



Comunicazione

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

Zurigo, 19 marzo 2026

Esame trimestrale del 19 marzo 2026 della situazione economica e monetaria

La Banca nazionale mantiene invariato il tasso guida BNS allo 0%

La Banca nazionale mantiene invariato il tasso guida BNS allo 0%. Gli averi a vista detenuti dalle banche presso la BNS continueranno a essere remunerati fino a un determinato limite al tasso guida BNS. La riduzione rispetto al tasso guida BNS applicata agli averi a vista eccedenti tale limite resterà pari a 0,25 punti percentuali. Alla luce del conflitto in atto in Medio Oriente la disponibilità della Banca nazionale a intervenire sul mercato dei cambi è aumentata. La BNS contrasta così un rapido ed eccessivo apprezzamento del franco che metterebbe a repentaglio la stabilità dei prezzi in Svizzera.

La previsione condizionata di inflazione si colloca per i prossimi trimestri a un livello superiore a quello di dicembre per effetto del rincaro energetico. Tuttavia, la pressione inflazionistica a medio termine è rimasta pressoché immutata dallo scorso esame della situazione economica e monetaria. La politica monetaria contribuisce a mantenere l'inflazione nell'area di stabilità dei prezzi e sostiene l'andamento dell'economia. La Banca nazionale continuerà a osservare attentamente la situazione e adeguerà se necessario la politica monetaria per assicurare la stabilità dei prezzi a medio termine.

Nel periodo successivo allo scorso esame l'inflazione è salita leggermente, in linea con le aspettative, dallo 0,0% in novembre allo 0,1% in febbraio. A questo incremento ha contribuito in particolare un'accelerazione dei prezzi dei beni.

A causa del rincaro dell'energia dovuto al conflitto in Medio Oriente, nei prossimi trimestri l'inflazione dovrebbe aumentare a un ritmo più sostenuto. Di conseguenza, a breve termine la previsione condizionata di inflazione è superiore a quella formulata in dicembre, mentre a medio termine è di poco inferiore per effetto dell'apprezzamento del franco. Essa si attesta lungo l'intero orizzonte previsivo nell'area di stabilità dei prezzi (cfr. grafico). Nella media annua si colloca allo 0,5% per il 2026, allo 0,5% per il 2027 e allo 0,6% per il 2028



Comunicato stampa

(cfr. tabella). La previsione si basa sull'assunto che il tasso guida BNS rimanga pari allo 0% lungo l'intero orizzonte previsivo.

Nel quarto trimestre l'economia mondiale ha registrato una crescita solida. L'inflazione è rimasta elevata negli Stati Uniti, mentre nell'area dell'euro si è mantenuta in prossimità del valore obiettivo della banca centrale. I tassi di politica monetaria sono stati lasciati immutati in entrambe le aree valutarie.

L'incertezza riguardo alle prospettive economiche è nettamente aumentata con il conflitto in Medio Oriente. Nel suo scenario di base la Banca nazionale parte dal presupposto che l'ascesa dei prezzi energetici determinerà a breve termine un rialzo dell'inflazione in molti paesi. Inoltre, la crescita dell'economia mondiale dovrebbe accusare un temporaneo leggero rallentamento.

Le prospettive per l'economia mondiale sono soggette a rischi significativi, in particolare a causa della situazione in Medio Oriente. I prezzi dell'energia potrebbero ad esempio aumentare più di quanto ipotizzato nello scenario di base, cosa che farebbe salire sensibilmente l'inflazione e frenerebbe notevolmente la crescita economica. Su quest'ultima potrebbero altresì pesare possibili problemi legati alle catene di approvvigionamento e la più elevata incertezza. Oltre alla situazione in Medio Oriente, permangono incerte anche le prospettive relative alla politica commerciale.

In Svizzera il prodotto interno lordo (PIL) ha ripreso a crescere nel quarto trimestre, dopo essere calato nei tre mesi precedenti. La disoccupazione si è attestata in febbraio allo stesso livello osservato al momento dell'ultimo esame della situazione.

Le prospettive economiche per la Svizzera sono incerte per i prossimi mesi. A breve termine la crescita potrebbe risultare piuttosto contenuta; nel medio periodo vi è da attendersi una certa ripresa. La Banca nazionale si aspetta attualmente un tasso di crescita di circa l'1% per l'intero 2026 e di circa l'1,5% per il 2027.

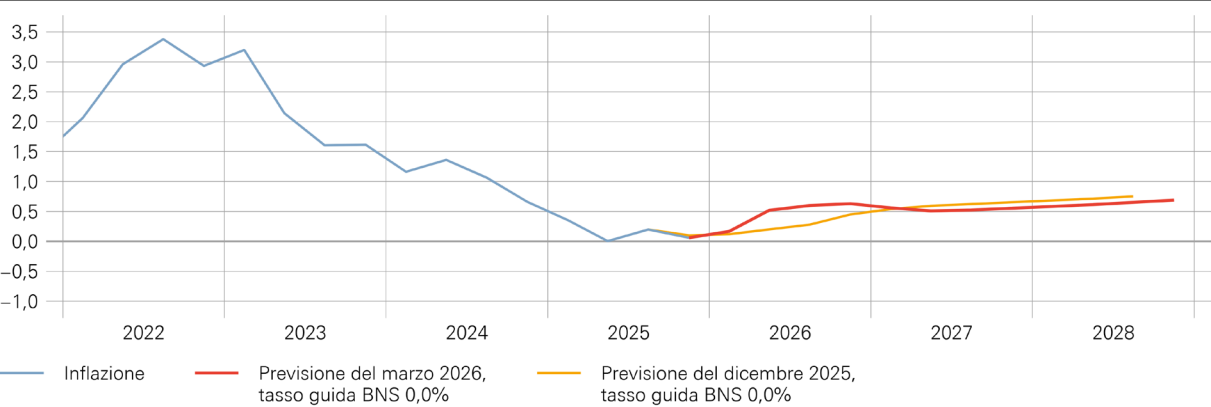
Il rischio principale per le prospettive economiche in Svizzera risiede nell'evoluzione dell'economia mondiale. In particolare, la situazione in Medio Oriente potrebbe frenare l'attività economica globale.

Maggiori dettagli sulla decisione di politica monetaria si trovano nelle [Considerazioni introduttive della Direzione generale](#) (disponibili sul sito Internet della BNS dal 19 marzo 2026 alle ore 10.00).

Comunicato stampa

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL MARZO 2026

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



Fonti: BNS e UST.

INFLAZIONE OSSERVATA, MARZO 2026

	2022				2023				2024				2025				2023	2024	2025
	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	2,1	3,0	3,4	2,9	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2	1,4	1,1	0,7	0,4	0,0	0,2	0,1	2,1	1,1	0,2

Fonte: UST.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL MARZO 2026

	2025				2026				2027				2028				2026	2027	2028
	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 dicembre 2025, tasso guida BNS 0,0%					0,1	0,1	0,2	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,3	0,6	
Previsione del marzo 2026, tasso guida BNS 0,0%					0,2	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,5	0,5	0,6

Fonte: BNS.