

## STATI UNITI

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	5% t/t 2,7% a/a	4,6% t/t 2,6% a/a	4,3% t/t	23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 3,9% t/t e da 2,4% a/a
Consumi privati	3,2% t/t 2,7% a/a	2,5% t/t 2,4% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 2,2% t/t e da 2,4% a/a
Investimenti fissi	7,7% t/t 5,9% a/a	9,5% t/t 5,6% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 6,2% t/t e da 5,5% a/a
Investimenti fissi non residenziali	8,9% t/t 7,6% a/a	9,7% t/t 6,8% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 7,1% t/t e da 7,2% a/a
Investimenti fissi residenziali	3,3% t/t -0,7% a/a	8,8 t/t 1,2 a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 2,7% t/t e da -0,8% a/a
Esportazioni	4,6% t/t 3,8% a/a	11% t/t 3,9% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 4,9% t/t
Importazioni	-0,9% t/t 3,4% a/a	11,3% t/t 3,8% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,7% t/t
Spesa pubblica	4,4% t/t 0,3% a/a	1,7% t/t -0,7% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 4,2% t/t
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	2,21% t/t	1,75% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 1,51% t/t
Investimenti fissi	1,21% t/t	1,45% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,97% t/t
Investimenti fissi non resid.	1,1% t/t	1,18% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,88% t/t
Investimenti fissi residenziali	0,1% t/t	0,27% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,09% t/t
Scorte	-0,03% t/t	1,42% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,12% t/t
Esportazioni	0,61% t/t	1,43% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,65% t/t
Importazioni	0,16% t/t	-1,77% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,12% t/t
Esportazioni nette	0,78% t/t	-0,34% t/t		23-dic	III T 2014	
Spesa pubblica	0,8% t/t	0,31% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,76% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	1,18% m/m	-1,76% m/m		05-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -1,5% m/m
Importazioni	0,89% m/m	0,03% m/m		05-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,02% m/m
Saldo bilancia commerciale	-43,43 mld \$	-43,60 mld \$	-41,4 mld \$	05-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -43,03 mld \$
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	5,8%	5,8%	5,8%	05-dic	nov-14	
Occupazione (settore non agricolo)	321 mila	243 mila	229 mila	05-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 214 mila
Occupazione (settore privato)	314 mila	236 mila	222 mila	05-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 209 mila
Tasso di partecipazione	62,8%	62,8%		05-dic	nov-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Salari medi orari	0,19% m/m 2,17% a/a	0,15% m/m 2,22% a/a		05-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,19% m/m
Costo del lavoro unitario	-1% t/t 1,2% a/a	-3,7% t/t 0,7% a/a	-0,3% t/t	03-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,3% t/t e da 2,4% a/a e precedente da -0,5% t/t e da 1,5% a/a
Produttività delle imprese (non agricole)	2,3% t/t 1% a/a	2,9% t/t 1,3% a/a	2,4% t/t	03-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 2% t/t e da 0,9% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,3% m/m 1,3% a/a	0% m/m 1,7% a/a	-0,1% m/m 1,4% a/a	17-dic	nov-14	
CPI core	0,1% m/m 1,7% a/a	0,2% m/m 1,8% a/a	0,1% m/m 1,8% a/a	17-dic	nov-14	
PPI	-0,2% m/m 1,4% a/a	0,2% m/m 1,5% a/a	-0,1% m/m 1,4% a/a	12-dic	nov-14	
PPI core	-0,1% m/m 1,5% a/a	-0,1% m/m 1,7% a/a	0,1% m/m 1,8% m/m	12-dic	nov-14	
Deflatore del Pil	1,4% t/t	2,1% t/t		23-dic	III T 2014	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	1,3% m/m 5,2% a/a	0,1% m/m 4,5% a/a	0,7% m/m	15-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m e da 4% a/a
Ordini industriali	-0,7% m/m	-0,5% m/m	0% m/m	05-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m
Ordini di beni durevoli	-0,7% m/m	0,3% m/m	3,1% m/m	23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,4% m/m
Ordini di beni durevoli esclusi trasporti	-0,4% m/m	-1% m/m	1,0% m/m	23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -0,9% m/m
Scorte delle imprese	0,2% m/m	0,3% m/m	0,2% m/m	11-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m
Utilizzo capacità produttiva	80,1%	79,3%	79,4%	15-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 78,9%
ISM (manifatturiero)	58,7	59	58	01-dic	nov-14	
ISM (non manifatturiero)	59,3	57,1	57,3	03-dic	nov-14	
NAPM Chicago	58,3	60,8	59,9	31-dic	dic-14	
Indice di Fiducia di Philadelphia	24,5	40,8	26,7	18-dic	dic-14	
NY Empire State Manufact.	-3,6	10,2	12,8	15-dic	dic-14	
<b>SETTORE EDILIZIO</b>						
Avvio nuovi cantieri (housing starts)	-1,6% m/m -7% a/a	1,7% m/m 11,6% a/a		16-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -2,8% m/m e da 7,8% a/a
Spesa per costruzioni	1,1% m/m	-0,1% m/m	0,6% m/m	02-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -0,4% m/m
Vendita case esistenti	-6,1% m/m	1,4% m/m	-1,5% m/m	22-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 1,5% m/m
Vendita nuove case	-1,6% m/m	-2,2% m/m	0,3% m/m	23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,7% m/m

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati (in termini reali)	0,7% m/m	0,2% m/m		23-dic	nov-14	
Reddito personale (in termini reali)	0,5% m/m	0,3% m/m	0,5% m/m	23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
Vendite al dettaglio	0,7% m/m 5,1% a/a	0,5% m/m 4,5% a/a	0,4% m/m	11-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,3% m/m e da 4,1% a/a
Indice di fiducia dei consumatori	92,6	91	93	30-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 88,7
Indice di fiducia delle famiglie del Michigan	93,6	88,8	93,4	23-dic	dic-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
FOMC	17-dic	<p>Le informazioni ricevute dal Comitato in seguito alla riunione di ottobre indicano che la crescita dell'attività economica si sta espandendo a passo moderato. Le condizioni del mercato del lavoro sono migliorate ulteriormente, con un solido aumento delle assunzioni e un tasso di disoccupazione più basso. Una buona parte degli indicatori riguardanti il mercato del lavoro segnalano che la sottoutilizzazione delle risorse del lavoro continua a diminuire. La spesa delle famiglie sta crescendo moderatamente e gli investimenti fissi delle imprese proseguono la loro avanzata; al contrario, la ripresa del settore immobiliare rimane debole. L'inflazione di lungo periodo continua a essere inferiore all'obiettivo prefissato, riflettendo, in parte, il declino dei prezzi dell'energia. Le misure di inflazione di mercato sono ulteriormente scese, mentre quelle basate sulle indagini sono rimaste 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. Si ritiene che i rischi per le prospettive economiche e del mercato del lavoro siano divenuti più bilanciati. Il Comitato si aspetta che l'inflazione aumenterà gradualmente al 2% grazie agli ulteriori miglioramenti nel mercato del lavoro e al dissolversi dell'effetto dei temporanei bassi prezzi dell'energia e degli altri fattori. La Fed continuerà a monitorare attentamente il livello di inflazione. Con l'obiettivo di sostenere i progressi nel raggiungimento della massima occupazione e della stabilità dei prezzi, il Comitato ha ribadito che gli attuali tassi relativi ai fondi federali in un intervallo compreso tra 0% e 0,25% sono appropriati. Nel determinare per quanto tempo mantenere i tassi a questi livelli, 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 non affretterà i tempi dell'inizio del processo di normalizzazione della politica monetaria. Si prevede che 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%) per un periodo di tempo a condizione che le aspettative di inflazione a più lungo termine rimangano ben ancorate. Ad ogni modo, se i prossimi dati indicheranno progressi più veloci delle attese verso gli obiettivi di occupazione e inflazione, un aumento dei tassi potrebbe verificarsi prima di quanto anticipato. Se invece i progressi saranno più lenti, un aumento arriverà più tardi delle attese. Continua la politica di reinvestimento dei rimborsi provenienti dai titoli obbligazionari coperti da garanzia ipotecaria e dei Treasuries arrivati a maturazione in titoli analoghi, mantenendo, quindi, il portafoglio di asset a un livello considerevole e le condizioni finanziarie</p>

		accomodanti. Quando il Comitato deciderà di terminare la politica accomodante, 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.
--	--	---

## CINA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	1,9% t/t 7,3% a/a	2% t/t 7,5% a/a	1,8% t/t	21-ott	III T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	2,3% m/m	-3,2% m/m		08-dic	nov-14	
Importazioni	-2,6% m/m	-11,6% m/m		08-dic	nov-14	
Saldo bilancia commerciale	54,5 mld \$	45,5 mld \$	43,6 mld \$	08-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 45,4 mld \$
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,2% m/m 1,4% a/a	0% m/m 1,6% a/a	1,6% a/a	10-dic	nov-14	
CPI Alimenti	-0,4% m/m 2,3% a/a	-0,2% m/m 2,5% a/a		10-dic	nov-14	
PPI	-0,5% m/m -2,7% a/a	-0,4% m/m -2,2% a/a	-2,4% a/a	10-dic	nov-14	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,5% m/m 7,2% a/a	0,5% m/m 7,7% a/a	7,5% a/a	12-dic	nov-14	
PMI (manifatturiero)	49,6	50	50	16-dic	dic-14	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-2,1% m/m 11,7% a/a	4% m/m 11,5% a/a	11,5% a/a	12-dic	nov-14	
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	103,4	105,4		26-nov	ott-14	

## GIAPPONE

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	-0,5% t/t -1,2% a/a	-1,7% t/t -0,3% a/a	-0,1% t/t	08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,4% t/t e da -1,1% a/a e precedente da -1,9% t/t e da -0,1% a/a
Consumi privati	0,4% t/t -2,7% a/a	-5,1% t/t -2,8% a/a		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -2,6% a/a e precedente da -5% t/t e da -2,6% a/a
Investimenti fissi	-0,9% t/t -0,4% a/a	-4,3% t/t 2,5% a/a		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,6% t/t e da 0,5% a/a e precedente da -4,4% t/t e da 3,4% a/a
Esportazioni	1,3% t/t 7,5% a/a	-0,5% t/t 5,5% a/a		08-dic	III T 2014	
Importazioni	0,7% t/t 4,9% a/a	-5,4% t/t 6% a/a		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,8% t/t e da 5% a/a e precedente da 6,1% a/a
Spesa pubblica	0,3% t/t 0,4% a/a	0,3% t/t 0% a/a		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,2% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,2% t/t	-3,1% t/t		08-dic	III T 2014	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-1% t/t		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,1% t/t
Esportazioni nette	0,1% t/t	1% t/t		08-dic	III T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		08-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e precedente da 0% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0,33% m/m	1,63% m/m		17-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 1,9% m/m
Importazioni	-0,53% m/m	0,01% m/m		17-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,39% m/m
Saldo bilancia commerciale	-925,0 mld ¥	-985,1 mld ¥	-961,6 mld ¥	17-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -977,53 mld ¥
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	3,5%	3,5%	3,5%	26-dic	nov-14	
Occupati	63,5 mln	63,6 mln		26-dic	nov-14	
Forza lavoro	65,8 mln	65,9 mln		26-dic	nov-14	
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
CPI	-0,1% m/m 2,4% a/a	-0,4% m/m 2,9% a/a	2,5% a/a	26-dic	nov-14	
CPI core	0% m/m 2,7% a/a	0,1% m/m 2,9% a/a		26-dic	nov-14	
CGPI (PPI)	-0,2% m/m 2,7% a/a	-0,8% m/m 2,9% a/a	-0,2% m/m 2,8% a/a	10-dic	nov-14	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,6% m/m -1,7% a/a	0,4% m/m -0,8% a/a	-0,8% m/m -2,4% a/a	26-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,2% m/m e da -1% a/a
Ordini di macchinari industriali	-6,4% m/m -4,5% a/a	2,9% m/m 3% a/a		11-dic	ott-14	
PMI (manifatturiero)	52,1	52		16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 52,1

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
Indice Tankan	5	4		15-dic	IV T 2014	
Indice Tankan (manifatturiero)	6	4		15-dic	IV T 2014	
Indice Tankan (non manifatturiero)	4	5		15-dic	IV T 2014	
Coincident index of business conditions	70	63,6		19-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 70
Indice di attività del terziario	-0,2	1,3	0	11-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 1
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Consumi privati	0,8% m/m	1,3% m/m		26-dic	nov-14	
Reddito disponibile reale	-1,3% m/m	3,1% m/m		26-dic	nov-14	
Vendite al dettaglio	2,4% m/m 0,4% a/a	1,1% m/m 1,4% a/a	0,9% a/a	26-dic	nov-14	
Indice di fiducia dei consumatori	37,7	38,9	39,4	10-dic	nov-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BoJ	19-dic	<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 80 trilioni di ¥. Continuerà ad acquistare titoli di stato giapponesi (JGB) in modo che il loro importo aumenti a un ritmo annuale di circa 80 trilioni di ¥ e la durata media residua dei titoli acquistati dalla Banca sia di circa sette-dieci anni. La BoJ condurrà gli acquisti in modo flessibile tenuto conto delle condizioni dei mercati finanziari, al fine di favorire un calo dei tassi di interesse su tutta la curva dei rendimenti. Acquisterà, inoltre, exchange-traded funds (ETF) e fondi immobiliari del Giappone in modo che le loro consistenze aumentino rispettivamente a un ritmo annuo di circa 3 trilioni di ¥ e di circa 90 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 riprendersi in maniera moderata e gli effetti legati al rialzo dell'imposta sui consumi stanno progressivamente svanendo. Le economie oltremare, soprattutto quelle avanzate, hanno cominciato a recuperare terreno, anche se la ripresa è tutt'ora debole. Le esportazioni hanno mostrato qualche segnale di ripresa. Il recupero degli investimenti fissi delle imprese è proseguito moderatamente, dato il miglioramento degli utili societari. Gli investimenti pubblici si sono per lo più stabilizzati a un livello soddisfacente. I consumi privati continuano il loro recupero, beneficiando del miglioramento registrato sul fronte dell'occupazione e dei redditi. L'effetto del rialzo dell'imposta di consumo, inoltre, sta progressivamente svanendo. È invece proseguito il calo degli investimenti residenziali dopo il rialzo dell'imposta sui consumi, ma cominciano a esserci timidi segnali di ripresa. Nel contesto di questi sviluppi della domanda interna ed estera, la produzione industriale dovrebbe risollevarsi, grazie ai progressi sul fronte degli aggiustamenti delle scorte. La fiducia delle imprese è rimasta su livelli positivi, anche se è stata osservata una certa prudenza. Nel frattempo, le condizioni finanziarie sono accomodanti. Sul fronte dei prezzi al consumo, escludendo gli effetti dell'imposta sui consumi, il CPI (esclusi i cibi freschi) è attorno all'1% a/a. Le aspettative di inflazione sembrano essere in aumento. Secondo i dati previsionali, l'economia giapponese è destinata a proseguire nel</p>

		<p>suo trend di moderata crescita. Il tasso di crescita del CPI resterà attorno all'1% a/a per diverso tempo. Eventuali rischi sono caratterizzati dallo sviluppo delle economie emergenti ed esportatrici di materie prime, la situazione del debito e del basso tasso di inflazione europeo e il passo di recupero dell'economia americana. 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.</p>
--	--	--

## AREA EURO (EU17)

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,2% t/t 0,8% a/a	0,1% t/t 0,8% a/a	0,2% t/t 0,8% a/a	05-dic	III T 2014	
Consumi privati	0,5% t/t 1% a/a	0,3% t/t 0,7% a/a		05-dic	III T 2014	
Investimenti fissi	-0,3% t/t 0% a/a	-0,7% t/t 0,9% a/a		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,9% t/t e da 0,5% a/a
Esportazioni	1,3% t/t 3,9% a/a	1,4% t/t 3,3% a/a		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 1,3% t/t e da 3,2% a/a
Importazioni	1,4% t/t 3,3% a/a	1,3% t/t 3,5% a/a		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 3,7% a/a
Spesa pubblica	0,3% t/t 1,1% a/a	0,3% t/t 0,9% a/a		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t e da 0,8% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,3% t/t	0,2% t/t		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,16% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,1% t/t		05-dic	III T 2014	
Scorte	0% t/t	-0,1% t/t		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,21% t/t
Esportazioni	0,6% t/t	0,6% t/t		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,2% t/t
Importazioni	-0,6% t/t	-0,5% t/t		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		05-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,03% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,28% m/m	4,24% m/m		16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 4,21% m/m
Importazioni	-1,33% m/m	2,95% m/m		16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 3,01% m/m
Saldo bilancia commerciale	19,42 mld €	17,92 mld €	17,85 mld €	16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 17,74 mld €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	11,5%	11,5%	11,5%	28-nov	ott-14	
Occupazione	293 mila	360 mila		12-dic	III T 2014	
Costo del lavoro	1,4% a/a	1,4% a/a		17-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 1,2% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI <i>flash</i>	0,3% a/a	0,4% a/a		28-nov	nov-14	
HCPI	-0,2% m/m 0,3% a/a	-0,1% m/m 0,4% a/a	0,3% a/a	17-dic	nov-14	
CPI core	-0,1% m/m 0,7% a/a	0% m/m 0,7% a/a	0,7% a/a	17-dic	nov-14	
PPI	-0,4% m/m -1,3% a/a	0,2% m/m -1,4% a/a	-0,2% m/m -1,3% a/a	02-dic	ott-14	
M3	3,1% a/a	2,5% a/a	2,6% a/a	30-dic	nov-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,2% m/m 0,8% a/a	0,5% m/m 0,1% a/a	0,1% m/m	12-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,6% m/m e da 0% a/a
Costruzioni	1,3% m/m	-1% m/m		18-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -1,8% m/m
PMI (manfatturiero)	50,8	50,1	50,8	16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 50,4
PMI (servizi)	51,9	51,1	51,5	16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 51,3
ESI	100,8	100,7		22-dic	nov-14	
Leading indicator (OECD)	100,6	100,6		22-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 100,7
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0,4% m/m 1,5% a/a	-1,2% m/m 0,6% a/a	0,6% m/m 1,4% a/a	03-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -1,3% m/m e da 0,8% a/a

**GERMANIA**

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,1% t/t 1,2% a/a	-0,1% t/t 1,4% a/a	0,1% t/t 1,1% a/a	25-nov	III T 2014	
Consumi privati	0,7% t/t 1,1% a/a	0,1% t/t 0,6% a/a		25-nov	III T 2014	
Investimenti fissi	-0,9% t/t 1,2% a/a	-1,8% t/t 2,9% a/a		25-nov	III T 2014	
Esportazioni	1,9% t/t 4,7% a/a	1,2% t/t 3,4% a/a		25-nov	III T 2014	
Importazioni	1,7% t/t 3,5% a/a	1,1% t/t 3,5% a/a		25-nov	III T 2014	
Spesa pubblica	0,6% t/t 1,2% a/a	0,4% t/t 1,2% a/a		25-nov	III T 2014	
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,4% t/t	0,1% t/t		25-nov	III T 2014	
Investimenti fissi	-0,7% t/t	-0,3% t/t		25-nov	III T 2014	
Scorte	-0,2% t/t	-0,4% t/t		25-nov	III T 2014	
Esportazioni nette	0,2% t/t	0,1% t/t		25-nov	III T 2014	
Spesa pubblica	0,1% t/t	0,1% t/t		25-nov	III T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	-0,44% m/m	5,51% m/m		09-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 5,52% m/m
Importazioni	-3,31% m/m	5,22% m/m		09-dic	ott-14	
Saldo bilancia commerciale	20,81 mln €	18,62 mln €		09-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 18,63 mln €

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	6,3%	6,3%		27-nov	nov-14	
Occupazione	81 mila	128 mila		12-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 92 mila
Costo del lavoro	2,3% a/a	2% a/a		17-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 1,7% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	0% m/m 0,5% a/a	-0,3% m/m 0,7% a/a		11-dic	nov-14	
CPI core	0,3% m/m 0,9% a/a	-0,3% m/m 1,1% a/a		11-dic	nov-14	
PPI	0% m/m -0,9% a/a	-0,2% m/m -1% a/a	-0,2 % m/m -1,2% a/a	19-dic	nov-14	
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	0,2% m/m 0,9% a/a	1,1% m/m 0% a/a	0,3% m/m	08-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 1,4% m/m e da -0,2% a/a
Costruzioni	1,4% m/m	-0,8% m/m		18-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -1,2% m/m
Ordini all'industria manifatturiera	2,5% m/m 2,2% a/a	1,1% m/m -0,6% a/a	0,6% m/m	05-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,8% m/m e da -1% a/a
Zew	34,9	11,5	20,6	16-dic	dic-14	
Ifo	105,5	104,7	105,5	18-dic	dic-14	
PMI (manifatturiero)	51,2	49,5	50,3	16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 50
PMI (servizi)	51,4	52,1	52,6	16-dic	dic-14	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio (reale)	1,6% m/m 2,2% a/a	-1,8% m/m -0,3% a/a		28-nov	ott-14	Dato attuale rivisto da 1,9% m/m e da 1,8% a/a e precedente da -2,8% m/m e da -0,8% a/a

## ITALIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	-0,1% t/t -0,5% a/a	-0,2% t/t -0,4% a/a	-0,1% t/t -0,4% a/a	01-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da -0,4% a/a e precedente da -0,3% a/a
Consumi privati	0,1% t/t 0,4% a/a	0,2% t/t 0,4% a/a		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,5% a/a
Investimenti fissi	-1% t/t -3,1% a/a	-0,8% t/t -2,2% a/a		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,9% t/t e da -2,5% a/a
Esportazioni	0,2% t/t 1,3% a/a	1,3% t/t 2,5% a/a		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 1,1% t/t e da 2,4% a/a
Importazioni	-0,3% t/t -0,7% a/a	0,9% t/t 1,8% a/a		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,8% t/t e da 2,5% a/a
Spesa pubblica	-0,3% t/t 0,2% a/a	0,1% t/t -0,4% a/a		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,5% a/a

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,1% t/t	0,1% t/t		01-dic	III T 2014	
Investimenti fissi	-0,2% t/t	-0,1% t/t		01-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,2% t/t
Scorte	-0,1% t/t	-0,3% t/t		01-dic	III T 2014	
Esportazioni nette	0,1% t/t	0,1% t/t		01-dic	III T 2014	
Spesa pubblica	-0,1% t/t	0% t/t		01-dic	III T 2014	
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni (paesi UE)	1,76% m/m	-0,79% m/m		16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -0,7% m/m
Importazioni (paesi UE)	-0,68% m/m	0,58% m/m		16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,41% m/m
Saldo bilancia commerciale (paesi UE)	1.153 mln €	717 mln €		16-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 727 mln €
Esportazioni (extra UE)	-1,8% m/m	-1,18% m/m		22-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -1,21% m/m
Importazioni (extra UE)	1,92% m/m	-1,09% m/m		22-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -1,22% m/m
Saldo bilancia commerciale (extra UE)	2.213 mln €	2.729 mln €		22-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 2.781 mln €
<b>MERCATO DEL LAVORO</b>						
Tasso di disoccupazione	13,2%	12,9%		28-nov	ott-14	
Occupazione	10,21 mila	9,93 mila		28-nov	III T 2014	
Costo del lavoro	0,5% a/a	0,5% a/a		17-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,3% m/m 0,2% a/a	0,3% m/m 0,2% a/a		28-nov	nov-14	
CPI core	-0,3% m/m 0,4% a/a	0,3% m/m 0,5% a/a		28-nov	nov-14	
PPI	-0,2% m/m -1,6% a/a	-0,5% m/m -1,5% a/a		30-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -0,6% m/m e da -1,6% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,1% m/m -2,8% a/a	-0,9% m/m -2,2% a/a	0,2% m/m	11-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -2,3% a/a
Costruzioni	3,2% m/m	-5,1% m/m		18-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -5,4% m/m
Ordini all'industria	0,1% m/m -0,3% a/a	-1,5% m/m -3,2% a/a		19-dic	ott-14	
Indice di fiducia delle imprese (manifatturiero)	97,5	96,5	96,5	30-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 96,3
Indice di fiducia dei servizi	86,6	88,6		30-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 88,7
PMI (manifatturiero)	49	49	49,5	01-dic	nov-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PMI (servizi)	51,8	50,8	50,2	03-dic	nov-14	
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	0% m/m -1,4% a/a	0% m/m -1,5% a/a		23-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -0,1% m/m e da -1,6% a/a
Indice di fiducia dei consumatori (Istat)	99,7	100,2	100,2	29-dic	dic-14	

## FRANCIA

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
<b>PIL REALE (serie destagionalizzate)</b>						
Pil	0,3% t/t 0,4% a/a	-0,1% t/t 0% a/a	0,3% t/t 0,4% a/a	23-dic	III T 2014	
Consumi privati	0,3% t/t 0,9% a/a	0,5% t/t 0,6% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,2% t/t e da 0,5% a/a e precedente da 0,3% t/t e da 0,2% a/a
Investimenti fissi	-0,6% t/t -2,2% a/a	-0,8% t/t -1,6% a/a		23-dic	III T 2014	
Esportazioni	0,5% t/t 2% a/a	0% t/t 0,7% a/a		23-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t e da 0,8% a/a
Importazioni	1,3% t/t 3,2% a/a	0,6% t/t 2,8% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 1,1% t/t e da 2,6% a/a e precedente da 0,3% t/t e da 2,4% a/a
Spesa pubblica	0,6% t/t 2% a/a	0,4% t/t 1,7% a/a		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,8% t/t e da 2,3% a/a e precedente da 0,5% t/t e da 1,8% a/a
<b>CONTRIBUTO % ALLA CRESCITA DEL PIL</b>						
Consumi privati	0,2% t/t	0,3% t/t		23-dic	III T 2014	Dato attuale rivisto da 0,1% t/t e precedente da 0,2% t/t
Investimenti fissi	-0,1% t/t	-0,2% t/t		23-dic	III T 2014	
Scorte	0,3% t/t	-0,1% t/t		23-dic	III T 2014	
Esportazioni nette	-0,2% t/t	-0,2% t/t		23-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da -0,1% t/t
<b>COMMERCIO CON L'ESTERO</b>						
Esportazioni	0,47% m/m	1,5% m/m		09-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 1,68% m/m
Importazioni	0,15% m/m	0,63% m/m		09-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 0,72% m/m
Saldo bilancia commerciale	-4,61 mld €	-4,72 mld €	-4,85 mld €	09-dic	ott-14	
<b>MERCATO DEL LAVORO (report on employment situation)</b>						
Tasso di disoccupazione	10,5%	10,5%		28-nov	ott-14	
Occupazione	-45 mila	0 mila		12-dic	III T 2014	
Costo del lavoro	0,5% a/a	0,7% a/a		17-dic	III T 2014	Dato precedente rivisto da 0,8% a/a
<b>PRINCIPALI INDICI DI PREZZO</b>						
HCPI	-0,2% m/m 0,4% a/a	0% m/m 0,5% a/a	0% m/m 0,5% a/a	11-dic	nov-14	
CPI core	-0,2% m/m 0,7% a/a	-0,1% m/m 0,8% a/a		11-dic	nov-14	

Indicatore	Dato	Precedente	Previsione	Data rilevazione	Periodo	Commenti
PPI	-0,2% m/m -2% a/a	0% m/m -1,2% a/a		23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da -0,3% m/m e da -1,4% a/a
<b>INDICATORI DELL'ATTIVITA DI IMPRESA E INDUSTRIA</b>						
Produzione industriale	-0,8% m/m -1% a/a	0% m/m -0,3% a/a	0% m/m 0% a/a	10-dic	ott-14	
Costruzioni	0,3% m/m	-1,8% m/m		18-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da -2,3% m/m
Indice di fiducia delle imprese (Insee)	99	99	98,6	19-dic	dic-14	
PMI (manifatturiero)	47,9	48,4	48,6	16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 47,6
PMI (servizi)	49,8	47,9	48,5	16-dic	dic-14	Dato precedente rivisto da 48,8
<b>INDICATORI DELLA DOMANDA</b>						
Vendite al dettaglio	-0,6% m/m 1% a/a	-0,8% m/m 1,2% a/a		23-dic	ott-14	Dato precedente rivisto da 1,1% a/a
Consumi delle famiglie	0,1% m/m	0,2% m/m		23-dic	nov-14	Dato precedente rivisto da 0,1% m/m
Indice di fiducia dei consumatori (Insee)	87	85		26-nov	nov-14	

Interlocutore	Data	Dichiarazione
BCE-Draghi	04-dic	<p>Sulla base delle analisi economiche e monetaria e in linea con le indicazioni prospettiche (<i>forward guidance</i>), il Consiglio direttivo ha deciso di lasciare invariati i tassi di interesse di riferimento. Con riguardo alle misure non convenzionali, ha iniziato ad acquistare obbligazioni garantite e attività cartolarizzate. I programmi di acquisto avranno una durata di almeno due anni. La seconda TLTRO sarà seguita da altre sei e saranno condotte fino a giugno 2016. Gli acquisti avranno un impatto notevole sul bilancio della BCE, che dovrebbe muoversi verso le dimensioni di inizio del 2012. Nei prossimi mesi, le misure intraprese garantiranno un ulteriore allentamento della politica monetaria e dovrebbero rafforzare le indicazioni prospettiche sui tassi di interesse di riferimento della BCE e il fatto che vi sono differenze, significative e crescenti, tra le principali economie avanzate in termini di ciclo di politica monetaria. Le ultime proiezioni macroeconomiche indicano una bassa inflazione accompagnata da una debole crescita del PIL e dinamiche monetarie sottotono. In questo contesto, all'inizio del prossimo anno, il Consiglio direttivo rivaluterà lo stimolo monetario raggiunto, l'espansione del bilancio e le prospettive di crescita dei prezzi. Valuterà, inoltre, l'impatto dei recenti sviluppi del prezzo del petrolio sulle tendenze dell'inflazione a medio-lungo termine nell'Area Euro. Qualora si rendesse ancora necessario far fronte a rischi connessi con un periodo di bassa inflazione eccessivamente prolungato, il Consiglio direttivo resta unanime nel suo impegno a ricorrere a ulteriori strumenti non convenzionali nel quadro del proprio mandato. Questo implicherà, all'inizio del prossimo anno, una modifica dell'entità, del ritmo e della composizione delle misure. Lo staff della BCE e le competenti commissioni dell'Eurosistema hanno intensificato i preparativi tecnici per ulteriori misure che, se necessario, potrebbero essere implementate in modo tempestivo. Tutte le misure di politica monetaria sono orientate ad ancorare saldamente le aspettative di inflazione a medio-lungo termine, in linea con l'obiettivo di raggiungere tassi di inflazione su livelli inferiori ma prossimi al 2%, contribuendo a un ritorno dei tassi di inflazione verso quel livello. Il PIL reale dell'Area Euro nel terzo trimestre 2014 è aumentato dello 0,2% rispetto al trimestre precedente.</p>

	<p>Questo è in linea con le indicazioni di indebolimento della crescita della Zona Euro, che nelle più recenti previsioni, avevano portato a una revisione al ribasso delle prospettive di crescita del PIL. Le informazioni disponibili fino a novembre, evidenziano un profilo di crescita più debole nel prossimo trimestre. Resta tuttavia la prospettiva di una modesta crescita. Da un lato, la domanda interna dovrebbe essere sostenuta dalle misure di politica monetaria, dai miglioramenti in atto nelle condizioni finanziarie, dai progressi compiuti sul fronte del risanamento dei conti pubblici e delle riforme strutturali, nonché dal significativo calo dei prezzi dell'energia che sostiene il reddito disponibile reale. La domanda di esportazioni dovrebbe inoltre beneficiare della ripresa mondiale. Dall'altro, è probabile che la disoccupazione elevata, la cospicua capacità produttiva inutilizzata e gli aggiustamenti di bilancio necessari nei settori pubblico e privato continuino a frenare la ripresa. Questi elementi si riflettono nelle proiezioni macroeconomiche di dicembre 2014, che indicano il PIL reale annuale in aumento dello 0,8% nel 2014, dell'1,0% nel 2015 e dell'1,5% nel 2016. Rispetto alle proiezioni di settembre 2014, l'espansione del PIL è stata rivista al ribasso. La revisione riguarda sia la domanda interna sia le esportazioni nette. I rischi per le prospettive economiche dell'Area Euro sono orientati al ribasso. In particolare, l'indebolimento della dinamica di crescita, unitamente agli elevati rischi geopolitici, potrebbe ripercuotersi sul clima di fiducia e soprattutto sugli investimenti privati. Inoltre, progressi insufficienti sul fronte delle riforme strutturali nei paesi dell'area rappresentano un rischio cruciale al ribasso per le prospettive economiche. Secondo la stima flash dell'Eurostat, l'inflazione HCPI nell'Area Euro è stata dello 0,3% nel mese di novembre 2014, dopo lo 0,4% di ottobre. Rispetto al mese precedente, questo andamento riflette un calo più forte nell'inflazione dei prezzi dell'energia e un aumento annuo leggermente inferiore dei prezzi dei servizi. Considerando l'attuale contesto di tassi di inflazione molto bassi, si ritiene importante valutare l'impatto dei recenti andamenti del prezzo del petrolio sulle tendenze dell'inflazione a medio termine per evitare ricadute sulle aspettative di inflazione e sulla formazione dei salari. Considerando i recenti andamenti del prezzo del petrolio, la BCE ricorda che le previsioni e le proiezioni si basano su ipotesi tecniche, in particolare per i prezzi del petrolio e i tassi di cambio. Sulla base delle informazioni disponibili a metà novembre, quando sono state fatte le proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro di dicembre 2014, l'inflazione HCPI è prevista a 0,5% nel 2014, 0,7% nel 2015 e 1,3% nel 2016. Rispetto alle proiezioni di settembre 2014, le stime sono state riviste significativamente al ribasso. Tali revisioni riflettono principalmente la riduzione dei prezzi del petrolio e la revisione al ribasso della crescita, ma ancora non incorporano la caduta dei prezzi del petrolio delle ultime settimane. Nei prossimi mesi, l'inflazione HCPI potrebbe avere ulteriori movimenti al ribasso, dovuto all'ulteriore calo dei prezzi del petrolio. Il Consiglio direttivo continuerà a seguire con attenzione i rischi per le prospettive sull'andamento dei prezzi nel medio periodo. In particolare, saranno presi in considerazione i possibili effetti derivanti dall'indebolimento della crescita, dagli sviluppi geopolitici, dall'evoluzione del cambio e dei prezzi dell'energia e dalla trasmissione delle misure di politica monetaria. Particolare attenzione verrà posta all'impatto dei recenti andamenti dei prezzi del petrolio sulle dinamiche dell'inflazione a medio-lungo termine. Passando all'analisi monetaria, i dati di ottobre 2014 indicano una contenuta espansione di fondo dell'aggregato monetario ampio (M3), con un tasso di crescita annuale al 2,5% in ottobre, come in settembre. La dinamica di M3 continua a essere sostenuta dalle sue componenti più liquide, con una crescita sui dodici mesi dell'aggregato monetario ristretto M1 pari al 6,2% in ottobre. Il tasso di variazione sui dodici mesi dei prestiti alle società non finanziarie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) è stato in ottobre di -1,6%, dopo il -1,8% di settembre, mostrando un graduale recupero dal -3,2% registrato in febbraio. I rimborsi netti si sono in media ridotti negli ultimi mesi rispetto ai livelli storicamente elevati raggiunti un anno fa. La dinamica dei prestiti a favore delle</p>
--	---

		<p>società non finanziarie continua a riflettere, con il consueto scarto temporale, la sua relazione con il ciclo economico, nonché il rischio di credito, i fattori dell'offerta di credito e gli aggiustamenti in atto nei bilanci dei settori finanziario e non finanziario. Il tasso di crescita sui dodici mesi dei prestiti alle famiglie (corretto per cessioni e cartolarizzazioni) si è collocato in ottobre allo 0,6% dopo lo 0,5% di settembre. Le misure di politica monetaria in atto e il completamento della valutazione della BCE dovrebbero supportare un'ulteriore stabilizzazione dei flussi di credito. I risultati dell'analisi economica e i segnali provenienti dall'analisi monetaria confermano la necessità di monitorare attentamente i rischi per le prospettive dell'andamento dei prezzi nel medio termine e, se necessario, fornire un ulteriore allentamento monetario. La politica monetaria è incentrata sul mantenimento della stabilità dei prezzi a medio termine e il suo orientamento accomodante concorre a sostenere l'attività economica. Tuttavia, per rafforzare l'attività di investimento, la creazione di posti di lavoro e la crescita della produttività, è necessario che gli altri settori di politica economica forniscano un contributo decisivo. In particolare, alcuni paesi devono chiaramente imprimere slancio al processo attuativo delle riforme strutturali, per quel che riguarda i mercati dei beni e servizi e del lavoro nonché gli interventi volti a migliorare il contesto in cui operano le imprese. È cruciale che le riforme strutturali siano attuate in modo credibile e efficace. Questo aumenterà le aspettative di redditi più elevati e incoraggerà le imprese ad aumentare gli investimenti e ad anticipare la ripresa economica. Le politiche di bilancio dovrebbero sostenere la crescita, garantendo la sostenibilità del debito nel rispetto del Patto di stabilità, che resta l'ancora per la fiducia. I paesi dovrebbero utilizzare lo spazio disponibile per una composizione delle politiche di bilancio più favorevole alla crescita. Inoltre, sosterrà la ripresa il piano di investimenti per l'Europa che la Commissione ha annunciato il 26 novembre.</p>
--	--	--

## ALTRE VARIABILI

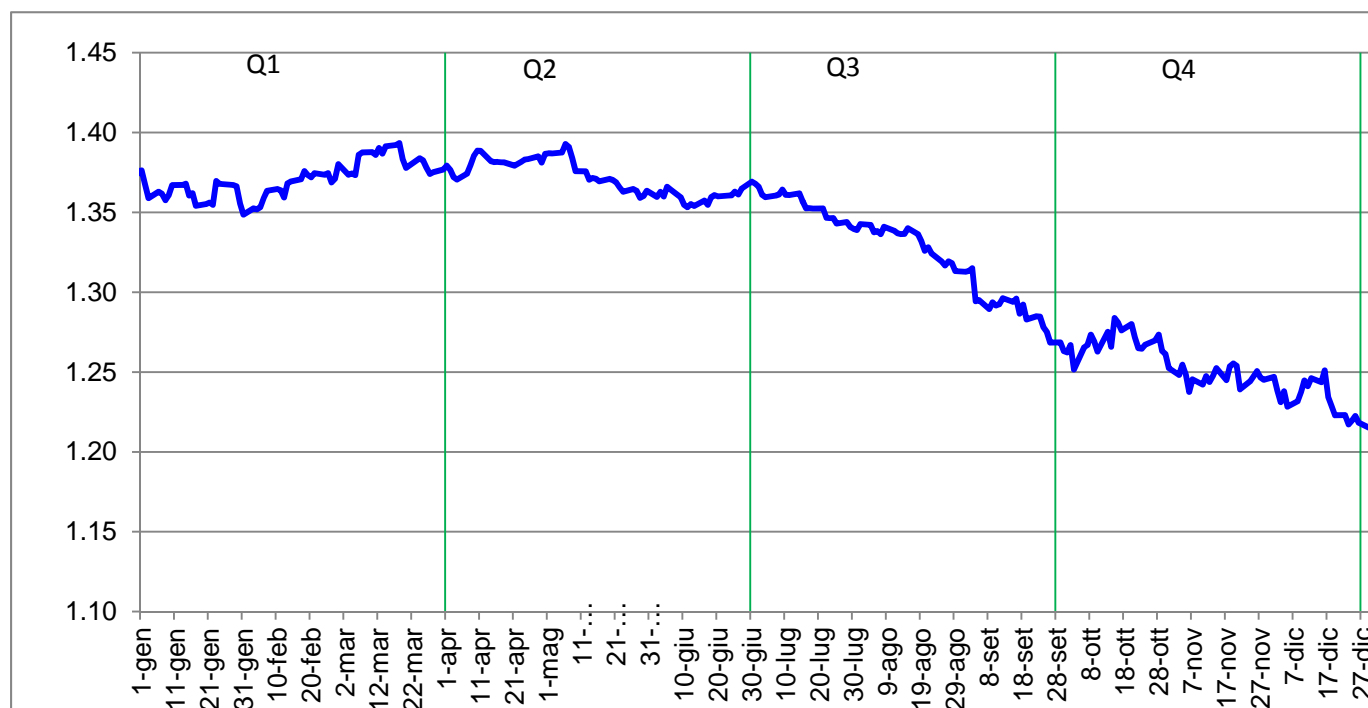


Figura 1 - Tasso di cambio US \$/€ giornaliero (UD \$ per un €)

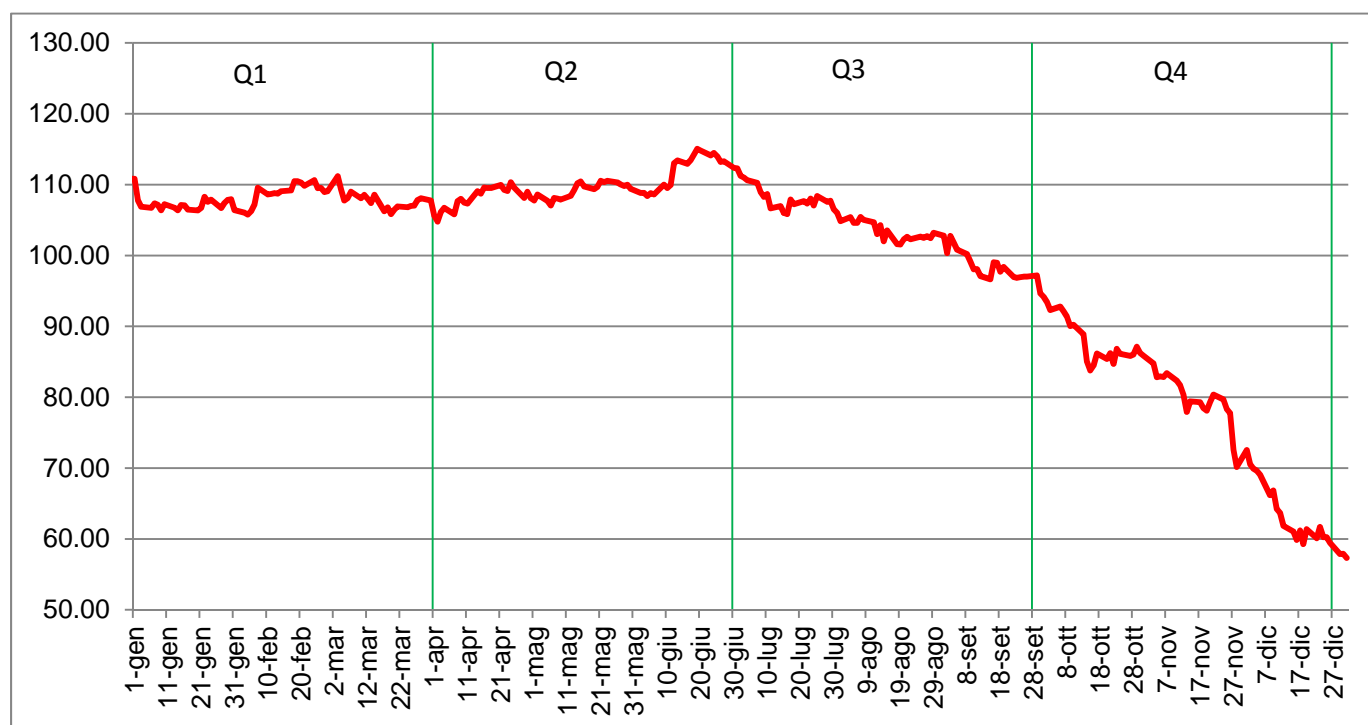


Figura 2 - Prezzo del petrolio al barile

## RIUNIONI 2014-2015

Fed	Bce
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	
<b>Fed</b>					
<b>2013</b>					
<b>18 settembre</b>	<b>0</b>	<b>0.25</b>	<b>1.7</b>	<b>nov-14</b>	<b>-1.45</b>
<b>2008</b>					
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
<b>2007</b>					
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
<b>2006</b>					
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

<b>Bce</b>					
<b>2014</b>					
<b>4 settembre</b>	<b>-10</b>	<b>0.05</b>	<b>0.7</b>	<b>nov-14</b>	<b>-0.65</b>
5 giugno	-10	0.15	0.8	lug-14	-0.65
<b>2013</b>					
7 novembre	-25	0.25	1.2	mag-13	-0.95
2 maggio	-25	0.50	1.0	apr-13	-0.50
<b>2012</b>					
5 luglio	-25	0.75	1.6	giu-12	-0.85
<b>2011</b>					
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
<b>2009</b>					
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
<b>2008</b>					
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