

Comunicazione

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

Zurigo, 20 settembre 2018

Esame trimestrale del 20 settembre 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 $-0,75\%$ e la fascia obiettivo per il Libor a tre mesi resta compresa 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 giugno 2018 il franco si è apprezzato sensibilmente nei confronti sia delle principali valute che delle monete delle economie emergenti. Il franco ha una valutazione elevata e la situazione sul mercato dei cambi permane fragile. Il tasso di interesse negativo e la disponibilità della Banca nazionale a intervenire all'occorrenza su questo mercato rimangono necessari per limitare l'attrattività degli investimenti in franchi e quindi ridurre la pressione sul franco.

La nuova previsione condizionata di inflazione indica fino all'inizio del 2019 valori più elevati rispetto a quelli previsti lo scorso giugno. Ciò è dovuto al leggero aumento dell'inflazione interna. A partire dal secondo trimestre del 2019 la nuova previsione condizionata si colloca, per effetto del rafforzamento del franco, su un livello inferiore rispetto a quella formulata in giugno. Per il 2018, la Banca nazionale si attende tuttora un'inflazione dello $0,9\%$. Per il 2019, la previsione si situa ora allo $0,8\%$ ed è pertanto di $0,1$ punti percentuali inferiore a quella di giugno. Per il 2020, la Banca nazionale prevede un tasso di inflazione dell' $1,2\%$, contro l' $1,6\%$ 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.

Comunicato stampa

L'economia mondiale è cresciuta nel complesso a un ritmo sostenuto nel secondo trimestre. Nei paesi industrializzati il grado di utilizzo delle capacità produttive è ulteriormente migliorato e il numero delle persone occupate è nuovamente aumentato. Anche nelle economie emergenti la dinamica congiunturale si è mantenuta nel complesso positiva. Tuttavia, il commercio internazionale dei beni ha segnato una perdita di slancio.

I segnali congiunturali per i prossimi mesi rimangono favorevoli. Grazie alla politica monetaria tuttora espansiva nei paesi industrializzati e al miglioramento della situazione sui mercati del lavoro, l'economia mondiale dovrebbe continuare a crescere. Dopo la forte espansione registrata negli scorsi trimestri è da attendersi tuttavia un certo rallentamento. Le crisi di fiducia in Turchia e in Argentina non hanno finora deteriorato significativamente le prospettive per l'economia globale.

Rispetto a questo scenario di base positivo prevalgono piuttosto i rischi al ribasso. Fra questi figurano in primo piano le incertezze politiche in taluni paesi così come possibili tensioni internazionali e tendenze protezionistiche.

In Svizzera è proseguita la ripresa economica. Le cifre riviste del PIL evidenziano per gli anni scorsi una dinamica della crescita più robusta di quanto indicato in precedenza. Nel secondo trimestre 2018 il PIL è cresciuto a un tasso annualizzato del 2,9%, ossia nuovamente a un ritmo più elevato rispetto al potenziale produttivo stimato. Tuttavia, l'andamento sostenuto nel primo semestre è in parte riconducibile a fattori straordinari. Nel complesso, il grado di utilizzo delle capacità produttive dell'intera economia è ulteriormente migliorato e anche il tasso di disoccupazione è nuovamente diminuito negli ultimi mesi.

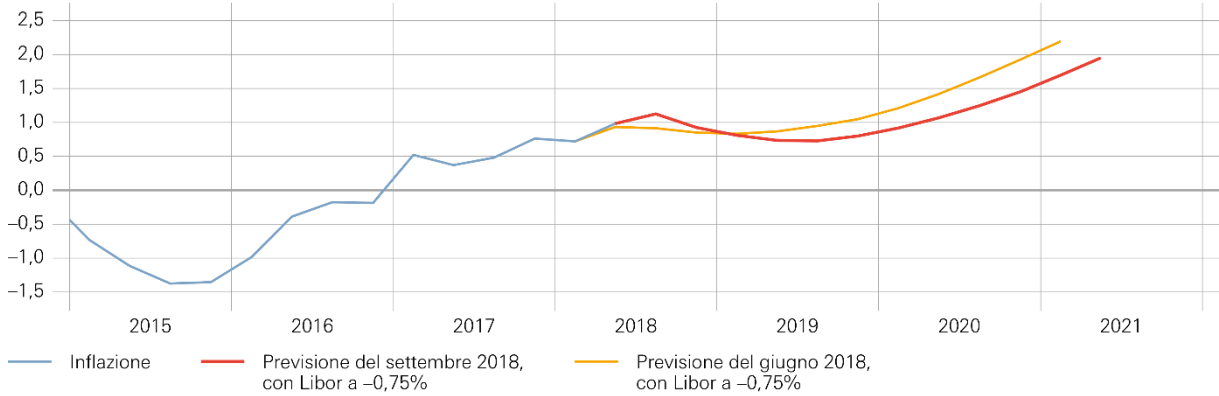
Secondo gli indicatori avanzati, le prospettive congiunturali restano favorevoli. Si profila tuttavia un certo rallentamento, dato che oltre a una leggera decelerazione della crescita internazionale anche il recente apprezzamento del franco agirà da freno. Per l'anno in corso la Banca nazionale prevede ora una crescita del PIL compresa fra il 2,5% e il 3% e un ulteriore lieve calo della disoccupazione. La correzione al rialzo della previsione di crescita è riconducibile alla revisione dei dati per gli scorsi trimestri.

Sul mercato ipotecario e immobiliare persistono gli squilibri. Sia i prestiti ipotecari che i prezzi delle case unifamiliari e degli appartamenti di proprietà hanno continuato a crescere leggermente negli scorsi trimestri. Sebbene nel segmento degli immobili residenziali a reddito i prezzi si siano stabilizzati, sussiste il pericolo di una correzione a causa del loro forte incremento negli ultimi anni e dell'aumento delle abitazioni vuote. 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.

Comunicato stampa

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL SETTEMBRE 2018

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



Fonti: BNS e UST.

INFLAZIONE OSSERVATA, SETTEMBRE 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	1,0	-1,1	-0,4	0,5		

Fonte: UST.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL SETTEMBRE 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 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
Previsione del settembre 2018, con Libor a -0,75%	-	1,1	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1	1,2	1,5	1,7	2,0	-	-	-	-	0,9	0,8	1,2

Fonte: BNS.