

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+1,5% t/t +2,2% a/a	+2% t/t +2,4% a/a	+1,5% t/t	27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,9% t/t e 2% a/a
Consumi privati	+1,5% t/t +1,9% a/a	+2,4% t/t +1,8% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +2,5% t/t e 1,7% a/a
Consumi pubblici	-1,4% t/t -2,4% a/a	-3% t/t -2,2% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da -4% t/t e -2,3% a/a
Investimenti fissi	+6,1% t/t +10,3% a/a	+9,8% t/t +11,9% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +6% t/t e +8,6% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+5,3% t/t +10,2% a/a	+7,5% t/t +12,5% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +3,1% t/t e +8,5% a/a
Investimenti fissi residenziali	+9,7% t/t +10,7% a/a	+20,5% t/t +9,3% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +20% t/t e +9% a/a
Esportazioni	+5,3% t/t +4,3% a/a	+4,4% t/t +4% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +4,2% t/t e +4% a/a
Importazioni	+6% t/t +4,7% a/a	+3,1% t/t +3,2% a/a		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +2,7% t/t e +2,2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,05% t/t	+1,72% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,74% t/t
Consumi pubblici	-0,28% t/t	-0,60% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,80% t/t
Investimenti fissi	+0,76% t/t	+1,18% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,74% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,54% t/t	+0,74% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,32% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,22% t/t	+0,43% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,42% t/t
Scorte	+0,32% t/t	-0,39% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,10% t/t
Esportazioni	+0,73% t/t	+0,60% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,58% t/t
Importazioni	-1,04% t/t	-0,54% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,54% t/t
Esportazioni nette	-0,31% t/t	+0,06% t/t		27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,06% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,20% m/m	-0,93% m/m		11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,83% m/m
Importazioni	-0,67% m/m	-1,59% m/m		11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,74% m/m
Saldo bilancia commerciale	-48,68 mld \$	-50,60 mld \$		11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -50,06 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+8,2%	+8,2%	+8,2%	06/07	Giu	
Occupazione (non agricoli)	+80 mila	+77 mila	+90 mila	06/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +69 mila. Settore privato +84 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	+11 mila	+9 mila		06/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +12 mila
Ore sett.li lavorate	+33,8	+33,7		06/07	Giu	
Salari medi orari	+19,74	+19,69		06/07	Giu	
Tasso di partecipazione	+63,8%	+63,8%		06/07	Giu	
Costo del lavoro unitario	+1,3% t/t +0,9% a/a	+2,7% t/t +3,1% a/a	+2,2% t/t	06/06	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						

CPI	0% m/m +1,7% a/a	-0,3% m/m +1,7% a/a		17/07	Giu	Indice prezzi energia -1,4% m/m e -3,9% a/a
CPI core	+0,2% m/m +2,2% a/a	+0,2% m/m +2,3% a/a		17/07	Giu	
PPI	+0,1% m/m +0,7% a/a	-1,0% m/m +0,7% a/a		13/07	Giu	
PPI core	+0,2% m/m +2,6% a/a	+0,2 % m/m +2,7% a/a		13/07	Giu	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	-0,9% t/t +0,4% a/a	+1,2% t/t +0,3% a/a	-0,6% t/t	06/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da +0,5% a/a
Deflatore del Pil	+1,5% t/t	+2,2% t/t	+1,6% t/t	27/07	II Trim	Rivisto il dato del I T da +2% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m +4,7% a/a	-0,2% m/m +4,7% a/a		17/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,1% m/m
Ordini industriali	+0,7% m/m +3% a/a	-0,7% m/m +3,4% a/a	-0,2% m/m	03/07	Mag	Ex. Trasporti: +0,4% m/m Rivisto il dato di Apr da -0,6%
Ordini di beni durevoli	+1,6% m/m +8% a/a	+1,6% m/m +5,1% a/a	+0,4% m/m	26/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +1,1% m/m. Ex trasporti: -1,1% m/m. Il dato a/a è non seasonally adj.
Scorte delle imprese	+0,3% m/m +5,2% a/a	+0,3% m/m +6,0% a/a		16/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +0,4%
Utilizzo capac. produttiva	+78,9%	+78,7%		17/06	Giu	Rivisto il dato di Mag da +79%
ISM (manifatt.)	+49,7	+53,5		02/07	Giu	Exports: -6% m/m Imports: 0% m/m New order: -12,3% m/m
ISM (non manifatturiero)	+52,1	+53,7		02/07	Giu	
NAPM Chicago	+53,7	+52,9	+52,5	31/07	Lug	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-12,9	-16,6	-8	19/07	Lug	
NY Empire State Manufact.	+7,39	+2,29		16/07	Lug	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+6,9% m/m +23,6% a/a	-4,8% m/m +28,5% a/a		18/07	Giu	
Spesa per costruzioni	+0,9% m/m +7% a/a	+0,3% m/m +6,8% a/a		02/07	Mag	
Vendita case esistenti	-5,4% m/m +4,5% a/a	-1,5% m/m +9,6% a/a		19/07	Giu	
Vendita nuove case	-8,4% m/m +15,1% a/a	+7,6% m/m +19,8% a/a		25/07	Giu	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	-0,1% m/m	+0,1% m/m	+0,1% m/m	31/07	Giu	
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,5% m/m	+0,4% m/m	31/07	Giu	
Vendite grandi magazzini	-0,8% m/m +5,7% a/a	+0,6% m/m +6,8% a/a		11/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +1,1% m/m
Vendite al dettaglio	-0,5% m/m +3,8% a/a	-0,2% m/m +5,1% a/a		16/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +5,3% a/a Senza auto: -0,4% m/m e +3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference)	+65,9	+62,7	+61,5	31/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +62

Board)						
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+72,3	+73,2	+73	27/07	Lug	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
B.S. BERNANKE (Semiannual Monetary Policy Report to the Congress)	17/07	<p>L'economia americana continua a riprendersi, ma più lentamente rispetto alla prima metà dell'anno. Dopo essere cresciuto a un tasso del 2,5% nella seconda parte del 2011, il PIL reale è aumentato a un passo del 2% nel primo trimestre del 2012 e gli indicatori segnalano un tasso ancora inferiore nel secondo trimestre.</p> <p>Le condizioni del mercato del lavoro sono migliorate tra la fine del 2011 e l'inizio di quest'anno con un tasso di disoccupazione che scende di un punto percentuale a ogni periodo. Tuttavia la creazione di nuovi posti di lavoro, che nel quarto e nel primo trimestre era aumentata di quasi 200 mila unità al mese, si è assestata a 75 mila unità nel secondo trimestre.</p> <p>I consumi privati continuano ad aumentare, ma gli ultimi dati indicano una riduzione del tasso di crescita nel secondo trimestre. Infatti, nonostante la riduzione dei prezzi dell'energia stia supportando il potere di acquisto, il clima d'incertezza relativa al mercato del lavoro e alle prospettive di reddito pesano sulla fiducia dei consumatori.</p> <p>Si rilevano modesti segnali di miglioramento per quanto riguarda il settore edilizio. Le vendite di case nuove ed esistenti registrano un trend positivo dall'estate scorsa, e le costruzioni sono aumentate. Vi sono, però, ancora diversi fattori che influiscono negativamente su questo settore: dal lato della domanda, i potenziali acquirenti sono preoccupati dal quadro congiunturale generale e dai possibili effetti che questo può avere sul reddito; dal lato dell'offerta, il numero elevato di abitazioni invendute continua a ridurre la domanda di nuove costruzioni.</p> <p>Dopo la ripresa della seconda metà del 2011, il ritmo di crescita della produzione industriale è diminuito. Analogamente, gli investimenti in attrezzature e macchinari si sono ridotti nei primi mesi del 2012 e gli indici di fiducia delle imprese segnalano che questo trend continuerà anche nei prossimi periodi. Queste diminuzioni sono dovute, in parte, alle difficoltà economiche dell'Europa che riducono la domanda estera.</p> <p>La ripresa dell'attività economica è influenzata dalle difficili condizioni del credito al consumo e dall'incertezza politica e fiscale. Inoltre, nonostante i lievi miglioramenti registrati, il contributo alla ripresa del settore edilizio è inferiore rispetto alle attese.</p> <p>Secondo le proiezioni economiche, l'inflazione dovrebbe rimanere compresa tra 1,2-1,7% nel 2012, sotto il livello del 2%, in linea con gli obiettivi previsti dallo statuto.</p> <p>I rischi sono rappresentati dall'elevato grado d'incertezza legato principalmente a due fattori: la crisi in Eurozona e la situazione fiscale negli Stati Uniti. Per quanto riguarda quest'ultima, si rileva come le attuali politiche fiscali non siano sostenibili e sia necessario sviluppare un piano di controllo del deficit, tenendo presente che l'aumento delle tasse e il taglio delle spese possono minare la già fragile ripresa e portare a una recessione nel 2013.</p> <p>Per quanto riguarda la politica monetaria, a giugno il FOCM ha deciso di continuare il programma volto a estendere la scadenza media dei titoli in suo possesso fino alla fine dell'anno, con lo scopo di rendere le condizioni finanziarie più accomodanti. Inoltre, la ripresa economica è supportata dai tassi sui <i>federal funds</i> eccezionalmente bassi (0-0,2%).</p> <p>Il FOCM è pronto a intervenire con azioni appropriate al fine di rafforzare la ripresa economica e migliorare le condizioni del mercato del lavoro in un contesto di stabilità dei prezzi.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,8% t/t +7,8% a/a	+2% t/t +9,2% a/a		13/07	Il Trim	Rivisto il dato del I T da +8,1% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	-1,6% m/m +3,8% a/a	-0,8% m/m +6,4% a/a		09/07	Giu	
CPI	-0,6% m/m +2,2% a/a	-0,3% m/m +3% a/a		09/07	Giu	
PPI	-0,7% m/m -2,1% a/a	-0,4% m/m -1,4% a/a		09/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m +9,5% a/a	+0,3% m/m +9,6% a/a		13/07	Giu	
PMI manifatturiero	+49,5	+48,2		24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +48,1
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,08% m/m +13,7% a/a	+1,16% m/m +13,8% a/a		16/07	Giu	
Consumer Confidence Index	+99,3	+104,2		Lug	Giu	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+15,3% a/a	+4,9% a/a		02/07	Mag	
Importazioni	+12,7% a/a	+0,3% a/a		02/07	Mag	
Saldo bilancia commerciale	+18,70 mld \$	+18,43 mld \$		02/07	Mag	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,2% t/t +2,8% a/a	0% t/t -0,5% a/a	+1,1% t/t	08/06	I Trim	Rivisto la stima del I T da +1% t/t e +2,7% a/a
Consumi privati	+1,2% t/t +3,6% a/a	+0,7% t/t +0,8% a/a		08/06	I Trim	Rivista la stima del I T +3,5% a/a
Investimenti fissi	-0,7% t/t +3,9% a/a	+3,1% t/t +3,6% a/a		08/06	I Trim	Rivisto la stima del I T +2,9% a/a
Esportazioni	+3% t/t +0,8% a/a	-3,7% t/t -2,4% a/a		08/06	I Trim	
Importazioni	+1,9% t/t +6,6% a/a	+0,9% t/t +5,8% a/a		08/06	I Trim	
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,7% t/t	+0,2% t/t		08/06	I Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	+0,5% t/t		08/06	I Trim	Rivista la prima stima del I T da -0,3% t/t
Esportazioni nette	+0,1% t/t	-0,7% t/t		08/06	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+7,8% m/m -2,3% a/a	-6% m/m +10% a/a		25/07	Giu	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	-9,1% m/m -2,2% a/a	-0,9% m/m +9,3% a/a		25/07	Giu	Preliminare Non Seasonally Adj.
Saldo	+61,65 mln ¥	-907 mln ¥	-388,5 mln ¥	25/07	Giu	Preliminare Non Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,52 mln	+65,34 mln		31/07	Giu	Seasonally Adj.
Occupati	+62,72 mln	+62,45 mln		31/07	Giu	Seasonally Adj.
Tasso di disoccupazione	+4,3%	+4,4%	+4,4%	31/07	Giu	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	-0,6% m/m -1,3% a/a	-0,5% m/m -0,7% a/a		11/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,4% m/m e -0,5% a/a
CPI	-0,5% m/m -0,2% a/a	-0,3% m/m +0,2% a/a	0% a/a	27/07	Giu	
CPI core	-0,2% m/m -0,6% a/a	-0,2% m/m -0,1% a/a	-0,1% a/a	27/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,1% m/m -2% a/a	-3,1% m/m +6,2% a/a	+1,5% m/m	30/07	Giu	Preliminare Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	-14,8% m/m +1% a/a	+5,7% m/m +6,6% a/a	-2,6% m/m	09/07	Mag	
PMI manifatturiero	+47,9	+49,9		30/07	Lug	
Indice Tankan	-4	-6	-4	02/07	II Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-8	-7	-7	02/07	II Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-3	-5		02/07	II Trim	
Coinc. Index of business condit	+60	+80		06/07	Mag	
Indice di attività del terziario	+0,7% m/m	-0,2% m/m		11/07	Mag	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Apr da -0,3% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali	+2,5% a/a	+0,9% a/a	+2,8% a/a	31/07	Giu	Lavoratori dipendenti

delle famiglie						
Reddito disponibile reale	+3,7% a/a	-0,4% a/a		31/07	Giu	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-2,2% a/a	-0,1% a/a		27/07	Giu	Preliminare Rivisto il dato di Mag da -0,2%
Vendite al dettaglio	+0,2% a/a	+3,6% a/a	+1,2% a/a	27/07	Giu	Preliminare
Indice di fiducia dei consumatori	+40,8	+40,7		10/07	Giu	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	12/07	<p>I tassi restano fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>L'attività economica del Giappone inizia a mostrare segni di ripresa grazie alla domanda interna legata principalmente all'attività di ricostruzione. Gli investimenti pubblici continuano ad aumentare. Si registra anche un moderato aumento degli investimenti fissi e dei profitti delle imprese.</p> <p>Anche i consumi privati hanno subito un leggero aumento legato agli effetti delle politiche volte a incentivare l'acquisto di automobili.</p> <p>Gli investimenti in abitazioni di proprietà sono cresciuti. Le esportazioni registrano segnali di ripresa. Dato l'aumento della domanda interna ed esterna, anche la produzione ha cominciato a crescere nuovamente, seppure in modo modesto. Grazie a queste circostanze la fiducia delle imprese cresce moderatamente, in particolare nei settori orientati alla domanda. Le condizioni finanziarie continuano a essere buone. Sul fronte dei prezzi, il CPI annuo è pari allo 0%.</p> <p>Con riguardo alle prospettive, l'economia giapponese dovrebbe tornare su un percorso di moderato recupero al riprendersi delle economie d'oltremare. La variazione tendenziale dei prezzi al consumo dovrebbe restare per il momento intorno allo 0%.</p> <p>I rischi a cui è soggetto il paese riguardano l'elevato livello d'incertezza per l'economia globale, compresi il problema del debito pubblico in Europa e la situazione congiunturale negli Stati Uniti. Per quanto concerne i prezzi, i rischi riguardano le materie prime e le aspettative di medio e lungo termine relative all'inflazione.</p> <p>Il Giappone deve affrontare il problema della deflazione e ritornare su un passo di crescita sostenibile, raggiungendo la stabilità dei prezzi.</p> <p>Il <i>Policy Board</i> ha deciso di modificare marginalmente il programma di acquisto titoli. La dimensione totale del pacchetto rimane invariata a 70 tln di yen, con una riallocazione degli interventi pari a 5mila miliardi di yen. Viene aumentato il totale di acquisti di <i>Treasury Bills</i> (a 9,5 tln da 4,5 tln), a fronte di una riduzione dei prestiti fra 3 e 6 mesi di uguale ammontare (da 30 tln a 25 tln).</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	0% t/t -0,1% a/a	-0,3% t/t +0,7% a/a	0% t/t 0% a/a	06/06	I Trim	
Consumi privati	0% t/t -0,6% a/a	-0,5% t/t -0,7% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -0,6% a/a
Investimenti fissi	-1,4% t/t -2,2% a/a	-0,4% t/t +1% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t e -0,6% a/a
Esportazioni	+1% t/t +2,9% a/a	-0,7% t/t +3,3% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,4% t/t e -3,6% a/a
Importazioni	+0,1% t/t -0,3% a/a	-1,7% t/t +0,3% a/a		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,2% t/t e -0,6% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	0% t/t	-0,3% t/t		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,1% t/t		06/06	I Trim	
Scorte	-0,2% t/t	-0,3% t/t		06/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,53% t/t	+0,58% t/t		Lug	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+6,3 mld €	+4,5 mld €		16/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +6,2 mld €
Esportazioni	+0,3% m/m	-1,4% m/m		16/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,3% m/m
Importazioni	-0,9% m/m	-1,5% m/m		16/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,4% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,2%	+11,2%	+11,2%	31/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +11,1%
Occupati	-1670 mila	-628,1 mila		Lug	I Trim	
Costo del lavoro	+2% a/a	+2,8% a/a	+2,6% a/a	14/06	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2,4% a/a	+2,4% a/a	+2,4% a/a	31/07	Lug	
HCPI	-0,1% m/m +2,4% a/a	-0,1% m/m +2,4% a/a		16/07	Giu	
CPI <i>core</i>	+0,1% m/m +1,6% a/a	0% m/m +1,6% a/a		16/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da -0,1% m/m e +2,4% a/a
PPI	-0,5% m/m +2,3% a/a	+0,1% m/m +2,6% a/a	+2,5% a/a	03/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 0% m/m e +1,6% a/a
M3	+3,2% a/a	+3,1% a/a	+2,9% a/a	26/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +2,9%
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,6% m/m -2,8% a/a	-1,1% m/m -2,4% a/a	0% m/m	12/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da +2,3% a/a
Costruzioni	+0,1% m/m -8,4% a/a	-3,7% m/m -6,3% a/a		18/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -2,7% m/m e -5% a/a
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	
PMI manifatturiero	+44,1	+45,1	+45,2	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +44,8
PMI servizi	+47,6	+47,1	+47,3	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +46,8
ESI	+87,9	+89,9		30/07	Lug	
Leading indicators (OECD)	-0,06% m/m -1,7% a/a	-0,03% m/m -1,83% a/a		09/07	Mag	
INDICATORI DELLA DOMANDA						

Vendite al dettaglio	+0,6% m/m -1,7% a/a	-1,4% m/m -3,4% a/a	+0,3% m/m	04/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1% m/m e -2,5% a/a
----------------------	------------------------	------------------------	-----------	-------	-----	---

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,5% t/t +1,7% a/a	-0,2% t/t +1,5% a/a	+0,1% t/t +1,9% a/a	15/05	I Trim	
Consumi privati	+0,4% t/t +1,8% a/a	-0,2% t/t +0,7% a/a		24/05	I Trim	
Investimenti fissi	-1,1% t/t +0,9% a/a	+1,1% t/t +4,4% a/a		24/05	I Trim	
Esportazioni	+1,7% t/t +5,2% a/a	-1,5% t/t +5,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del I T da -0,8% t/t e +5,3% a/a
Importazioni	0 % t/t +5% a/a	-0,8% t/t +6,3% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del I T da -0,3% t/t e +5,7% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,2% t/t	-0,1% t/t		24/05	I Trim	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	+0,2% t/t		24/05	I Trim	
Scorte	-0,4% t/t	0% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% a/a
Esportazioni nette	+0,9% t/t	-0,4% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+15 mld €	+16,2 mld €		09/07	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Apr da +16,1 mld €
Esportazioni	+3,9% m/m +0,5% a/a	-1,7% m/m +3,4% a/a		09/07	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni	+6,4% m/m -0,2% a/a	-4,9% m/m -1% a/a		09/07	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+6,6%	+6,7%		28/06	Giu	
Disoccupati	-46 mila (+7 mila)	-108 mila (0)		28/06	Giu	Fra parentesi: Seasonally Adj.
Occupati	+203 mila	+112 mila			I Trim	
Costo del lavoro	+1,1% t/t	-1% t/t			IV Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-0,2% m/m +2% a/a	0% m/m +1,1% a/a	-0,2% m/m +2% a/a	17/07	Giu	
CPI core	0% m/m +1,3% a/a	-0,1% m/m +1,5% a/a		16/07	Giu	
PPI	-0,1% m/m +1,6% a/a	0% m/m +2,1% a/a	-0,2% m/m +1,8% a/a	Lug	Giu	Seasonally Adj.
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,6% m/m -6,6% a/a	-2,1 % m/m -0,7% a/a	-0,2% m/m	Lug	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Apr da -2,2% m/m
Costruzioni	+3,1% m/m -6,3% a/a	-5,5% m/m 0% a/a			Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini all'industria manifatturiera	+0,6% m/m -10,6% a/a	-1,4% m/m -3,4% a/a		Lug	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Apr da -1,9% m/m e -3,7% a/a
Zew	-19,6	-16,9		17/07	Lug	

Ifo	+103,3	+105,2	+104,7	25/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +105,9
PMI manifatturiero	+43,3	+45	+45,3	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +44,7
PMI servizi	+49,7	+49,9	+50	24/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +50,3
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-0,1% m/m +2,9% a/a	-0,3% m/m -1,1% a/a		Lug	Giu	Rivisto il dato di Mag da +0,1% m/m e da +0,9% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,8% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t -0,5% a/a	-0,8% t/t -1,3% a/a	11/06	I Trim	Rivista la stima preliminare del I T da -1,3% a/a
Consumi privati	-1% t/t -2,5% a/a	-0,9% t/t -1,3% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t e -1,2% a/a
Investimenti fissi	-3,6% t/t -7,6% a/a	-2,6% t/t -3,2% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,4% t/t e -3,1% a/a
Esportazioni	-0,6% t/t +1,7% a/a	-0,1% t/t +2,9% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0% t/t e +3% a/a
Importazioni	-3,6% t/t -9% a/a	-2,8% t/t -7,3% a/a		11/06	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,5% t/t e -7,2% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,5% t/t		Lug	I Trim	
Investimenti fissi	-0,7% t/t	-0,5% t/t		Lug	I Trim	
Scorte	-0,5% t/t	-0,3% t/t		Lug	I Trim	
Esportazioni nette	+0,9% t/t	+0,8% t/t		Lug	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+691 mln €	+702 mln €		16/07	Mag	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-2% m/m -2,3% a/a	+1% m/m -4,8% a/a		16/07	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+0,7% m/m -7,6% a/a	+2,4% m/m -10,4% a/a		16/07	Mag	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+582 mln €	-127 mln €		24/07	Giu	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	-2,8% m/m +12,4% a/a	+5,5% m/m +14,1% a/a		24/07	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	-5,9% m/m -7,1% a/a	+1,2% m/m -0,9% a/a		24/07	Giu	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,8%	+10,1%		31/07	Giu	
Occupati	-41 mila	+5 mila		01/06	I Trim	
Costo del lavoro	+0,4% t/t	+0,3% t/t		11/06	I Trim	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-1,6% m/m +3,7% a/a	+0,2% m/m +3,6% a/a		31/07	Lug	
CPI core	+0,3% m/m +2,2% a/a	+0,3% m/m +2,2% a/a		31/07	Lug	
PPI	-0,1% m/m	-0,3% m/m		31/07	Giu	

	+2,1% a/a	+2,2% a/a				
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,8% m/m -6,9% a/a	-1,9% m/m -9,2% a/a	-0,6% m/m -8,6% a/a	10/07	Mag	
Costruzioni	-0,5% m/m -13,6% a/a	-4,4% m/m -15,1% a/a		18/07	Mag	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	+1,7% m/m -9,4% a/a	-1,9% m/m -12,3% a/a		19/07	Mag	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+87,1	+88,7		27/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +88,9
Indice di fiducia dei serv.	+81,7	+71,1		27/06	Lug	Rivisto il dato di Giu da +70,7
PMI manifatturiero	+44,6	+44,8	+44,5	02/07	Giu	
PMI servizi	+43,1	+42,8		02/07	Giu	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,2% m/m -2% a/a	-1,6% m/m -6,8% a/a	-4,7% a/a	26/07	Mag	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86,5	+85,4	+85	25/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +85,3

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	0% t/t -0,1% a/a	+0,1% t/t -0,3% a/a	0 % t/t	29/06	I Trim	Rivisto la stima preliminare del I T da +0,2% t/t
Consumi privati	+0,2% t/t -0,5% a/a	-0,1% t/t -0,7% a/a		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,7% t/t +1,2% a/a	+1,3% t/t +3,5% a/a		29/06	I Trim	Rivista la precedente stima del I T da -0,8% t/t
Esportazioni	+0,2% t/t +4% a/a	+1,3% t/t +5,1% a/a		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da +1,1% t/t e la precedente stima del I T da +0,3% t/t
Importazioni	+0,8% t/t -1% a/a	-1,5% t/t +1,5% a/a		29/06	I Trim	Rivista la stima del IV T da -1,4% t/t e la precedente stima da +0,7% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	+0,11% t/t	-0,03% t/t		29/06	I Trim	
Investimenti fissi	-0,15% t/t	+0,26% t/t		29/06	I Trim	
Scorte	+0,13% t/t	-0,99% t/t		29/06	I Trim	
Esportazioni nette	-0,18% t/t	-0,76% t/t		29/06	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,54% m/m +3,26% a/a	+0,77% m/m +2,93% a/a		06/07	Mag	
Importazioni	+0,03% m/m +1,35% a/a	+0,9% m/m +1,33% a/a		06/07	Mag	
Saldo	-5,325 mld €	-5,768 mld €		06/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da 5,801 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,1%	+10,0%		31/07	Giu	Rivisto il dato di Mag da +10,1%
Occupati	-88,3 mila	-230,4 mila			I Trim	

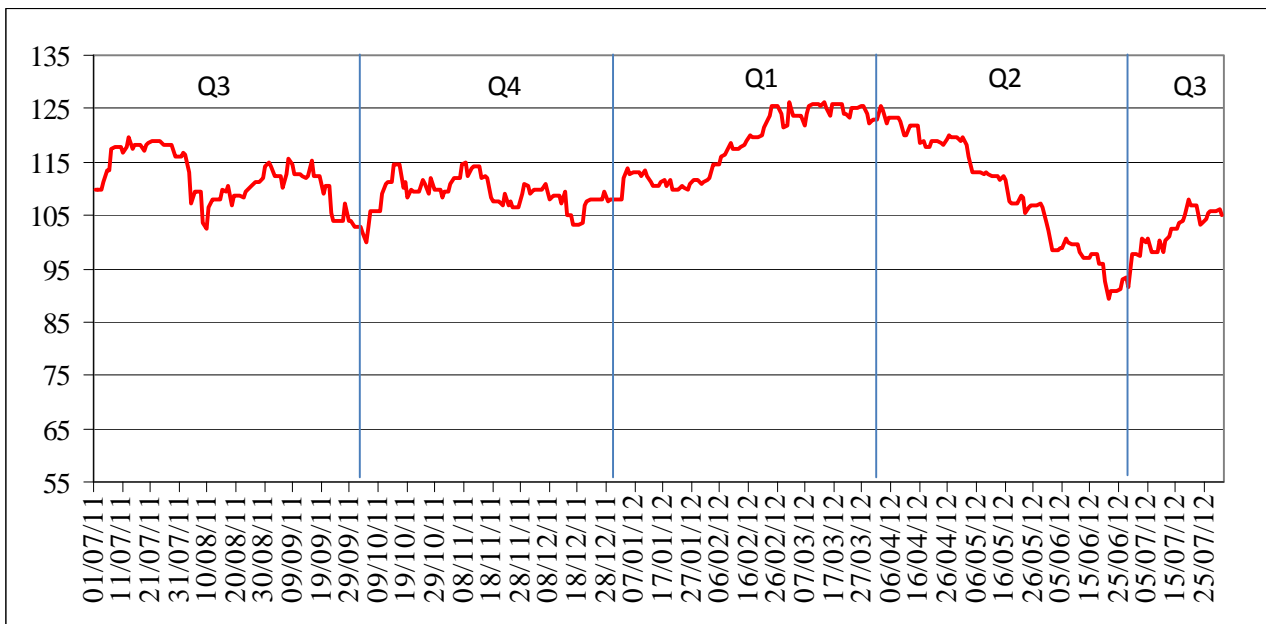
Costo del lavoro	+0,5% t/t	+1,1% t/t		15/06	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,2% m/m +1,5% a/a	+0,1% m/m +2,3% a/a		12/07	Giu	
CPI core	+0,2% m/m +1,5% a/a	+0,1% m/m +1,4% a/a		12/07	Giu	
PPI	-0,8% m/m +1,1% a/a	-0,9% m/m +1,7% a/a		31/07	Giu	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1% m/m -2,2% a/a	-0,9% m/m -1,8% a/a	-1% m/m	10/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -0,7% m/m
Costruzioni	+0,4% m/m -1,1% a/a	-0,8% m/m -3,9% a/a		10/07	Mag	
Ordini all'industria	-1,7% m/m +3,1% a/a	+1,7% m/m +2,5% a/a		20/07	Mag	
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+90	+91	+92			Rivisto il dato di Giu da +92
PMI manifatturiero	+43,6	+45,3	+45,5	24/07	Lug	
PMI servizi	+50,2	+47,9	+47	24/07	Lug	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,2% m/m -1,2% a/a	-2,1% m/m -2% a/a		04/07	Mag	Rivisto il dato di Apr da -1,5% m/m e +0,6% a/a
Consumi delle famiglie	+0,5% m/m +0,3% a/a	+1,5% m/m +0,2% a/a		31/07	Giu	Beni manifatturieri. Rivisto il dato di Mag da +1,4% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+87	+89		27/07	Lug	Rivisto il dato di Giu da +90

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE	05/07	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 ridotto di 25 punti base, allo 0,75%; il tasso d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento marginale è ridotto di 25 punti base, all'1,50%; il tasso d'interesse sui depositi presso la banca centrale è ridotto di 25 punti base, allo 0,00%. Tutte queste decisioni avranno effetto dall'11 luglio 2012.
BCE-Draghi	05/07	La BCE ha deciso di ridurre i tassi d'interesse di 25 punti base, data la pressione inflazionistica e il materializzarsi di alcuni rischi al ribasso che hanno smorzato ulteriormente la crescita nell'Area Euro. L'inflazione continua a rimanere in linea con gli obiettivi della BCE a un livello molto vicino al 2%. La crescita europea rimane invece ancora debole con conseguenze negative sulla fiducia. Sulla base dei dati trimestrali si nota che la crescita del PIL reale è stata piatta nel primo trimestre del 2012, dopo una riduzione dello 0,3% nel trimestre precedente. Gli indicatori relativi al secondo trimestre segnalano un ulteriore indebolimento della crescita ed evidenziano una prevalente incertezza. Guardando oltre al breve termine, si continua a prevedere un graduale recupero dell'economia nell'Area Euro. Tuttavia, a causa delle tensioni in corso in alcuni mercati del debito sovrano e il loro impatto sulle condizioni di credito, si prevede che il processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non, e l'alta disoccupazione continuino a smorzare il ritmo di crescita. Si registra, inoltre, un aumento del rischio al ribasso, legato alle tensioni finanziarie di alcuni mercati e ai potenziali effetti sull'economia reale, e all'aumento dei prezzi delle materie prime nel medio termine. Per quanto riguarda l'analisi monetaria, si osserva che il passo di espansione monetaria rimane basso. Il tasso di crescita annuo di M3 è pari a

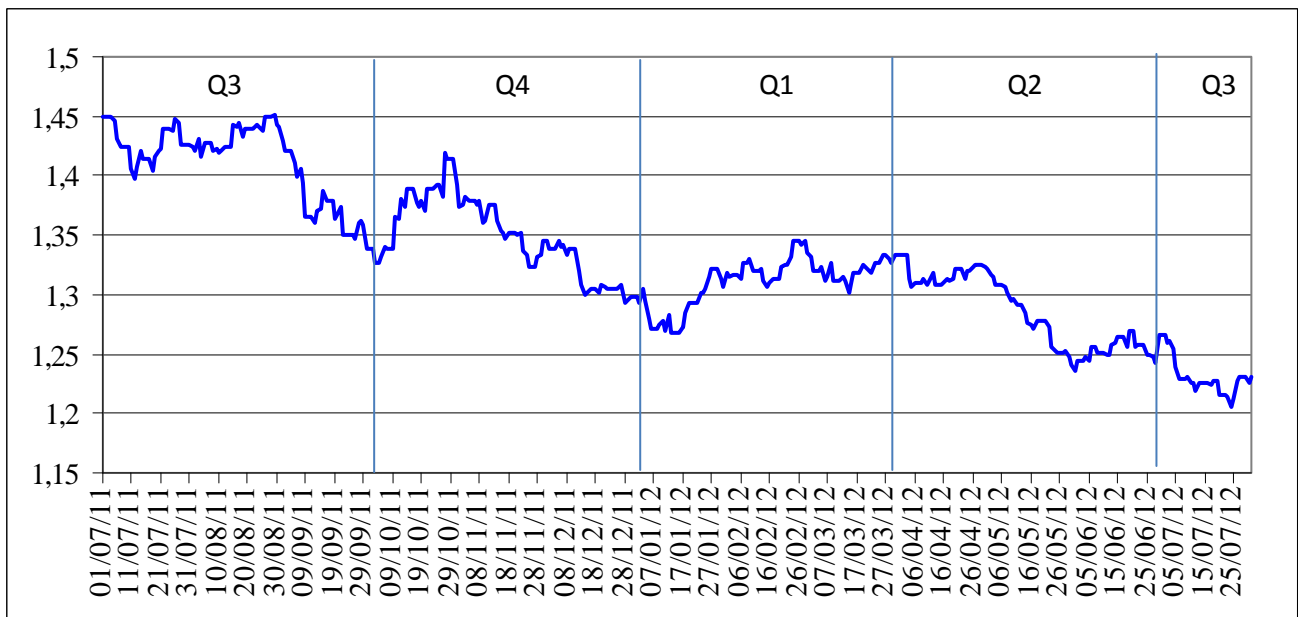
		<p>2,9%, in aumento rispetto al 2,5% di aprile, e vicino al 3% registrato nel mese di marzo. Il tasso di crescita annuale dei prestiti al settore privato è sceso a 0,4% in maggio (0,8% in aprile). A maggio il tasso di crescita annuale relativo ai prestiti a società non finanziarie e privati si è ridotto rispettivamente a 0,2% e 1,3%, con un flusso mensile negativo per quanto riguarda le società non finanziarie. La bassa crescita dei prestiti riflette la situazione congiunturale attuale, l'avversione al rischio e l'aggiustamento dei bilanci di privati e aziende, che hanno un impatto negativo sulla domanda di credito. È necessario che le banche si consolidino, in modo che vi sia un appropriato aumento dei prestiti. La solidità dei bilanci delle banche sarà un fattore chiave nel facilitare un appropriato accesso al credito e la normalizzazione dei canali di finanziamento.</p> <p>Riassumendo, l'analisi economica e monetaria segnala che l'andamento dei prezzi dovrebbe rimanere in linea con la stabilità di medio periodo. L'Unione Economica e Monetaria deve poggiarsi su basi più solide per una crescita sostenibile, il risanamento della finanza pubblica e l'attuazione di riforme strutturali sono prioritarie al fine di aumentare la competitività. La BCE ha accettato con piacere la decisione di sviluppare una mappa per il raggiungimento di una vera Unione Economica e Monetaria, e di un meccanismo di supervisione unico, oltre che la possibilità di ricapitalizzazione diretta delle banche, e dell'uso dei fondi Efsf/Esm in modo flessibile ed efficiente, al fine di stabilizzare i mercati. La BCE lavorerà come agente per quanto riguarda i fondi Efsf/Esm, conducendo operazioni di mercato.</p>
BCE-Draghi	09/07	<p>Per quanto riguarda le misure di politica monetaria non standard, è stato deciso di continuare con le operazioni di rifinanziamento principale con piena assegnazione, almeno fino a metà del 2013. Sono state adottate anche misure per migliorare l'accesso al settore bancario, rafforzando la disponibilità di collateralizzati. Le misure standard e non supportano la trasmissione della politica monetaria e la fornitura di credito all'economia reale, salvaguardando la stabilità dei prezzi nell'Area Euro, aiutando a ridurre i costi di finanziamento e supportando la ripresa della crescita.</p> <p>In un contesto di crescita modesta e aspettative inflazionistiche stabili, la pressione sui prezzi dei beni sottostanti dovrebbe rimanere contenuta. Questo dovrebbe ripristinare il potere d'acquisto di stipendi e salari.</p> <p>I rischi sono bilanciati nel medio termine: i rischi al ribasso riguardano la crescita più debole del previsto nell'Area Euro, mentre i rischi al rialzo derivano da un incremento delle tasse e dei prezzi dell'energia.</p> <p>La risoluzione della crisi necessita di azioni da parte delle banche centrali e dei governi. Durante la crisi, un certo numero di paesi hanno richiesto assistenza finanziaria a causa delle difficoltà di accesso ai mercati di capitali. Nello stesso tempo si sono impegnati a porre in essere riforme necessarie ad assicurare l'accesso a tali mercati in futuro. Dato che l'assistenza può essere solo temporanea, la qualità delle riforme e la loro implementazione è essenziale al fine di determinare il successo del programma di aggiustamento.</p> <p>La situazione attuale obbliga a guardare al passato con occhio critico e fissare obiettivi adeguati in futuro. L'insostenibilità dei disavanzi porta alla necessità di programmi di aggiustamento, che dipendono da quanto sono state inadeguate le politiche passate. Il fattore critico di successo è la padronanza del programma da parte dei governi, parlamenti e i cittadini.</p> <p>I politici nazionali stanno ponendo tra i loro obiettivi centrali la costituzione dell'Unione Economica e Monetaria, sostenendo il benessere economico in assenza di disavanzi e una crescita sostenibile in un ambiente competitivo. Grandi progressi sono stati fatti in questa direzione. Il deficit fiscale dell'Area Euro si sta riducendo al 3% del PIL; la stabilità dei prezzi è garantita; e tutti i conti esterni sono vicini al pareggio: tutti questi elementi sono ragioni per perseguire nella strada delle riforme con maggiore fiducia.</p> <p>Le riforme annunciate devono essere però implementate per diminuire le tensioni nei mercati finanziari. I passi fondamentali da seguire sono riassumibili in quattro punti: unione dei mercati finanziari, per una maggiore</p>

		<p>responsabilità di monitoraggio delle banche; unione fiscale, per rafforzare le politiche di budget a livello europeo; unione economica con meccanismi che consentano agli stati di raggiungere la prosperità senza disavanzi; e unione politica, che rafforzi la legittimità dell'EMU tra i cittadini.</p> <p>È necessario innanzitutto che ci si muova verso la condivisione della sovranità in ambito fiscale, finanziario ed economico, in modo da instaurare una stabile e sana EMU. L'EMU è parte integrante del Trattato, e ciò implica che gli attori devono impegnarsi in modo costruttivo per la sua realizzazione e il suo funzionamento, non solo a livello di Unione ma anche a livello nazionale. Inoltre, è necessaria un'integrazione più profonda dell'Area Euro con progressi per quanto concerne legittimazione democratica e contabilità.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2012	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
31 Luglio – 1 Agosto 2012	
	2 Agosto 2012
	6 Settembre 2012
12-13 Settembre 2012	
	20 Settembre 2012
	4 Ottobre 2012
	18 Ottobre 2012
23-24 Ottobre 2012	
	8 Novembre 2012
	22 Novembre 2012
	6 Dicembre 2012
11-12 Dicembre 2012	
	20 Dicembre 2012
	10 Gennaio 2013
	24 Gennaio 2013
29-30 Gennaio 2013	
	7 Febbraio 2013
	21 Febbraio 2013
	7 Marzo 2013
19-20 Marzo 2013	
	21 Marzo 2013
	4 Aprile 2013
	18 Aprile 2013
30 Aprile- 1 Maggio 2013	
	2 Maggio 2013
	16 Maggio 2013
	6 Giugno 2013
18-19 Giugno 2013	
	20 Giugno 2013
	4 Luglio 2013
	18 Luglio 2013
30-31 Luglio 2013	
	1 Agosto 2013
	5 Settembre 2013
17-18 Settembre 2013	
	19 Settembre 2013
	2 Ottobre 2013
	17 Ottobre 2013
29-30 Ottobre 2013	
	7 Novembre 2013
	21 Novembre 2013
	5 Dicembre 2013
17-18 Dicembre 2013	
	19 Dicembre 2013

