**FLASH BCE: Lagarde di fatto conferma la partenza dei tagli a giugno, senza discontinuità**

*A cura di Antonio Cesarano, Chief Global Strategist di Intermonte*

La riunione della BCE di oggi è stato di fatto interlocutoria/preparatoria a quella potenzialmente operativa del 6 giugno.

**Le principali dichiarazioni di oggi riguardano i seguenti temi:**

* Se la disinflazione continuerà, il sentiero dei tassi di riferimento seguirà tale trend.
* **Sappiamo che il trend calante dell'inflazione sarà soggetto a fluttuazioni**, soprattutto a causa della componente energetica.
* **Pochi membri oggi erano già soddisfatti del livello di inflazione** raggiunta (alias pochi erano già a favore del taglio tassi).
* La BCE non è una banca soggetta a stagionalità ("è una banca per tutte le stagioni"), rispondendo ad una domanda su ipotesi di taglio dei tassi soggetto a discontinuità a causa delle fluttuazioni possibili del trend disinflattivo.
* Le determinanti dell’inflazione Euro/USA sono diverse per cui **l'area Euro non è lo specchio degli USA.**

**In sintesi, dunque:**

* Sebbene con tutti i caveat del caso (non prendiamo impegni ex ante), **la Lagarde di fatto ha confermato che la potenza del taglio tassi è per giugno.**
* Allo stesso tempo **ha anche implicitamente escluso l'ipotesi avanzata da alcuni analisti di fase di taglio dei tassi discontinua,** a causa delle possibili fluttuazioni dell'inflazione.
* Infine, **sul tema operatività del piano TPI** nel caso di apertura di procedura di infrazione per deficit eccessivo, la Lagarde ha richiamato le condizioni "alternative" che legano il TPI (il piano di acquisto di bond a discrezione della BCE se sussistono alcune condizioni) alla procedura:
  + *compliance with the EU fiscal framework: not being subject to an excessive deficit procedure (EDP),* ***or not being assessed as having failed to take effective action in response to an EU Council recommendation.***
    - in altri termini, **se anche fosse aperta la procedura di infrazione ma lo stato in infrazione seguisse le relative raccomandazioni, il piano TPI sarebbe potenzialmente ancora operativo.**

**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*](mailto:beatrice.cagnoni@bc-communication.it) *–* ***+39 335 5635111***

***Giulia Franzoni*** *–* [*giulia.franzoni@bc-communication.it*](mailto:giulia.franzoni@bc-communication.it) *-* ***+39 334 3337756***