

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL REALE						
PIL	+2,4% t/t +1,8% a/a	+0,4% t/t +1,7% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +2,5% t/t
Consumi privati	+3,4% t/t +2,1% a/a	+1,8% t/t +1,8% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +3,2% t/t e +2,0% a/a
Consumi pubblici	-4,9% t/t -2,3% a/a	-7% t/t -1,8% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da -4,1% t/t e -2,1% a/a
Investimenti fissi	+4,1% t/t +5,8% a/a	+14% t/t +7,2% a/a		30/05	I Trim	
Investimenti fissi non residenziali	+2,2% t/t +4,1% a/a	+13,2% t/t +5,4% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +2,1% t/t
Investimenti fissi residenziali	+12,1% t/t +12,8% a/a	+17,6% t/t +14,9% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +12,6% t/t e +13,0% a/a
Esportazioni	+0,8% t/t +1,2% a/a	-2,8% t/t +2,1% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +2,9%t/t e +1,8% a/a
Importazioni	+1,9% t/t -0,1% a/a	-4,2% t/t +0,2% a/a		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +5,4% t/t e +0,8% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+2,4% t/t	+1,28% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +2,24% t/t
Consumi pubblici	-0,97% t/t	-1,41% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da -0,8% t/t
Investimenti fissi	+0,53% t/t	+1,69% t/t		30/05	I Trim	
Investimenti fissi non resid.	+0,23% t/t	+1,28% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +0,22% t/t
Investimenti fissi residenziali	+0,30% t/t	+0,41% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +0,31% t/t
Scorte	+0,63% t/t	-1,52% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +1,03%t/t
Esportazioni	+0,11% t/t	-0,40% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da +0,4% t/t
Importazioni	-0,32% t/t	+0,73% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da -0,9% t/t
Esportazioni nette	-0,21% t/t	+0,33% t/t		30/05	I Trim	Rivisto il dato del IT da -0,5% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-0,9% m/m	+0,8% m/m		03/05	Mar	
Importazioni	-2,9% m/m	+0,3% m/m		03/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da 0% m/m
Saldo bilancia commerciale	-38,829 mld \$	-43,629 mld \$		03/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -42,96 mld \$
MERCATO DEL LAVORO report on employment situation						
Tasso di disoccupazione	+7,5%	+7,6%	+7,7%	02/05	Apr	
Occupazione (non agricoli)	+165 mila	+138 mila	+200 mila	02/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +236 mila. Settore privato +176 mila
Occupazione (settore manifatturiero)	0 mila	+2 mila		02/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -3 mila
Ore sett.li lavorate	+33,7	+33,8		02/05	Apr	
Salari medi orari	+20,06	+20,03		02/05	Apr	
Tasso di partecipazione	+63,3	+63,3%		02/05	Apr	
Costo del lavoro unitario	+0,5% t/t +0,6% a/a	+4,4% t/t +2,1% a/a		02/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +4,6% t/t

PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,4% m/m +1,1% a/a	-0,6% m/m +1,1% a/a		16/05	Apr	Indice prezzi energia -4,3% m/m e -4,3% a/a
CPI core	+0,1% m/m +1,7% a/a	+0,1% m/m +1,9% a/a		16/05	Apr	
PPI	-0,7% m/m +0,6% a/a	-0,6% m/m +1,1% a/a		15/05	Apr	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
PPI core	+0,1% m/m +1,7% a/a	+0,2% m/m +1,7% a/a		15/05	Apr	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Produttività delle imprese (non agricole)	+0,7% t/t +0,9% a/a	-1,7% t/t +0,5% a/a		02/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -1,9% t/t
Deflatore del Pil	+1,2% t/t	+1% t/t		30/05	I Trim	
INDICATORI DELL'ATTIVITÀ DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,5% m/m +1,9% a/a	+0,3% m/m +3,5% a/a	-0,2% m/m	15/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,4% m/m
Ordini industriali	-4% m/m -0,7% a/a	+1,8% m/m +0,7% a/a	-1% m/m	03/05	Mar	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da +3% m/m Ex. Trasporti: -2% m/m
Ordini di beni durevoli	+3,3% m/m +0,7% a/a	-5,9% m/m -0,1% a/a	+1,5% m/m	24/04	Apr	Il dato a/a è non seasonally adj. Rivisto il dato di Mar da -5,7% m/m Ex trasporti: +1,3% m/m
Scorte delle imprese	0% m/m +4,5% a/a	0% m/m +4,9% a/a		13/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da 0% a/a
Utilizzo capac. produttiva	+77,8%	+78,3%	+78,3%	15/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +78,5%
ISM (manifatt.)	+50,7	+51,3	+51,1	01/05	Apr	Exports: -2% m/m Imports: +1% m/m New order: +0,9% m/m
ISM (non manifatturiero)	+53,1	+54,4	+54,4	03/05	Apr	
NAPM Chicago	+58,7	+49		31/05	Mag	Seasonally Adj.
Indice di Fiducia di Philadelphia	-5,2	+1,3		16/05	Mag	
NY Empire State Manufact.	-1,4	+3,1	+4	15/05	Mag	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing units started)	-16,5% m/m +13,1% a/a	+7% m/m +46,7% a/a		16/05	Apr	
Spesa per costruzioni	-1,7% m/m +4,8% a/a	+1,2% m/m +7,9% a/a		01/05	Mar	
Vendita case esistenti	+0,6% m/m +9,7% a/a	-0,6% m/m +10,3% a/a		22/05	Apr	
Vendita nuove case	+2,3% m/m +29% a/a	+1,5% m/m +18,5% a/a		23/05	Apr	Preliminare
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Spesa delle famiglie (in termini reali)	+0,1% m/m	+0,2% m/m		29/04	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,3% m/m
Reddito personale (in termini reali)	+0,1% m/m	+0,3% m/m		29/04	Apr	
Vendite grandi magazzini	-1,6% m/m +1,3% a/a	-1,5% m/m +3,7% a/a		09/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -1,7% m/m
Vendite al dettaglio	+0,1% m/m +3,7% a/a	-0,5% m/m +3% a/a	-0,2% m/m	13/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,4% m/m e +2,8% a/a Senza auto: -0,1% m/m e +2,8% a/a

Indice di fiducia dei consumatori (Conference Board)	+76,2	+69	+70	28/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +68,1
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	+84,5	+76,4		31/05	Mag	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	01/05	<p>Le informazioni ricevute nel periodo successivo alla riunione del FOMC di marzo segnalano una moderata espansione dell'attività economica. Le condizioni del mercato del lavoro hanno mostrato segni di miglioramento negli ultimi mesi, sebbene il tasso di disoccupazione rimanga elevato. I consumi privati e gli investimenti fissi delle imprese aumentano e il settore edilizio mostra ulteriori segni di miglioramento. Tuttavia la politica fiscale restrittiva sta smorzando la ripresa. 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 ABS 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. Il FOMC continuerà ad acquistare <i>Agency Mortgage-Backed Securities</i> e utilizzerà strumenti aggiuntivi fino a quando vi saranno progressi del mercato del lavoro. Il Comitato è pronto ad aumentare o ridurre il passo degli acquisti per mantenere una politica adeguata agli sviluppi del mercato del lavoro e dell'inflazione. 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	+0,4% m/m +4% a/a	-2,9% m/m +2,7% a/a		10/05	Apr	
CPI	+0,2% m/m +2,4% a/a	-0,9% m/m +2,1% a/a		10/05	Apr	
PPI	-0,6% m/m -2,6% a/a	0% m/m -1,9% a/a		10/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+0,87% m/m +9,3% a/a	+0,67% m/m +8,9% a/a		14/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +0,66% m/m
PMI manifatturiero	+51	+51,1		23/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +50,5
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	+1,23% m/m +12,8% a/a	+1,29% m/m +12,6% a/a		14/05	Mar	Rivisto il dato di Mar da +1,23% m/m
Consumer Confidence Index	+102,6	+108,2		30/04	Mar	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+14,7% a/a	+10% a/a		14/05	Apr	
Importazioni	-16,8% a/a	-14,1% a/a		14/05	Apr	
Saldo bilancia commerciale	+181,6 mld \$	-8,8 mld \$		14/05	Apr	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,9% t/t +0,2% a/a	0% t/t +0,5% a/a	+0,7% t/t	16/05	I Trim	
Consumi privati	+0,9% t/t +1,2% a/a	+0,5% t/t +1,2% a/a		16/05	I Trim	
Investimenti fissi	+0,1% t/t +0,6% a/a	0% t/t +0,1% a/a		16/05	I Trim	
Esportazioni	-3,8% t/t -3,5% a/a	-3,7% t/t -5,7% a/a		16/05	I Trim	
Importazioni	+1% t/t +0,3% a/a	-2,3% t/t +0,7% a/a		16/05	I Trim	
CONTRIBUTI % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,6% t/t	0% t/t		16/05	I Trim	
Investimenti fissi	0% t/t	0% t/t		16/05	I Trim	
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,2% t/t		16/05	I Trim	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-7,9% m/m +3,8% a/a	+18,7% m/m +1,1% a/a		22/05	Apr	Preliminare Non Seasonally Adj.
Importazioni	+0,4% m/m +9,3% a/a	+9,4% m/m +5,5% a/a		22/05	Apr	Preliminare Non Seasonally Adj.
Saldo	-879,94 mln ¥	-362,42 mln ¥		22/05	Apr	Preliminare Non Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Forza lavoro	+65,68 mln	+65,62 mln		30/05	Apr	Seasonally Adj
Occupati	+63,01 mln	+62,97 mln		30/05	Apr	Seasonally Adj
Tasso di disoccupazione	+4,1%	+4,1%		30/05	Apr	Seasonally Adj
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CGPI	+0,3% m/m 0% a/a	+0,1% m/m -0,5% a/a		14/05	Apr	
CPI	+0,3% m/m -0,7% a/a	+0,2% m/m -0,9% a/a		30/05	Apr	
CPI core	+0,3% m/m -0,4% a/a	+0,4% m/m -0,8% a/a		30/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,7% m/m -2,3% a/a	+0,2% m/m -7,3% a/a		31/05	Apr	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Ordini di macchinari industriali	+14,2% m/m +2,4% a/a	+4,2% m/m -11,3% a/a		20/05	Mar	
PMI manifatturiero	+51,5	+51,1		31/05	Mag	
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		09/05	Mar	
Indice di attività del terziario	-1,3% m/m	+1,2% m/m		15/05	Mar	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da +1,1% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi reali delle famiglie	-5,9% m/m +1,1% a/a	+1,2% m/m +7,6% a/a		31/05	Apr	Lavoratori dipendenti
Reddito disponibile reale	-0,6% m/m +0,5% a/a	+1,6% m/m +0,6% a/a		31/05	Apr	Lavoratori dipendenti
Vendite grandi magazzini	-1% a/a	+3,5% a/a		29/05	Apr	Preliminare
Vendite al dettaglio	-0,1% a/a	-0,3% a/a		29/05	Apr	Preliminare
Indice di fiducia dei consumatori	+44,5	+45		15/05	Apr	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	22/05	<p>La <i>BoJ</i> ha deciso di condurre operazioni di mercato volte ad aumentare la base monetaria di 60-70 trilioni di yen su base annua. La Banca acquisterà <i>JGB</i> per 50 trilioni di yen ed <i>ETF</i> e <i>J-REIT</i> a un passo rispettivamente di 1 trilione di yen e 30 bilioni di yen in ragione d'anno. Per quanto riguarda <i>CP</i> e <i>corporate bond</i>, la <i>BoJ</i> condurrà gli acquisti fino a quando sarà raggiunto un ammontare di 2,2 trilioni e 3,2 trilioni rispettivamente.</p> <p>L'economia giapponese si sta riprendendo. Le esportazioni hanno smesso di ridursi grazie alla ripresa delle economie d'oltremare. Gli investimenti privati mostrano segni di recupero per quanto riguarda il settore manifatturiero e nel complesso hanno smesso di indebolirsi. Gli investimenti pubblici continuano a crescere. Il settore edilizio è in ripresa. Anche i consumi privati stanno recuperando, supportati da una maggiore fiducia dei consumatori. Grazie alla ripresa della domanda interna e delle economie d'oltre mare, la produzione industriale ha smesso di ridursi e i segni di ripresa risultano sempre più evidenti. La politica monetaria rimane accomodante. Sul fronte dei prezzi il tasso annuo del <i>CPI 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.</p> <p>Per quanto riguarda le prospettive, il Giappone è atteso tornare a crescere a passo moderato grazie alla domanda interna supportata dall'allentamento monetario e grazie alla ripresa delle economie d'oltremare. Il <i>CPI</i> è atteso registrare variazioni leggermente negative per alcuni mesi, dopo i quali tornerà a essere positivo.</p> <p>Sul fronte dei rischi, le principali fonti d'incertezza sono l'evoluzione della crisi del debito sovrano in Area Euro, la ripresa negli Stati Uniti e l'andamento dell'attività economica nei paesi esportatori di materie prime.</p> <p>La <i>BoJ</i> continuerà l'allentamento monetario quantitativo e qualitativo fino a quando sarà raggiunto il <i>target</i> d'inflazione al 2% a/a. La Banca esaminerà ogni rischio al rialzo o al ribasso e attuerà gli aggiustamenti necessari.</p> <p>Questa politica supporterà la ripresa dell'attività economica e dei mercati finanziari, contribuirà ad aumentare le aspettative di inflazione, e aiuterà 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	-0,2% t/t -1% a/a	-0,6% t/t -0,9% a/a	-0,1% t/t -0,9% a/a	15/05	I 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	+18,7 mld €	+12 mld €		16/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +12 mld €
Esportazioni	+2,8% m/m	+0,2% m/m		16/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,1% m/m
Importazioni	-1% m/m	-2,2% m/m		16/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -2,1% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+12,2%	+12,1%		30/05	Apr	
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>	+1,4% a/a	+1,2% a/a		30/05	Mag	
HCPI	-0,1% m/m +1,2% a/a	+1,2% m/m +1,7% a/a		16/05	Apr	
CPI <i>core</i>	0% m/m +1% a/a	+1,7% m/m +1,5% a/a		16/05	Apr	
PPI	-0,2% m/m +0,7% a/a	+0,2% m/m +1,4% a/a		30/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +1,3% a/a
M3	+3,2% a/a	+2,6% a/a		29/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1% m/m -1,7% a/a	+0,3% m/m -3,2% a/a	+0,3% m/m	15/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,4% m/m e -3,1% a/a
Costruzioni	-1,7% m/m -7,9% a/a	-0,3% m/m -1,7% a/a		17/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,8% m/m e +0,8% 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	+47,8	+46,7	+47	23/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +46,5
PMI servizi	+47,5	+47	+47,1	23/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +46,6
ESI	+89,4	+88,6		30/05	Mag	
Leading indicators (OECD)	+0,10% m/m +0,17% a/a	+0,12% m/m -0,01% a/a		14/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,15% m/m

INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,1% m/m -2,4% a/a	-0,2% m/m -1,7% a/a		06/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,3% m/m e -1,4% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	+0,1% t/t -1,4% a/a	-0,7% t/t +0,1% a/a	+0,3% t/t +0,2% a/a	24/05	I Trim	Il dato a/a è Non Seasonally Adj.
Consumi privati	+0,5% t/t -0,2% a/a	-0,2% t/t +0,6% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t e +0,8% a/a
Investimenti fissi	-1,5% t/t -7,3% a/a	-1,1% t/t -5,4% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,7% t/t e -5,1% a/a
Esportazioni	-1,8% t/t -1,9% a/a	-2,4% t/t +1,8% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -2% t/t e +2% a/a
Importazioni	-2,1% t/t -2% a/a	-1,3% t/t +0,4% a/a		24/05	I Trim	Rivisto il dato del III T da -0,6% t/t e +0,5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	+0,4% t/t	-0,2% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,1% t/t
Investimenti fissi	-0,3% t/t	-0,2% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,1% t/t
Scorte	-0,1% t/t	+0,4% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t
Esportazioni nette	+0,1% t/t	-0,7% t/t		24/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,8% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Bilancia commerciale	+17,6 mld €	+17,7 mld €		10/05	Mar	Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da +17,1 mld €
Esportazioni	+0,5% m/m -4,2% a/a	-1,2% m/m -2,8% a/a		10/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da -1,5% m/m
Importazioni	+0,8% m/m -6,9% a/a	-3,9% m/m -5,9% a/a		10/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da -3,8% m/m
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+6,8%	+7,1%		29/04	Mag	
Disoccupati	-83 mila (+87 mila)	-78 mila (+57 mila)		29/04	Mag	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	-0,5% m/m +1,1% a/a	+0,4% m/m +1,8% a/a		16/05	Apr	
CPI core	-1% m/m +0,6% a/a	+0,8% m/m +1,8% a/a		16/05	Apr	
PPI	-0,2% m/m +0,1% a/a	-0,3% m/m +0,4% a/a		21/05	Apr	Il dato m/m è Seasonally Adj.
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	+1,2% m/m -8,7% a/a	+0,6% m/m -5,1% a/a	-0,1% m/m	08/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da +0,5% m/m e -5,3% a/a

Costruzioni	-4,5% m/m -21,1% a/a	-0,3% m/m +10,2% a/a		08/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj. e a/a è Non Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da -0,5% m/m e +9,8% a/a
Ordini all'industria manifatturiera	+2,2% m/m -6% a/a	+2,2% m/m -3,1% a/a	-0,5% m/m	07/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj. Rivisto il dato di Feb da +2,3% m/m e -2,9% a/a
Zew	+36,4	+36,3	+38	14/05	Mag	
Ifo	+105,7	+104,4	+104,4	24/05	Mag	
PMI manifatturiero	+49	+48,1	+48,5	23/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +47,9
PMI servizi	+49,8	+49,6	+50	23/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +49,2
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio in termini reali	-0,4% m/m +1,8% a/a	-0,1% m/m -2,5% a/a		30/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da -0,3% m/m e -2,7% a/a

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
PIL	-0,5% t/t -2,3% a/a	-0,9% t/t -2,8% a/a		15/05	I Trim	
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)	+607 mld €	+380 mld €		16/05	Mar	Seasonally Adj.
Esportazioni (paesi UE)	+0,4% m/m -9,9% a/a	-0,5% m/m -6,6% a/a		16/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (paesi UE)	+2,4% m/m -6,9% a/a	-2% m/m -7,2% a/a		16/05	Mar	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Bilancia commerciale (extra UE)	+1883 mln €	+1924 mln €		24/05	Apr	Seasonally Adj.
Esportazioni (extra UE)	-0,7% m/m +6% a/a	+2% m/m -1,3% a/a		24/05	Apr	Il dato m/m è Seasonally Adj.
Importazioni (extra UE)	-0,3% m/m -10,3% a/a	-2,4% m/m -15% a/a		24/05	Apr	Il dato m/m è Seasonally Adj.
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	+12%	+11,9%		31/05	Apr	Rivisto il dato di Mar da +11,5%

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% m/m +1,3% a/a	+0,3% m/m +1,3% a/a		31/05	Mag	Provvisorio
CPI core	-0,1% m/m +1,3% a/a	+0,2% m/m +1,2% a/a		31/05	Mag	Provvisorio
PPI	-0,4% m/m -1% a/a	0% m/m -0,1% a/a		30/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,8% m/m -5,2% a/a	-0,9% m/m -4% a/a	-0,2% m/m -3,9% a/a	10/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,8% m/m e -3,8% a/a
Costruzioni	-4,1% m/m -20,9% a/a	-4,2% m/m -1,1% a/a		17/05	Mar	Dato m/m Seasonally Adj; a/a corretto per gli effetti di calendario
Ordini all'industria	+1,6% m/m -10% a/a	-2,5% m/m -7,9% a/a		20/05	Mar	Dato a/a grezzo
Indice di fiducia delle imprese (manifatt.)	+88,5	+87,9		29/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +87,6
Indice di fiducia dei serv.	+76,5	+68,4		29/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +68,3
PMI manifatturiero	+45,5	+44,5		02/05	Apr	
PMI servizi	+47	+45,5		06/05	Apr	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (totale)	-0,3% m/m -3% a/a	-0,2% m/m -4,8% a/a		24/05	Mar	Il dato a/a è grezzo
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	+85,9	+86,3		24/05	Mag	

FRANCIA

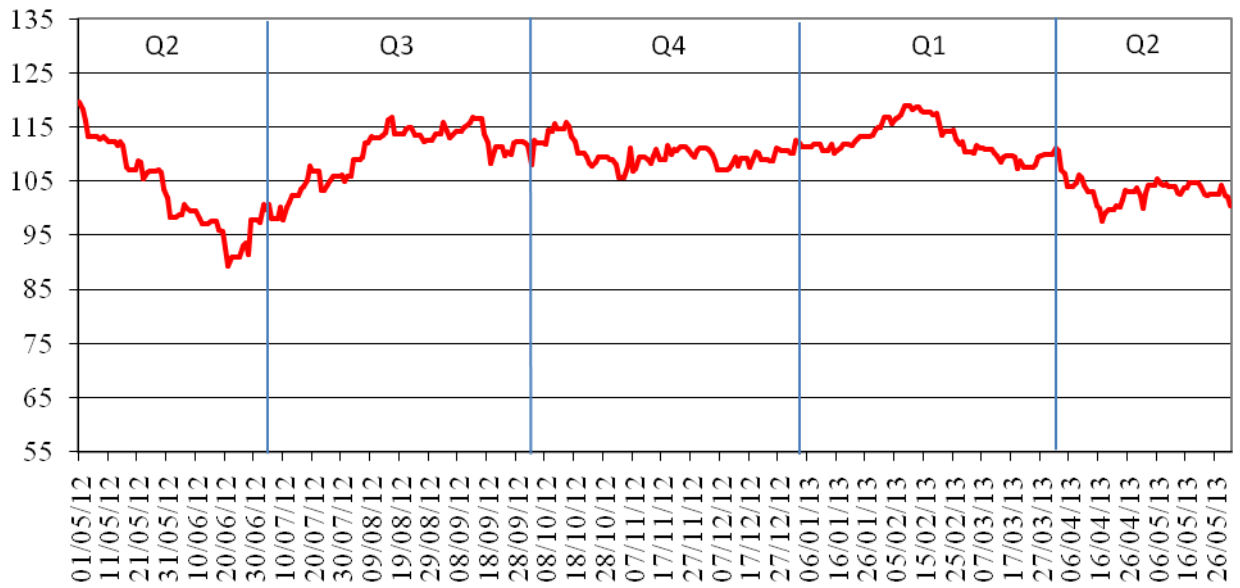
Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo riferimento	Commenti
PIL						
Pil	-0,2% t/t -0,4% a/a	-0,3% t/t -0,3% a/a		15/05	I Trim	
Consumi privati	-0,4% t/t -0,5% a/a	-0,1% t/t -0,1% a/a		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,3% t/t e -0,1% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t -2,5% a/a	-0,8% t/t -1,9% a/a		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,5% t/t
Esportazioni	-0,5% t/t +0,2% a/a	-0,6% t/t +0,7% a/a		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,7% t/t e +2,7% a/a
Importazioni	-0,9% t/t -0,8% a/a	-1,2% t/t 0% a/a		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da 0% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi delle famiglie	-0,05% t/t	-0,04% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,08% t/t	-0,16% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,1% t/t
Scorte	+0,1% t/t	-0,39% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da -0,36% t/t
Esportazioni nette	-0,2% t/t	+0,18% t/t		15/05	I Trim	Rivisto il dato del IV T da +0,08% t/t

COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	+0,6% m/m +0,1% a/a	-0,9% m/m -1,3% a/a		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,8% m/m e -1,2% a/a
Importazioni	-0,5% m/m -1,1% a/a	-0,7% m/m -1,9% a/a		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -0,4% m/m e -1,4% a/a
Saldo	-4,696 mld €	-6,011 mld €		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -6,011 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione (Eurostat)	+11%	+11%		31/05	Apr	
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	-0,1% m/m +0,8% a/a	+0,8% m/m +1,1% a/a		15/05	Apr	
CPI core	-0,3% m/m +0,4% a/a	+0,4% m/m +0,7% a/a		15/05	Apr	
PPI	-0,7% m/m +0,6% a/a	+0,1% m/m +1,3% a/a		31/05	Apr	
INDICATORI DELL'ATTIVITA' D'IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-0,9% m/m -3,2% a/a	+0,8% m/m -3,4% a/a	-0,3% m/m	07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +0,8% m/m
Costruzioni	-0,7% m/m -2,9% a/a	+2% m/m -1,4% a/a		07/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da +1% m/m
Ordini all'industria	-0,2% m/m +1,3% a/a	0% m/m +1,2% a/a		20/02	Dic	Il dato non viene aggiornato dall'INSEE
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	+92	+88		24/05	Mag	
PMI manifatturiero	+45,5	+44,4	+44,8	23/05	Mag	
PMI servizi	+44,3	+44,1	+44,5	23/05	Mag	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (Eurostat)	+0,7% m/m -0,7% a/a	-0,4% m/m 0% a/a		06/05	Mar	Rivisto il dato di Feb da -2,2% m/m e -0,1% a/a
Consumi delle famiglie	-0,4% m/m +0,2% a/a	+1,2% m/m -0,6% a/a		31/05	Apr	Beni manifatturieri.
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	+79	+83		28/05	Mag	Rivisto il dato di Apr da +84

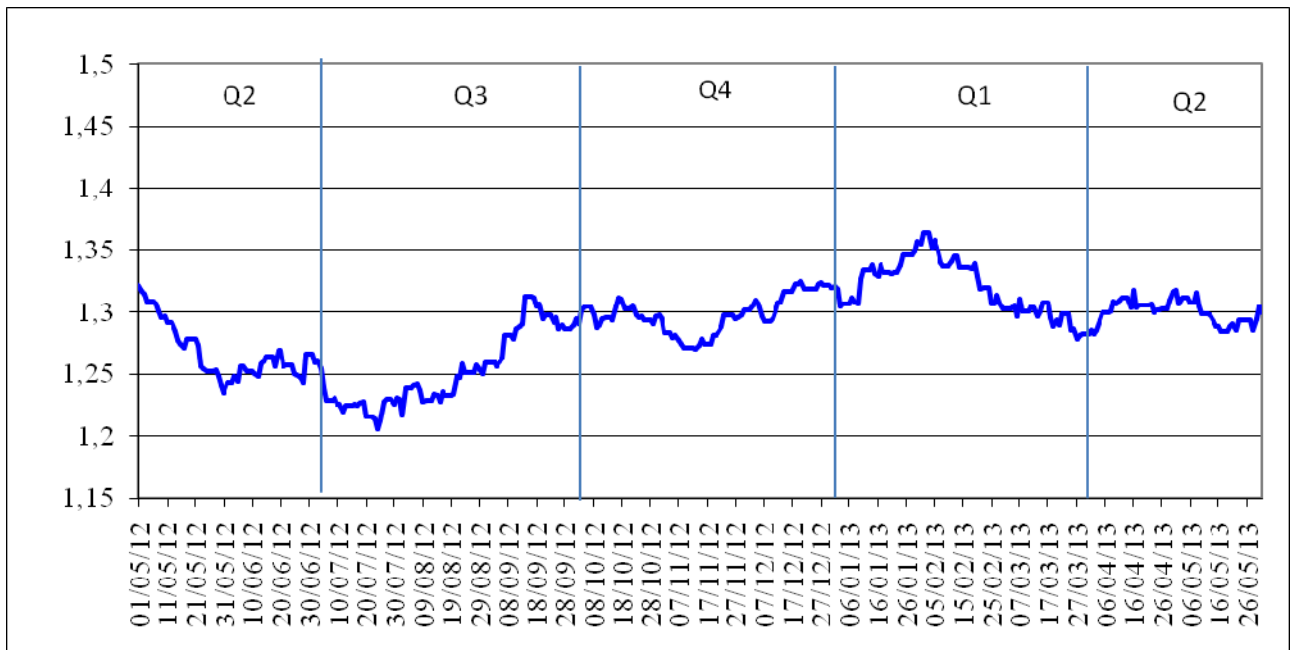
Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	02/05	Il Consiglio direttivo della BCE ha adottato le seguenti decisioni di politica monetaria: il tasso d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema è ridotto di 25 punti base, allo 0,50%, il tasso d'interesse sulle operazioni di rifinanziamento marginale è ridotto di 50 punti base, all'1,00%; il tasso d'interesse sui depositi presso la banca centrale rimane invariato allo 0,00%. Queste decisioni avranno effetto dall'8 maggio 2013.
BCE-Draghi	02/05	La BCE ha deciso di ridurre i tassi d'interesse di riferimento. Questa decisione risulta coerente con il rallentamento delle pressioni inflazionistiche. Le aspettative d'inflazione continuano a essere fortemente ancorate; l'inflazione è lievemente sotto il 2% a/a. Il taglio dei tassi dovrebbe contribuire a supportare la ripresa economica nella seconda parte dell'anno. La politica monetaria espansiva rimarrà accomodante fino a quando sarà necessario. Nelle prossime settimane la BCE monitorerà attentamente le informazioni relative agli sviluppi economici e monetari e valuterà ogni possibile impatto sulla stabilità dei prezzi. La BCE monitorerà attentamente anche le condizioni del mercato monetario e il loro impatto sulla politica

	<p>monetaria vigente e sulla sua trasmissione all'economia reale. La Banca continuerà con le procedure di rifinanziamento principale (<i>MROs</i>) a tasso fisso e piena aggiudicazione fino a quando sarà necessario e almeno fino all'8 luglio 2014. La BCE condurrà le operazioni di rifinanziamento a più lungo termine (<i>LTROs</i>) a tasso fisso e con piena assegnazione fino al secondo trimestre del 2014. È essenziale che i governi intensifichino l'implementazione delle riforme strutturali necessarie a livello nazionale, con ulteriori progressi per il consolidamento fiscale e la ricapitalizzazione delle banche. Inoltre si deve procedere verso una solida unione economica e monetaria, anche attraverso l'implementazione dell'unione bancaria.</p> <p>Le rilevazioni sul PIL reale relative al quarto trimestre 2012 segnalano una contrazione dello 0,6% t/t. Il PIL si è contratto per cinque trimestri consecutivi. Le condizioni del mercato del lavoro rimangono deboli. I dati più recenti confermano che la debolezza economica si è protratta anche nella primavera del 2013. Guardando oltre il breve termine, le esportazioni 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. Ciò dovrebbe contribuire a stabilizzare l'attività economica e portare a una graduale ripresa dalla seconda metà dell'anno. I processi di aggiustamento delle finanze pubbliche e private e le condizioni di credito restrittive continueranno a pesare sull'attività economica. L'Area Euro rimane soggetta a rischi al ribasso relativi a una domanda domestica più debole del previsto e a un'insufficiente implementazione delle riforme. Tali fattori potrebbero avere un impatto negativo sulla fiducia e smorzare la ripresa.</p> <p>L'inflazione è stata dell'1,2% ad aprile, in calo rispetto al +1,7% di marzo, per effetto della contrazione dei prezzi dell'energia. L'inflazione rimarrà soggetta a volatilità nel corso dell'anno. 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, e rischi al ribasso derivanti 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 pari a +2,6% a marzo, in calo dal +3,1% di febbraio. Il tasso annuale dell'M1 aumenta lievemente a +7,1%, riflettendo la preferenza per gli strumenti più liquidi. I depositi continuano a crescere nei paesi con maggiori difficoltà. Il tasso annuo dei prestiti al settore non finanziario e ai privati è rimasto invariato a marzo rispettivamente a -1,3% 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. La recente indagine sui prestiti bancari conferma che la domanda di mutui rimane debole. Il sondaggio sull'accesso al credito da parte delle PMI indica condizioni creditizie più restrittive e vi è una forte percezione di rischio da parte delle banche.</p> <p>Per garantire un'appropriata trasmissione della politica monetaria in tutti i paesi 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 (<i>SSM</i>) e di risoluzione unica (<i>SRM</i>) costituiscono passi fondamentali per la re-integrazione del sistema bancario.</p> <p>Per quanto concerne la politica fiscale, i dati relativi al deficit e ai debiti indicano che il rapporto deficit/PIL medio dell'Area è sceso da 4,2% del 2011 a 3,7% del 2012. Il debito medio è invece salito da +87,2% a +90,6% del PIL. Per riportare tali indicatori a un passo sostenibile gli Stati membri non devono allentare gli sforzi per ridurre i deficit e devono continuare con riforme fiscali e strutturali per il rafforzamento della stabilità e del potenziale di crescita. Le riforme strutturali devono mirare a migliorare la competitività e le capacità di aggiustamento, e a supportare una crescita sostenibile e la dinamica occupazionale.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ALTRE VARIABILI



Petrolio



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

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
Fed					
			Tasso	Periodo	
2013					
Maggio	0	+0,25	+1,7	Apr 13	-1,45
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					
Maggio	-25	+0,50	+1	Apr 13	-0,5
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