

FLASH BCE: primo taglio tassi probabile da giugno ed il 13 marzo nuovo framework di politica monetaria

A cura di Antonio Cesarano, Chief Global Strategist di Intermonte

Di seguito una sintesi dei principali temi toccati nel corso della riunione della BCE di oggi:

- La BCE ha presentato le **stime aggiornate su Pil ed inflazione**, dove emerge, in particolare, la **revisione al ribasso dell'inflazione** soprattutto per il 2025 (dal 2,1% al 2% per l'inflazione generale) e per il 2026 (da 2,1 al 2% per l'inflazione core).

	2024	2025	2026	2024	2025	2026
	new			old		
GDP	0.6%	1.5%	1.6%	0.8%	1.5%	1.5%
HICP	2.3%	2.0%	1.9%	2.7%	2.1%	1.9%
HICP ex energy and food	2.6%	2.1%	2.0%	2.7%	2.3%	2.1%

NOTE: HICP = harmonised index of consumer prices

Source: European Central Bank

- I **rischi sulla crescita** sono al ribasso
- Sul tema **timing ed entità del taglio dei tassi** la Lagarde ha dichiarato:
 - avremo più dati ad aprile ma molti di più a giugno.
 - le aspettative di mercato (ndr ora stimano 4 tagli per il 2024 con partenza a giugno) stanno convergendo con lo scenario BCE.
- Sul tema **nuovo framework di politica monetaria** (stando alle indiscrezioni dovrebbe contemplare: 1) il passaggio all'utilizzo di un unico tasso che rappresenterebbe il floor delle operazioni di mercato per le operazioni di mercato aperto; 2) possibili novità sul tema riserva obbligatoria/remunerazione riserve in eccesso) la Lagarde ha rinviato il tutto alla **presentazione ufficiale del framework il 13 marzo**.
- Sul tema **dinamica salariale**: iniziano ad emergere segnali di moderazione grazie anche al fatto che le aziende non stanno riversando gli incrementi sul costo dei prodotti finali, riducendo i profitti.

IN SINTESI

- La lettura congiunta della revisione al ribasso delle stime di inflazione e delle parole della Lagarde, confermano l'ipotesi che la **stagione dei tagli dei tassi inizierà non prima dei dati sui salari di fine aprile**.
 - Pertanto, l'ipotesi delineata nell'outlook per la BCE (ed anche per la Fed) di **4 tagli nel 2024 a partire da giugno (eventualmente la partenza sarebbe rinviata al massimo a luglio)** rimane confermata.
- Il **13 marzo** sarà importante monitorare i dettagli contenuti nel nuovo framework di politica monetaria, in particolare **se saranno apportate modifiche sull'entità della riserva obbligatoria e/o sulla remunerazione delle riserve in eccesso**.

OPERATIVAMENTE

- Rimane confermato lo scenario di trend calante dei tassi per l'anno con accentuazione dal secondo trimestre/semestre
 - **Il dollaro potrebbe ritornare in area 1,10 nel secondo trimestre**, in vista della FED che già tra marzo/aprile potrebbe annunciare nuove misure di liquidità /riduzione del QT ossia rallentamento del calo del bilancio, in vista di:
 - scadenza della Linea BTFP (11 marzo).
 - azzeramento della reverse repo.

Intermonte

Intermonte è una Investment bank indipendente leader in Italia e punto di riferimento per gli investitori istituzionali italiani e internazionali nel segmento delle mid & small caps. Quotata sul mercato Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, presenta un modello di business diversificato su quattro linee di attività, "Investment Banking", "Sales & Trading", "Global Markets" e "Digital Division & Advisory". L'Investment Banking offre servizi rivolti a imprese quotate e non quotate in operazioni straordinarie, incluse operazioni di Equity Capital Markets, M&A e Debt Capital Markets. Le divisioni Sales & Trading e Global Markets supportano le decisioni di oltre 650 investitori istituzionali italiani ed esteri grazie a una ricerca di alto standing di più di 50 operatori professionali specializzati nelle varie asset class, azioni, obbligazioni, derivati, ETF, valute e commodities. L'ufficio studi figura costantemente ai vertici delle classifiche internazionali per qualità della ricerca e offre la più ampia copertura del mercato azionario italiano sulla base di un'elevata specializzazione settoriale. La divisione "Digital Division & Advisory" attraverso Websim è attiva nella consulenza agli investimenti nei confronti di investitori non istituzionali, consulenti finanziari e private banker e PMI.

Contatti per la stampa:

BC Communication

Beatrice Cagnoni – beatrice.cagnoni@bc-communication.it – +39 335 5635111

Giulia Franzoni – giulia.franzoni@bc-communication.it - +39 334 3337756