

## Eurozona, l'inflazione aumenta lievemente e semplifica la decisione della BCE

Nell'Eurozona l'inflazione complessiva è aumentata dal 2,1 al 2,2% a novembre, mentre l'inflazione core è rimasta stabile al 2,4%. Per ora, i fattori disinflazionistici e quelli inflazionistici sembrano compensarsi a vicenda tenendo l'inflazione a un livello troppo alto per giustificare ulteriori tagli.



Markets hadn't been pricing a rate cut from the European Central Bank, and today provides little reason to change that view

Ancora una volta, nell'Eurozona l'inflazione rimane entro 0,2 punti percentuali dall'obiettivo del 2%. Si registra solo una lieve crescita dovuta principalmente a un minore contributo negativo dei prezzi dell'energia. L'inflazione alimentare e quella core sono rimaste stabili rispettivamente al 2,3% e al 2,4%, sebbene l'inflazione dei servizi – la componente principale dell'inflazione core – abbia contribuito in misura maggiore rispetto al mese scorso, con un aumento dal 3,4% al 3,5%.

Nonostante un contesto di crescita debole, un calo della crescita salariale e un calo dei prezzi delle importazioni, le imprese prevedono che i prezzi cresceranno più rapidamente nei prossimi mesi. Questo vale soprattutto per i servizi. Tuttavia, con le pressioni disinflazionistiche che abbondano, prevediamo che l'inflazione si manterrà probabilmente intorno ai livelli attuali nel prossimo futuro.

I mercati non hanno scontato un taglio dei tassi nelle scorse settimane, e ci sono pochi motivi

perché lo facciamo oggi. La stabilità delle prospettive di inflazione a breve termine rende le proiezioni della Banca Centrale Europea molto più interessanti. Prevediamo che l'inflazione possa scendere al di sotto dell'obiettivo nei prossimi mesi, ma per il medio termine, sembrano esserci sufficienti fattori inflazionistici da far desistere le colombe della BCE. Tuttavia, molto dipenderà dalla capacità di realizzare ambiziosi programmi di bilancio nazionali.

## Autore

### Bert Colijn

Chief Economist, Netherlands

[bert.colijn@ing.com](mailto: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](http://www.ing.com).