

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
PIL	+2,5% t/t +1,8% a/a	+0,4% t/t +1,7% a/a	+3% t/t	26/04	I Trim	
Consumi privati	+3,2% t/t +2% a/a	+1,8% t/t +1,8% a/a		26/04	I Trim	
Consumi pubblici	-4,1% t/t -2,1% a/a	-7% t/t -1,8% a/a		26/04	I Trim	
Investimenti fissi	+4,1% t/t +5,8% a/a	+14% t/t +7,2% a/a		26/04	I Trim	
Investimenti fissi non residenziali	+2,1% t/t +4,1% t/t	+13,2% t/t +5,4% a/a		26/04	I Trim	
Investimenti fissi residenziali	+12,6% t/t +13% t/t	+17,6% t/t +14,9% a/a		26/04	I Trim	
Esportazioni	+2,9% t/t +1,8% t/t	-2,8% t/t +2,1% a/a		26/04	I Trim	
Importazioni	+5,4% t/t +0,8% t/t	-4,2% t/t +0,2% a/a		26/04	I Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+2,24% t/t	+1,28% t/t		26/04	I Trim	
Consumi pubblici	-0,8% t/t	-1,41% t/t		26/04	I Trim	
Investimenti fissi	+0,53% t/t	+1,69% t/t		26/04	I Trim	
Investimenti fissi non resid.	+0,22% t/t	+1,28% t/t		26/04	I Trim	
Investimenti fissi residenziali	+0,31% t/t	+0,41% t/t		26/04	I Trim	
Scorte	+1,03% t/t	-1,52% t/t		26/04	I Trim	
Esportazioni	+0,4% t/t	-0,40% t/t		26/04	I Trim	
Importazioni	-0,9% t/t	+0,73% t/t		26/04	I Trim	
Esportazioni nette	-0,5% t/t	+0,33% t/t		26/04	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,8% m/m	-1,2% m/m		05/04	Feb	
Importazioni	0% m/m	+1,8% m/m		05/04	Feb	
Saldo bilancia commerciale	-42,96 mld \$	-44,46 mld \$		05/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -44,448 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+7,6%	+7,7%	+7,7%	05/04	Mar	
Occupazione (non agricoli)	+88 mila	+268 mila	+200 mila	05/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +236 mila. Settore privato +95 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	-3 mila	+19 mila		05/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +14 mila
Ore sett.li lavorate	+33,8	+33,8		05/04	Mar	
Salari medi orari	+20,03	+20,04		05/04	Mar	
Tasso di partecipazione	+63,3%	+63,5%		05/04	Mar	
Costo del lavoro unitario	+4,6% t/t +2,1% a/a	-2,3% t/t 0% a/a		07/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +4,5% t/t e da +1,9% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,2% m/m +1,5% a/a	+0,7% m/m +2% a/a		16/04	Mar	Indice prezzi energia -2,6% m/m e -1,6% a/a

CPI core	+0,1% m/m +1,9% a/a	+0,2% m/m +2% a/a		16/04	Mar	
PPI	-0,6% m/m +1,1% a/a	+0,7% m/m +1,7% a/a		12/04	Mar	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
PPI core	+0,2% m/m +1,7% a/a	+0,2% m/m +1,7% a/a		12/04	Mar	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	-1,9% t/t +0,5% a/a	+3,2% t/t +1,8% a/a		07/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -2% t/t e +0,6% a/a
Deflatore del Pil	+1,2% t/t	+1% t/t		26/04	I Trim	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m +3,5% a/a	+1,1% m/m +2,5% a/a	+0,2% m/m	16/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,7% m/m
Ordini industriali	+3% m/m +0,7% a/a	-1% m/m +1,2% a/a	+2,9% m/m	02/04	Feb	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da -2% m/m Ex. Trasporti: +0,3% m/m
Ordini di beni durevoli	-5,7% m/m -0,1% a/a	+4,3% m/m +0,6% a/a	+0,7% m/m	24/04	Mar	Il dato a/a è non seasonally adj. Rivisto il dato di Feb da +5,7% m/m Ex trasporti: -1,4% m/m
Scorte delle imprese	+0,1% m/m +4,9% a/a	+0,9% m/m +5,6% a/a		12/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +1% a/a
Utilizzo capac. produttiva	+78,5%	+78,3%	+78,4%	16/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +79,6%
ISM (manifatt.)	+51,3	+54,2	+54,1	01/04	Mar	Exports: +2,5% m/m Imports: 0% m/m New order: -6,4% m/m
ISM (non manifatturiero)	+54,4	+56	+55,8	03/04	Mar	
NAPM Chicago	+49	+52,4		30/04	Apr	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	+1,3	+2		18/04	Apr	
NY Empire State Manufact.	+3,1	+9,2	+7	15/04	Apr	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	+7% m/m +46,7% a/a	+0,8% m/m +27,7% a/a		16/04	Mar	
Spesa per costruzioni	+1,2% m/m +7,9% a/a	-2,1% m/m +7,1% a/a		01/04	Feb	
Vendita case esistenti	-0,6% m/m +10,3% a/a	+0,8% m/m +10,2% a/a		22/04	Mar	
Vendita nuove case	+1,5% m/m +18,5% a/a	-4,6% m/m +12,3% a/a		23/04	Mar	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,3% m/m		29/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,3% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,3% m/m	+0,7% m/m		29/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,7% m/m
Vendite grandi magazzini	-1,7% m/m +3,7% a/a	-0,8% m/m +3% a/a		09/04	Feb	
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m +2,8% a/a	+1% m/m +4,4% a/a	0% m/m	12/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +1,1% m/m e +4,6% a/a Senza auto: -0,4% m/m e +2% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+68,1	+61,9	+60,8	30/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +59,7

Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+76,4	+78,6	+73,2	12/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +71,8
---	-------	-------	-------	-------	-----	---------------------------------

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	20/03	<p>Le informazioni ricevute nel periodo successivo alla riunione del FOMC di gennaio indicano il ritorno a una lieve crescita dopo la pausa registrata alla fine dello scorso anno. Le condizioni del mercato del lavoro hanno mostrato segni di miglioramento negli ultimi mesi, ma il tasso di disoccupazione rimane elevato. I consumi privati e gli investimenti fissi delle imprese aumentano e il settore edilizio mostra ulteriori segni di miglioramento. La politica fiscale tuttavia è divenuta più restrittiva. L'inflazione si è attestata sotto all'obiettivo di lungo termine, tranne per alcune temporanee deviazioni legate ai prezzi dell'energia. Le aspettative di inflazione di lungo periodo rimangono stabili. Coerentemente con il proprio mandato, il FOMC persegue la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Il Comitato si aspetta che, con un'appropriata politica accomodante, la crescita economica prosegua a passo moderato e il tasso di disoccupazione scenda gradualmente. Il Comitato anticipa anche che l'inflazione rimarrà in linea o leggermente inferiore al 2%. Al fine di supportare la ripresa economica e assicurare che l'inflazione sia coerente con l'obiettivo del mandato, il Comitato continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-backed Securities</i> per 40 miliardi di dollari al mese e <i>Treasuries</i> a lungo termine per 45 miliardi di dollari al mese. Il Comitato proseguirà con la vigente politica di reinvestimento delle cedole degli <i>ABS</i> per l'acquisto di titoli dello stesso tipo ed estensione delle scadenze dei <i>Treasuries</i>. L'insieme di queste misure dovrebbe esercitare pressioni al ribasso sul tasso d'interesse di lungo termine, supportare il mercato dei mutui e aiutare a rendere più accomodanti le condizioni finanziarie.</p> <p>Il Comitato monitorerà attentamente le informazioni in arrivo dai mercati economici e finanziari. Se le prospettive del mercato del lavoro non miglioreranno, il FOMC continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> e utilizzerà strumenti aggiuntivi fino a quando vi saranno progressi 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. Per supportare l'avanzamento verso la massima occupazione e la stabilità dei prezzi, condizioni finanziarie particolarmente accomodanti rimarranno appropriate per molto tempo anche dopo il rafforzamento della ripresa. Il Comitato ha quindi deciso di mantenere il <i>target range</i> dei <i>federal funds</i> a un tasso compreso tra 0 e 0,25%. Tassi eccezionalmente bassi saranno mantenuti fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà sopra al 6,5%; il tasso d'inflazione per i prossimi due anni non salirà sopra all'obiettivo di lungo termine del 2% per più di mezzo punto percentuale e le aspettative sono ben ancorate. Nel determinare il periodo di mantenimento di politiche accomodanti, il Comitato terrà conto anche di altre informazioni, tra cui altri indicatori del mercato del lavoro, della pressione inflazionistica, delle aspettative sull'inflazione e dell'evoluzione dei mercati finanziari. Quando il Comitato deciderà di rimuovere la sua politica accomodante, utilizzerà un approccio bilanciato, coerente con i suoi obiettivi di lungo periodo in termini di massima occupazione e d'inflazione al 2%.</p>

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+1,6% t/t +7,7% a/a	+2% t/t +7,8% a/a		18/04	I Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI Alimenti	-2,9% m/m +2,7% a/a	+2,7% m/m +6% a/a		10/04	Mar	
CPI	-0,9% m/m +2,1% a/a	+1,1% m/m +3,2% a/a		10/04	Mar	
PPI	0% m/m -1,9% a/a	+0,2% m/m -1,6% a/a		10/04	Mar	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,66% m/m +8,9% a/a	+0,78% m/m +9,9% a/a		16/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,79% m/m
PMI manifatturiero	+50,5	+51,6		23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +51,7
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,23% m/m +12,6% a/a	+0,98% m/m +12,3% a/a		16/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,99% m/m
Consumer Confidence Index	+102,6	+108,2		30/04	Mar	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+21,8% a/a	+25% a/a		12/03	Feb	
Importazioni	-15,2% a/a	+28,8% a/a		12/03	Feb	
Saldo bilancia commerciale	+152,5 mld \$	+291,5 mld \$		12/03	Feb	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	0% t/t +0,5% a/a	-1% t/t +0,4% a/a	+0,1% t/t	08/03	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,1% t/t e +0,3% a/a
Consumi privati	+0,5% t/t +1,2% a/a	-0,5% t/t +1,2% a/a		08/03	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,2% t/t e -0,2% a/a
Investimenti fissi	0% t/t +0,1% a/a	-1,3% t/t +4,4% a/a		08/03	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,8% t/t e -0,4% a/a
Esportazioni	-3,7% t/t -5,7% a/a	-5,1% t/t -4,8% a/a		08/03	IV Trim	
Importazioni	-2,3% t/t +0,7% a/a	-0,5% t/t +5,1% a/a		08/03	IV Trim	
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	-0,3% t/t		08/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	-0,3% t/t		08/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,7% t/t		08/03	IV Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+18,7% m/m +1,1% a/a	+10,1% m/m -2,9% a/a		18/04	Mar	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+9,4% m/m +5,5% a/a	-5,7% m/m +1,2% a/a		18/04	Mar	Preliminare Non Seasonally Adj
Saldo	-362,42 mln ¥	-777,47 mln ¥		18/04	Mar	Preliminare Non Seasonally Adj
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,62 mln	+65,82 mln		30/04	Mar	Seasonally Adj
Occupati	+62,97 mln	+62,98 mln		30/04	Mar	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,1%	+4,3%		30/04	Mar	Seasonally Adj
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,1% m/m -0,5% a/a	+0,5% m/m -0,1% a/a		11/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da 0,4% m/m
CPI	+0,2% m/m -0,9% a/a	-0,2% m/m -0,7% a/a		26/04	Mar	
CPI core	+0,4% m/m -0,8% a/a	0% m/m -0,9% a/a		26/04	Mar	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,2% m/m -7,3% a/a	-0,1% m/m -11% a/a		30/04	Mar	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	+7,5% m/m -11,3% a/a	-13,1% m/m -9,7% a/a		11/04	Feb	
PMI manifatturiero	+51,1	+50,4		30/04	Mar	
Indice Tankan	-8	-9		01/04	I Trim	
Indice Tankan-manifatturiero	-15	-15		01/04	I Trim	
Indice Tankan-non manifattur.	-2	-6		01/04	I Trim	
Coinc. Index of business condit	+80	+80		05/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +77,8
Indice di attività del terziario	+1,1% m/m	-1,5% m/m		12/04	Feb	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da -1,1% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	+1,2% m/m +7,6% a/a	+2,4% m/m -1,5% a/a		30/04	Mar	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	+1,6% m/m +0,6% a/a	+0,7% m/m -0,8% a/a		30/04	Mar	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	+3,5% a/a	-2,9% a/a		30/04	Mar	Preliminare
Vendite al dettaglio	+0,3% a/a	-2,2% a/a		30/04	Mar	Preliminare Rivisto il dato di Feb da -2,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	+45	+44,2		17/04	Mar	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	04/04	<p>La BoJ ha deciso di introdurre un allentamento monetario quantitativo e qualitativo. La Banca raggiungerà il <i>target</i> d'inflazione al 2% a/a nel più breve tempo possibile, circa in due anni. Al fine di supportare il raggiungimento di tale obiettivo è stato introdotto un allentamento quantitativo e qualitativo che raddoppierà la base monetaria e l'ammontare dei titoli di stato (<i>JGB</i>) ed <i>ETF</i> in portafoglio, oltre che raddoppiare la scadenza media dei titoli di stato in possesso della Banca:</p> <p>a) <u>adozione di un obiettivo sulla base monetaria</u>: le decisioni di politica monetaria saranno prese in conformità della base monetaria e non più sulla base del tasso <i>overnight</i>. La BoJ aumenterà la base monetaria di circa 60-70 tln di yen;</p> <p>b) <u>aumento degli acquisti di JGB e delle loro scadenze</u>: con lo scopo di ridurre ulteriormente i tassi di interesse lungo la curva dei rendimenti la banca acquisterà <i>JGB</i> per 50 trilioni di yen l'anno. La scadenza media sarà estesa dagli attuali 3 anni a 7 anni;</p> <p>c) <u>aumento degli acquisti di ETF e J-REIT</u>: per ridurre il premio al rischio delle attività finanziarie la Banca acquisterà <i>ETF</i> e <i>J-REIT</i> a un passo rispettivamente di 1 trilione di yen e 30 bilioni di yen;</p> <p>d) <u>continuazione dello stimolo qualitativo e quantitativo</u>: l'allentamento monetario quantitativo e qualitativo continuerà fino a quando sarà necessario.</p> <p>L'attuazione dello stimolo monetario sarà accompagnata da diverse misure tra cui la conclusione dell'<i>Asset Purchase Program</i> che confluirà nel nuovo programma di acquisto; la sospensione temporanea della "<i>banknote rule</i>"; il rafforzamento del dialogo con i mercati e l'estensione di un anno delle operazioni di offerta di fondi per l'erogazione di credito per la ricostruzione post-terremoto 2011.</p> <p>L'economia giapponese ha smesso di indebolirsi e ha mostrato segni di ripresa. Per quanto riguarda le prospettive, il Giappone è atteso tornare a crescere a passo moderato grazie alla domanda interna e alla ripresa delle economie d'oltremare. Sul fronte dei prezzi il tasso annuo del CPI <i>core</i> è leggermente negativo a causa della riduzione dei prezzi dei beni durevoli, ma gli indicatori disponibili segnalano un aumento delle aspettative di inflazione. Le condizioni finanziarie negli ultimi mesi sono state favorevoli grazie alla riduzione dell'avversione al rischio degli investitori internazionali e alle aspettative relative alla politica domestica.</p> <p>La BoJ congiuntamente al governo in gennaio ha annunciato chiaramente l'obiettivo di raggiungere la stabilità dei prezzi nel più breve tempo possibile. L'allentamento monetario introdotto supporta questo impegno e avrà effetti non solo sul tasso d'interesse di lungo termine e sul prezzo delle attività finanziarie, ma anche sulle aspettative di mercati ed entità economiche. Tali effetti porteranno a movimenti favorevoli nei mercati finanziari e contribuiranno a sostenere ulteriormente le aspettative di inflazione, aiutando il paese a superare il problema della deflazione che persiste da circa 15 anni.</p>

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t -0,9% a/a	-0,1% t/t -0,7% a/a	-0,6% t/t -0,9% a/a	05/04	IV Trim	
Consumi privati	-0,3% t/t -1,1% a/a	-0,1% t/t -1,3% a/a		05/04	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,4% t/t e -1,2% a/a
Investimenti fissi	-1,2% t/t -4,9% a/a	-0,9% t/t -4,3% a/a		05/04	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -1,1% t/t
Esportazioni	-0,8% t/t +2,3% a/a	+0,9% t/t +3,2% a/a		05/04	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,9% t/t e +2,2% a/a
Importazioni	-0,9% t/t -0,6% a/a	+0,1% t/t -0,9% a/a		05/04	IV Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL REALE						
Consumi privati	-0,2% t/t	-0,1% t/t		05/04	IV Trim	Rivista la stima del III T da -0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,1% t/t		05/04	IV Trim	Rivista la stima del III T da -0,1% t/t
Scorte	-0,2% t/t	-0,1% t/t		05/04	IV Trim	Rivista la stima del IV T da -0,1% t/t
Esportazioni nette	-0,05% t/t	+0,45% t/t		05/04	IV Trim	Rivista la stima del III T da +0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+ 12 mld €	+8,7 mld €		15/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +9 mld €
Esportazioni	+0,1% m/m	+1,9% m/m		15/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +2% m/m
Importazioni	-2,1% m/m	+2,9% m/m		15/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +3,1% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+12,1%	+12%		30/04	Mar	
Occupati	+337,3 mila	+1116,8 mila		Mar	IV Trim	
Costo del lavoro	+1,3% a/a	+1,8% a/a		15/03	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +2% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	+1,2% a/a	+1,7% a/a	+1,6% a/a	30/04	Apr	
HCPI	+1,2% m/m +1,7% a/a	+0,4% m/m +1,8% a/a		16/04	Mar	
CPI <i>core</i>	+1,7% m/m +1,5% a/a	+0,3% m/m +1,3% a/a		16/04	Mar	
PPI	+0,2% m/m +1,3% a/a	+0,4% m/m +1,7% a/a		04/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,6% m/m e +1,9% a/a
M3	+2,6% a/a	+3,1% a/a		24/04	Mar	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,4% m/m -3,1% a/a	-0,6% m/m -2,4% a/a	+0,1% m/m	12/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -0,4% m/m e -1,3% a/a
Costruzioni	-0,8% m/m +0,8% a/a	-2,1% m/m -9% a/a		17/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -1,4% m/m e -9,1% a/a
Ordini all'industria	-1,2% m/m -3,4% a/a	+2% m/m -2,7% a/a		Giu	Apr	Il dato non viene aggiornato da Eurostat.
PMI manifatturiero	+46,5	+46,8	+46,8	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +46,6
PMI servizi	+46,6	+46,4	+46,6	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +46,5
ESI	+88,6	+90,1		29/04	Mar	
Leading indicators (OECD)	+0,15% m/m -0,01% a/a	+0,15% m/m -0,18% a/a		10/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,16% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,3% m/m -1,4% a/a	+0,9% m/m -1,9% a/a		05/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +1,2% m/m e -1,3% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,6% t/t +0,1% a/a	+0,2% t/t +0,4% a/a	-0,6% t/t +0,4% a/a	22/02	IV Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,2% t/t +0,8% a/a	+0,3% t/t -0,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t e -0,2% a/a
Investimenti fissi	-0,7% t/t -5,1% a/a	-0,4% t/t -3% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t e -2,6% a/a
Esportazioni	-2% t/t +2% a/a	+1,5% t/t +4,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,7% t/t e +4,4% a/a
Importazioni	-0,6% t/t +0,5% a/a	+0,6% t/t +1,2% a/a		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +1,3% t/t e +0,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,1% t/t	+0,1% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,1% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da -0,3% t/t
Scorte	+0,2% t/t	-0,3% t/t		22/02	IV Trim	
Esportazioni nette	-0,8% t/t	+0,5% t/t		22/02	IV Trim	Rivisto il dato del III T da +0,3% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+17,1 mld €	+15,6 mld €		09/04	Feb	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da +15,7 mld €
Esportazioni	-1,5% m/m -2,8% a/a	+1,3% m/m +3% a/a		09/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da +1,4% m/m e +3,1% a/a
Importazioni	-3,8% m/m -5,9% a/a	+3,3% m/m +2,9% a/a		09/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+7,1%	+7,3%		30/04	Apr	
Disoccupati	-78 mila (+57 mila)	-58 mila (+70 mila)		30/04	Apr	Tra parentesi variazione rispetto all'anno precedente
Occupati	+13 mila	+72 mila		Mar	IV Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del IIIT da +24mila
Costo del lavoro	+2,9% a/a	+2,9% a/a		Mar	IV Trim	Seasonally Adj. Rivisto il dato del III T da +3,3% a/a
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,4% m/m +1,8% a/a	+0,8% m/m +1,8% a/a		16/04	Mar	
CPI core	+0,8% m/m +1,8% a/a	+0,8% m/m +1,3% a/a		16/04	Mar	
PPI	-0,3% m/m +0,4% a/a	-0,2% m/m +1,2% a/a		19/04	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj.
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,5% m/m -5,3% a/a	-0,6% m/m -1,2% a/a		08/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da 0% m/m e 0% a/a

Costruzioni	-0,5% m/m +9,8% a/a	-0,5% m/m -12,4% a/a		12/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da -0,2% m/m e -11,8% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	+2,3% m/m -2,9% a/a	-1,6% m/m -1% a/a	+1,8% m/m	05/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Gen da -1,9% m/m e -1,5% a/a
Zew	+36,3	+48,5	+42	16/04	Apr	
Ifo	+104,4	+106,7	+106,2	24/04	Apr	
PMI manifatturiero	+47,9	+49	+49	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +48,9
PMI servizi	+49,2	+50,9	+51	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +51,6
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-0,3% m/m -2,7% a/a	-0,6% m/m -2,6% a/a		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,4% m/m e -2,2% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,9% t/t -2,8% a/a	-0,2% t/t -2,4% a/a		11/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -2,7% a/a
Consumi privati	-0,7% t/t -4,4% a/a	-1% t/t -4,8% a/a		11/03	IV Trim	
Investimenti fissi	-1,2% t/t -7,6% a/a	-1,4% t/t -9,8% a/a		11/03	IV Trim	
Esportazioni	+0,3% t/t +1,9% a/a	+0,5% t/t +1,6% a/a		11/03	IV Trim	
Importazioni	-0,9% t/t -6,6% a/a	-1,4% t/t -7,8% a/a		11/03	IV Trim	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,4% t/t	-0,7% t/t		11/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,2% t/t		11/03	IV Trim	
Scorte	-0,7% t/t	-0,1% t/t		11/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,4% t/t	+0,6% t/t		11/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,6% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale (paesi UE)	+380 mld €	+663 mld €		16/04	Feb	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	-0,5% m/m -6,6% a/a	-0,7% m/m +2,6% a/a		16/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	-2% m/m -7,2% a/a	-1,8% m/m +2,4% a/a		16/04	Feb	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+1924 mln €	-1131 mln €		24/04	Mar	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	+2% m/m -1,3% a/a	-5,7% m/m +2,1% a/a		24/04	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	-2,4% m/m -15% a/a	-3,4% m/m -12,4% a/a		24/04	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+11,5%	+11,5%		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +11,6%

Occupati	-310 mila	+3 mila		01/13	IV Trim	Dato tendenziale. Rispetto al III T -97 mila
Costo del lavoro	+1,6% a/a	+1,7% a/a		12/03	IV Trim	Seasonally Adj.
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,3% m/m +1,3% a/a	+2,3% m/m +1,8% a/a		30/04	Apr	Provvisorio
CPI core	+0,2% m/m +1,2% a/a	+0,3% m/m +1,4% a/a		30/04	Apr	Provvisorio
PPI	+0,1% m/m +0,3% a/a	-0,4% m/m +0,7% a/a		29/03	Feb	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,8% m/m -3,8% a/a	+1% m/m -3,4% a/a		10/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,8% m/m e -3,6% a/a
Costruzioni	-4,2% m/m -1,1% a/a	-2,5% m/m -11,3% a/a		18/04	Feb	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario Rivisto il dato di Gen da -1,4% m/m e -12% a/a
Ordini all'industria	-2,5% m/m -7,9% a/a	-1,4% m/m -3,3% a/a		19/04	Feb	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+87,6	+88,6		29/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +88,9
Indice di fiducia dei serv.	+68,3	+73,6		29/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +73,7
PMI manifatturiero	+44,5	+45,8		02/04	Mar	
PMI servizi	+45,5	+43,6		04/04	Mar	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,2% m/m -4,8% a/a	-0,5% m/m -3% a/a		24/04	Feb	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+86,3	+85,3		23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +85,2

FRANCIA

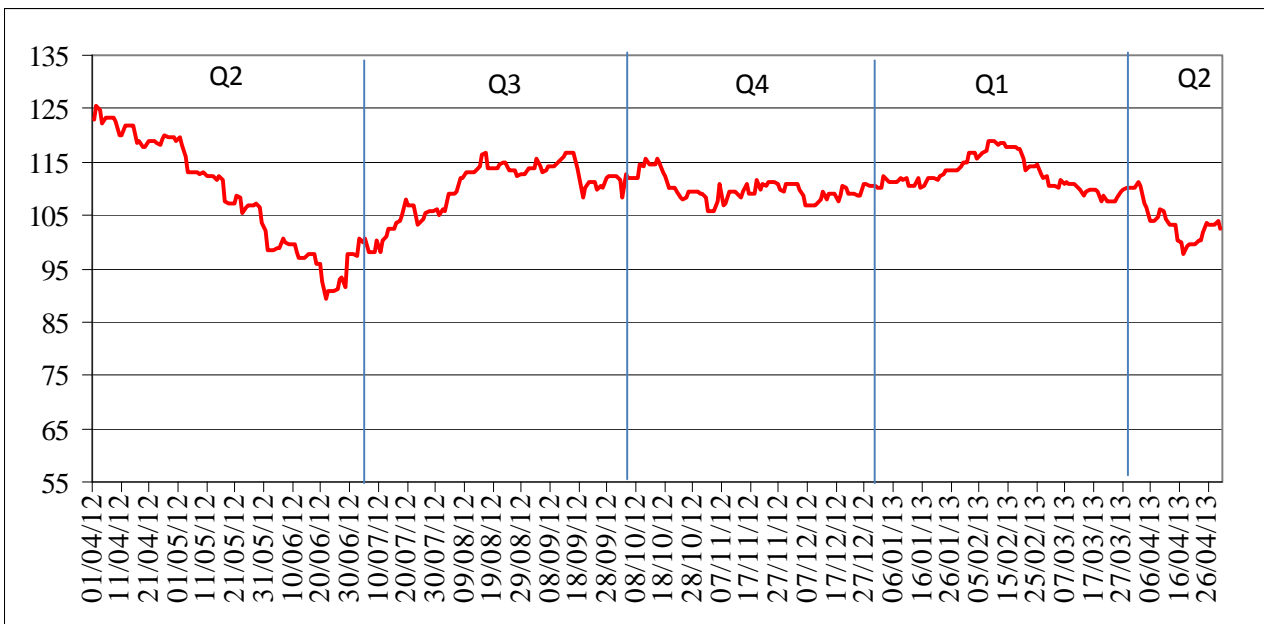
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-0,3% t/t -0,3% a/a	+0,2% t/t +0,1% a/a	-0,3% t/t	27/03	IV Trim	
Consumi privati	-0,1% t/t -0,1% a/a	+0,1% t/t -0,1% a/a		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,3% t/t e -0,1% a/a
Investimenti fissi	-0,8% t/t -1,9% a/a	-0,4% t/t +0,2% a/a		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,5% t/t
Esportazioni	-0,6% t/t +0,7% a/a	+1% t/t +3,1% a/a		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,7% t/t e +2,7% a/a
Importazioni	-1,2% t/t 0% a/a	-0,5% t/t -0,3% a/a		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da 0% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,04% t/t	+0,03% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,16% t/t	-0,08% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,1% t/t
Scorte	-0,39% t/t	-0,24% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,36% t/t
Esportazioni nette	+0,18% t/t	+0,34% t/t		27/03	IV Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,08% t/t

COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,8% m/m -1,2% a/a	-1,1% m/m 0% a/a		09/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +1% m/m e +0,2% a/a
Importazioni	-0,4% m/m -1,4% a/a	-0,8% m/m +0,1% a/a		09/04	Feb	Rivisto il dato di Dic da -0,5% m/m e +0,3% a/a
Saldo	-6,011 mld €	-5,653 mld €		09/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -5,862 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione (Eurostat)	+11%	+10,9%		30/04	Mar	Rivisto il dato di Feb da +10,8%
Occupati (Insee)	-44,6 mila	-46 mila		13/03	IV Trim	
Costo del lavoro	+2% a/a	+2,3% a/a		13/05	IV Trim	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	+0,8% m/m +1,1% a/a	+0,3% m/m +1,2% a/a		11/04	Mar	
CPI core	+0,4% m/m +0,7% a/a	+0,2% m/m +0,6% a/a		11/04	Mar	
PPI	+0,1% m/m +1,3% a/a	+0,4% m/m +1,2% a/a		30/04	Mar	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,8% m/m -3,4% a/a	-1,3% m/m -4,6% a/a	+0,2% m/m	10/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da -1,4% m/m
Costruzioni	-1% m/m -1,4% a/a	-4% m/m -5,4% a/a		10/04	Feb	
Ordini all'industria	-0,2% m/m +1,3% a/a	0% m/m +1,2% a/a		20/02	Dic	Rivisto il dato di Nov da -0,1% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+88	+91	+90	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +90
PMI manifatturiero	+44,4	+44	+44,3	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +43,9
PMI servizi	+44,1	+41,3	+42	23/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +41,9
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (Eurostat)	-2,2% m/m -0,1% a/a	+0,2% m/m +0,8% a/a		05/04	Feb	Rivisto il dato di Gen da +0,9% m/m e +3,2% a/a
Consumi delle famiglie	-0,6% m/m -1% a/a	-0,7% m/m -2,5% a/a		30/04	Mar	Beni manifatturieri.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+84	+84		26/04	Apr	

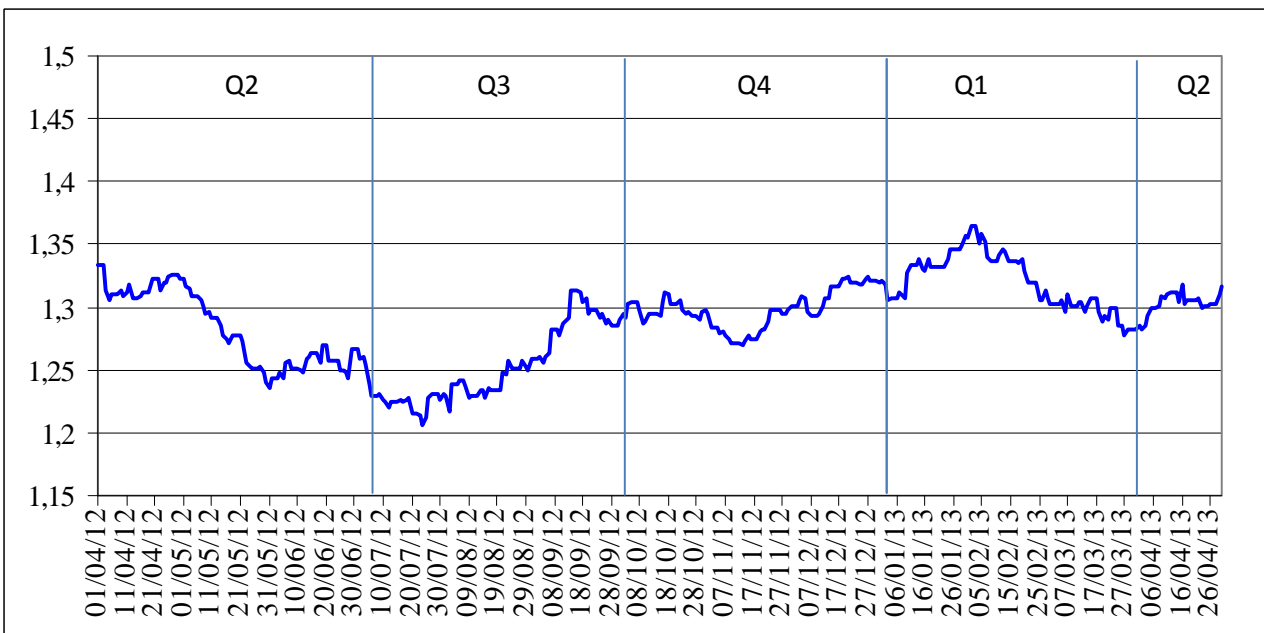
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	04/04	Nella riunione odierna il Consiglio direttivo della BCE ha deciso che i tassi d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimarranno invariati rispettivamente allo 0,75%, all'1,50% e allo 0,00%.
BCE-Draghi	04/04	L'inflazione negli ultimi mesi si è ulteriormente contratta, come previsto, e le pressioni inflazionistiche rimangono contenute. Il passo dell'espansione monetaria e dei prestiti è moderato. Le aspettative d'inflazione sono ben ancorate e in linea con l'obiettivo del 2% a/a nel medio termine. La debolezza del ciclo economico si è protratta anche nella prima parte del nuovo anno e una graduale ripresa è attesa dalla seconda parte dell'anno, sebbene soggetta a rischi al ribasso. In linea con questo quadro la politica monetaria rimarrà accomodante fino a quando sarà necessario. Nelle prossime settimane la BCE monitorerà attentamente tutte le informazioni provenienti dagli sviluppi economici e monetari e valuterà ogni possibile impatto sulla stabilità dei prezzi. È essenziale che i governi intensifichino

	<p>l'implementazione delle riforme strutturali necessarie a livello nazionale e si rafforzi la <i>governance</i> europea, anche attraverso l'implementazione dell'unione bancaria. I governi devono continuare sulla strada dei progressi fiscali e procedere alla ristrutturazione del settore finanziario.</p> <p>La BCE monitorerà attentamente anche le condizioni del mercato monetario e il loro impatto sulla politica monetaria vigente e sulla sua trasmissione all'economia reale. La Banca continuerà con le procedure di rifinanziamento a tasso fisso e piena aggiudicazione fino a quando sarà necessario.</p> <p>Le rilevazioni sul PIL reale relativi al quarto trimestre 2012 segnalano una contrazione dello 0,6% t/t. Tale flessione è attribuibile alla riduzione della domanda interna e delle esportazioni. I dati più recenti confermano che la debolezza economica si è protratta anche nella prima parte del 2013. Le esportazioni dell'Area Euro dovrebbero beneficiare dalla ripresa della domanda globale e la politica monetaria espansiva dovrebbe supportare la domanda interna. I miglioramenti nei mercati finanziari dovrebbero avere effetti positivi sull'economia reale, nonostante le recenti incertezze. Ciò dovrebbe contribuire a stabilizzare l'attività economica e portare a una graduale ripresa dalla seconda metà dell'anno. Nello stesso tempo i processi di aggiustamento delle finanze pubbliche e private e le condizioni di credito restrittive continueranno a pesare sull'attività economica.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive, l'Area Euro rimane soggetta a rischi al ribasso relativi a una domanda domestica più debole del previsto e a una scarsa o insufficiente implementazione delle riforme necessarie. Tali fattori potrebbero avere un impatto negativo sulla fiducia e smorzare la ripresa.</p> <p>L'inflazione è stata dell'1,7% a marzo, in calo rispetto al +1,8% di febbraio, per effetto della contrazione dei prezzi dell'energia. Guardando oltre al breve termine, le pressioni inflazionistiche dovrebbero rimanere contenute alla luce della debolezza dell'economia nell'Area Euro.</p> <p>I rischi per l'andamento dei prezzi rimangono bilanciati nel medio termine, con rischi al rialzo legati all'aumento dei prezzi amministrati, delle imposte indirette e del prezzo del petrolio. Rischi al ribasso possono derivare da una più debole attività economica.</p> <p>Il passo di espansione monetaria continua a essere moderato. Il tasso di crescita annuo di M3 è stato pari a +3,1% a febbraio, in calo da +3,5% in gennaio. Il tasso annuale dell'M1 aumenta a +7% da +6,6% a/a. I depositi dei MFI in diversi paesi in difficoltà sono aumentati. Il tasso annuo dei prestiti al settore non finanziario e ai privati è rimasto invariato a febbraio rispettivamente a -1,4% e +0,4%. La contrazione dei prestiti riflette lo stato del ciclo economico, l'elevato rischio di credito e l'effetto dei processi di aggiustamento dei bilanci di privati e imprese. Le informazioni sull'accesso al credito del settore non finanziario indicano condizioni creditizie più restrittive, soprattutto per le piccole e medie imprese.</p> <p>Per garantire un'appropriata trasmissione della politica monetaria in tutti i paesi dell'Area Euro è essenziale che la frammentazione dei mercati del credito si riduca ulteriormente e le banche consolidino i propri bilanci. Numerosi progressi sono stati compiuti per il finanziamento delle banche e il rafforzamento dei depositi nei paesi periferici. Passi decisivi nella direzione di una più profonda integrazione finanziaria aiuteranno a raggiungere tale obiettivo. In particolare alla luce delle recenti esperienze, i meccanismi di supervisione unica (SSM) e di risoluzione unica (SRM) costituiscono passi fondamentali per la re-integrazione del sistema bancario.</p> <p>Per quanto concerne la politica fiscale, i paesi europei devono ridurre i deficit e implementare le riforme fiscali. Le riforme fiscali dovranno essere accompagnate da riforme strutturali volte a rafforzare la crescita e dovranno interessare i mercati dei beni, il mercato del lavoro e la modernizzazione delle amministrazioni pubbliche. Per supportare l'occupazione, il sistema retributivo dovrà diventare più flessibile e allinearsi con la produttività. Tali riforme aiuteranno i paesi negli sforzi per riguadagnare competitività, gettare le basi per una crescita sostenibile e supportare il ritorno a una fiducia dal punto di vista macroeconomico.</p>
--	--

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

RIUNIONI 2013 - 2014	
<u>Fed</u>	<u>Bce</u>
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
28-29 Gennaio 2014	
18-19 Marzo 2014	
29-30 Aprile 2014	
17-18 Giugno 2014	
29-30 Luglio 2014	
16-17 Settembre 2014	
28-29 Ottobre 2014	
16-17 Dicembre 2014	
27-28 Gennaio 2015	

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2013					
Aprile	0	+0,25	+1,9	Mar 13	-1,65
2008					
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
2007					
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
2006					
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	
2013					
Aprile	0	+0,75	+1,5	Mar 13	-0,75
2012					
Luglio	-25	+0,75	+1,6	Giu 12	-0,85
2011					
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
2009					
7 maggio	-25	+1,00	+1,0	Febr 11	0
5 aprile	-25	+1,25	+1,8	Apr 09	-0,55
5 marzo	-50	+1,50	+1,5	Mar 09	0
15 gennaio	-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