

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL REALE</b>						
Pil	+3% t/t +1,6% a/a	+1,8% t/t +1,5% a/a	+2,8% t/t	29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +2,8% t/t
Consumi privati	+2,1% t/t +1,7% a/a	+1,7% t/t +2,0% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +2% t/t e +1,6% a/a
Consumi pubblici	-4,4% t/t -2,8% a/a	-0,1% t/t -2,4% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da -4,6% t/t e -2,9% a/a
Investimenti fissi	+4,3% t/t +6,8% a/a	+13% t/t +7,6% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +3,3% t/t e +6,6% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+2,8% t/t +7,6% a/a	+15,7% t/t +9,1% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +1,7% t/t e +7,3% a/a
Investimenti fissi residenziali	+11,5% t/t +3,5% a/a	+1,3% t/t +1,4% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +10,9% t/t e +3,4% a/a
Esportazioni	+4,3% t/t +5,1% a/a	+4,7% t/t +6% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +4,7% t/t e +5,2% a/a
Importazioni	+3,8% t/t +3,6% a/a	+1,2% t/t +2,1% a/a		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +4,4% t/t e +3,8% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	+0,7% t/t +0,5% a/a	+1,9% t/t +0,9% a/a	+1% t/t	02/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da +2,3% t/t
Deflatore del Pil	+0,9% t/t	+2,6% t/t	+2% t/t	29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +0,4% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+1,52% t/t	+1,24% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +1,45% t/t
Consumi pubblici	-0,89% t/t	-0,02% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da -0,93% t/t
Investimenti fissi	+0,53% t/t	+1,52% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +0,41% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,29% t/t	+1,49% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +0,18% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,25% t/t	+0,03% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +0,23% t/t
Scorte	+1,88% t/t	-1,35% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +1,94% t/t
Esportazioni	+0,59% t/t	+0,64% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da +0,64% t/t
Importazioni	-0,65% t/t	-0,21% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da -0,75% t/t
Esportazioni nette	-0,07% t/t	+0,43% t/t		29/02	IV Trim	Rivista la prima stima del IV T da -0,11% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+0,69% m/m	-1,01% m/m		10/02	Dic	Dato stagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Nov da -0,86% m/m
Importazioni	+1,31% m/m	+1,01% m/m		10/02	Dic	Dato stagionalizzato. <u>BENI E SERVIZI</u> Rivisto il dato di Nov da +1,31% m/m
Saldo bilancia commerciale	-48,8 mld \$	-47,06 mld \$	-48,5 mld \$	10/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -47,75 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO report on employment situation</b>						
Tasso di disoccupazione	+8,3%	+8,5%	+8,5%	03/02	Gen	
Occupazione (non agricoli)	+243 mila	+203 mila	+150 mila	03/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da +200 mila Settore privato +257 mila

Occupazione (settore manifatturiero)	+50 mila	+32 mila		03/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da +23 mila
Ore sett.li lavorate	33,8	33,7		03/02	Gen	Preliminare
Salari medi orari	19,62	19,6		03/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da 19,54
Tasso di partecipazione	+63,7%	+64%		03/02	Gen	
Costo del lavoro unitario	+1,2% t/t +1,3% a/a	-2,1% t/t +0,4% a/a	+0,8% t/t	02/02	IV Trim	Rivista la stima del III T da -2,5% t/t
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m +2,9% a/a	0% m/m +3% a/a	+0,3% m/m +2,8% a/a	17/02	Gen	Indice prezzi energia +0,2% m/m e +6,1% a/a
CPI core	+0,2% m/m +2,3% a/a	+0,1% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +2,2% a/a	17/02	Gen	
PPI	+0,1% m/m +4,1% a/a	-0,1% m/m +4,8% a/a	+0,4% m/m	16/02	Gen	
PPI core	+0,4% m/m	+0,3% m/m	+0,2% m/m	16/02	Gen	
Prezzi export	+0,2% m/m +2,5% a/a	-0,5% m/m +3,6% a/a		14/02	Gen	
Prezzi import (non destagionalizzati)	+0,3% m/m +7,1% a/a	-0,1% m/m +8,5% a/a	+0,2% m/m	14/02	Gen	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0% m/m +3,4% a/a	+1% m/m +2,9% a/a	+0,7% m/m	15/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da +0,4% m/m
Ordini industriali	+1,1% m/m +12,1% a/a	+2,2% m/m +12,3% a/a	+1,2% m/m	03/02	Dic	Ex. trasporti: +0,6% m/m Rivisto dato di Nov da +1,8% m/m
Ordini di beni durevoli	-4% m/m +8,8% a/a	+3,2% m/m +10% a/a	-1% m/m	28/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +3% m/m Ex. trasporti: -3,2% m/m. Il dato a/a no seasonally adj.
Scorte delle imprese	+0,4% m/m +7,7% a/a	+0,3% m/m +8,5% a/a	+0,4% m/m	14/02	Dic	
Utilizzo capac. produttiva	+78,5%	+78,6%	+78,6%	15/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Dic da +78,1%
ISM (manifatt.)	+54,1	+53,1	+54,5	01/02	Gen	Exports: +2% m/m Imports: -1,5% m/m New order: +2,8% m/m Rivisto il dato di Dic da +53,9
ISM (non manifatturiero)	+56,8	+53	+53,3	03/02	Gen	New order: +4,8% m/m New export orders: +5,5% m/m Imports: +1% m/m Rivisto il dato di Dic da +52,6
NAPM Chicago	+64	+60,2	+62	29/02	Feb	Seasonally adj. Rivisto il dato di Dic da +62,5
Indice di Fiducia di Philadelphia	+10,2	+7,3	+9	16/02	Feb	
NY Empire State Manufact.	+19,53	+13,48	+14,1	15/02	Feb	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+1,5% m/m +9,9% a/a	-4,1% m/m +24,9% a/a		28/01	Gen	Preliminare
Spesa per costruzioni	+1,5% m/m +4,3% a/a	+1,2% m/m +0,5% a/a		01/02	Dic	
Vendita case esistenti	+4,3% m/m +0,7% a/a	+5% m/m +3,6% a/a		22/02	Gen	Preliminare

Vendita nuove case	-0,9% m/m (+321 mila) +3,5% a/a	-2,2% m/m (+324 mila) -7,3% a/a		24/02	Gen	Preliminare Rivisto il dato di Nov da +307 mila u
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,1% m/m	+0,1% m/m		30/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,2% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	0% m/m		30/01	Dic	
Vendite grandi magazzini	+1,3% m/m +11,8% a/a	+0,5% m/m +11,3% a/a		09/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,6% m/m
Vendite al dettaglio	+0,4% m/m +5,8% a/a	0% m/m +6,2% a/a	+0,8% m/m	14/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,1% m/m e +6,5% a/a Retail: +0,4% m/m +5,5% a/a. Senza auto +0,7% m/m +5,5% a/a.
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+70,8	+61,5	+63	28/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +61,1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+77,5	+75		24/02	Feb	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
Bernanke (The Economic Outlook and the Federal Budget Situation)	02/02	Lo scenario economico sta migliorando, anche se la ripresa è stata molto lenta. Permangono rischi di politica fiscale, questa non è sostenibile e la priorità principale è intervenire per riportare il quadro in una situazione di sostenibilità. Il Congresso deve trovare un equilibrio fra l'obiettivo di ridurre i deficit futuri e quello di dare ancora sostegno alla crescita, che rimane debole e soggetta a pericoli, fra cui quelli derivanti dalla crisi europea. Riguardo la politica monetaria probabilmente i tassi ufficiali rimarranno fermi almeno fino al tardo 2014.
Bernanke	29/02	La riduzione del tasso di disoccupazione nell'ultimo anno è stata un po' più rapida di quanto si sarebbe potuto aspettare dato che l'economia in questo lasso di tempo sembra essere stata pari o inferiore al suo trend di lungo periodo; il continuo miglioramento nel mercato del lavoro richiederà probabilmente una maggiore crescita della domanda finale e della produzione.

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	+2% t/t +9,2% a/a	+2,3% t/t +9,4% a/a			IV Trim	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI Alimentari	+4,2% m/m +10,5% a/a	+1,2% m/m +9,1% a/a		09/02	Gen	
CPI	+1,5% m/m +4,5% a/a	+0,3% m/m +4,1% a/a		09/02	Gen	
PPI	-0,1% m/m +0,7% a/a	-0,3% m/m +1,7% a/a		09/02	Gen	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+0,4% m/m +12,8% a/a	+0,9% m/m +12,4% a/a		18/01	Dic	
PMI manifatturiero	+49,7	+48,8		22/02	Feb	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	+18,1% a/a	+17,3% a/a		19/01	Dic	
<i>Consumer Confidence Index</i>	+100,5	+97			Dic	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+13,4% a/a	+13,8% a/a		13/01	Dic	
Importazioni	+11,8% a/a	+22,1% a/a		13/01	Dic	
Saldo bilancia commerciale	+165,2 mld \$	+145,3 mld \$		13/01	Dic	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,6% t/t -1% a/a	+1,7% t/t -0,5% a/a	-0,3% t/t	13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da +1,4% t/t e -0,7% a/a
Consumi privati	+0,3% t/t +0,6% a/a	+1% t/t +0,4% a/a		13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da +0,7% t/t e -0,6% a/a
Investimenti fissi	+0,6% t/t +1,1% a/a	+0,2% t/t -0,5% a/a		13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da -0,6% a/a
Esportazioni	-3,1% t/t -1,7% a/a	+8,6% t/t +1,2% a/a		13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da +7,3% t/t e +0,9% a/a
Importazioni	+1% t/t +5,7% a/a	+3,4% t/t +5,3% a/a		13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da +3,5% t/t e +5,5% a/a
<b>CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	+0,2% t/t +0,3% a/a	+0,4% t/t -0,4% a/a		13/02	IV trim	
Investimenti fissi	+0,1% t/t +0,2% a/a	0% t/t -0,1% a/a		13/02	IV trim	
Esportazioni nette	-0,6% t/t -1,1% a/a	+0,8% t/t -0,6% a/a		13/02	IV trim	Rivista la stima del III T da +0,6% t/t e -0,7% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-9,3% a/a	-8% a/a		20/02	Gen	Preliminare Not seasonally adjusted
Importazioni	+9,8% a/a	+8,1% a/a		20/02	Gen	Preliminare Not seasonally adjusted
Saldo	-1475 mln Y	-205,1 mln Y		20/02	Gen	Not seasonally adjusted
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Forza lavoro	65 mln	65,4 mln		30/01	Dic	
Occupati	62,2 mln	62,6 mln		30/01	Dic	
Disoccupati	2,7 mln	2,8 mln		30/01	Dic	
Tasso di disoccupazione	+4,6%	+4,5%	4,5%	30/01	Dic	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CGPI	-0,1% m/m +0,5% a/a	0% m/m +1,2% a/a		10/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,1% m/m e +1,3% a/a
CPI Tokio	-0,3% m/m -0,3% a/a	0% m/m -0,4% a/a		27/01	Gen	Preliminare
CPI	0% m/m -0,2% a/a	-0,6% m/m -0,5% a/a		27/01	Dic	
CPI core	0% m/m -0,1% a/a	-0,3% m/m -0,2% a/a		27/01	Dic	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+2% m/m -1,2% a/a	+4% m/m -4,1% a/a	+1,8% m/m	29/02	Gen	Preliminare Il dato a/a non è seasonally adj.
Ordini di macchinari industriali	-7,2% m/m +0,8% a/a	+14,7% m/m +11% a/a		09/02	Dic	Settore privato, core, esclusa la componente volatile. Rivisto il dato di Nov da +14,8% m/m e +12,5% a/a
PMI manifatturiero	+50,5	+50,7		29/02	Feb	
Indice Tankan	-7	-9		15/12	IV trim.	

Indice Tankan-manifatturiero	-5	-5		15/12	IV trim.	
Indice Tankan-non manifattur.	-7	-12		15/12	IV trim.	
Coinc. Index of business condit	+90	+40		20/02	Dic	
Indice di attività del terziario	+1,4% m/m	-0,8% m/m		13/02	Dic	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi delle famiglie (nominali)	+0,7% a/a	-4,7% a/a		27/01	Dic	<u>Dei lavoratori dipendenti</u>
Reddito disponibile (nominale)	-1,2% a/a	-1,8% a/a		27/01	Dic	<u>Lavoratori dipendenti</u>
Vendite grandi magazzini	+0,1% a/a	+0,6% a/a		28/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +0,5% a/a
Vendite al dettaglio	+1,9% a/a	+2,5% a/a	+0,4% a/a	28/02	Gen	
Indice di fiducia dei consumatori	+39,6	+38,1		09/02	Dic	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	14/02	<p>I tassi restano fermi fra lo 0 e lo 0,1% ma la BoJ ha introdotto novità in termini di strategia di politica monetaria, con la volontà di chiarire la propria stance di politica monetaria e aumentare lo stimolo monetario per combattere la deflazione e sostenere la crescita.</p> <p>1) viene introdotto un obiettivo di inflazione di medio termine definito come un intervallo positivo del 2% o inferiore al 2% della variazione del CPI a/a. Al momento l'obiettivo viene fissato all'1%;</p> <p>2) la politica monetaria verrà condotta con tassi virtualmente a zero e l'implementazione del programma di acquisto titoli al fine di raggiungere l'obiettivo di inflazione dell'1%;</p> <p>3) il programma di acquisto titoli viene aumentato di 10 tln di yen, da 55 tln a 65 tln, con l'obiettivo di acquistare titoli di stato giapponese, il programma di acquisto dovrebbe essere completato entro la fine del 2012.</p>

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,3% t/t +0,7% a/a	+0,1% t/t +1,3% a/a	-0,4% t/t +0,7% a/a	15/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t e +1,4% a/a
Consumi privati	+0,3% t/t +0,3% a/a	-0,5% t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t +1,6% a/a	0% t/t +1,6% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% t/t e +1,7% a/a
Esportazioni	+1,5% t/t +5,5% a/a	+1,1% t/t +6,2% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% t/t e +1,7% a/a
Importazioni	+1,1% t/t +3,6% a/a	+0,3% t/t +4,4% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,5% t/t e +4,7% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE</b>						
Consumi privati	+0,2 % t/t +0,2% a/a	-0,3 % t/t +0,2% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,1 % t/t e +0,3% a/a
Investimenti fissi	0% t/t +0,3% a/a	0 % t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	
Scorte	-0,2 % t/t 0 % a/a	+0,1 % t/t +0,3% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% a/a
Esportazioni	+0,6 % t/t +2,3% a/a	+0,5 % t/t +2,5% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,4 % t/t e +2,6% a/a
Importazioni	-0,4 % t/t -1,5% a/a	-0,1% t/t -1,7% a/a		06/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2 % t/t e -1,9% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	+7,5 mld €	+6,1 mld €	+4,5 mld €	15/02	Dic	<u>Dato stagionalizzato</u>
Esportazioni	+0,1% m/m	+3,9% m/m		15/02	Dic	<u>Dato stagionalizzato</u>
Importazioni	-0,9% m/m	+0,1% m/m		15/02	Dic	<u>Dato stagionalizzato</u> Rivisto il dato di Nov da 0% m/m
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	10,4%	10,4%	10,4%	31/01	Dic	
Costo del lavoro	+2,7% a/a	+3,3% a/a		16/12	III Trim	Rivisto II T da +3,6% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,8% m/m +2,6% a/a	+0,3% m/m +2,7% a/a	-0,8% m/m +2,7% a/a	29/02	Gen	Energy: +2,6% m/m
CPI core	-1,7% m/m +1,5% a/a	+0,4% m/m +1,6% a/a	+1,7% a/a	29/02	Gen	
PPI	-0,2% m/m +4,3% a/a	+0,2% m/m +5,3% a/a	+4,3% a/a	02/02	Dic	Prezzi dei prodotti energetici: -0,4% m/m
M3	+2,5% a/a	+1,5% a/a	+1,8% a/a	27/02	Gen	Rivisto il dato di Dic da +1,6% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,1% m/m -2% a/a	-0,1% m/m -0,3% a/a	-1,2% m/m	14/02	Dic	Spagna +0,9% m/m e -3,7% a/a; Portogallo -1,6% m/m e -8,9% a/a; Grecia -2,4% m/m e -12,4% a/a; Irlanda +2,5% m/m e -5,2% a/a
Costruzioni	+0,3% m/m +7,8% a/a	+0,2% m/m +0,4% a/a		17/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,8% m/m e +0,2% a/a
Ordini all'industria	+1,9% m/m -1,7% a/a	-1,1% m/m -2,5% a/a	+0,5% m/m -2,7% a/a	22/02	Dic	
PMI manifatturiero	+49	+48,8	+49,3	22/02	Feb	Preliminare. Valore più alto in 6 mesi. Rivisto il dato di Gen da +48,7

PMI servizi	+49,4	+50,4	+50,6	22/02	Feb	Preliminare. Secondo valore più alto in 6 mesi. Rivisto il dato di Gen da +50,5
ESI	+94,4	+93,4		28/02	Feb	
Leading indicators (OECD)	-0,1% m/m -5,7% a/a	-0,3% m/m -5,6% a/a		13/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,4% m/m
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m -1,6% a/a	-0,4% m/m -1,5% a/a	+0,3% m/m	03/02	Dic	Settore non alimentare: -0,1% m/m Alimentari: -0,2% m/m Rivisto dato di Nov da -0,8% m/m e -2,5% a/a

## GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,2% t/t +1,5% a/a	+0,5% t/t +2,5% a/a	-0,3% t/t +1,9% a/a	15/02	IV Trim	
Consumi privati	-0,2% t/t +0,7% a/a	+1,2% t/t +1,7% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,8% t/t e +1,3% a/a
Investimenti fissi	+1,1% t/t +4,4% a/a	+0,3% t/t +4% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,9% t/t e +4,8% a/a
Esportazioni	-0,8% t/t +5,3% a/a	+2,6% t/t +7,9% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,5% t/t
Importazioni	-0,3% t/t +5,7% a/a	+2,7% t/t +7,7% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2,6% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	-0,1% t/t +0,4% a/a	+0,7% t/t +1% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del II T da +0,6% t/t
Investimenti fissi	+0,2% t/t +0,8% a/a	+0,1% t/t +0,7% a/a		24/02	IV Trim	Rivisto il dato del II T da +0,1% t/t e +0,9% a/a
Scorte	0% t/t -0,1% a/a	-0,4% t/t +0,2% a/a		24/02	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,3% t/t +0,2% a/a	+0,1% t/t +0,4% a/a		24/02	IV Trim	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale	13,9 mld €	14,9 mld €		08/02	Dic	<u>Dato destagionalizzato.</u> Rivisto il dato di Nov da 15,1 mld €
Esportazioni	-4,3% m/m +5% a/a	+2,6% m/m +8,2% a/a		08/02	Dic	Il dato a/a no seasonally adj Rivisto il dato di Nov da +2,5% m/m e +8,3% a/a
Importazioni	-3,9% m/m +5,4% a/a	-0,2% m/m +7% a/a		08/02	Dic	Il dato a/a no seasonally adj Rivisto il dato di Nov da -0,4% m/m e +6,7% a/a
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Disoccupati	+302 mila (-34 mila)	+67 mila (-22 mila)		31/01	Gen	Fra parentesi: Seasonally adjusted
Tasso di disoccupazione	+7,3%	+6,6%		31/01	Gen	Seasonally adjusted
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,2% m/m +2,1% a/a	0% m/m +2,1% a/a	-0,4% m/m +2% a/a	10/02	Gen	Seasonally adjusted Rivisto il dato di Dic da +0,1% m/m
HCPI	-0,5% m/m +2,3% a/a	+0,7% m/m +2,3% a/a	-0,5% m/m +2,3% a/a	10/02	Gen	
PPI	+0,2% m/m	-0,2% m/m	+0,3% m/m	17/02	Gen	

	+3,4% a/a	+4% a/a	+3,2% a/a			
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-2,9% m/m +0,8% a/a	0% m/m +4,4% a/a	-0,2% m/m	07/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,6% m/m e +3,6% a/a Il dato a/a no seasonally adj
Ordini all'industria manifatturiera	+1,7% m/m 0% a/a	-4,9% m/m -4,3% a/a	+0,9% m/m	06/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -4,8% m/m e -4,4% a/a Il dato a/a no seasonally adj
Zew	+5,4	-21,6	-11,8	14/02	Feb	Ritorna positivo da Mag 2011
Ifo	+109,6	+108,3	+108,8	23/02	Feb	
PMI manifatturiero	+50,1	+51	+51,3	22/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +50,9
PMI servizi	+52,6	+53,7	+54	22/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +54,5
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (prezzi correnti)	-0,5% m/m +1,4% a/a	-0,2% m/m +2,9% a/a		05/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,8% m/m e +2,7% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
PIL	-0,7% t/t -0,5% a/a	-0,2% t/t +0,2% a/a	-0,6% m/m -0,2% a/a	15/02	IV Trim	
Consumi privati	-0,2% m/m +0,1% a/a	+0,1% m/m +1,0% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% m/m e +1,1% a/a
Investimenti fissi	-0,8% m/m -2% a/a	+0,1% m/m +0,1% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,2% m/m e +0,6% a/a
Esportazioni	+1,6% m/m +5,7% a/a	+1% m/m +6,9% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da +0,9% m/m e +5,4% a/a
Importazioni	-1,1% m/m -0,9% a/a	-1,2% m/m +2,9% a/a		21/12	III Trim	Rivisto il dato del II T da -2,3% m/m e +4,5% a/a
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Bilancia commerciale (paesi UE)	-577 mln €	-386 mln €		16/02	Dic	Dato destagionalizzato
Esportazioni (paesi UE)	+3% m/m +0,8% a/a	+1,6% m/m +3,1% a/a		16/02	Dic	Dato destagionalizzato
Importazioni (paesi UE)	+1,3% m/m -4,9% a/a	+0,5% m/m -2,1% a/a		16/02	Dic	Dato destagionalizzato
Bilancia commerciale (extra UE)	-1.461 mln €	+2.024 mln €		23/02	Gen	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Dic da +6 mln €
Esportazioni (extra UE)	-5 % m/m +4,8 % a/a	+5,6% m/m +11,4% a/a		23/02	Gen	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Dic da +5,4% m/m e +11,2% a/a
Importazioni (extra UE)	+2,8% m/m +0,2% a/a	-3,2% m/m -12,5% a/a		23/02	Gen	Dato destagionalizzato Rivisto il dato di Dic da -3,1% m/m e -12,4% a/a
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+8,9%	+8,8%		31/01	Dic	<u>Dato destagionalizzato</u>
Occupati	0% m/m -0,4% a/a	-0,2% m/m -0,9% a/a		31/01	Dic	
Persone in cerca di occupazione	+0,9% m/m +19,2% a/a	+3,9% m/m +13,6% a/a		31/01	Dic	

Occupazione grandi imprese	0% m/m -0,5% a/a	0% m/m -0,6% a/a		28/02	Dic	Lordo Rivisto il dato di Nov da -0,1% m/m
Retribuzioni contrattuali grandi imprese	+0,8% m/m +5,3% a/a	-2% m/m +0,7% a/a		28/02	Dic	Retribuzione lorda media per ora lavorata
Costo del lavoro medio grandi imprese	+1% m/m +5,4% a/a	-2% m/m +0,9% a/a		28/02	Dic	Costo del lavoro medio per ora lavorata Rivisto il dato di Nov da -1,9% m/m
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	+0,3% m/m +3,2% a/a	+0,4% m/m +3,3% a/a	+0,3% m/m +3,2% a/a	22/02	Gen	
HCPI	-1,8% m/m +3,4% a/a	+0,3% m/m +3,7% a/a	+0,2% m/m +3,5% a/a	22/02	Gen	
PPI	+0,1% m/m +3,8% a/a	+0,1% m/m +4,4% a/a		31/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +4,2% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	+1,4% m/m -1,7% a/a	+0,3% m/m -4,1% a/a	-0,5% m/m -4,6% a/a	10/02	Dic	
Fatturato industriale	+3,4% m/m +5,6% a/a	0% m/m +0,2% a/a		20/02	Dic	
Ordini all'industria	+5,5% m/m -4,3% a/a	+0,1% m/m -0,7% a/a	+0,6% m/m -5,6% a/a	20/02	Dic	
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+91,5	+92,1	+92,1	27/02	Feb	
Indice di fiducia dei serv.	+79,1	+76,7		27/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +76,4
PMI manifatturiero	+46,8	+44,3	+45	01/02	Gen	
PMI servizi	+44,8	+44,5	+45	03/02	Gen	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (totale)	-1,1% m/m -3,7% a/a	-0,3% m/m -1,8% a/a		24/02	Dic	
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+94,2	+91,8	+92	23/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +91,6

**FRANCIA**

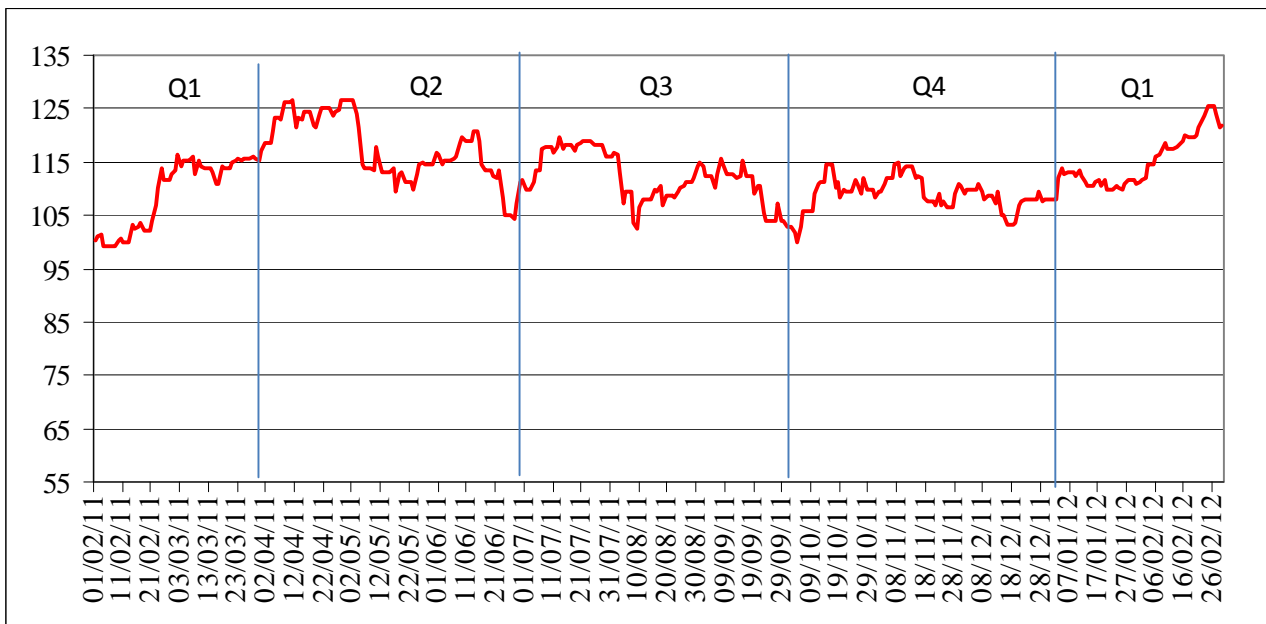
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
<b>PIL</b>						
Pil	+0,2% t/t	+0,3% t/t	-0,2% t/t	15/02	IV Trim	
Consumi privati	+0,2% t/t	+0,3% t/t		15/02	IV Trim	
Investimenti fissi	+0,9% t/t	+0,2% t/t		15/02	IV Trim	
Esportazioni	+1,2% t/t	+1,2% t/t		15/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,8% t/t
Importazioni	-1,2% t/t	+0,7% t/t		15/02	IV Trim	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Domanda domestica	+0,3% t/t	+0,2% t/t		15/02	IV Trim	
Scorte	-0,8% t/t	0% t/t		15/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,1% t/t
Esportazioni nette	+0,7% t/t	+0,1% t/t		15/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0% t/t

<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	+3,24% m/m	+0,19% m/m		09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da +0,54% m/m
Importazioni	+0,07% m/m	-0,86% m/m		09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,003% m/m
Saldo	-4,41 mld	-5,58 mld		09/01	Dic	Rivisto il dato di Nov da -6,25mld
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	+9,9%	+9,8%		31/01	Dic	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,4% m/m +2,3% a/a	+0,4% m/m +2,5% a/a		22/02	Gen	
HCPI	-0,4% m/m +2,6% a/a	+0,4% m/m +2,7% a/a		22/02	Gen	
PPI	+0,6% m/m +4,2% a/a	-0,1% m/m +4,7% a/a		27/02	Gen	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-1,4% m/m +0,6% a/a	+1,1% m/m +1,1% a/a	-0,7% m/m	10/02	Dic	Output manifatt -1,4% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-0,7% m/m -5,2% a/a	+1,5% m/m -0,7% a/a		22/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da +1,4% m/m e -0,8% a/a
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+92	+92		20/02	Feb	Rivisto il dato di Gen da +91
PMI manifatturiero	+50,2	+48,5		22/02	Feb	
PMI servizi	+50,3	+52,3		22/02	Feb	Rivisto il dato di Dic da +51,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m +0,3% a/a	-0,3% m/m +1,2% a/a		03/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,4% m/m e -2% a/a
Consumi delle famiglie	-2,4% a/a	-2,4% a/a		29/02	Gen	Beni manifatt.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+82	+81		24/02	Feb	

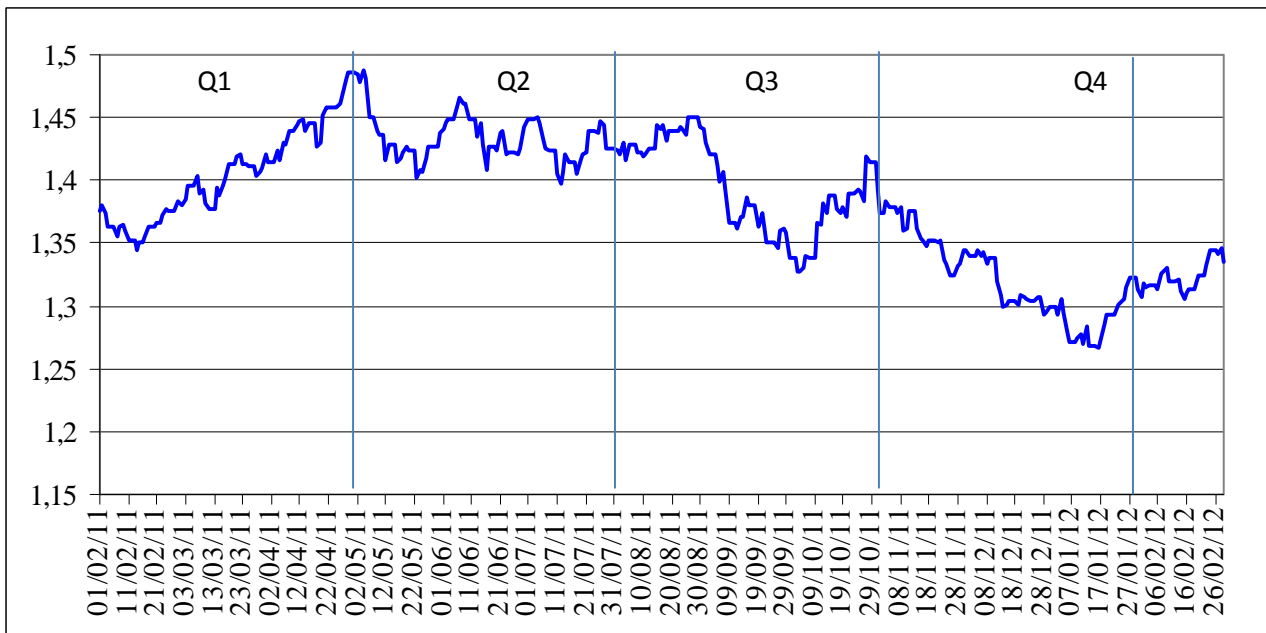
<b>Interlocutore</b>	<b>Data</b>	<b>Dichiarazione</b>
BCE	09/02	Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente all'1,00%, all'1,75% e allo 0,25%.
BCE-Draghi	09/02	L'inflazione dovrebbe rimanere superiore al 2% per diversi mesi, prima di scendere al di sotto del 2%. Vi sono alcuni timidi segnali di stabilizzazione dell'attività economica ad un livello modesto intorno al volgere dell'anno, ma le prospettive economiche restano soggette a elevata incertezza e rischi al ribasso. Il ritmo dell'espansione monetaria di fondo rimane contenuto. Attraverso le misure non convenzionali di politica monetaria continueremo a sostenere il funzionamento del settore finanziario dell'area Euro, e quindi il finanziamento dell'economia reale. Dal momento che la prima operazione di rifinanziamento a 36 mesi (LTRO) è stata condotta nel dicembre 2011, abbiamo approvato specifici criteri nazionali di ammissibilità e misure di controllo del rischio per l'accettazione temporanea in un certo numero di paesi di crediti aggiuntivi come garanzia nelle operazioni di credito dell'Eurosistema, che dovrebbe portare a un aumento delle garanzie disponibili. All'inizio dell'attuale periodo di mantenimento delle riserve, il 18 gennaio 2012, il coefficiente di riserva è stato ridotto, liberando ulteriori garanzie. La crescita reale del PIL nel quarto trimestre del 2011 è probabile che sia stata molto debole. Guardando al futuro, ci aspettiamo che l'economia

		<p>dell'area recuperi molto gradualmente nel corso del 2012. I tassi di interesse a breve termine molto bassi e tutte le misure adottate per promuovere il buon funzionamento del settore finanziario dell'area stanno sostenendo l'economia dell'area. Inoltre, le tensioni nei mercati finanziari sono diminuite in risposta alle misure di politica monetaria adottate e ai progressi compiuti verso una più forte struttura di <i>governance</i> della zona euro e intensificato il risanamento di bilancio in diversi paesi dell'area. Tuttavia, la scarsa crescita della domanda mondiale, le tensioni rimanenti nei mercati del debito sovrano dell'area e il loro impatto sulle condizioni di credito, così come il processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non finanziari, continuano a frenare il ritmo di crescita sottostante. Lo scenario è soggetto a rischi al ribasso che riguardano le tensioni sui mercati del debito dell'area euro e le potenziali ricadute nell'economia reale. Rischi verso il basso si riferiscono anche ad eventuali sviluppi negativi nell'economia globale, gli aumenti oltre le attese dei prezzi delle materie prime, le spinte protezionistiche e la possibilità di una correzione disordinata degli squilibri globali.</p> <p>Una combinazione di riforme strutturali e disciplina fiscale è essenziale per aumentare la fiducia e fornire un ambiente favorevole per una crescita sostenibile. Per quanto riguarda le politiche fiscali, tutti i governi dell'area dell'euro devono continuare a fare tutto il possibile per garantire la sostenibilità delle finanze pubbliche. E' essenziale che tutti i paesi aderiscano agli obiettivi fiscali annunciati per il 2012. Per quanto riguarda le riforme strutturali, queste sono essenziali per accrescere la capacità di adeguamento e la competitività dei paesi dell'area, rafforzando in tal modo le prospettive di crescita e la creazione di posti di lavoro. In particolare, riforme di vasta portata e ambiziose dovrebbero essere attuate per promuovere la concorrenza nei mercati dei prodotti, in particolare nei settori dei servizi, mentre la rigidità del mercato del lavoro deve essere ridotta e la flessibilità dei salari dovrebbe essere rafforzata.</p>
BCE (criteri di idoneità per i crediti aggiuntivi)	09/02	<p>Il Consiglio direttivo della Banca centrale europea (BCE) ha approvato, per le sette banche centrali nazionali (BCN) che hanno presentato proposte in merito, criteri di idoneità e misure di controllo del rischio specifici nazionali ai fini dell'ammissione temporanea di crediti aggiuntivi come garanzia nelle operazioni di finanziamento dell'Eurosistema. Informazioni dettagliate su tali misure specifiche nazionali saranno rese disponibili nei siti Internet delle rispettive BCN: Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland, Banco de España, Banque de France, Banca d'Italia, Banca centrale di Cipro, Oesterreichische Nationalbank e Banco de Portugal.</p> <p>Questi sviluppi fanno seguito alla decisione del Consiglio direttivo dell'8 dicembre 2011 di incrementare le garanzie disponibili consentendo alle BCN dell'Eurosistema, quale soluzione temporanea, di accettare come garanzia crediti vivi aggiuntivi.</p> <p>Le BCN dell'Eurosistema continuano a lavorare alla definizione di specifici criteri di idoneità nazionali per i crediti aggiuntivi. Ogni ulteriore decisione del Consiglio direttivo in tale ambito sarà resa nota attraverso la comunicazione mensile delle Decisioni assunte dal Consiglio direttivo della BCE (in aggiunta a quelle che fissano i tassi di interesse), nonché tramite gli annunci diramati dalle rispettive BCN.</p>

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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



Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
<b>Fed</b>					
<b>2012</b>					
febbraio	0	0,25	+2,3	Gen 12	-2,05
<b>2008</b>					
16 Dicembre	-75	0,25	+1,1	Febr 10	-0,85
29 ottobre	-50	1,00	+2,0	Nov 08	-1,0
08 ottobre	-50	1,50	+2,2	Ott 08	-0,7
30 aprile	-25	2,00	+2,5	Set 08	-0,50
18 marzo	-75	2,25	+2,3	Feb 08	-0,05
30 gennaio	-50	3,00	+2,5	Gen 08	0,50
22 gennaio	-75	3,50	+2,4	Dic 07	1,10
<b>2007</b>					
11 dicembre	-25	4,25	+2,3	Nov 07	1,95
31 ottobre	-25	4,50	+2,2	Ott 07	+2,30
18 settembre	-50	4,75	+2,1	Sett 07	+2,65
<b>2006</b>					
29 giugno	+25	5,25	+2,2	Giu 07	+3,05
10 maggio	+25	5,00	+2,4	Mag 06	+2,60
28 marzo	+25	4,75	+2,1	Feb 06	+2,65
Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
<b>Bce</b>					
<b>2012</b>					
febbraio	0	1,00	+1,5	Gen 12	-0,5
<b>2011</b>					
8 dicembre	-25	1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
7 luglio	+25	1,50	+1,2	Lug 11	0,3
7 aprile	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
<b>2009</b>					
7 maggio	-25	1,00	+1,0	Febr 11	0,00
5 aprile	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
15 gennaio	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
<b>2008</b>					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35
<b>2007</b>					
06 aiuano	+25	4,00	+1,6	Mar 08	+2,40