**FLASH BCE –** **Riunione interlocutoria, timide aperture su un prossimo taglio dei tassi a settembre**

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

Quella da poco conclusasi è stata una riunione sostanzialmente interlocutoria per la BCE, con pochi spunti addizionali. Di seguito alcuni dei principali temi toccati da Christine Lagarde:

* I **rischi sulla crescita** sono orientati al ribasso, prevalentemente per via della variabile geopolitica;
* I **salari** hanno subito un’accelerazione nel primo trimestre, ma l’impatto sui prezzi al consumo è stato contenuto, dal momento che le aziende hanno parzialmente assorbito i rialzi ridimensionando i profitti;
* L’**inflazione** è attesa rimanere intorno ai livelli attuali per il resto dell’anno;
* La **revisione del framework di politica monetaria** dovrebbe esserecompletata nella seconda parte del 2025. Non saranno, però, presi in esame né la revisione del target dell’inflazione, attualmente al 2%, né l’esplicitazione dei Dots, cioè le stime anonime dei policymaker per i prossimi tre anni.

Sul tema di un **possibile taglio dei tassi a settembre**, Lagarde ha precisato che la **decisione è "ampiamente aperta"** e ha ribadito l'approccio *data dependent*. La Bce sarà presterà particolare attenzione anche alle decisioni di politica economica degli altri Paesi, soprattutto sul tema dazi.

**In sintesi**

**La riunione di oggi si è dimostrata interlocutoria,** in linea con le attese. Da evidenziare il fatto che i rischi sulla crescita siano al ribasso e che il rialzo salariale (tipico effetto ritardato delle fasi di inflazione elevata) sia in parte assorbito dalle aziende attraverso il contenimento dei margini. Resta dunque invariata **l'attesa di due ulteriori tagli della BCE entro fine anno.**

Se il prossimo taglio arriverà **già a settembre o si dovrà aspettare ottobre** dipenderà anche dalle decisioni della Fed, che a settembre si pronuncerà sei giorni dopo l’Eurotower. Ad ogni modo, la riunione BCE di settembre sarà preceduta dal simposio di Jackson Hole (22 - 24 agosto), che potrebbe anticipare le future mosse della Fed. Indicazioni ulteriori potrebbero arrivare anche dalla riunione della Fed del 31 luglio, quando ad esempio potrebbe essere modificato o addirittura omesso l’aggettivo “elevata” che finora ha sempre accompagnato l’inflazione.

**L'anno potrebbe concludersi con un totale di tre tagli sia per la Bce che per la Fed**. La prima potrebbe effettuare i prossimi tagli in settembre e dicembre, in corrispondenza dell'aggiornamento delle stime su PIL e inflazione, ipotizzando un'apertura forte della Fed al taglio di settembre a Jackson Hole, insieme a qualche indizio nella riunione del 31 luglio.

**BCE: TAGLI ATTESI ENTRO FINE 2024**



**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***