

Comunicazione

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

Berna, 18 giugno 2026

Esame trimestrale del 18 giugno 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 immutata a 0,25 punti percentuali. In caso di necessità, la disponibilità della Banca nazionale a intervenire sul mercato dei cambi è elevata. La Banca nazionale contrasta così un rapido ed eccessivo apprezzamento del franco che metterebbe a repentaglio la stabilità dei prezzi in Svizzera.

Negli ultimi mesi l'inflazione è aumentata in seguito all'incremento dei prezzi energetici. Tuttavia, la pressione inflazionistica a medio termine è praticamente invariata dallo scorso esame della situazione economica e monetaria. La politica monetaria della Banca nazionale è appropriata al fine di mantenere l'inflazione nell'area di stabilità dei prezzi e sostiene l'andamento dell'economia. La Banca nazionale continuerà a osservare la situazione e adeguerà se necessario la politica monetaria per assicurare la stabilità dei prezzi.

Nel periodo successivo allo scorso esame l'inflazione è salita in linea con le aspettative, dallo 0,1% in febbraio allo 0,6% in maggio. Tale aumento è riconducibile prevalentemente al rialzo dei prezzi dei prodotti petroliferi. Gli altri beni e servizi non hanno praticamente contribuito all'incremento dell'inflazione.

Secondo la previsione condizionata l'inflazione salirà ancora leggermente nei prossimi trimestri; successivamente, nella prima metà del 2027 dovrebbe tornare a scendere un po' con l'affievolirsi, nel tempo, dell'impatto del rincaro energetico. I prezzi dell'energia saranno in larga misura influenzati dall'ulteriore evoluzione della situazione in Medio Oriente.

A breve termine la previsione di inflazione è leggermente superiore a quella formulata in occasione dello scorso esame, per effetto dell'aumento dei prezzi delle materie prime e della

Comunicato stampa

maggior inflazione all'estero. A medio termine è praticamente immutata. Essa si attesta lungo l'intero orizzonte previsivo nell'area di stabilità dei prezzi (cfr. grafico). Nella media annua si colloca allo 0,6% nel 2026, allo 0,6% nel 2027 e allo 0,7% nel 2028 (cfr. tabella). La previsione si basa sull'assunto che il tasso guida BNS rimanga pari allo 0% lungo l'intero orizzonte previsivo.

Nel primo trimestre l'economia mondiale ha registrato nel complesso una crescita solida. Tuttavia, sulla scorta del conflitto in Medio Oriente e dell'aumento dei prezzi dell'energia la dinamica congiunturale ha rallentato leggermente. L'inflazione ha registrato un netto rialzo in molti paesi per effetto dei maggiori prezzi dell'energia. I tassi di politica monetaria sono stati innalzati nell'area dell'euro, mentre sono rimasti invariati negli Stati Uniti.

Nel suo scenario di base la Banca nazionale ipotizza che nei prossimi trimestri l'inflazione rimanga elevata a livello globale a causa dell'aumento dei prezzi delle materie prime. Inoltre, nel breve periodo l'espansione dell'economia mondiale dovrebbe risultare più moderata che nei trimestri precedenti. Nel medio periodo la crescita dovrebbe però riprendere vigore.

L'incertezza riguardo allo scenario di base si conferma elevata soprattutto alla luce della situazione ancora fragile in Medio Oriente. I prezzi delle materie prime potrebbero infatti collocarsi su livelli nettamente superiori a quanto atteso, sospingendo ulteriormente l'inflazione e rallentando sensibilmente la crescita economica. Oltre alla situazione in Medio Oriente permane incerto anche il quadro della politica commerciale internazionale.

In Svizzera l'andamento economico si è mostrato resiliente agli effetti del conflitto in Medio Oriente. Nel primo trimestre il prodotto interno lordo (PIL) ha registrato una crescita solida. La disoccupazione è salita leggermente dallo scorso esame della situazione economica e monetaria.

Nei prossimi trimestri l'evoluzione più moderata dell'economia mondiale dovrebbe smorzare la crescita in Svizzera, mentre la politica monetaria agirà da sostegno. A medio termine un impulso giungerà dall'atteso miglioramento della congiuntura internazionale. La Banca nazionale si aspetta attualmente una crescita di circa l'1% per l'intero 2026 e di circa l'1,5% per il 2027.

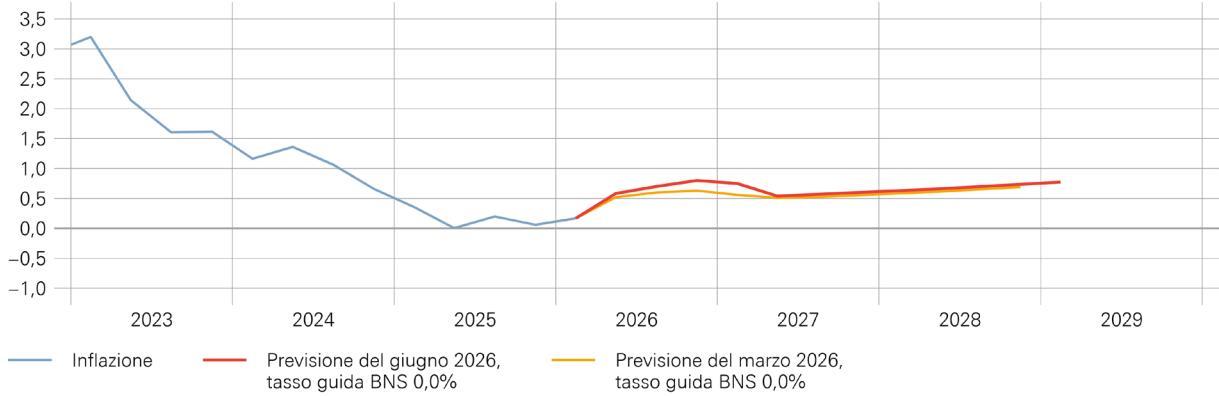
Il rischio principale per le prospettive economiche in Svizzera risiede negli sviluppi dell'economia mondiale. In particolare, la situazione in Medio Oriente potrebbe tornare ad acuirsi e frenare maggiormente l'attività economica globale. Parimenti, la pressione al rialzo sul franco potrebbe nuovamente aumentare. Inoltre, la politica commerciale statunitense continua a costituire un fattore di incertezza.

Maggiori dettagli sulla decisione di politica monetaria si trovano nelle [Considerazioni introduttive della Direzione generale](#) (disponibili sul sito Internet della BNS dal 18 giugno 2026 alle ore 10.00).

Comunicato stampa

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2026

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



Fonti: BNS e UST.

INFLAZIONE OSSERVATA, GIUGNO 2026

	2023				2024				2025				2026				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	3,2	2,1	1,6	1,6	1,2	1,4	1,1	0,7	0,4	0,0	0,2	0,1	0,2				2,1	1,1	0,2

Fonte: UST.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2026

	2026				2027				2028				2029				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 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	0,6	0,7	0,7				0,5	0,5	0,6
Previsione del giugno 2026, tasso guida BNS 0,0%		0,6	0,7	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8			0,6	0,6	0,7

Fonte: BNS.