

Snap | 05/06/25

La BCE taglia i tassi: c'è il rischio che l'inflazione scenda troppo

La BCE ha tagliato nuovamente i tassi di interesse, portando il tasso sui depositi al 2%, dal 2,25%. Il rischio che l'inflazione scenda sotto l'obiettivo del 2% è chiaramente aumentato. E questo taglio dei tassi non sarà l'ultimo.



ECB President Christine Lagarde

La Banca Centrale Europea (BCE) ha tagliato i tassi di interesse al livello più basso da dicembre 2022, portando il tasso sui depositi al 2,25% al 2%. Il rapido affievolirsi delle pressioni inflazionistiche ha dato alla BCE ampio margine di manovra per riportare i tassi di interesse in territorio neutrale. Con il rischio sempre più concreto di un'inflazione al di sotto del livello di riferimento, il taglio dei tassi di oggi non sarà l'ultimo.

Cresce il rischio di un'inflazione sotto l'obiettivo del 2% - almeno nel breve

Le pressioni inflazionistiche nell'Eurozona si stanno attenuando più rapidamente del previsto. Il presidente degli Stati Uniti Donald Trump non solo ha [riportato in auge l'economia europea](#) - per un trimestre, grazie al frontloading delle esportazioni e della produzione industriale che ha

stimolato l'attività economica – ma ha anche quasi fatto scomparire l'inflazione.

Il rafforzamento dell'euro e il calo dei prezzi del petrolio in seguito all'instabilità della politica economica statunitense hanno accentuato le pressioni disinflazionistiche nell'Eurozona. E nonostante nelle ultime settimane si siano verificati alcuni movimenti contrari, il tasso di cambio effettivo nominale dell'euro è ancora superiore di circa il 3% e i prezzi del petrolio sono inferiori di circa il 10% rispetto alla riunione di marzo della BCE e all'ultima tornata di previsioni di Francoforte. Questi due sviluppi si riflettono anche nelle ultime proiezioni della Banca Centrale Europea, che indicano un'inflazione complessiva del 2% nel 2025, dell'1,6% nel 2026 e del 2% nel 2027.

Anche se l'economia dell'Eurozona ha mostrato una inaspettata resilienza e le tensioni commerciali potrebbero ancora attenuarsi, il rischio che l'inflazione scenda al di sotto dell'obiettivo prefissato è diventato abbastanza pressante da spingere la BCE a tagliare nuovamente i tassi.

Alla conferenza stampa tiene banco il futuro di Lagarde

Alla conferenza stampa, massima attenzione sulla presidente della BCE Christine Lagarde, in uscita nel 2027 e accostata al WEF, e sui segnali che potrebbero rivelare il futuro della Banca Centrale Europea. Ad ogni modo, a meno che le tensioni commerciali non tornino con violenza, sospettiamo che la BCE manterrà un approccio attendista durante l'estate. Infatti, ci vorrà un po' di tempo per capire se gli attuali rischi disinflazionistici siano solo episodi isolati o se segnalino una tendenza più ampia.

Allo stesso tempo, maggiore è la resilienza dell'economia dell'Eurozona, maggiore sarà la preoccupazione della BCE per il potenziale impatto inflazionistico degli stimoli fiscali tedeschi nel 2026 e oltre. Siamo quindi molto curiosi di saperne di più sulla direzione di marcia, ma temiamo che Lagarde non condividerà i suoi piani di viaggio oggi.

Autore

Carsten Brzeski

Global Head of Macro

carsten.brzeski@ing.de

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate).* Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa

THINK economic and financial analysis

pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa. ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito www.ing.com.