## **T. Rowe Price: Germania, economia debole spingerà la Bce a 4-5 rialzi quest’anno**

A cura di **Tomasz Wieladek, Chief European Economist, T. Rowe Price**

Gli ordini industriali tedeschi sono aumentati dello 0,2% a febbraio. Il dato è più debole rispetto all'aumento dello 0,8% previsto dal consenso**. Negli ultimi mesi i dati sugli ordinativi all'industria in Germania sono stati difficili da interpretare per effetto degli ordini di grandi dimensioni**, che hanno portato a una contrazione dell'11,4% a gennaio. Gli stessi grandi ordini hanno sostenuto però un aumento simile a dicembre. Un confronto meno volatile a tre mesi suggerisce che gli ordini al settore manifatturiero in Germania sono aumentati del 2,8%. In realtà, sono diminuiti dello 0,8% se si escludono gli ordini più grandi. Nel complesso, insomma, è difficile estrarre un segnale chiaro dai dati degli ultimi due mesi.

Tuttavia, una cosa è chiara. L'industria tedesca rimane a terra, indipendentemente dal fatto che si considerino gli ordini, la produzione effettiva o i sondaggi. **L'economia tedesca, motore manifatturiero dell'Europa, resta molto debole nel primo trimestre. Il settore manifatturiero francese mostra un quadro simile. La performance economica di queste due economie sarà debole quest'anno a causa del consolidamento fiscale.**

D'altro canto, **l'Italia e la Spagna stanno registrando performance migliori grazie alla forza del settore dei servizi.** La Bce dovrà tenere conto di tutti questi fattori. Tuttavia, in passato, i cicli tedesco e francese hanno guidato gli altri Paesi. **Di conseguenza, riteniamo che i dati di oggi contribuiscano ad aumentare le prove che la Bce potrebbe avviare un ciclo di tagli a giugno e tagliare 4-5 volte quest'anno**.