

Comunicazione

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

Berna, 17 giugno 2021

Esame trimestrale del 17 giugno 2021 della situazione economica e monetaria

La Banca nazionale prosegue invariata la propria politica monetaria espansiva

La Banca nazionale prosegue invariata la propria politica monetaria espansiva, al fine di garantire la stabilità dei prezzi e continuare a sostenere la ripresa dell'economia svizzera dalle conseguenze della pandemia da coronavirus. Mantiene a $-0,75\%$ il tasso guida BNS e il tasso di interesse sugli averi a vista detenuti sui suoi conti e ribadisce la disponibilità a intervenire all'occorrenza sul mercato dei cambi. Nel farlo considera la situazione valutaria complessiva. Il franco continua ad avere una valutazione elevata. La politica monetaria espansiva assicura condizioni di finanziamento favorevoli, contribuisce a un adeguato approvvigionamento dell'economia con crediti e liquidità e contrasta la pressione al rialzo sul franco.

La nuova previsione condizionata di inflazione presenta per questo e il prossimo anno valori lievemente superiori rispetto a quella formulata in marzo. Ciò è riconducibile principalmente ai maggiori prezzi dei prodotti petroliferi, dei servizi connessi con il turismo e dei beni interessati da carenze nelle forniture. Nel più lungo termine, la previsione è pressoché invariata rispetto a marzo. Essa si colloca allo $0,4\%$ per il 2021 e allo $0,6\%$ sia per il 2022 che per il 2023. La previsione condizionata di inflazione si basa sull'assunto che il tasso guida BNS rimanga pari a $-0,75\%$ lungo l'intero orizzonte previsivo.

Il coronavirus e le misure per contenerlo continuano a condizionare la situazione economica internazionale anche a distanza di oltre un anno dall'insorgenza della pandemia. In numerosi paesi, infatti, il prodotto interno lordo (PIL) è calato di nuovo nel primo trimestre attestandosi ancora nettamente al di sotto del suo livello precrisi. Dato che negli ultimi mesi la situazione pandemica si è distesa in diverse regioni e i programmi vaccinali sono avanzati, da alcune settimane molti paesi hanno gradualmente allentato i provvedimenti.

Comunicato stampa

Lo scenario di base della BNS per l'economia mondiale ipotizza che nei grandi paesi industrializzati le restrizioni saranno ulteriormente alleggerite entro l'estate. Su tale sfondo la BNS si aspetta una forte crescita per il secondo e terzo trimestre. Tuttavia, i postumi della pandemia continueranno a penalizzare la domanda ancora per un po'. Di conseguenza, il grado di utilizzo delle capacità produttive globali appare destinato a normalizzarsi solo lentamente.

Questo scenario per l'economia mondiale è soggetto a un'elevata incertezza e a rischi in entrambe le direzioni: da un lato, nuove ondate di contagi potrebbero tornare a pesare sull'andamento congiunturale; dall'altro, i provvedimenti di politica monetaria e fiscale in vigore o un rapido rasserenamento del clima di fiducia tra le economie domestiche e le imprese potrebbero sostenere la ripresa più di quanto previsto nello scenario di base.

Anche in Svizzera la seconda ondata pandemica ha interrotto la ripresa economica all'inizio dell'anno. Dopo la stretta sulle misure di contenimento, il PIL è tornato a scendere nel primo trimestre, sia pure in misura molto meno pronunciata che durante la prima fase della pandemia nella primavera 2020.

Ultimamente, gli indicatori congiunturali hanno evidenziato un netto miglioramento, riconducibile da un lato all'allentamento delle misure sanitarie in Svizzera, dall'altro alla ripartenza economica all'estero. Per il secondo trimestre è pertanto da attendersi una vigorosa crescita del PIL in Svizzera. Segnali positivi si delineano anche sul fronte del mercato del lavoro.

Nel suo scenario di base per la Svizzera, la BNS parte dal presupposto che la ripresa economica prosegua nel secondo semestre. Questa ipotesi si basa anche sull'assunto che i provvedimenti restrittivi saranno ulteriormente alleggeriti.

Alla luce di ciò, per il 2021 la Banca nazionale si aspetta una crescita del PIL pari circa al 3,5%. La revisione al rialzo rispetto a marzo è da ricondursi principalmente al fatto che nel primo trimestre la flessione del PIL in Svizzera è risultata inferiore a quanto previsto. A metà anno esso dovrebbe riportarsi al suo livello precrisi. Le capacità produttive rimarranno tuttavia sottoutilizzate ancora per un certo tempo.

Analogamente alla previsione per l'estero, anche quella per la Svizzera continua a essere soggetta a un'accresciuta incertezza dovuta alla pandemia.

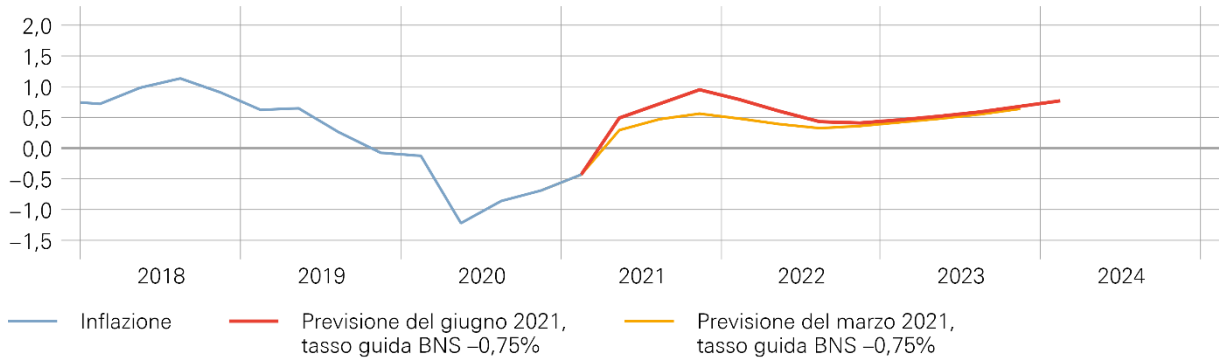
I prestiti ipotecari e i prezzi degli immobili residenziali sono fortemente cresciuti negli ultimi trimestri. Nel complesso, la vulnerabilità del mercato ipotecario e di quello immobiliare si è ancora accentuata. La Banca nazionale verifica regolarmente se il cuscinetto anticiclico di capitale debba essere riattivato.

Informazioni circostanziate sulla decisione di politica monetaria si trovano nelle [Considerazioni introduttive di Thomas Jordan](#) che saranno disponibili dalle ore 10. Quelle di [Fritz Zurbrügg](#) e di [Andréa Maechler](#) approfondiscono rispettivamente il rapporto sulla stabilità finanziaria e la situazione sui mercati finanziari.

Comunicato stampa

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2021

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



Fonti: BNS e UST.

INFLAZIONE OSSERVATA, GIUGNO 2021

	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.			
Inflazione	0,7	1,0	1,1	0,9	0,6	0,6	0,3	-0,1	-0,1	-1,2	-0,9	-0,7	-0,4				0,9	0,4	-0,7

Fonte: UST.

PREVISIONE CONDIZIONATA DI INFLAZIONE DEL GIUGNO 2021

	2021				2022				2023				2024				2021	2022	2023
	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 2021, tasso guida BNS -0,75%	-0,4	0,3	0,5	0,6	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,6					0,2	0,4	0,5
Previsione del giugno 2021, tasso guida BNS -0,75%		0,5	0,7	1,0	0,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7	0,8				0,4	0,6	0,6

Fonte: BNS.