

Comunicazione

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

Zurigo, 15 marzo 2018

Esame trimestrale del 15 marzo 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, con l'obiettivo di stabilizzare l'evoluzione dei prezzi e sostenere 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 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'ultimo esame della situazione economica e monetaria di dicembre il franco si è nel complesso leggermente apprezzato in ragione dell'indebolimento del dollaro USA. Il franco ha tuttora una valutazione elevata. La situazione sul mercato dei cambi continua a essere fragile e le condizioni monetarie possono mutare rapidamente. Il tasso di interesse negativo e la disponibilità della Banca nazionale a intervenire se necessario sul mercato dei cambi rimangono pertanto essenziali. Tali misure riducono l'attrattiva degli investimenti in franchi e contengono la pressione sul franco.

In seguito al leggero rafforzamento del franco, la previsione condizionata di inflazione è stata corretta marginalmente verso il basso rispetto ai valori pubblicati a dicembre. Per l'anno in corso, essa si colloca allo $0,6\%$, ossia a un livello di poco inferiore allo $0,7\%$ dello scorso trimestre. Per il 2019, la Banca nazionale si attende ora un'inflazione dello $0,9\%$, contro l' $1,1\%$ del quarto trimestre 2017. Per il 2020 la Banca nazionale prevede un tasso di inflazione dell' $1,9\%$. 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.

Il contesto congiunturale internazionale è attualmente favorevole. Anche nel quarto trimestre 2017 la crescita dell'economia mondiale è stata robusta e su ampia base. L'andamento del

Comunicato stampa

commercio internazionale è rimasto dinamico e nei paesi industrializzati l'occupazione ha continuato ad aumentare, sostenendo anche la domanda interna.

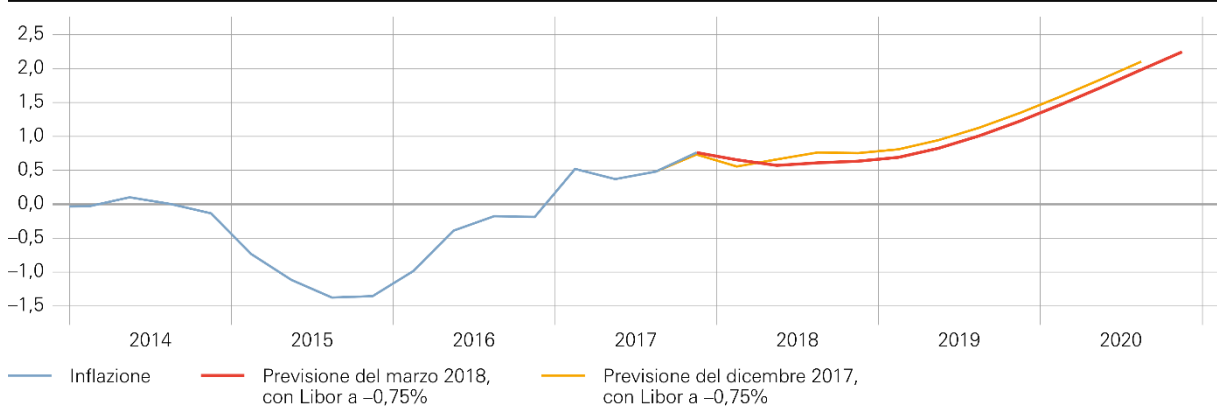
La BNS si aspetta una crescita dell'economia mondiale superiore al potenziale anche nei prossimi trimestri. Sullo sfondo della solida situazione economica, la banca centrale statunitense prevede di portare avanti il graduale processo di normalizzazione della propria politica monetaria. Per contro, nell'area dell'euro e in Giappone la politica monetaria manterrà presumibilmente il suo orientamento risolutamente espansivo.

In Svizzera, il PIL ha progredito nel quarto trimestre 2017 a un tasso annualizzato del 2,4%. La crescita è stata nuovamente trainata in maniera determinante dall'industria manifatturiera, ma anche la maggior parte degli altri comparti ha fornito un contributo positivo. In seguito a tale andamento, il grado di utilizzo delle capacità produttive dell'intera economia è ulteriormente migliorato. Anche il tasso di disoccupazione è di nuovo leggermente calato fino a febbraio. Per l'anno in corso la BNS prevede sempre una crescita del PIL del 2% circa e un'ulteriore riduzione graduale della disoccupazione.

Sul mercato ipotecario e immobiliare persistono gli squilibri. Mentre la crescita dei prestiti ipotecari è rimasta relativamente debole nel 2017, i prezzi delle case unifamiliari e degli appartamenti di proprietà sono di nuovo saliti a un ritmo più sostenuto. Anche nel segmento degli immobili residenziali a reddito, l'aumento dei prezzi è proseguito, seppure con un leggero rallentamento. A causa della loro forte ascesa negli ultimi anni, soprattutto in questo segmento sussiste a medio termine il pericolo di una correzione di prezzo. La Banca nazionale continuerà a seguire attentamente gli sviluppi su questi mercati ed esaminerà regolarmente la necessità di un aggiustamento del cuscinetto anticiclico di capitale.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL MARZO 2018

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



Fonti: UST e BNS.

Comunicato stampa

INFLAZIONE OSSERVATA, MARZO 2018

	2014				2015				2016				2017				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	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7	-1,1	-1,4	-1,4	-1,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,5	0,4	0,5	0,8	-1,1	-0,4	0,5

Fonte: UST.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL MARZO 2018

	2017				2018				2019				2020				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 dicembre 2017, con Libor a -0,75%					0,7	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	1,1	1,3	1,6	1,8	2,1	0,7	1,1	
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

Fonte: BNS.