

**Comunicazione**

Casella postale, CH-8022 Zurigo  
Telefono +41 58 631 00 00  
[communications@snb.ch](mailto:communications@snb.ch)

Berna, 21 giugno 2018

---

## **Esame trimestrale del 21 giugno 2018 della situazione economica e monetaria**

### **La Banca nazionale mantiene la propria politica monetaria espansiva**

La Banca nazionale svizzera mantiene invariata la propria politica monetaria espansiva. In tal modo stabilizza l'evoluzione dei prezzi e sostiene l'attività economica. Il tasso di interesse sugli averi a vista detenuti presso la Banca nazionale rimane immutato a  $-0,75\%$ . Inoltre, la fascia obiettivo per il Libor a tre mesi è lasciata invariata a un intervallo compreso fra  $-1,25\%$  e  $-0,25\%$ . La Banca nazionale ribadisce la propria disponibilità a intervenire se necessario sul mercato dei cambi, considerando la situazione valutaria complessiva.

Dall'esame della situazione economica e monetaria del marzo 2018 il valore del franco è rimasto nel complesso pressoché invariato. Il franco ha tuttora una valutazione elevata. Dopo l'esame di marzo esso si è dapprima leggermente deprezzato nei confronti del dollaro USA e dell'euro, per poi mostrare temporaneamente un movimento contrario soprattutto rispetto all'euro sullo sfondo dell'incertezza politica in Italia. La situazione sul mercato dei cambi è quindi ancora fragile e il tasso di interesse negativo come anche la disponibilità della Banca nazionale a intervenire all'occorrenza su questo mercato rimangono pertanto necessari. Tali misure limitano l'attrattiva degli investimenti in franchi e riducono la pressione sul franco.

La previsione condizionata di inflazione è stata corretta leggermente verso l'alto per i prossimi trimestri rispetto ai valori previsti nel marzo 2018. Ciò è riconducibile al netto aumento del prezzo del petrolio, il cui influsso sull'inflazione annua si esaurirà dopo il primo trimestre del 2019. Da metà 2019 la nuova previsione condizionata si colloca su un livello inferiore rispetto a quella formulata nel marzo 2018, in particolare in ragione delle prospettive attenuate per l'area dell'euro. Per il 2018, essa si situa ora allo  $0,9\%$  ed è pertanto di 0,3 punti percentuali superiore alla previsione di marzo. Per il 2019, la Banca nazionale si attende tuttora un'inflazione dello  $0,9\%$ . Per il 2020 essa prevede un tasso di inflazione dell' $1,6\%$ ,

**Comunicato stampa**

contro l'1,9% dello scorso trimestre. La previsione condizionata di inflazione si basa sull'assunto che il Libor a tre mesi rimanga pari a  $-0,75\%$  lungo l'intero orizzonte di previsione.

L'economia mondiale è cresciuta nel complesso a un ritmo sostenuto nel primo trimestre del 2018. Negli Stati Uniti e in Cina la crescita economica è stata robusta e su ampia base. Nell'area dell'euro, invece, ha registrato un rallentamento. Tuttavia, quest'ultimo era in parte riconducibile a fattori temporanei. I segnali congiunturali per i prossimi mesi rimangono favorevoli. Nel suo scenario di base, la BNS si aspetta che la crescita dell'economia mondiale continui a essere superiore al potenziale.

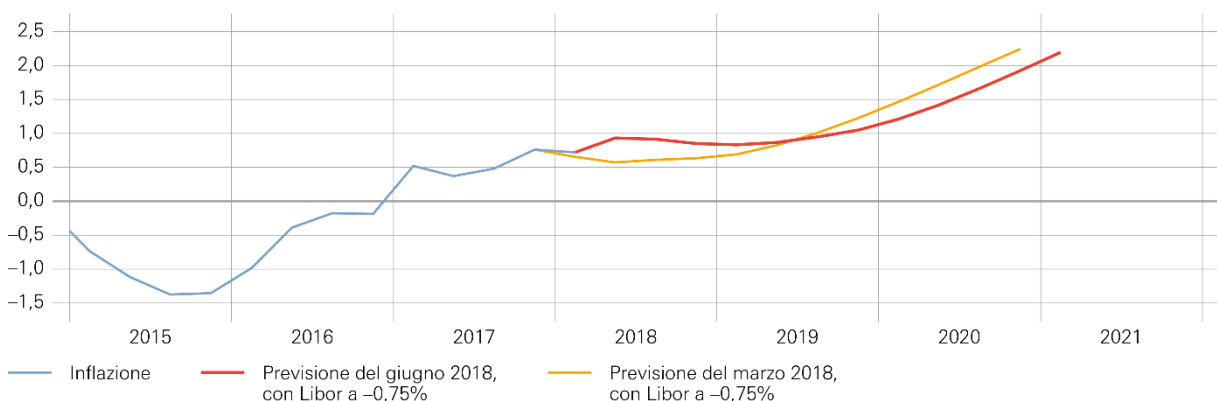
Rispetto a questo scenario di base prevalgono piuttosto rischi al ribasso. Fra questi figurano in primo piano gli sviluppi politici in taluni paesi così come possibili tensioni internazionali e tendenze protezionistiche.

In Svizzera è proseguita la ripresa in linea con le aspettative. Nel primo trimestre il PIL è nuovamente cresciuto a un ritmo più sostenuto rispetto al potenziale stimato. In seguito a questo buon andamento, il grado di utilizzo delle capacità produttive dell'intera economia è ancora migliorato. Per l'anno in corso la Banca nazionale prevede sempre una crescita del PIL del 2% circa e un'ulteriore riduzione della disoccupazione.

Sul mercato ipotecario e immobiliare persistono gli squilibri. Mentre i prestiti ipotecari sono cresciuti solo moderatamente negli scorsi trimestri, i prezzi degli immobili hanno continuato ad aumentare. In particolare nel segmento degli immobili residenziali a reddito sussiste il pericolo di una correzione a causa del forte incremento dei prezzi degli ultimi anni. La Banca nazionale continuerà a seguire attentamente gli sviluppi sul mercato ipotecario e immobiliare ed esaminerà regolarmente la necessità di un aggiustamento del cuscinetto anticiclico di capitale.

**PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2018**

Variazione percentuale dell'indice nazionale dei prezzi al consumo rispetto all'anno precedente



Fonti: BNS e UST.

## Comunicato stampa

**INFLAZIONE OSSERVATA, GIUGNO 2018**

	2015				2016				2017				2018				2015	2016	2017	
	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.				
Inflazione	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,5	0,4	0,5	0,8	0,7					-1,1	-0,4	0,5

Fonte: UST.

**PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2018**

	2018				2019				2020				2021				2018	2019	2020	
	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.	1° tr.	2° tr.	3° tr.	4° tr.				
Previsione del marzo 2018, con Libor a -0,75%	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0	1,2	1,5	1,7	2,0	2,2						0,6	0,9	1,9
Previsione del giugno 2018, con Libor a -0,75%		0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	1,0	1,2	1,4	1,7	1,9	2,2					0,9	0,9	1,6

Fonte: BNS.