

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
Pil	+1,3% t/t +2,1% a/a	+2% t/t +2,4% a/a	+1,7% t/t	27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +1,7% t/t e +2,3% a/a
Consumi privati	+1,5% t/t +1,9% a/a	+2,4% t/t +1,8% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +1,7% t/t e +2% a/a
Consumi pubblici	-0,7% t/t -2,2% a/a	-3% t/t -2,2% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da -0,9% t/t e +2,3% a/a
Investimenti fissi	+4,5% t/t +9,9% a/a	+9,8% t/t +11,9% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +5,1% t/t e +210% a/a
Investimenti fissi non residenziali	+3,6% t/t +9,7% a/a	+7,5% t/t +12,5% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +4,2% t/t e +9,9% a/a
Investimenti fissi residenziali	+8,5% t/t +10,4% a/a	+20,5% t/t +9,3% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +8,9% t/t e +10,5% a/a
Esportazioni	+5,3% t/t +4,3% a/a	+4,4% t/t +4% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +6% t/t e +4,5% a/a
Importazioni	+2,8% t/t +3,9% a/a	+3,1% t/t +3,2% a/a		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +2,9% t/t
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+1,06% t/t	+1,72% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +1,2% t/t
Consumi pubblici	-0,14% t/t	-0,60% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da -0,18% t/t
Investimenti fissi	+0,56% t/t	+1,18% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +0,63% t/t
Investimenti fissi non resid.	+0,36% t/t	+0,74% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +0,43% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,19% t/t	+0,43% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +0,20% t/t
Scorte	-0,16% t/t	-0,39% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +0,23% t/t
Esportazioni	+0,72% t/t	+0,60% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da +0,82% t/t
Importazioni	-0,49% t/t	-0,54% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da -0,51% t/t
Esportazioni nette	+0,23% t/t	+0,06% t/t		27/09	II Trim	Rivisto la seconda stima del II T da -0,32% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1,04% m/m	+1,15% m/m		11/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,9% m/m
Importazioni	-0,8% m/m	-1,56% m/m		11/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -1,5% m/m
Saldo bilancia commerciale	-42 mld \$	-41,89 mld \$		11/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -42,92 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+8,1%	+8,3%	+8,3%	07/09	Ago	
Occupazione (non agricoli)	+96 mila	+141 mila	+130 mila	07/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +163 mila. Settore privato +103 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-15 mila	+23 mila		07/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +25 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,7		07/09	Ago	
Salari medi orari	+19,75	+19,76		07/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +19,77
Tasso di partecipazione	+63,5%	+63,7%		07/09	Ago	

Costo del lavoro unitario	+1,5% t/t +0,9% a/a	+6,4% t/t +0,2% a/a		05/09	Il Trim	Rivisto il dato del II T da +1,7% t/t e +0,8% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	+0,6% m/m +1,7% a/a	0% m/m +1,4% a/a	+0,5% m/m +1,6% a/a	14/09	Ago	Indice prezzi energia +5,6% m/m e -0,6% a/a
CPI core	+0,1% m/m +1,9% a/a	+0,1% m/m +2,1% a/a	+0,2% m/m +2% a/a	14/09	Ago	
PPI	+1,7% m/m +2% a/a	+0,3% m/m +0,5% a/a		13/09	Ago	
PPI core	+0,2% m/m +2,5% a/a	+0,4% m/m +2,5% a/a		13/09	Ago	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+2,2% t/t +1,2% a/a	-0,9% t/t +0,4% a/a	+1,4% t/t	05/09	Il Trim	Rivisto il dato del II T da +1,6% t/t e +1,1% a/a
Deflatore del Pil	+1,5% t/t	+2,2% t/t	+1,6% t/t	29/08	Il Trim	Rivista la seconda stima del II T da +1,6% t/t
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m +2,8% a/a	+0,5% m/m +4,4% a/a	+0,2% m/m	14/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,6% m/m
Ordini industriali	+2,8% m/m +1,9% a/a	-0,5% m/m +2,5% a/a	+1% m/m	31/08	Lug	Seasonally Adj. Ex. Trasporti: +0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	-13,2% m/m +5,5% a/a	+3,3% m/m +4,9% a/a		27/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +4,2% a/a Il dato a/a è non seasonally adj. Ex trasporti: -1,6% m/m
Scorte delle imprese	+0,8% m/m +5,4% a/a	+0,1% m/m +5% a/a	+0,3% m/m	14/09	Lug	
Utilizzo capac. produttiva	+78,2%	+79,2%	+79,3%	14/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +79,3%
ISM (manifatt.)	+49,6	+49,8	+50	04/09	Ago	Exports: +0,5% m/m Imports: -1,5% m/m New order: -0,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+53,7	+52,6	+52,5	06/09	Ago	
NAPM Chicago	+49,7	+53		31/08	Ago	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-1,9	-7,1	-4	20/09	Set	
NY Empire State Manufact.	-10,4	-5,9	-2	17/09	Set	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+2,3% m/m +29,1% a/a	-1,1% m/m +21,5% a/a		19/08	Ago	
Spesa per costruzioni	-0,9% m/m +9,3% a/a	+0,4% m/m +7% a/a	+0,4% m/m	04/09	Lug	
Vendita case esistenti	+7,8% m/m +9,3% a/a	+2,3% m/m +10,4% a/a		19/09	Ago	
Vendita nuove case	-0,3% m/m +27,7% a/a	+3,6% m/m +25,3% a/a		26/09	Ago	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,1% m/m	+0,4% m/m		28/09	Ago	
Reddito personale (in termini reali)	-0,3% m/m	+0,1% m/m		28/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,3% m/m
Vendite grandi magazzini	-0,1% m/m +2,7% a/a	-1,4% m/m +3,1% a/a		12/08	Lug	
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m +4,7% a/a	+0,6% m/m +3,9% a/a		14/08	Ago	Rivisto il dato di Lug da +0,8% m/m e +4,1% a/a Senza auto: +0,8% m/m e +3,4% a/a

Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+70,3	+61,3	+63,2	25/09	Set	Rivisto il dato di Lug da +60,9
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+78,3	+74,3		28/09	Set	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	13/09	<p>L'attività economica è cresciuta ad un passo moderato negli ultimi mesi. La crescita dell'occupazione è stata lenta e il tasso di disoccupazione rimane elevato. I consumi delle famiglie continuano ad aumentare, ma la crescita degli investimenti fissi è rallentata. Il settore edilizio ha mostrato segni di ripresa, pur rimanendo a livelli molto bassi. L'inflazione è contenuta, nonostante l'aumento dei prezzi di alcune materie prime. L'inflazione di lungo termine rimane stabile.</p> <p>Nel rispetto del proprio mandato il Comitato cerca di aumentare l'occupazione e raggiungere la stabilità dei prezzi. Senza una politica economica accomodante la crescita economica potrebbe non essere abbastanza forte da generare miglioramenti nel mercato del lavoro. Le tensioni nei mercati finanziari continuano a porre rilevanti rischi al ribasso per le prospettive economiche. L'inflazione nel medio termine rimarrà in linea con il tasso previsto dal mandato, pari o al di sotto del 2%.</p> <p>Per supportare una ripresa più forte dell'attività economica e assicurare la stabilità dell'inflazione, il Comitato ha deciso di attuare una nuova politica accomodante attraverso l'acquisto di ulteriori <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per un totale di 40 miliardi di dollari al mese. Il Comitato continuerà il programma di estensione della scadenza dei titoli in suo possesso e il programma di reinvestimento delle cedole derivanti dagli <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> per acquistare nuovi titoli dello stesso tipo per tutto il corso dell'anno. Questi interventi, che nel complesso aumenteranno i titoli di lunga scadenza in possesso della Fed per 85 miliardi di dollari al mese fino a fine anno, dovrebbero ridurre le pressioni sui tassi di interesse di lungo termine, supportare il mercato dei prestiti e rendere le condizioni finanziarie più accomodanti.</p> <p>Il Comitato monitorerà attentamente l'informazione in arrivo sugli sviluppi economici e finanziari. Se le prospettive del mercato del lavoro non miglioreranno, il Comitato continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> e utilizzerà strumenti aggiuntivi fino a quando le condizioni del mercato del lavoro non miglioreranno, in un contesto di stabilizzazione dei prezzi. Il Comitato terrà conto dell'efficacia e dei costi per decidere la dimensione, il passo e la composizione degli acquisti.</p> <p>Le condizioni finanziarie più accomodanti rimangano appropriate per molto tempo anche dopo il rafforzamento della ripresa. In particolare il Comitato ha deciso di mantenere il <i>target range</i> dei <i>federal funds</i> a un tasso compreso tra 0 e 0,25%; le condizioni economiche attuali consentono di garantire livelli di tassi eccezionalmente bassi almeno fino alla metà del 2015.</p>
FOMC Economic Projections	13/09	<p>Le proiezioni macroeconomiche sono state riviste al ribasso per il 2012 e al rialzo per il 2013. La variazione del PIL reale sarà compresa tra 1,7% e 2% nel 2012, tra 2,5-3% nel 2013 e tra 3-3,8% nel 2014. Il tasso di disoccupazione è previsto fra 8 e 8,2% nel 2012, tra 7,6-7,9% nel 2013, e tra 6,7-7,3% nel 2014. L'inflazione sarà compresa tra 1,7-1,8% nel 2012, tra 1,6-2% nel 2013 e nel 2014. La <i>core inflation</i> è prevista tra 1,7-1,9% nel 2012, tra 1,7-2% nel 2013 e tra 1,8-2% nel 2014.</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	+1,5% m/m +3,4% a/a	-0,1% m/m +2,4% a/a		10/09	Ago	
CPI	+0,6% m/m +2% a/a	+0,1% m/m +1,8% a/a		10/09	Ago	
PPI	-0,5% m/m -3,5% a/a	-0,8% m/m -2,9% a/a		10/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,69% m/m +8,9% a/a	-0,3% m/m +9,2% a/a		09/09	Ago	
PMI manifatturiero	+47,9	+47,6		28/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +47,8
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,28% m/m +13,2% a/a	+1,11% m/m +13,1% a/a		10/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +1,05% m/m
Consumer Confidence Index	+99,4	+98,2		28/09	Ago	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+1% a/a	+11,3% a/a		21/08	Lug	
Importazioni	+4,7% a/a	+6,3% a/a		21/08	Lug	
Saldo bilancia commerciale	+16,6 mld \$	+31,72 mld \$		21/08	Lug	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,2% t/t +3,2% a/a	+1,3% t/t +2,9% a/a	+0,6% t/t +1% a/a	10/09	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da +0,3% t/t e +3,5% a/a
Consumi privati	+0,1% t/t +3,5% a/a	+1% t/t +3,7% a/a		10/09	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da +3,3% a/a e del I T da +1,2% m/m e +3,8% a/a
Investimenti fissi	+1,4% t/t +5,2% a/a	-0,5% t/t +3,9% a/a		10/09	Il Trim	Rivista la prima stima del II T +1,5% t/t e del I T da -0,4% t/t
Esportazioni	+1,2% t/t +8,9% a/a	+3,4% t/t +1% a/a		10/09	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da +8,8% a/a
Importazioni	+1,6% t/t +8,6% a/a	+2,2% t/t +6,7% a/a		10/09	Il Trim	Rivista la prima stima del II T da +8,4% a/a
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,1% t/t	+0,7% t/t		10/09	Il Trim	
Investimenti fissi	+0,3% t/t	-0,1% t/t		10/09	Il Trim	Rivista il dato del I T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	+0,1% t/t		10/09	Il Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-5% m/m -5,8% a/a	-5,8% m/m -8,1% a/a		20/09	Ago	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	-0,5% m/m -5,4% a/a	+4,5% m/m +2,1% a/a		20/09	Ago	Preliminare Non Seasonally Adj Rivisto il dato di Lug da +4,4% m/m
Saldo	-754,13 mln ¥	-517,38 mln ¥		20/09	Ago	Preliminare Non Seasonally Adj
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,35 mln	+65,50 mln		28/09	Ago	Seasonally Adj
Occupati	+62,63 mln	+62,69 mln		28/09	Ago	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,2%	+4,3%		28/09	Ago	Seasonally Adj
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,3% m/m -1,8% a/a	-0,5% m/m -2,2% a/a		12/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,4% m/m e -2,1% a/a
CPI	+0,1% m/m -0,4% a/a	-0,3% m/m -0,4% a/a		28/09	Ago	
CPI core	+0,2% m/m -0,3% a/a	-0,2% m/m -0,6% a/a		28/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,3% m/m -4,3% a/a	-1,2% m/m -1% a/a		31/08	Lug	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	+4,6% m/m +1,7% a/a	+5,6% m/m -9,9% a/a		12/09	Lug	
PMI manifatturiero	+48	+47,7		28/09	Set	
Indice Tankan	-4	-6	-4	02/07	Il Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-8	-7	-7	02/07	Il Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-3	-5		02/07	Il Trim	
Coinc. Index of business condit	+20	+20		07/09	Lug	
Indice di attività del terziario	-0,8% m/m	+0,2% m/m		12/09	Lug	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da

						+0,1% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	+0,9% a/a	+1,5% a/a		28/09	Ago	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	+2,6% a/a	-4% a/a		28/09	Ago	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-4,3% a/a	-4% a/a		28/09	Ago	Preliminare
Vendite al dettaglio	+1,8% a/a	-0,7% a/a		28/09	Ago	Preliminare Rivisto il dato di Lug da -0,8% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+40,6	+40,5		10/09	Ago	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	18/09	<p>La BoJ ha deciso all'unanimità di effettuare un nuovo allentamento monetario, modificando l'<i>Asset Purchase Program</i>. In particolare la Banca ha deciso di aumentare l'ammontare complessivo per 10 mila miliardi di yen, portandolo da 70 mila miliardi a 80 mila miliardi. Il programma sarà completato per la fine del 2013. La Banca ha deciso inoltre di rimuovere il limite dell'1% sui tassi sugli acquisti di titoli governativi giapponesi, al fine di assicurarne l'acquisto. La Banca ha mantenuto i tassi fermi fra lo 0 e lo 0,1%.</p> <p>Le economie d'oltremare si sono mosse verso una fase di decelerazione più profonda. Nonostante l'avversione al rischio degli investitori relativamente al problema del debito sovrano in Europa si sia ridotta, i mercati finanziari pongono ancora rischi al ribasso.</p> <p>L'economia giapponese ha registrato un passo di crescita relativamente alto nella prima metà dell'anno, supportato dalla domanda interna. Tuttavia la ripresa dell'attività economica si è arrestata, di pari passo all'evoluzione della situazione nelle economie d'oltremare. Dati questi trend ci si attende che l'economia del paese si stabilizzi su questi livelli e che la variazione annua del CPI rimanga pari a 0%.</p> <p>Per quanto riguarda i rischi, rimane un elevato grado d'incertezza relativamente all'evoluzione dell'economia globale, compresi il problema del debito pubblico in Europa, la situazione congiunturale negli Stati Uniti e della stabilità dei prezzi nei paesi emergenti esportatori di materie prime. Inoltre dovrà essere prestata attenzione agli effetti dell'evoluzione dei mercati valutari e finanziari sui prezzi e sulla crescita.</p> <p>Sulla base di queste considerazioni la BoJ ha deciso di aumentare di 10 mila miliardi il programma di acquisto di titoli. Con questo intervento la Banca mira a migliorare le condizioni di accesso al credito e ridurre i tassi di interesse di lungo termine e i premi al rischio. La Banca si aspetta che, insieme alle altre politiche attuate, questa decisione riporti l'economia a crescere a passo sostenibile e alla stabilità dei prezzi.</p> <p>Il Giappone sta affrontando la sfida della deflazione e del ritorno a una crescita sostenibile in un contesto di stabilità dei prezzi. La Banca continuerà ad attuare le politiche monetarie in modo appropriato al fine di assicurare la stabilità del sistema finanziario, prestando attenzione all'evoluzione della situazione dei mercati finanziari internazionali.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,2% t/t -0,5% a/a	0% t/t 0% a/a	-0,2% t/t -0,4% a/a	06/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da -0,41% a/a
Consumi privati	-0,2% t/t -0,7% a/a	-0,2% t/t -1% a/a		06/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0% t/t e -0,6% a/a
Investimenti fissi	-0,8% t/t -3% a/a	-1,3% t/t -2,4% a/a		06/09	II Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,4% t/t e da -2,2% a/a
Esportazioni	+1,3% t/t +3,4% a/a	+0,7% t/t +2,6% a/a		06/09	II Trim	Rivisto il dato del IV T da +1% t/t e +2,9% a/a
Importazioni	+0,9% t/t -0,3% a/a	-0,2% t/t -0,9% a/a		06/09	II Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,1% t/t e -0,3% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,1% t/t	-0,1% t/t		06/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da 0% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,3% t/t		06/09	II Trim	
Scorte	-0,2% t/t	-0,1% t/t		06/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,26% t/t	+0,43% t/t		06/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,53% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+7,9mld €	+9,3 mld €	+12 mld €	17/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +10,5 mld €
Esportazioni	-2% m/m	+2,4% m/m		17/09	Lug	
Importazioni	-1,2% m/m	+0,7% m/m		17/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da 0% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,3%	+11,3%	+11,3%	31/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +11,2%
Occupati	-1670 mila	-628,1 mila		Lug	I Trim	
Costo del lavoro	+1,6% a/a	+2% a/a	+1,6% a/a	17/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+2,7% a/a	+2,6% a/a		28/09	Set	
HCPI	+0,4% m/m +2,7% a/a	-0,5% m/m +2,4% a/a	+0,4% m/m +2,6% a/a	14/08	Ago	
CPI <i>core</i>	+0,2% m/m +1,6% a/a	-0,8% m/m +1,7% a/a		14/08	Ago	
PPI	+0,4% m/m +1,8% a/a	-0,5% m/m +1,8% a/a	+1,8% a/a	04/09	Lug	
M3	+2,9% a/a	+3,6% a/a	+3,3% a/a	27/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da +3,4%
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,6% m/m -2,3% a/a	-0,6% m/m -2,1% a/a	-0,6% m/m	12/08	Lug	
Costruzioni	-0,3% m/m -4,7% a/a	-0,6% m/m -2,8% a/a		19/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,5% m/m
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	
PMI manifatturiero	+46	+45,1	+45,4	20/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +45,3
PMI servizi	+46	+47,2		20/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +47,5
ESI	+85	+86,1	+86,1	27/09	Set	
Leading indicators (OECD)	-0,09% m/m -1,45% a/a	-0,10% m/m -1,64% a/a		13/09	Lug	

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,2% m/m -1,7% a/a	+0,1% m/m -0,9% a/a		05/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -1,2% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,3% t/t +0,5% a/a	+0,5% t/t +1,7% a/a	+0,2% t/t +1,1% a/a	14/08	II Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,4% t/t +0,8% a/a	+0,1% t/t +1,7% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,4% t/t e +1,8% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t -1,5% a/a	-0,9% t/t +1,1% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -1,1% t/t e -0,9% a/a
Esportazioni	+2,5% t/t +4,7% a/a	+1,2% t/t +4,1% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +1,7% t/t e +5,2% a/a
Importazioni	+2,1% t/t +2,9% a/a	-0,2% t/t +3,8% a/a		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da 0% t/t e +5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,3% t/t	+0,1% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,2% t/t		23/08	II Trim	
Scorte	-0,1% t/t	-0,1% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,4% t/t
Esportazioni nette	+0,3% t/t	+0,7% t/t		23/08	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,9% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+16,1 mld €	+16,3 mld €	+15,3 mld €	07/09	Lug	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da +16,2 mld €
Esportazioni	+0,5% m/m +9,2% a/a	-1,4% m/m +7,5% a/a		07/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da -1,5% m/m e +7,4% a/a
Importazioni	-0,9% m/m +1,9% a/a	-2,9% m/m +1,5% a/a		07/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da +3% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+6,8%	+6,6%		31/07	Lug	
Disoccupati	-63 mila (+7 mila)	-46 mila (+7 mila)		31/07	Lug	Fra parentesi: Seasonally Adj.
Occupati	+102 mila	+180 mila		Ago	II Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del I T da +203 mila
Costo del lavoro	+2,8% a/a	+1,6% t/t		07/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,4% m/m +2,4% a/a	+0,4% m/m +1,9% a/a		14/08	Ago	
CPI core	+0,2% +1,2% a/a	+0,4% +1,2% a/a		14/08	Ago	
PPI	+0,6% m/m +1,6% a/a	-0,1% m/m +0,9% a/a	+0,4% m/m +1,5% a/a	20/09	Ago	Seasonally Adj.
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,3% m/m +2% a/a	-0,4% m/m +3,7% a/a	0% m/m	07/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da -0,9% m/m e +3,2% a/a

Costruzioni	+1,9% m/m +6,7% a/a	-1,3% m/m +8,2% a/a		07/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da -2% m/m e +7,6% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	+0,5% m/m -1,7% a/a	-1,6% m/m -5% a/a	+0,3% m/m	06/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Giu da -1,7% m/m e da -5,4% a/a
Zew	-18,2	-25,5	-20	18/09	Set	
Ifo	+101,4	+102,3	+102,5	24/09	Set	
PMI manifatturiero	+47,3	+44,7		20/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +45,1
PMI servizi	+50,6	+48,3	+50,1	20/09	Set	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	+0,3% m/m -0,8% a/a	-1% m/m -1,6% a/a		28/09	Ago	Rivisto il dato di Lug da -0,9% m/m e -1% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,8% t/t -2,6% a/a	-0,8% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t -2,5% a/a	10/09	II Trim	Rivista la prima stima da -0,7% t/t e da +2,5% a/a
Consumi privati	-1% t/t -3,6% a/a	-1% t/t -2,5% a/a		10/09	II Trim	
Investimenti fissi	-2,3% t/t -9,5% a/a	-3,6% t/t -7,6% a/a		10/09	II Trim	
Esportazioni	+0,2% t/t +1,4% a/a	-0,6% t/t +1,7% a/a		10/09	II Trim	
Importazioni	-0,4% t/t -8,2% a/a	-3,6% t/t -9% a/a		10/09	II Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,6% t/t	-0,7% t/t		10/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,6% t/t
Investimenti fissi	-0,4% t/t	-0,7% t/t		10/09	II Trim	
Scorte	0% t/t	-0,4% t/t		10/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,5% t/t
Esportazioni nette	+0,2% t/t	+0,9% t/t		10/09	II Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+2653 mln €	+997 mln €		17/09	Lug	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	+0,8% m/m 0% a/a	-0,1% m/m 0% a/a		17/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+3,6% m/m -3,9% a/a	-4,6% m/m -7,1% a/a		17/09	Lug	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+230 mln €	+256 mln €		06/09	Lug	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	+2,9% m/m +14% a/a	-0,3% m/m +9,5% a/a		24/09	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	+4,9% m/m +0,7% a/a	-2,1% m/m -4,8% a/a		24/09	Ago	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,7%	+10,7%	+10,9%	31/08	Lug	Provvisorio

Occupati	-48 mila	-81 mila		31/08	II Trim	Dato tendenziale. Rispetto al I T +31 mila
Costo del lavoro	+0,7% a/a	+2,2% a/a		13/09	II Trim	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+2,1% m/m +3,4% a/a	0% m/m +3,3% a/a		28/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +0,2% m/m e +3,5% a/a
CPI core	-0,3% m/m +1,9% a/a	+0,4% m/m +2,1% a/a		28/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +3,2% a/a
PPI	+0,7% m/m +2,7% a/a	+0,3% m/m +2,1% a/a		28/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,2% m/m -7,3% a/a	-1,4% m/m -8,2% a/a	-0,6% m/m	12/09	Lug	
Costruzioni	-2,2% m/m -14,2% a/a	-0,5% m/m -13,1% a/a		19/09	Lug	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	+2,9% m/m -4,9% a/a	-2,2% m/m -10,8% a/a		20/09	Lug	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,3	+87,3		27/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +87,2
Indice di fiducia dei serv.	+72,1	+78,5		27/09	Set	
PMI manifatturiero	+43,6	+44,3		03/09	Ago	
PMI servizi	+44	+43		05/09	Ago	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,2% m/m -3,2% a/a	+0,4% m/m -0,5% a/a		26/09	Lug	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86,2	+86,1	+86	25/09	Set	

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	0% t/t +0,3% a/a	0% t/t -0,1% a/a		28/09	II Trim	
Consumi privati	-0,1% t/t +0,2% a/a	+0,2% t/t -0,5% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da -0,2% t/t
Investimenti fissi	+0,5% t/t +1,2% a/a	-0,8% t/t +1,2% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +0,6% t/t e +1,3% a/a
Esportazioni	+0,2% t/t +3,3% a/a	+0,1% t/t +4% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +3,2% a/a
Importazioni	+1,7% t/t +1,2% a/a	+0,8% t/t -1% a/a		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +1,8% t/t e +1,4% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,07% t/t	+0,08% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da -0,09% t/t
Investimenti fissi	+0,1% t/t	-0,17% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del II T da +0,11% t/t
Scorte	+0,27% t/t	+0,12% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da +0,29% t/t
Esportazioni nette	-0,45% t/t	-0,12% t/t		28/09	II Trim	Rivisto il dato del I T da -0,47% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,36% m/m +1,53% a/a	-1,04% m/m +1,66% a/a		07/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,82% m/m e +1,84% a/a

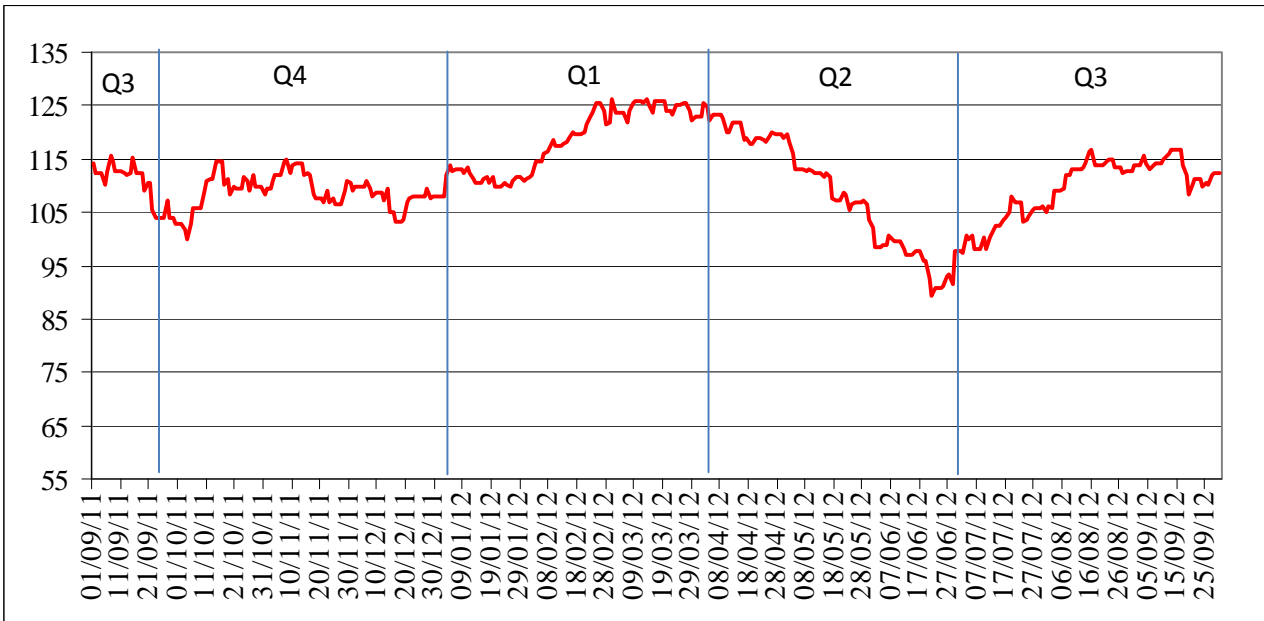
Importazioni	-1,55% m/m -0,82% a/a	-0,45% m/m +2,33% a/a		07/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,18% m/m e +2,43% a/a
Saldo	-4,271 mld €	-6,065 mld €		07/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -5,990 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+10,3%	+10,2%		31/08	Lug	Rivisto il dato di Giu da +10,1%
Occupati	-88,3 mila	-230,4 mila		Lug	I Trim	
Costo del lavoro	+2,1% a/a	+2,2% a/a		17/09	II Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,7% m/m +2,4% a/a	-0,5% m/m +2,2% a/a		12/09	Ago	
CPI core	+0,1% m/m +1,3% a/a	-0,2% m/m +1,5% a/a		12/09	Ago	
PPI	+1% m/m +2,2% a/a	+0,4% m/m +1,1% a/a		28/09	Ago	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,9% m/m -3,5% a/a	+0,1% m/m -3,1% a/a	+0,6% m/m	10/09	Lug	
Costruzioni	-0,1% m/m -1,9% a/a	+0,7% m/m -1,5% a/a		10/09	Lug	
Ordini all'industria	-1,1% m/m +0,2% a/a	-1% m/m +3,3% a/a		20/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da -0,7% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+90	+90	+89	25/09	Set	
PMI manifatturiero	+42,6	+46		20/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +46,2
PMI servizi	+46,1	+49,2		20/09	Set	Rivisto il dato di Ago da +50,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+0,9% m/m +3% a/a	+0,5% m/m +1,4% a/a		05/09	Lug	Rivisto il dato di Giu da +0,7% m/m e +0,9% a/a
Consumi delle famiglie	-1% m/m -0,9% a/a	+0,4% m/m +0,3% a/a		28/09	Ago	Beni manifatturieri.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+85	+86		26/09	Set	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	06/09	Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,75%, all'1,50% e allo 0,00%.
BCE-Draghi	06/09	A causa degli elevati prezzi dell'energia e l'aumento delle imposte indirette in alcuni paesi dell'Area Euro, l'inflazione è attesa rimanere sopra al 2% per tutto il 2012 e scendere sotto tale soglia dal 2013. Di conseguenza, il passo dell'espansione monetaria rimarrà moderato. 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. Una rinnovata intensificazione delle tensioni finanziarie potrebbe aumentare il rischio al ribasso per la crescita e per l'inflazione. Il Consiglio ha deciso le modalità di attivazione dell' <i>Outright Monetary Transactions</i> (OMTs) nei mercati secondari dei titoli di stato dei paesi appartenenti all'Area Euro. Il Consiglio afferma di dover essere nella posizione di salvaguardare il meccanismo di trasmissione della politica monetaria in tutti gli Stati Membri. Con questo intervento il Consiglio mira a preservare l'univocità della sua politica monetaria e assicurare un'adeguata trasmissione nelle economie reali di tutti i paesi. L'OMT permetterà di correggere molte distorsioni nel mercato del debito sovrano europeo originate

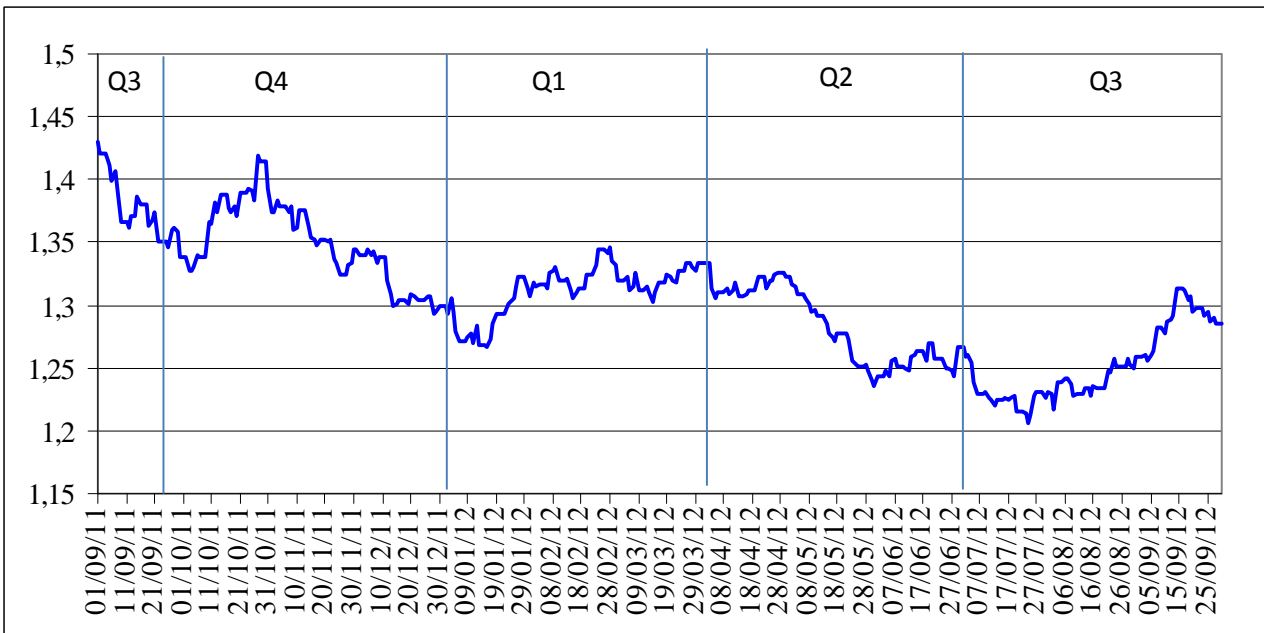
		<p>dall'infondato timore della reversibilità della moneta unica. Sotto appropriate condizioni, il Consiglio attiverà questo meccanismo che permetterà di evitare scenari distruttivi che minerebbero la stabilità dei prezzi nell'Area. L'intervento rientra nel mandato di garantire la stabilità dei prezzi.</p> <p>Al fine di ripristinare la fiducia, i governi devono portare avanti con determinazione il consolidamento fiscale e le riforme strutturali per rafforzare la competitività e la creazione di un'istituzione Europea. I governi devono essere pronti ad attivare i fondi EFSF/ESM qualora si verificassero circostanze eccezionali nei mercati dei titoli di stato e vi fosse il rischio di instabilità finanziaria, sotto stretta condizionalità. L'adesione del governo a un memorandum d'intesa è una condizione necessaria per ottenere l'attivazione dell'EFSF/ESM. Il Consiglio ha inoltre deciso di espandere la gamma di collaterali accettati in garanzia.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi economica, i dati recenti segnalano che il PIL reale dell'Area Euro si è contratto dello 0,2% t/t nel secondo trimestre, dopo lo 0% del primo. Gli indicatori economici indicano che questo trend di debolezza continuerà per tutto il 2012, data l'incertezza che caratterizza lo scenario. Guardando oltre al breve termine, la BCE si aspetta che l'economia nell'Eurozona si riprenda in modo molto graduale. La ripresa sarà smorzata dal processo di aggiustamento dei bilanci nei settori finanziari e non, e dall'elevata disoccupazione.</p> <p>I rischi al ribasso che interessano l'area sono legati, in particolare, alle tensioni finanziarie nei mercati del debito sovrano di alcuni paesi e al loro effetto sull'economia reale. Tali rischi saranno contenuti attraverso adeguate azioni dei governi dei paesi coinvolti.</p> <p>L'inflazione annuale armonizzata (HICP) è stata del 2,6% ad agosto (da +2,4%). L'incremento è dovuto all'aumento dei prezzi dell'energia. Sulla base dei prezzi <i>futures</i> correnti sul petrolio, il tasso d'inflazione potrebbe essere leggermente superiore rispetto ai mesi scorsi, ma dovrebbe scendere sotto al 2% nel corso del prossimo anno. Dato il contesto di crescita moderata e aspettative di inflazione stabili, le tensioni inflazionistiche dovrebbero rimanere contenute. I rischi sono bilanciati nel medio termine. Il principale rischio al ribasso riguarda la crescita più debole del previsto nell'Area Euro, causata dalla riacutizzazione delle tensioni sui mercati finanziari e dagli effetti delle politiche di rientro sull'inflazione.</p> <p>Per quanto riguarda l'analisi monetaria, si osserva che il passo di espansione monetaria rimane basso. In luglio il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a 3,8%, in aumento rispetto al 3,2% di giugno. Tale incremento è in linea con l'aumento delle preferenze degli investitori per gli strumenti liquidi. Analogamente l'aggregato M1 è aumentato a +4,5% a luglio da +3,5% di giugno.</p> <p>Il tasso di crescita annuo dei prestiti al settore privato rimane debole (+0,5% in luglio da +0,5% in giugno). I tassi di crescita dei prestiti alle società non finanziarie e ai privati sono scesi ulteriormente a luglio, registrando rispettivamente -0,2% e -1,1%. La bassa crescita dei prestiti riflette la bassa crescita del PIL, su cui pesano l'avversione al rischio e i processi di aggiustamento dei bilanci. Inoltre, in molti paesi, la segmentazione dei mercati finanziari e le restrizioni di capitali per le banche pesano sull'offerta.</p> <p>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. Negli ultimi anni vi sono stati significativi progressi per quanto concerne il consolidamento fiscale, ma altri passi in avanti sono necessari per migliorare la competitività. Le riforme strutturali relative al mercato del lavoro e il consolidamento fiscale sono essenziali al fine del consolidamento fiscale e per ripristinare il corretto funzionamento del settore finanziario. Sul fronte fiscale è cruciale che i governi prendano tutte le misure necessarie per</p>
--	--	--

		raggiungere tali obiettivi. In questo contesto, una rapida implementazione del <i>fiscal compact</i> potrebbe aiutare il processo di aggiustamento. Continuare con la costruzione di un'istituzione europea con forte determinazione è essenziale.
BCE-Draghi OMTs	06/09	<p>Il Consiglio direttivo ha annunciato le caratteristiche dell'<i>Outright Monetary Transactions</i> (OMTs), con cui acquisterà titoli di stato sui mercati secondari per assicurare l'efficace trasmissione della politica monetaria in tutti gli Stati Membri:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>Condizionalità</i>: vi sarà stretta condizionalità per attivare i programmi EFSF/ESM. Questi programmi potranno prendere la forma di un vero e proprio programma di aggiustamento macroeconomico e precauzionale, con la possibilità di includere acquisti sul mercato primario attraverso i fondi EFS/ESM. Il coinvolgimento del FMI è previsto per delineare le condizionalità specifiche di ogni paese e monitorare l'attuazione del programma. Il programma potrà essere prolungato finché la condizionalità sarà rispettata e terminerà quando saranno stati raggiunti gli obiettivi o non venissero rispettati gli accordi previsti. Sarà il Consiglio ha decidere sull'inizio, la continuazione e la sospensione dell'OMT. - <i>Copertura</i>: le transazioni saranno illimitate e riguarderanno la parte di curva più a breve e, in particolare, i titoli di stato con scadenza tra 1 e 3 anni. - <i>Seniority</i>: la BCE sarà considerata al pari di un creditore privato, quindi non sarà un creditore privilegiato. - <i>Sterilizzazione</i>: piena sterilizzazione. - <i>Trasparenza</i>: l'ammontare dei titoli in possesso e il loro valore verrà pubblicato settimanalmente. La pubblicazione della <i>duration</i> media e il dettaglio per paese verrà comunicato su base mensile. - <i>Securities Markets Programme</i>: con la decisione odierna, l'<i>SMP</i> è terminato. La liquidità iniettata con il programma <i>SMP</i> continuerà a essere assorbita e i titoli nel portafoglio <i>SMP</i> verranno mantenuti fino a scadenza.
BCE-Draghi Collaterali	06/09	<p>Il Consiglio direttivo ha annunciato l'ampliamento dei collaterali accettati in garanzia dalle banche per garantire l'accesso alle operazioni di fornitura di liquidità.</p> <p>Il Consiglio ha deciso di sospendere l'applicazione della soglia minima di rating come requisito di esigibilità collaterale per i paesi candidati all'<i>OMTs</i> o sotto un programma EU-IMF, sostituendoli con la condizionalità. La sospensione è valida per tutti i titoli correnti e futuri. La decisione sul collaterale di esigibilità dei titoli greci presa in data 18 luglio 2012 è ancora valida. Il Consiglio ha deciso inoltre che gli strumenti di debito denominati in valuta diversa dell'euro (dollaro, sterlina e yen) possono essere utilizzati come collaterali per le operazioni di credito in Area Euro. Queste misure entreranno in vigore attraverso atti legali.</p>
BCE Proiezioni Economiche	06/09	<p>Le proiezioni macroeconomiche sono state riviste al ribasso. In particolare il PIL reale è previsto rimanere tra -0,6% e -0,2% nel 2012 e tra -0,4% e 1,4% nel 2013. L'inflazione è prevista tra 2,4% e 2,6% nel 2012 e tra 1,3 e 2,5% nel 2013.</p> <p>I consumi privati dovrebbero assestarsi tra -1,1% e -0,7% su base annua nel 2012 e tra -0,8% e 0,8% a/a nel 2013. La spesa pubblica dovrebbe rimanere tra -0,8% e -0,2% nel 2012 e tra -0,8 e 0,4 nel 2013. Gli investimenti fissi saranno tra -4,1% e -2,5% nel 2012 e tra -1,7% e 2,7% nel 2013. Le esportazioni dovrebbero attestarsi tra l'1,8% e 4,4% nel 2012 e tra 1,1% e 8,1% nel 2013, mentre le importazioni dovrebbero rimanere tra -1,3% e 1,3% nel 2012 e tra -0,3% e 7,1% nel 2013.</p>

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2012	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
	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
	9 Gennaio 2014

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2012					
Settembre	0	0,25	+1,9	Lug 12	-1,65
<u>2008</u>					
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
<u>2007</u>					
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
<u>2006</u>					
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)
Bce					
			Tasso	Periodo	
2012					
Settembre	0	0,75	+1,6	Ago 12	-0,85
<u>Luglio</u>	-25	0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
<u>8 dicembre</u>	-25	1,00	+1,6	Nov 11	-0,6
<u>7 luglio</u>	+25	1,50	+1,2	Lug 11	0,3
<u>7 aprile</u>	+25	1,25	+1,6	Apr 11	-0,35
2009					
<u>7 maggio</u>	-25	1,00	+1,0	Febr 11	0,00
<u>5 aprile</u>	-25	1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
<u>5 marzo</u>	-50	1,50	+1,5	Mar 09	0,0
<u>15 gennaio</u>	-50	2,00	+1,7	Feb 09	+0,30
2008					
04 dicembre	-75	2,50	+1,8	Dic 08	+0,70
06 novembre	-50	3,25	+1,9	Nov 08	+2,35
08 ottobre	-50	3,75	+1,9	Ott 08	+1,85
03 luglio	+25	4,25	+1,9	Set 08	+2,35