

Snap | 23/05/25

GIAPPONE

## Giappone, sale l'inflazione core: più vicino un aumento dei tassi a luglio

Un'inflazione core superiore alle attese potrebbe costituire il presupposto per un aumento dei tassi di interesse da parte della Banca del Giappone a luglio. Prevediamo che la BoJ aumenterà i tassi di 25 punti base, per poi mantenerli stabili per un periodo considerevole a causa dell'elevata incertezza sui dati statunitensi.



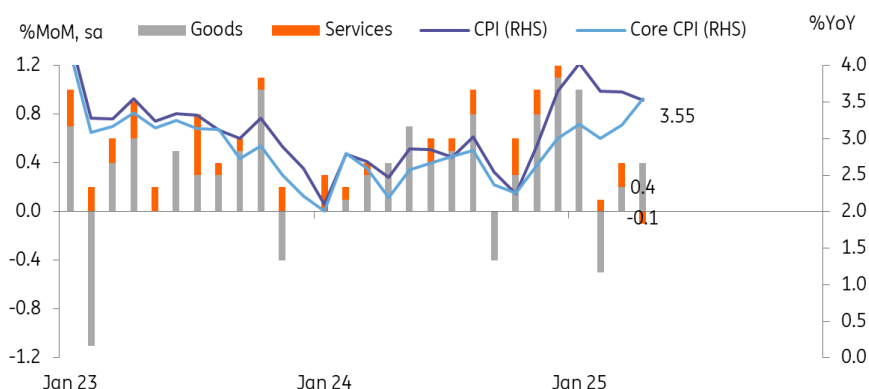
Bank of Japan building in Tokyo

### L'inflazione complessiva si è attestata al 3,6% su base annua ad aprile per il secondo mese consecutivo

L'indice generale dei prezzi al consumo (IPC) giapponese è rimasto al 3,6% per il secondo mese consecutivo, ma l'inflazione core, che esclude i prodotti alimentari freschi, è risultata più elevata del previsto. Il valore è balzato infatti al 3,5% ad aprile, il livello più alto dal 2023, in aumento rispetto al 3,2% di marzo. Questo dato ha superato le aspettative di mercato che anticipavano un valore pari al 3,4%. I prezzi dei prodotti alimentari freschi si sono stabilizzati in modo significativo (3,9% ad aprile contro il 18,8% di marzo). Si stanno accumulando pressioni inflazionistiche su larga scala, con aumenti dei prezzi per l'edilizia abitativa (1,1%), i servizi sanitari (2,3%) e le attività ricreative (2,7%). Anche i prezzi dell'energia sono aumentati ad aprile, principalmente a causa della fine dei programmi di sussidi governativi.

Escludendo sia i prodotti alimentari freschi che l'energia, l'inflazione core è salita al 3,0%. Difficilmente l'indicatore rimarrà al di sopra dell'obiettivo del 2,0% fissato dalla Banca del Giappone. Ciò, a sua volta alimenta le aspettative del mercato nei confronti di un aumento dei tassi di interesse prima del previsto. Il nostro scenario di base prevede un aumento dei tassi da parte della BoJ a luglio. Tuttavia, dato che i dazi statunitensi probabilmente avranno un impatto negativo sul settore manifatturiero e sulle esportazioni per tutto l'anno, è probabile che le modifiche di politica monetaria della BoJ saranno gradualmente. Pertanto, un ulteriore aumento dei tassi sarà possibile solo all'inizio del prossimo anno.

### L'inflazione core continua a salire



Source: CEIC

### Autore

**Min Joo Kang**

Senior Economist, South Korea and Japan

[min.joo.kang@ing.com](mailto:min.joo.kang@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

## **THINK economic and financial analysis**

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).