

Comunicazione

Casella postale, CH-8022 Zurigo
Telefono +41 58 631 00 00
communications@snb.ch

Zurigo, 22 marzo 2017

Nuova base di calcolo degli indici del tasso di cambio della BNS

Adozione di una metodologia più completa e attuale

La Banca nazionale svizzera (BNS) rivede la base di calcolo degli indici del tasso di cambio per il franco svizzero da essa elaborati e pubblicati. Grazie a questi adeguamenti è possibile ottenere un quadro più completo e aggiornato dei rapporti concorrenziali e commerciali dell'economia svizzera. Anche i nuovi indici mostrano che il franco è nettamente sopravvalutato.

Tramite i nuovi indici del tasso di cambio della BNS viene misurato il valore esterno del franco nei confronti delle valute dei principali partner commerciali della Svizzera. Gli indici del tasso di cambio sono calcolati sulla base dei tassi di cambio bilaterali, dei dati sui flussi commerciali nonché, nel caso degli indici reali, dei dati sull'andamento dei prezzi. Grazie alla migliorata disponibilità dei dati, la BNS può avvalersi di nuove metodologie di calcolo, impiegate anche da altre banche centrali e organizzazioni internazionali, che rappresentano oggi lo standard nell'elaborazione degli indici del tasso di cambio.

La nuova metodologia adottata si distingue dalla precedente in tre punti principali. In primo luogo, i rapporti concorrenziali sono considerati in modo più completo rispetto a prima: secondo il nuovo approccio il peso di un determinato paese dipende dalle esportazioni verso quest'ultimo, dalle importazioni provenienti dallo stesso, nonché dai cosiddetti "effetti sui mercati terzi", ossia dalla concorrenza tra la Svizzera e tale paese in altri mercati. Finora, invece, la ponderazione si basava solo sulle esportazioni. In secondo luogo, i dati sui flussi commerciali mondiali che confluiscono nel calcolo dei pesi comprendono ora anche l'interscambio di servizi, una componente rilevante per la Svizzera; prima, invece, erano considerate unicamente le esportazioni di beni. In terzo luogo, il nuovo indice è concatenato, a differenza di quello precedente in cui il periodo di base era fisso; di conseguenza il paniere di paesi compresi nell'indice può essere aggiornato ogni anno, mentre finora era fisso. Nel

Comunicato stampa

nuovo indice sono considerati tutti i paesi la cui quota di esportazioni o importazioni nei confronti della Svizzera è superiore allo 0,2% nell'anno corrente o nell'anno precedente.

Oltre ai tassi di cambio reali basati sui prezzi al consumo relativi, d'ora in poi la BNS calcolerà e pubblicherà anche tassi di cambio reali basati sui prezzi alla produzione relativi.

L'andamento del franco svizzero che risulta dall'impiego della nuova metodologia di calcolo è molto simile a quello mostrato dall'indice utilizzato finora. Nell'ultimo periodo, il nuovo indice reale basato sui prezzi al consumo si situa a un livello leggermente inferiore all'indice reale precedente. Anche il nuovo indice mostra che il franco è nettamente sopravvalutato.

La BNS pubblica sul suo portale di dati (data.snb.ch; in [tedesco](#), [francese](#) e [inglese](#)) i nuovi indici del tasso di cambio nominale e reale, nonché i relativi indici dei paesi. Essa continuerà a pubblicare anche l'indice del tasso di cambio secondo la metodologia precedente fino a marzo 2018. Ulteriori informazioni sul nuovo indice sono disponibili nel [Bollettino trimestrale 1/2017](#), mentre una [descrizione dettagliata della metodologia](#) è presentata nella collana SNB Economic Studies.