

## La scintilla di Merz non accende i consumi tedeschi

La fiducia dei consumatori tedeschi rimane debole poiché i piani fiscali del governo sono rivolti principalmente alle imprese, non alle famiglie – per ora



Sebbene la fiducia delle imprese tedesche sia aumentata [ogni mese dall'inizio dell'anno](#), grazie al crescente ottimismo sul ritorno alla crescita da parte del nuovo governo, i consumatori rimangono scettici. L'indice GfK sul clima di fiducia dei consumatori, appena pubblicato, è sceso a -20,3 a giugno, dal -20,0 del mese scorso.

Dall'inizio dell'anno, la fiducia dei consumatori ha mostrato un miglioramento minimo. Sebbene i consumatori condividano il crescente ottimismo delle imprese, i timori sull'inflazione e una maggiore propensione al risparmio stanno incidendo negativamente sulla fiducia.

### Germania, prospettive deboli per i consumi

I consumi dei privati hanno sorpreso al rialzo nel primo trimestre dell'anno. Tuttavia, guardando al quadro generale, non si sono ancora completamente ripresi dallo shock dei prezzi dell'energia nel 2022. Infatti, il peggioramento del mercato del lavoro e la crescente incertezza geopolitica continuano a preoccupare i consumatori tedeschi.

Guardando al futuro, il recente ottimismo delle imprese, favorito dai piani di investimento del nuovo governo, non ha ancora acceso i consumatori. La riluttanza dei consumatori tedeschi ad aprire il portafoglio non è in realtà il risultato di eccessiva cautela o allarmismo, ma di un comportamento molto razionale. Finora, i piani di stimolo fiscale del governo sono stati quasi esclusivamente rivolti alle aziende, non alle famiglie. Sarà necessaria un'ulteriore svolta del mercato del lavoro (in positivo) e un significativo miglioramento del potere d'acquisto prima che i consumi privati possano riprendere sensibilmente a crescere.

## 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).