

La BCE lascia i tassi di interesse invariati. La “buona posizione” è quella giusta

La Banca centrale europea ha mantenuto invariati i tassi di interesse, ma ha rivisto al rialzo le sue previsioni di inflazione per il 2026. Siamo ancora lontani da un ciclo di tagli vero e proprio



The ECB's inflation forecasts, in particular, suggest the current neutral stance on policy is the right one

L'ultimo [taglio dei tassi della BCE risale a giugno](#) di quest'anno. Mantenere i tassi di interesse invariati per oltre sei mesi invia un segnale forte: sarebbe necessario un drastico calo dell'inflazione e delle aspettative di crescita per convincere l'Eurotower della necessità di un'altra sforbiciata. La cosiddetta "[buona posizione](#)" della BCE è semplicemente una posizione di politica monetaria neutrale. E al momento è ancora troppo difficile che si vada verso un allentamento.

Sebbene la decisione di mantenere invariati i tassi di interesse fosse attesa, tutti gli occhi erano puntati sulla nuova tornata di proiezioni della BCE. Le previsioni di inflazione, in particolare, forniscono un'ulteriore prova che l'attuale "buona posizione" della Banca è anche quella giusta.

Nelle proiezioni degli esperti, la crescita del PIL dell'Eurozona dovrebbe attestarsi all'1,2% nel 2026, all'1,4% nel 2027 e all'1,4% nel 2028. L'inflazione complessiva è prevista all'1,9% nel 2026, all'1,8% nel 2027 e al 2,0% nel 2028. La leggera revisione al rialzo delle previsioni per il 2026 è il risultato di un calo più lento del previsto dell'inflazione dei servizi, mentre il calo del 2027 sarà dovuto al ritardo nell'attuazione della seconda fase del sistema di scambio di quote di emissione dell'UE.

È importante tenere in considerazione i commenti della presidente della BCE Christine Lagarde alla conferenza stampa, per vedere se ci saranno ulteriori indizi sulla futura direzione della politica monetaria. In generale, con un'inflazione prevista pari o leggermente inferiore al 2%, nonché una crescita attesa attorno al potenziale, non vi è motivo per cui la banca centrale debba modificare la propria posizione di politica monetaria a breve, né al rialzo né al ribasso.

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 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.