. Inoltre c'è il rischio di aumenti delle imposte indirette e dei prezzi amministrati che possono essere maggiori rispetto a quanto attualmente assunto, a causa della necessità di risanamento dei conti pubblici nei prossimi anni. Infine, i rischi al rialzo possono derivare da maggiori pressioni sui prezzi interni rispetto a quanto previsto in un contesto di crescente utilizzo della capacità nell'area.</p> <p>Riassumendo: la verifica incrociata dei risultati dell'analisi economica con quelli dell'analisi monetaria indica che il ritmo di fondo dell'espansione monetaria continua a recuperare gradualmente, mentre la liquidità monetaria resta ampia con la possibilità di regolare la pressione dei prezzi nell'area euro. È essenziale che i recenti andamenti dei prezzi non diano luogo a pressioni inflazionistiche su larga scala nel medio termine. La nostra decisione contribuirà a mantenere le aspettative di inflazione nell'area euro saldamente in linea con il nostro obiettivo di mantenere i tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine. Ciò costituisce un presupposto affinché la politica monetaria contribuisca alla crescita economica. Allo stesso tempo, i tassi d'interesse restano bassi. Così, il nostro orientamento di politica monetaria resta accomodante, dando sostegno alle attività economiche e ai posti di lavoro. Come previsto, i recenti dati economici indicano una decelerazione del ritmo di crescita economica nel secondo trimestre del 2011. Mentre la dinamica di fondo della crescita economica nell'area continua a essere positiva, l'incertezza resta elevata.</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>					
7 luglio	+25	1,50	+1,6	Lug 11	-0,1
7 aprile	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1,00	+1,0	Febr 11	0,00
5 aprile	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
15 gennaio	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
<b>2008</b>					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35
<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