

Snap | 02/05/25

Eurozona: inflazione sotto controllo nonostante la grande incertezza sui prezzi

Il tasso di inflazione dell'area euro si è attestato al 2,2% ad aprile, continuando la sua costante discesa verso l'obiettivo della Banca Centrale Europea. Si prevede che le pressioni disinflazionistiche prevalgano nel breve termine, ma gli sviluppi dell'inflazione a medio termine sono avvolti da una grande incertezza



This morning's inflation release suggests it's business as usual in the eurozone for the time being. The medium-term outlook, however, is more complicated

L'inflazione nell'area euro rimane molto stabile, appena sopra il 2%. Sorprendentemente noiosa, in effetti, visto il tumulto che l'economia globale sta attualmente attraversando. Scendendo dal 2,5% di gennaio al 2,2% di aprile, l'inflazione è sulla buona strada verso l'obiettivo della Banca Centrale Europea, il che giustifica un continuo e attento allentamento della politica monetaria.

Le tensioni commerciali stanno finora influenzando l'area euro in modo disinflazionistico, con i prezzi dell'energia in calo e l'euro ben sopra 1,12. Questo si riflette nei prezzi dell'energia in calo,

con un -3,5% rispetto ad aprile dell'anno scorso. Inoltre, le misure di ritorsione posticipate dalla Commissione Europea e la pressione sui prezzi europei dovute al fatto che i beni cinesi sono sempre più fuori dal mercato americano, significano che l'inflazione dei beni non è destinata a subire ulteriori aumenti di prezzo nei prossimi mesi.

Allo stesso tempo, notiamo che le imprese continuano a vedere le aspettative di prezzo di vendita per i prossimi mesi a livelli elevati. Per i servizi in particolare, questo rende improbabile che l'inflazione diminuisca drasticamente nei prossimi mesi. L'inflazione dei servizi è aumentata di nuovo in aprile, dopo un calo maggiore del previsto in marzo. L'effetto usuale di una Pasqua tardiva ha probabilmente giocato un ruolo qui, poiché i prezzi dei pacchetti vacanza sono diminuiti bruscamente in marzo. Il contrario è probabilmente avvenuto ad aprile. Ma ciò serve anche come promemoria generale che un'economia dell'area euro in crescita decente con un mercato del lavoro forte e una crescita salariale elevata può mantenere l'inflazione relativamente alta nei prossimi mesi, anche quando la guerra commerciale inizialmente smorza le pressioni inflazionistiche.

Quindi, mentre l'inflazione nell'area euro sembra abbastanza stabile, le prospettive sono molto incerte. Una riorganizzazione dell'ordine commerciale globale potrebbe avere effetti inflazionistici significativi, mentre le implicazioni di una crescita più lenta sono destinate a smorzare l'inflazione. La misura in cui il commercio globale cambierà realmente è incerta al momento, rendendo le prospettive a medio termine dell'inflazione altamente imprevedibili.

Autore

Bert Colijn

Chief Economist, Netherlands

bert.colijn@ing.com

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.