

Snap | 30/10/25

## Che sia a Firenze o a Francoforte, la BCE è sempre in una buona posizione

La BCE mantiene i tassi di interesse invariati ed è molto improbabile che fornisca indizi durante la conferenza stampa



The ECB's Christine Lagarde is in Florence for the October meeting

Neppure la trasferta ha modificato l'attuale atteggiamento attendista della BCE. A quanto pare anche quella di Firenze, dove la BCE si è trovata per la sua unica riunione annuale al di fuori di Francoforte è una "buona posizione", la perifrasi usata dalla BCE per descrivere il proprio agio nella scelta di mantenere i tassi di interesse invariati. La BCE non ha visto alcun motivo per modificare i tassi (o la sua comunicazione) e ha mantenuto tutto invariato.

Gli sviluppi delle ultime settimane non hanno fatto nulla per abbassare l'asticella per un ulteriore taglio dei tassi della BCE, che infatti resta alta. La banca si sente molto a suo agio in quella che definisce una "buona posizione". Le previsioni di crescita dell'Eurozona indicano che l'economia dell'Eurozona crescerà di poco più dell'1% annuo e che l'inflazione si stabilizzerà al 2% nei prossimi anni. Quindi, ci sono veramente pochi motivi per modificare la politica monetaria attualmente.

Allo stesso tempo, restano valide le argomentazioni delle colombe che potrebbero costringere la

banca centrale a tagliare nuovamente i tassi nella riunione di dicembre. Basti pensare all'impatto negativo (in ritardo) dei dazi statunitensi, al rafforzamento del tasso di cambio dell'euro, alla [politica francese](#) o a un rinvio degli stimoli fiscali della Germania. Se uno qualsiasi di questi rischi al ribasso si materializzasse, potremmo aspettarci uno o due tagli da parte della BCE. A questo proposito, è importante notare che le attuali previsioni di inflazione della BCE per il 2027 includono un impatto di 0,2 punti percentuali derivante dall'introduzione del sistema ETS2. Inutile dire che qualsiasi ritardo nell'attuazione potrebbe avere implicazioni, poiché aumenterebbe il rischio di un'inflazione al di sotto dell'obiettivo. Dunque, vi invitiamo a prestare attenzione alle previsioni di inflazione per il 2028, anch'esse pubblicate nella riunione di dicembre. Qualsiasi valore inferiore all'1,7% aumenterebbe la probabilità di un ulteriore taglio dei tassi.

Vedremo se la presidente della BCE Christine Lagarde, nella conferenza stampa darà qualche indizio sulle considerazioni di cui sopra o se preferirà limitarsi a godersi il suo pomeriggio a Firenze.

## Autore

### Carsten Brzeski

Global Head of Macro

[carsten.brzeski@ing.de](mailto: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 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](http://www.ing.com).