

STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	3,9% t/t 2,4% a/a	-2,1% t/t 1,9% a/a	2,9% t/t	30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -2,9% t/t e da 1,5% a/a
Consumi privati	2,5% t/t 2,3% a/a	1,2% t/t 2,2% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da 1% t/t e da 2% a/a
Investimenti fissi	5,9% t/t 4,7% a/a	0,2% t/t 4,5% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,8% t/t e da 3,3% a/a
Investimenti fissi non residenziali	5,5% t/t 5,7% a/a	1,6% t/t 4,7% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,2% t/t e da 3,5% a/a
Investimenti fissi residenziali	7,5% t/t 0,9% a/a	-5,3 t/t 3,5 a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -4,2% t/t e da 2,7% a/a
Esportazioni	9,5% t/t 3,5% a/a	-9,2% t/t 2,8% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -8,9% t/t
Importazioni	11,7% t/t 3,9% a/a	2,2% t/t 3,1% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da 1,8% t/t
Spesa pubblica	1,6% t/t -0,7% a/a	-0,8% t/t -1,1% a/a		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,5% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,69% t/t	0,83% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da 0,71% t/t
Investimenti fissi	0,91% t/t	0,03% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -0,27% t/t
Investimenti fissi non resid.	0,68% t/t	0,2% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -0,14% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,23% t/t	-0,17% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -0,13% t/t
Scorte	1,66% t/t	-1,16% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,7% t/t
Esportazioni	1,23% t/t	-1,3% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,25% t/t
Importazioni	-1,85% t/t	-0,36% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -0,29% t/t
Esportazioni nette	-0,61% t/t	-1,66% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -1,53% t/t
Spesa pubblica	0,3% t/t	-0,15% t/t		30-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da -0,14% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,01% m/m	-0,08% m/m		03-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -0,16% m/m
Importazioni	-0,29% m/m	1,14% m/m		03-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 1,16% m/m
Saldo bilancia commerciale	-44,4 mld \$	-47,0 mld \$	-45 mld \$	03-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -47,2 mld \$
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	6,1%	6,3%	6,3%	03-lug	giu-14	
Occupazione (settore non agricolo)	288 mila	224 mila	215 mila	03-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 217 mila
Occupazione (settore privato)	262 mila	224 mila		03-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 216 mila
Tasso di partecipazione	62,8%	62,8%		03-lug	giu-14	
Salari medi orari	20,58	20,54		03-lug	giu-14	

GRETA – Comitato Finanza del 31 luglio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati.

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Costo del lavoro unitario	5,7% t/t 1,2% a/a	-0,6% t/t -1,1% a/a		04-giu	I T 2014	
Produttività delle imprese (non agricole)	-3,2% t/t 1% a/a	2,3% t/t 1,4% a/a		04-giu	I T 2014	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,3% m/m 2,1% a/a	0,4% m/m 2,1% a/a	0,3% m/m 2,1% a/a	22-lug	giu-14	
CPI core	0,1% m/m 1,9% a/a	0,3% m/m 1,9% a/a	0,2% m/m 2,0% a/a	22-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
PPI	0,4% m/m 1,9% a/a	-0,2% m/m 2% a/a	0,2% m/m	16-lug	giu-14	
PPI core	0,1% m/m 1,4% a/a	0% m/m 1,4% a/a	0,2% m/m	16-lug	giu-14	
Deflatore del Pil	2% t/t	1,3% t/t	1,8% t/t	30-lug	II T 2014	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,2% m/m 4,3% a/a	0,5% m/m 4,3% a/a	0,3% m/m	16-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 0,6% m/m
Ordini industriali	-0,5% m/m	0,8% m/m	-0,3% m/m	02-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m
Ordini di beni durevoli	0,7% m/m	-1% m/m	0,5% m/m	25-lug	giu-14	
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	0,8% m/m	-0,1% m/m	0,5% m/m	25-lug	giu-14	
Scorte delle imprese	0,5% m/m	0,6% m/m	0,6% m/m	15-lug	mag-14	
Utilizzo capacità produttiva	79,1%	79,1%	79,3%	16-lug	giu-14	
ISM (manifatturiero)	55,3	55,4	55,9	01-lug	giu-14	
ISM (non manifatturiero)	56	56,3	56,3	03-lug	giu-14	
NAPM Chicago	52,6	62,6	63,1	31-lug	lug-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	23,9	17,8	16	17-lug	lug-14	
NY Empire State Manufact.	25,6	19,3	17	15-lug	lug-14	
SETTORE EDILIZIO						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-9,3% m/m 7,5% a/a	-7,3% m/m 7,7% a/a		17-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -6,5% m/m e da 9,4% a/a
Spesa per costruzioni	0,1% m/m	0,8% m/m	0,5% m/m	01-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Vendita case esistenti	2,6% m/m	5,4% m/m		22-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 4,9% m/m
Vendita nuove case	-8,1% m/m	8,3% m/m		24-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 18,6% m/m
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati (in termini reali)	-0,1% m/m	-0,2% m/m		26-giu	mag-14	
Reddito personale (in termini reali)	0,2% m/m	0,2% m/m		26-giu	mag-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Vendite al dettaglio	0,2% m/m 4,3% a/a	0,5% m/m 4,6% a/a	0,6% m/m	15-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m e da 4,3% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	90,9	86,4	85,5	29-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 85,2
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	81,3	82,5	83	18-lug	lug-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	30-lug	<p>I dati ricevuti da quando il Comitato si è riunito nel mese di aprile indicano un rimbalzo dell'attività economica negli ultimi mesi. Gli indicatori del mercato del lavoro risultano essere in miglioramento anche se il livello del tasso di disoccupazione rimane elevato. La spesa delle famiglie sembra crescere moderatamente e gli investimenti fissi delle imprese proseguono la loro avanzata; al contrario, la ripresa del settore immobiliare rimane debole. La politica fiscale sta limitando la crescita economica anche se in modo meno incisivo rispetto al passato. Sebbene l'inflazione a lungo termine sia inferiore all'obiettivo prefissato, le aspettative rimangono stabili. Coerentemente con il suo mandato, il Comitato si propone di promuovere la massima occupazione e la stabilità dei prezzi. Si attende che, attraverso un'adeguata politica accomodante, l'attività economica si espanderà a un ritmo moderato, con un continuo miglioramento del mercato del lavoro, e si ritiene che i rischi per le prospettive economiche e del mercato del lavoro sono divenuti più bilanciati. Il Comitato riconosce che, se il livello dell'inflazione persisterà al di sotto dell'obiettivo del 2% per lungo tempo, la performance dell'attività economica potrebbe essere compromessa; si prevede, tuttavia, che l'inflazione crescerà in misura tale da raggiungere l'obiettivo nel medio termine. Il Comitato ritiene che l'economia sia sufficientemente forte da sostenere un miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro; inoltre, alla luce dell'avvicinarsi alle condizioni di massima occupazione e al miglioramento delle prospettive del mercato del lavoro, il Comitato ha deciso di ridurre ulteriormente il ritmo di acquisto degli asset. A partire dal mese di luglio, il Comitato ridurrà l'acquisto di titoli portandosi a un passo di 15 miliardi di dollari al mese anziché 20 miliardi di dollari, mentre per le partecipazioni di titoli del Tesoro a lungo termine il passo si ridurrà a 20 miliardi di dollari al mese, invece di 25 miliardi di dollari. Nel loro insieme, queste azioni dovrebbero mantenere la pressione al ribasso sui tassi di interesse a lungo termine, sostenendo i mercati ipotecari e contribuendo a rendere le condizioni finanziarie più accomodanti, in modo da promuovere una ripresa economica più forte e contribuire ad una crescita dell'inflazione. Il Comitato seguirà da vicino le informazioni riguardanti gli sviluppi economici e finanziari nei prossimi mesi e continuerà ad acquistare buoni del Tesoro e titoli garantiti da ipoteca, impiegando eventuali altri strumenti di politica monetaria, fintantoché le prospettive per il mercato del lavoro registreranno un miglioramento in un contesto di stabilità dei prezzi. Il Comitato ha fatto sapere che rallenterà ulteriormente il ritmo dei suoi acquisti qualora le attese dovessero realizzarsi e l'inflazione dovesse raggiungere il livello fissato per il lungo termine. Gli acquisti di asset, comunque, non sono predeterminati e le decisioni del Comitato circa il loro ritmo dipenderanno anche dalle prospettive economiche, nonché dalla valutazione dell'efficacia e dei costi di tali acquisti. Con l'obiettivo di supportare i progressi nel raggiungimento della massima occupazione e della stabilità dei prezzi, il Comitato ha ribadito che l'atteggiamento fortemente accomodante della politica monetaria è opportuno.</p>

		<p>Nel determinare per quanto tempo mantenere i tassi relativi ai fondi federali in un intervallo compreso tra 0% e 0.25%, il Comitato valuterà i progressi compiuti (sia realizzati sia previsti) verso l'obiettivo di massima occupazione e del 2% di inflazione. Il Comitato prenderà in considerazione anche altre informazioni: gli indici riguardanti il mercato del lavoro, gli indicatori di pressioni inflazionistiche, le aspettative di inflazione e gli sviluppi finanziari. Il Comitato continua a sostenere che probabilmente sarà opportuno mantenere l'intervallo dello 0%-0,25% per i fondi federali (specialmente se il tasso di inflazione rimarrà inferiore all'obiettivo del 2%) anche in seguito al termine del programma di acquisto di asset, a condizione che le aspettative di inflazione a più lungo termine rimangano ben ancorate. Quando il Comitato deciderà di procedere con l'allentamento degli aiuti monetari, verrà adottato un approccio equilibrato e coerente a garantire la massima occupazione e il livello di inflazione al 2%. Probabilmente, anche dopo che gli obiettivi di inflazione e occupazione saranno vicini ai livelli obiettivo, le condizioni economiche potrebbero, per qualche tempo, giustificare un tasso inferiore a quello che il Comitato ritiene normale nel lungo periodo.</p>
--	--	--

CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	2% t/t 7,5% a/a	1,5% t/t 7,4% a/a	7,4% a/a	15-lug	II T 2014	Dato precedente rivisto da 1,4% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-4,4% m/m	3,7% m/m		09-lug	giu-14	
Importazioni	-2,7% m/m	-6,2% m/m		09-lug	giu-14	
Saldo bilancia commerciale	31,6 mld \$	35,9 mld \$		09-lug	giu-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	-0,1% m/m 2,3% a/a	0,1% m/m 2,5% a/a	2,4% a/a	08-lug	giu-14	
CPI Alimenti	-0,4% m/m 3,7% a/a	0,2% m/m 4,1% a/a		08-lug	giu-14	
PPI	-0,2% m/m -1,1% a/a	-0,1% m/m -1,4% a/a	-1,0% a/a	08-lug	giu-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	0,8% m/m 9,2% a/a	0,7% m/m 8,8% a/a	9,0% a/a	15-lug	giu-14	
PMI (manifatturiero)	50,7	49,4	50,8	01-lug	giu-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,4% m/m 12,4% a/a	7,9% m/m 12,5% a/a	12,4% a/a	15-lug	giu-14	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	104,7	102,3		26-lug	giu-14	

GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	1,6% t/t 2,8% a/a	0,1% t/t 2,4% a/a		09-giu	I T 2014	
Consumi privati	2,2% t/t 3,6% a/a	0,4% t/t 2,4% a/a		09-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	4,5% t/t 11,6% a/a	1,9% t/t 6,5% a/a		09-giu	I T 2014	
Esportazioni	6% t/t 8,9% a/a	0,5% t/t 7,1% a/a		09-giu	I T 2014	
Importazioni	6,3% t/t 14,9% a/a	3,7% t/t 9,3% a/a		09-giu	I T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t 0,9% a/a	0,2% t/t 1,8% a/a		09-giu	I T 2014	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	1,4% t/t	0,2% t/t		09-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	1% t/t	0,4% t/t		09-giu	I T 2014	
Esportazioni nette	-0,3% t/t	-0,6% t/t		09-giu	I T 2014	
Spesa pubblica	-0,1% t/t	0,1% t/t		09-giu	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	1,9% m/m	-1,45% m/m		24-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -1,22% m/m
Importazioni	4,95% m/m	-1,49% m/m		24-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -1,33% m/m
Saldo bilancia commerciale	-1.080,79 mld ¥	-861,35 mld ¥	-1.119,9 mld ¥	24-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -862,21 mld ¥
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	3,7%	3,5%	3,5%	29-lug	giu-14	
Occupati	63,6 mln	63,6 mln		29-lug	giu-14	
Forza lavoro	66 mln	65,9 mln		29-lug	giu-14	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
CPI	0,2% m/m 3,7% a/a	0,5% m/m 3,7% a/a	3,5% a/a	25-lug	giu-14	
CPI core	0,2% m/m 3,4% a/a	0,3% m/m 3,4% a/a	3,3% a/a	25-lug	giu-14	
CGPI (PPI)	0,2% m/m 4,6% a/a	0,3% m/m 4,4% a/a	0,3% m/m 4,4% a/a	10-lug	giu-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-3,3% m/m 1,8% a/a	0,7% m/m 2,4% a/a	-1,2% m/m	30-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 0,5% m/m e da 2,1% a/a
Ordini di macchinari industriali	-19,5% m/m -14,3% a/a	-9,1% m/m 17,7% a/a	0,7 % m/m	10-lug	mag-14	
PMI (manfatturiero)	50,5	51,5		24-lug	lug-14	
Indice Tankan	7	12		01-lug	II T 2014	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan (manifatturiero)	6	10		01-lug	II T 2014	
Indice Tankan (non manifatturiero)	8	14		01-lug	II T 2014	
Coincident index of business conditions	20	20		22-lug	mag-14	
Indice di attività del terziario	0,9	-5,7		10-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -5,4
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Consumi privati	1,4% m/m	-1,3% m/m		29-lug	giu-14	
Reddito disponibile reale	-4,6% m/m	4,3% m/m		29-lug	giu-14	
Vendite al dettaglio	-0,7% m/m -0,6% a/a	3,8% m/m -0,4% a/a	-0,4% a/a	29-lug	giu-14	
Indice di fiducia dei consumatori	41,1	39,3		10-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 39,2

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	15-lug	<p>La Banca Centrale del Giappone ha stabilito le seguenti linee guida relativamente alle operazioni di mercato monetario. La BoJ condurrà operazioni in modo che la base monetaria aumenti a un ritmo annuale di circa 60-70 miliardi di ¥, inoltre: continuerà ad acquistare titoli di stato giapponesi (JGB) in modo che il loro importo aumenti a un ritmo annuale di circa 50 trilioni di ¥ e la durata media residua dei titoli acquistati dalla Banca sia di circa sette anni; acquisterà exchange-traded funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa 1 trilione di ¥ e di circa 30 miliardi di ¥; per quanto riguarda CP e obbligazioni societarie, la Banca continuerà con questi acquisti di asset fino a raggiungere i 2,2 trilioni di ¥ e i 3,2 trilioni di ¥ rispettivamente. L'economia giapponese ha continuato a crescere a passo moderato, seppur con qualche fluttuazione dovuta al rialzo dell'imposta sui consumi. Le economie oltremare, soprattutto quelle avanzate, hanno cominciato a recuperare terreno anche se la ripresa è tutt'ora debole. La crescita delle esportazioni si è livellata e il recupero degli investimenti fissi delle imprese diventa sempre più evidente dato il miglioramento degli utili societari. Gli investimenti pubblici si sono per lo più stabilizzati a un livello soddisfacente; i consumi privati e gli investimenti residenziali continuano il loro recupero, beneficiando del miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi, anche se si sono verificate alcune fluttuazioni a causa del rialzo dell'imposta di consumo. Pur essendo colpita dalla conseguente diminuzione della domanda dovuta al rialzo dell'imposta di consumo, la produzione industriale è ancora in miglioramento. Lo stesso vale per l'indice di fiducia delle imprese che si attesta su livelli soddisfacenti. Nel frattempo, le condizioni finanziarie sono accomodanti. Sul fronte dei prezzi al consumo, ha contribuito una condizione finanziaria più accomodante: il CPI core è attorno all'1,25% a/a (escludendo gli effetti della nuova imposta sui consumi) e l'indice conferma le future aspettative di crescita previste. Secondo i dati previsionali, l'economia giapponese è destinata a crescere ulteriormente in modo moderato. Il tasso di crescita del CPI resterà attorno all'1,25% a/a per diverso tempo, in linea con le previsioni di aprile 2014. Eventuali rischi sono caratterizzati dallo sviluppo delle economie emergenti ed esportatrici di materie prime, la situazione del debito europeo, e il passo di recupero dell'economia americana.</p>

		L'allentamento monetario quantitativo e qualitativo (QQE) sta producendo gli effetti sperati, pertanto la Banca continuerà con tale politica al fine di raggiungere l'obiettivo della stabilità dei prezzi al 2% e manterrà tale orientamento fintantoché sarà necessario.
--	--	--

AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,2% t/t 0,9% a/a	0,3% t/t 0,5% a/a	0,2% t/t 0,9% a/a	10-lug	I T 2014	
Consumi privati	0,2% t/t 0,5% a/a	0,1% t/t 0,2% a/a		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t e da 0,4% a/a e precedente da 0% t/t e da 0,1% a/a
Investimenti fissi	0,2% t/t 1,7% a/a	0,9% t/t -0,1% a/a		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,3% t/t e da 1,9% a/a
Esportazioni	0,2% t/t 4% a/a	1,4% t/t 3% a/a		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,3% t/t e da 4,1% a/a e precedente da 2,9% a/a
Importazioni	0,8% t/t 4,1% a/a	0,6% t/t 2,5% a/a		10-lug	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0,7% t/t
Spesa pubblica	0,7% t/t 0,6% a/a	-0,3% t/t 0,2% a/a		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,3% t/t e da 0,2% a/a e precedente da 0,1% a/a
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,09% t/t	0,04% t/t		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,05% t/t e precedente da 0,02% t/t
Investimenti fissi	0% t/t	0,2% t/t		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t
Scorte	0,21% t/t	-0,2% t/t		10-lug	I T 2014	Dato precedente rivisto da -0,17% t/t
Esportazioni	0,1% t/t	0,6% t/t		10-lug	I T 2014	
Importazioni	-0,3% t/t	-0,3% t/t		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0,4% t/t
Spesa pubblica	0,65% t/t	0,17% t/t		10-lug	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,21% t/t e precedente da 0,1% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,57% m/m	-0,24% m/m		16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -0,25% m/m
Importazioni	0,54% m/m	-0,38% m/m		16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -0,53% m/m
Saldo bilancia commerciale	15,30 mld €	15,18 mld €	16 mld €	16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 15,79 mld €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	11,5%	11,6%	11,7%	31-lug	giu-14	
Occupazione	112 mila	164 mila		13-giu	I T 2014	
Costo del lavoro	0,9% a/a	1,7% a/a		17-giu	I T 2014	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI <i>flash</i>	0,4% a/a	0,5% a/a		31-lug	lug-14	
HCPI	0,1% m/m 0,5% a/a	-0,1% m/m 0,5% a/a	0,1% m/m 0,5% a/a	17-lug	giu-14	
CPI core	0,1% m/m 0,8% a/a	-0,1% m/m 0,7% a/a	0,8% a/a	17-lug	giu-14	
PPI	-0,1% m/m -1% a/a	-0,1% m/m -1,2% a/a	-1,0% a/a	02-lug	mag-14	
M3	1,4% a/a	0,9% a/a		25-lug	giu-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,1% m/m 0,4% a/a	0,7% m/m 1,1% a/a	-1,2% m/m	14-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m e da 1,3% a/a
Costruzioni	-1,6% m/m	0,4% m/m		17-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,9% m/m
PMI (manfatturiero)	51,9	51,8	51,9	01-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 51,9
PMI (servizi)	54,4	52,8	52,8	03-lug	lug-14	
ESI	102,2	102,1		30-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 102
Leading indicator (OECD)	101,1	101,1		08-lug	mag-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0% m/m 0,3% a/a	-0,2% m/m 1,4% a/a	0,3% m/m	03-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m e da 1,9% a/a

GERMANIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0,8% t/t 2,3% a/a	0,4% t/t 1,4% a/a		23-mag	I T 2014	
Consumi privati	0,7% t/t 1,4% a/a	-0,3% t/t 1% a/a		23-mag	I T 2014	
Investimenti fissi	3,2% t/t 6,6% a/a	0,7% t/t 1,8% a/a		23-mag	I T 2014	
Esportazioni	0,2% t/t 5,1% a/a	2,5% t/t 4,2% a/a		23-mag	I T 2014	
Importazioni	2,2% t/t 5,9% a/a	1,3% t/t 3,9% a/a		23-mag	I T 2014	
Spesa pubblica	0,4% t/t 0,5% a/a	-0,3% t/t 0,1% a/a		23-mag	I T 2014	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0,4% t/t	-0,2% t/t		23-mag	I T 2014	
Investimenti fissi	1,3% t/t	-0,1% t/t		23-mag	I T 2014	
Scorte	0,6% t/t	0,1% t/t		23-mag	I T 2014	
Esportazioni nette	-0,9% t/t	0,7% t/t		23-mag	I T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	-0,1% t/t		23-mag	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	-1,1% m/m	2,63% m/m		08-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 2,95% m/m
Importazioni	-3,39% m/m	0,16% m/m		08-lug	mag-14	
Saldo bilancia commerciale	18,80 mln €	17,23 mln €		08-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 17,57 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	6,6%	6,5%	6,7%	31-lug	lug-14	
Occupazione	137 mila	68 mila		10-giu	I T 2014	
Costo del lavoro	1,1% a/a	2,2% a/a		06-giu	I T 2014	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0,4% m/m 1% a/a	-0,3% m/m 0,6% a/a		11-lug	giu-14	
CPI core	0,5% m/m 1,1% a/a	-0,3% m/m 0,7% a/a		11-lug	giu-14	
PPI	0% m/m -0,7% a/a	-0,2% m/m -0,8% a/a	0% m/m -0,7% a/a	21-lug	giu-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,8% m/m 1,2% a/a	-0,3% m/m 1,4% a/a	0,0% m/m	07-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m e da 1,9% a/a
Costruzioni	-4,9% m/m	-2,2% m/m		17-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -1,2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	-1,7% m/m 5,8% a/a	3,4% m/m 6,6% a/a	-1,1% m/m	04-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 3,1% m/m e da 6,4% a/a
Zew	27,1	29,8	28	15-lug	lug-14	
Ifo	108	109,7	109,4	25-lug	lug-14	
PMI (manifatturiero)	52	52,3	52,4	01-lug	giu-14	Dato attuale rivisto da 52,4
PMI (servizi)	54,6	56	54,8	03-lug	giu-14	Dato attuale rivisto da 54,8
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio (reale)	1,3% m/m 2,5% a/a	-0,2% m/m -0,1% a/a	1,0 m/m	31-lug	giu-14	

ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	-0,1% t/t -0,5% a/a	0,1% t/t -0,9% a/a		10-giu	I T 2014	
Consumi privati	0,1% t/t -0,6% a/a	0% t/t -1,4% a/a		10-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	-1,1% t/t -1,3% a/a	0,8% t/t -2,8% a/a		10-giu	I T 2014	
Esportazioni	0,8% t/t 3,3% a/a	1,2% t/t 1% a/a		10-giu	I T 2014	
Importazioni	0,3% t/t 1,3% a/a	0,2% t/t -0,1% a/a		10-giu	I T 2014	
Spesa pubblica	0,4% t/t 0,3% a/a	0,2% t/t -0,1% a/a		10-giu	I T 2014	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	0% t/t	0% t/t		10-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	0,1% t/t		10-giu	I T 2014	

GRETA – Comitato Finanza del 31 luglio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 11

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Scorte	-0,2% t/t	-0,4% t/t		10-giu	I T 2014	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,3% t/t		10-giu	I T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0% t/t		10-giu	I T 2014	
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni (paesi UE)	-0,41% m/m	0,8% m/m		16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,9% m/m
Importazioni (paesi UE)	2,13% m/m	-1,23% m/m		16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -1,37% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1.329 mln €	1.753 mln €		16-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 1.824 mln €
Esportazioni (extra UE)	-4,33% m/m	5,43% m/m		23-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 5,71% m/m
Importazioni (extra UE)	1,9% m/m	2,63% m/m		23-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 4,81% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	1.508 mln €	2.425 mln €		23-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da 2.269 mln €
MERCATO DEL LAVORO						
Tasso di disoccupazione	12,3%	12,6%		01-lug	giu-14	
Occupazione	1 mila	-53 mila		03-giu	I T 2014	
Costo del lavoro	0% a/a	1,6% a/a		03-giu	I T 2014	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	-2,1% m/m 0% a/a	0,1% m/m 0,2% a/a		15-lug	lug-14	
CPI core	-2,1% m/m 0,6% a/a	0% m/m 0,7% a/a		15-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m e da 0,8% a/a
PPI	0,1% m/m -1,9% a/a	-0,1% m/m -1,7% a/a		31-lug	giu-14	
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,2% m/m -1,2% a/a	0,5% m/m 1,1% a/a	0,2% m/m 1,5% a/a	10-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m e da 1,4% a/a
Costruzioni	-1,1% m/m	0,1% m/m		18-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0% m/m
Ordini all'industria	-2,1% m/m 0,6% a/a	1,5% m/m 3,1% a/a		21-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 3,7% m/m e da 6,3% a/a
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	99,7	99,9		28-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 100
Indice di fiducia dei servizi	92,5	88,1		28-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 88
PMI (manifatturiero)	52,6	53,2	53,2	01-lug	giu-14	
PMI (servizi)	53,9	51,6	52	03-lug	giu-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	-0,7% m/m -1,4% a/a	0,3% m/m -0,2% a/a	1,0% a/a	24-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m e da -0,1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	104,6	105,6	105,2	24-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 105,7

FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PIL REALE (serie destagionalizzate)						
Pil	0% t/t 0,7% a/a	0,2% t/t 0,7% a/a		27-giu	I T 2014	
Consumi privati	-0,5% t/t -0,1% a/a	0,2% t/t 0,7% a/a		27-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	-0,8% t/t -1,2% a/a	-0,2% t/t -0,6% a/a		27-giu	I T 2014	
Esportazioni	0,6% t/t 4,7% a/a	1,5% t/t 4,2% a/a		27-giu	I T 2014	
Importazioni	1% t/t 4,5% a/a	0,5% t/t 3,9% a/a		27-giu	I T 2014	
Spesa pubblica	0,4% t/t 2% a/a	0,5% t/t 2,1% a/a		27-giu	I T 2014	
CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL						
Consumi privati	-0,3% t/t	0,1% t/t		27-giu	I T 2014	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,1% t/t		27-giu	I T 2014	Dato precedente rivisto da 0% t/t
Scorte	0,5% t/t	-0,3% t/t		27-giu	I T 2014	Dato attuale rivisto da 0,6% t/t e precedente da -0,4% t/t
Esportazioni nette	-0,1% t/t	0,3% t/t		27-giu	I T 2014	Dato attuale rivisto da -0,2% t/t
COMMERCIO CON L'ESTERO						
Esportazioni	0,3% m/m	-0,88% m/m		08-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -0,73% m/m
Importazioni	2,18% m/m	-2,74% m/m		08-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -2,91% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4,87 mld €	-4,10 mld €		08-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -3,93 mld €
MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)						
Tasso di disoccupazione	10,1%	10,1%		01-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 10,4%
Occupazione	118 mila	-478 mila		13-giu	I T 2014	
Costo del lavoro	1,2% a/a	0,4% a/a		16-giu	I T 2014	
PRINCIPALI INDICI DI PREZZO						
HCPI	0% m/m 0,6% a/a	0% m/m 0,8% a/a	0,1% m/m 0,8% a/a	10-lug	giu-14	
CPI core	0% m/m 0,9% a/a	0% m/m 1,1% a/a		10-lug	giu-14	
PPI	0% m/m 0,4% a/a	-0,4% m/m 0,1% a/a		31-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m e da -0,3% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA						
Produzione industriale	-1,7% m/m -3,7% a/a	0,3% m/m -2,4% a/a	0,2% m/m	10-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da -2% a/a
Costruzioni	-0,7% m/m	-0,3% m/m		17-lug	mag-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	97	97	98	23-lug	lug-14	Dato precedente rivisto da 98
PMI (manifatturiero)	48,2	49,6	47,8	01-lug	giu-14	Dato attuale rivisto da 47,8
PMI (servizi)	48,2	49,1	48,2	03-lug	giu-14	
INDICATORI DELLA DOMANDA						
Vendite al dettaglio	0,2% m/m 3% a/a	1,2% m/m 1,3% a/a		30-lug	giu-14	
Consumi delle famiglie	1,3% m/m	-0,5% m/m		31-lug	giu-14	Dato precedente rivisto da -0,4% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	86	86	86	30-lug	lug-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	03-lug	<p>Sulla base delle analisi economiche e monetarie, il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi di riferimento. Gli ultimi dati continuano a segnalare una moderata ripresa nel secondo trimestre, con bassi tassi di inflazione e contenuti tassi di crescita della moneta e del credito. Allo stesso tempo, le aspettative di inflazione nel medio periodo restano ancorate all'obiettivo di un tasso inferiore ma prossimo al 2%. Le misure di politica monetaria decise lo scorso mese hanno già portato un ulteriore allentamento della politica monetaria. Le operazioni che avranno luogo nei prossimi mesi si aggiungeranno a questo accomodamento, sostenendo i prestiti bancari. Tali misure, facendosi strada nell'economia, contribuiranno a un ritorno dei tassi di inflazione a livelli più vicini al 2%. Per quanto riguarda la forward guidance, viste le attuali prospettive di inflazione, i tassi di riferimento della BCE si attesteranno sui livelli correnti per un periodo di tempo prolungato. Se sarà necessario la BCE interverrà prontamente con un ulteriore allentamento della politica monetaria. Il Consiglio direttivo si è dimostrato unanime nel suo impegno a utilizzare anche strumenti non convenzionali qualora si rendesse ancora necessario affrontare i rischi connessi con un periodo di bassa inflazione troppo prolungato. Il Consiglio direttivo è fortemente determinato a salvaguardare l'ancoraggio delle aspettative di inflazione nel medio-lungo termine. Dando seguito alle decisioni prese a inizio giugno, la BCE ha deciso le modalità per le operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (TLTRO). Lo scopo di questa misura è quello di migliorare il funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria, sostenendo l'erogazione di prestiti all'economia reale. Inoltre, con lo stesso obiettivo, sono stati intensificati i lavori preparatori per acquisti di Asset-Backed Securities. Per quanto riguarda l'analisi economica, il PIL reale nell'Area Euro nel primo trimestre è aumentato dello 0,2% sul trimestre precedente. Gli indicatori economici, inclusi i risultati dei sondaggi disponibili fino a giugno, segnalano, nel secondo trimestre del 2014, una prosecuzione della ripresa molto graduale. In futuro, la domanda interna dovrebbe continuare a essere sostenuta da una serie di fattori, tra i quali la politica monetaria accomodante e i continui miglioramenti delle condizioni di</p>

finanziamento. I progressi compiuti in tema di consolidamento fiscale e di riforme strutturali, nonché gli incrementi del reddito disponibile reale, dovrebbero dare un contributo positivo alla crescita. Le esportazioni, inoltre, potrebbero beneficiare dell'attuale ripresa globale. Nonostante il mercato del lavoro abbia registrato qualche ulteriore segnale di miglioramento, la disoccupazione nell'Area Euro resta elevata e la capacità inutilizzata continua a essere considerevole. Inoltre, il tasso di variazione dei prestiti al settore privato in maggio è rimasto negativo e i necessari aggiustamenti di bilancio nei settori pubblico e privato continuano a pesare sul ritmo della ripresa economica. I rischi sulle prospettive economiche per l'Area Euro restano al ribasso. I rischi geopolitici, nonché gli sviluppi nei mercati finanziari e le economie di mercato emergenti potrebbero influenzare le condizioni economiche in modo negativo, anche attraverso gli effetti sui prezzi dell'energia e sulla domanda mondiale di prodotti dell'Area Euro. Altri rischi riguardano un'insufficiente attuazione delle riforme strutturali negli stati membri così come una domanda interna attesa più debole. Secondo la stima flash dell'Eurostat, l'inflazione nell'Area è stata dello 0,5% a giugno 2014, la stessa di maggio. Tra le principali componenti, i prezzi dei servizi sono aumentati dell'1,3% in giugno (+1,1% in maggio) mentre i prezzi di generi alimentari sono diminuiti dello 0,2% (+0,1% il precedente). L'inflazione armonizzata dovrebbe mantenersi su livelli contenuti anche nei prossimi mesi, prima di aumentare gradualmente nel corso del 2015 e 2016. Le aspettative di inflazione per l'Area Euro nel medio-lungo periodo restano saldamente ancorate, in linea con l'obiettivo del mantenimento dei tassi di inflazione inferiori ma prossimi al 2%. Il Consiglio direttivo ritiene che i rischi per le prospettive sull'andamento dei prezzi, sia al rialzo sia al ribasso, siano limitati e bilanciati nel medio periodo. Saranno seguite da vicino le possibili ripercussioni dei rischi geopolitici e l'evoluzione dei tassi di cambio. Passando all'analisi monetaria, i dati di maggio 2014 continuano a presagire una modesta crescita dell'aggregato monetario ampio (M3). La crescita annua di M3 è stata dell'1,0% in maggio, da 0,7% di aprile. La crescita dell'aggregato monetario ristretto M1 è scesa al 5,0% in maggio, dopo il 5,2% di aprile.

L'incremento della posizione netta sull'estero delle Monetary Financial Institutions, che riflette in parte il continuo interesse degli investitori internazionali in attività dell'Area Euro, è stato il principale fattore di sostegno alla crescita di M3. Il tasso di variazione dei prestiti alle società non finanziarie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) è stato -2,5% in maggio 2014, rispetto al -2,8% di aprile. Tale debole dinamica continua a riflettere il rapporto ritardato rispetto al ciclo economico, il rischio di credito e l'adeguamento in corso dei bilanci del settore finanziario e non finanziario. Il tasso di crescita sui dodici mesi dei prestiti alle famiglie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) è stato dello 0,5% nel mese di maggio 2014, sostanzialmente invariato dall'inizio del 2013. Sullo sfondo di una crescita del credito debole, la valutazione in corso dei bilanci bancari è di fondamentale importanza. Le banche dovrebbero sfruttare appieno questo esercizio per migliorare la propria posizione patrimoniale e la solvibilità, sostenendo in tal modo l'espansione del credito nel corso delle prossime tappe della ripresa. In sintesi, la verifica incrociata dei risultati dell'analisi economica con le indicazioni derivanti dall'analisi monetaria indicano che l'attuale basso livello di inflazione dovrebbe essere seguito da un graduale movimento al rialzo dei tassi di inflazione verso livelli più vicini al 2%. Per quanto riguarda le politiche fiscali, i continui progressi nel consolidamento fiscale hanno contribuito a ridurre gli squilibri di bilancio. Le importanti riforme strutturali hanno aumentato la competitività e la capacità di aggiustamento dei mercati del lavoro e dei prodotti dei paesi dell'Eurozona. A ogni modo, rimangono sfide significative. Per rafforzare le basi per una crescita sostenibile e la solidità delle finanze pubbliche, i paesi dell'Area Euro non dovrebbero rovinare i progressi compiuti nel consolidamento fiscale, in linea con il patto di

		<p>stabilità e crescita, e dovrebbero procedere con le riforme strutturali nei prossimi anni. Il consolidamento fiscale deve essere progettato in modo favorevole alla crescita e le riforme strutturali dovrebbero concentrarsi sulla promozione degli investimenti privati e la creazione di posti di lavoro. Una attuazione piena e coerente dell'attuale quadro di sorveglianza fiscale e macroeconomica della zona euro è fondamentale per abbattere gli elevati rapporti di debito pubblico, per aumentare la crescita potenziale e la resilienza dell'Area Euro agli shock. La BCE ha annunciato che, da gennaio 2015, le riunioni del Consiglio direttivo dedicate alla politica monetaria si terranno con una frequenza di sei settimane. Sarà estesa da quattro a sei settimane la durata dei periodi di mantenimento delle riserve, in questo modo si rispetterà la corrispondenza con il calendario stabilito per le riunioni di politica monetaria. Inoltre, la BCE si impegnerà a pubblicare resoconti regolari delle riunioni di politica monetaria, a partire dalla riunione di gennaio 2015.</p>
--	--	---

ALTRE VARIABILI

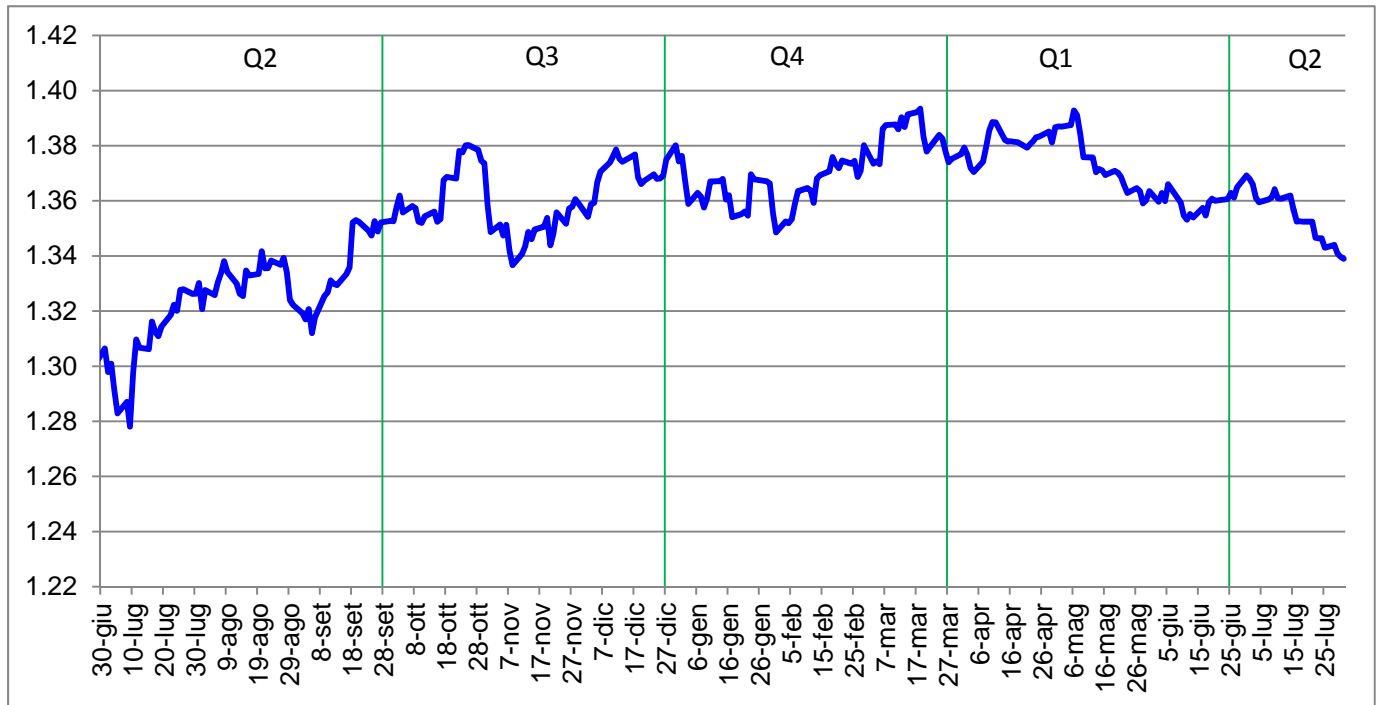


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

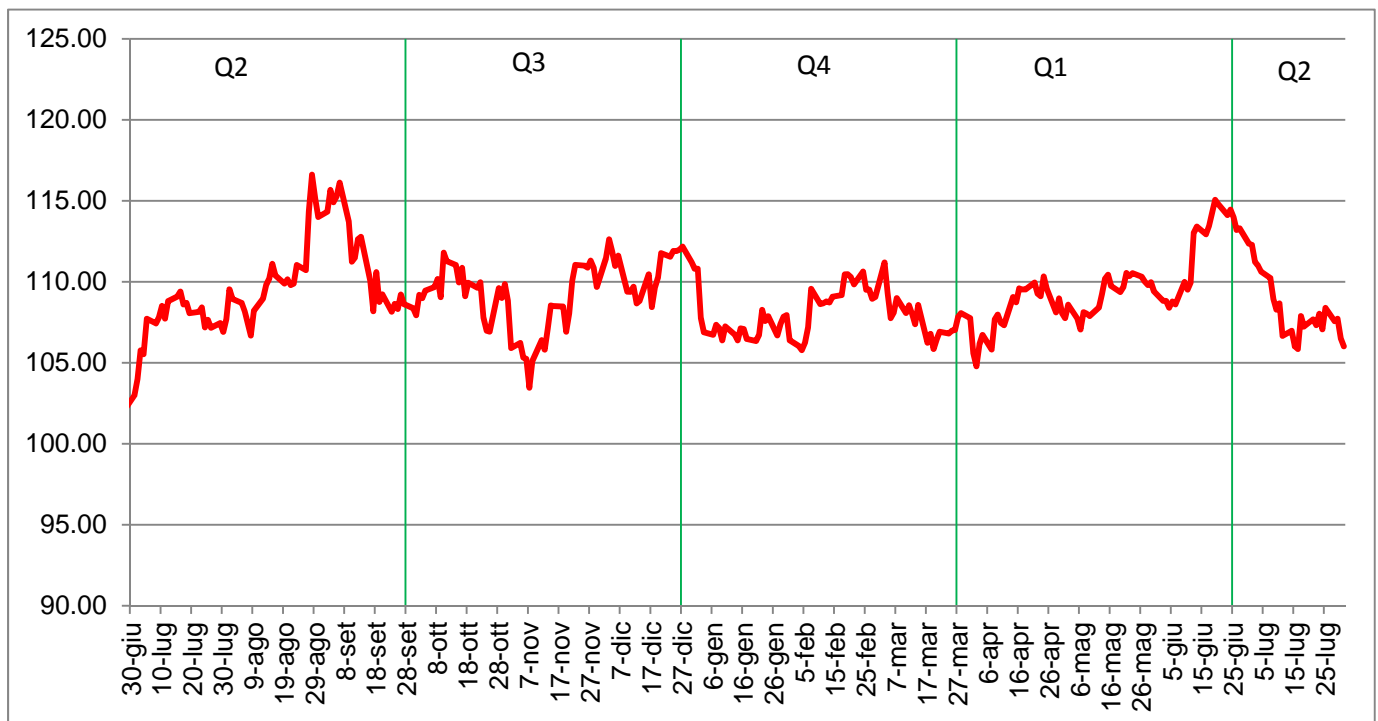


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

GRETA – Comitato Finanza del 31 luglio 2014

A partire da giugno 2013 le rilevazioni sono state rese omogenee. Tutti i dati riportati nel presente documento sono destagionalizzati. 17

RIUNIONI 2014-2015

Fed	Bce
29-30 luglio 2014	3 luglio 2014
	7 agosto 2014
16-17 settembre 2014	4 settembre 2014
28-29 ottobre 2014	2 ottobre 2014
	6 novembre 2014
16-17 dicembre 2014	4 dicembre 2014
27-28 gennaio 2015	22 gennaio 2015
17-18 marzo 2015	5 marzo 2015
28-29 aprile 2015	15 aprile 2015
16-17 giugno 2015	3 giugno 2015
28-29 luglio 2015	16 luglio 2015
16-17 settembre 2015	3 settembre 2015
27-28 ottobre 2015	22 ottobre 2015
15-16 dicembre 2015	3 dicembre 2015

Data intervento	Variazione (p.b.)	Tassi nominali (%)	CPI core (% a/a)		Tassi reali (%) (Tassi nominali - CPI)
			Tasso	Periodo	
Fed					
2013					
18 settembre	0	0.25	1.9	giu-14	-1.65
2008					
16 dicembre	-75	0.25	1.1	feb-10	-0.85
29 ottobre	-50	1.00	2.0	nov-08	-1.00
8 ottobre	-50	1.50	2.2	ott-08	-0.70
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	set-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

Bce					
2014					
5 giugno	-10	0.15	0.8	giu-14	-0.65
2013					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
2012					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
2011					
8 dicembre	-25	1.00	1.6	nov-11	-0.60
3 novembre	-25	1.25	1.6	nov-11	-0.35
7 luglio	25	1.50	1.2	lug-11	0.30
7 aprile	25	1.25	1.6	apr-11	-0.35
2009					
7 maggio	-25	1.00	1.0	feb-11	0.00
5 aprile	-25	1.25	1.8	apr-09	-0.55
5 marzo	-50	1.50	1.5	mar-09	0.00
15 gennaio	-50	2.00	1.7	feb-09	0.30
2008					
4 dicembre	-75	2.50	1.8	dic-08	0.70
6 novembre	-50	3.25	1.9	nov-08	1.35
8 aprile	-50	3.75	1.9	ott-08	1.85
3 luglio	25	4.25	1.9	set-08	2.35