

WEBINAR KAIDANERS – Martedì 23 aprile, ore 17.00

**INFLAZIONE, TASSI E DINTORNI:
STA CAMBIANDO QUALCOSA?**

1 parte



- La disinflazione s'inceppa: numeri e considerazioni
- Cosa cambia per le banche centrali
- Cosa cambia per i mercati

ecomatica Per un po' ci abbiamo creduto

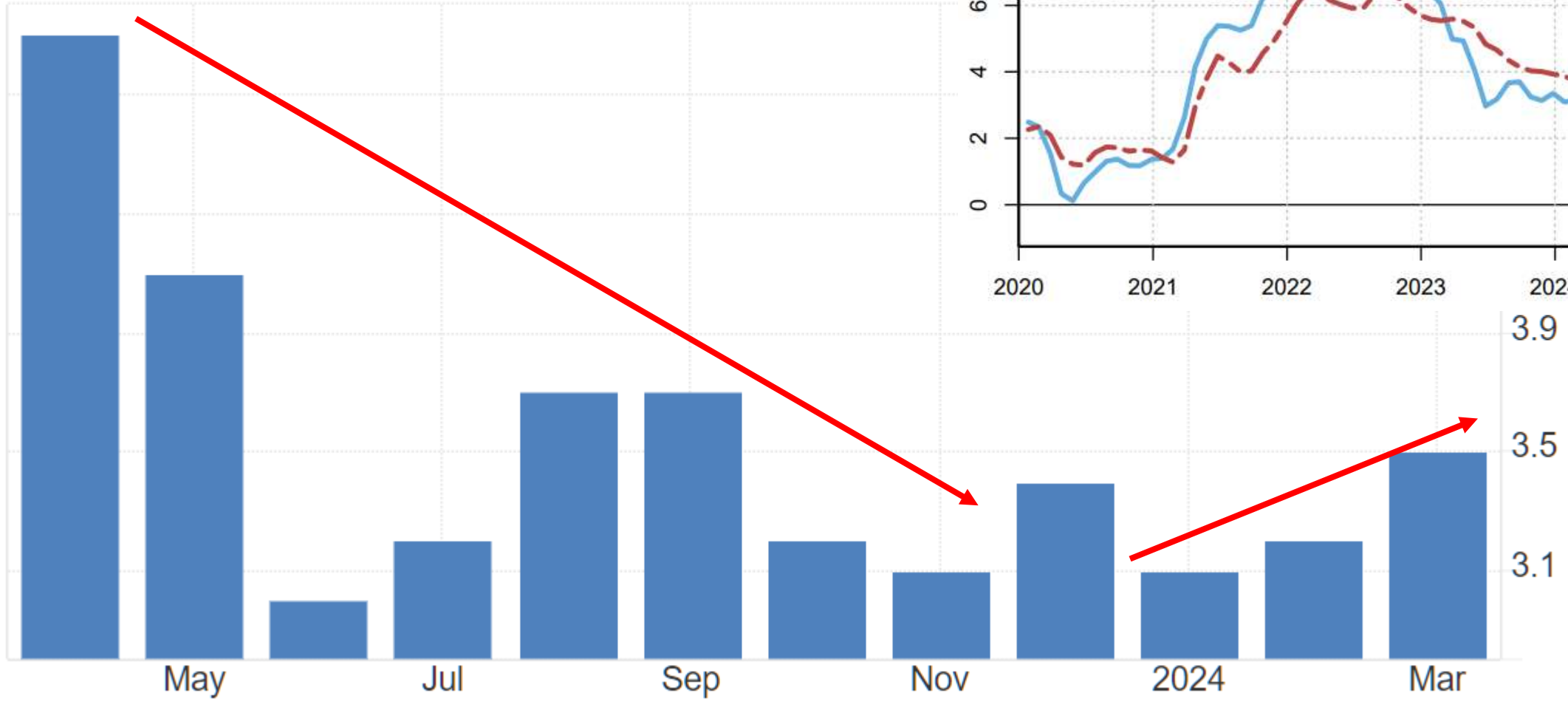
- Inflazione in discesa
- Tenuta economica
- Taglio dei tassi imminente e prolungato



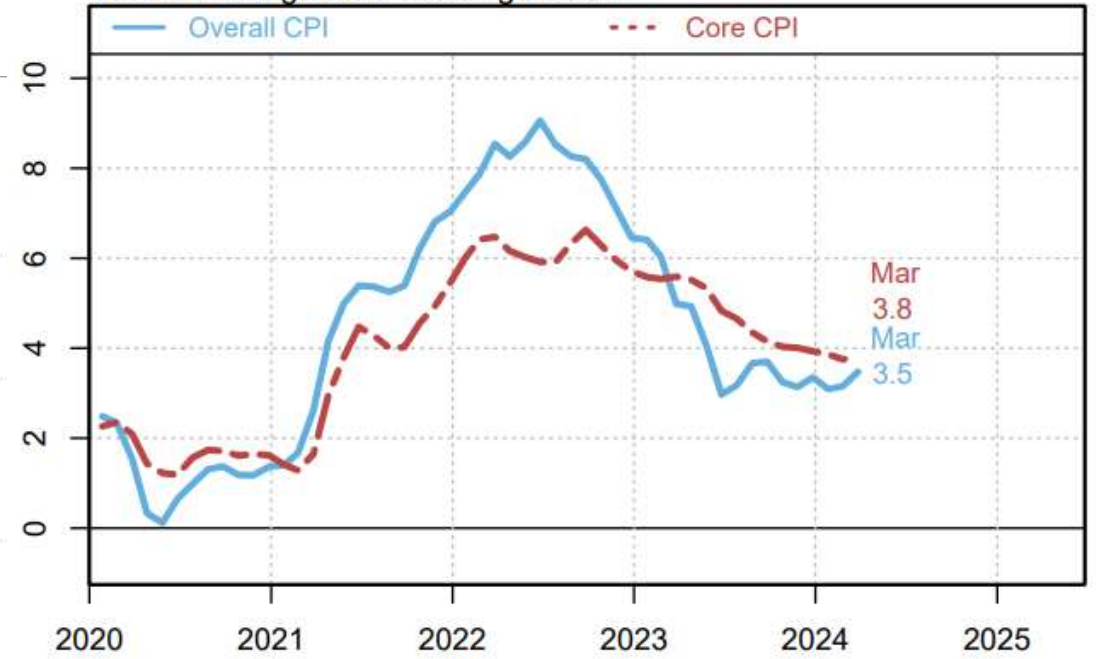
L'inflazione Usa accelera al +3,5%, sopra le attese

Annual inflation rate in the US accelerated for a second straight month to 3.5% in March 2024, the highest since September, compared to 3.2% in February and forecasts of 3.4%. Energy costs rose 2.1% (vs -1.9% in February), with gasoline increasing 1.3% (vs -3.9%) while utility gas service (-3.2% vs -8.8%) and fuel oil (-3.7% vs -5.4%) fell less. Also, inflation steadied for food (2.2%) and shelter (5.7%) but rose sharply for transportation (10.7% vs 9.9%) and apparel (0.4% vs 0%). On the other hand, prices declined for new vehicles (-0.1% vs 0.4%) and used cars and trucks (-2.2% vs -1.8%). Compared to the previous month, the CPI rose 0.4%, the same as in February but above forecasts of 0.3%. The index for shelter and gasoline contributed over half of the monthly increase. Meanwhile, annual core inflation was steady at 3.8%, the same as in the previous month, and above forecasts of 3.7%. The monthly rate was also steady at 0.4%, with markets expecting it would slow to 0.3%. source: U.S. Bureau of





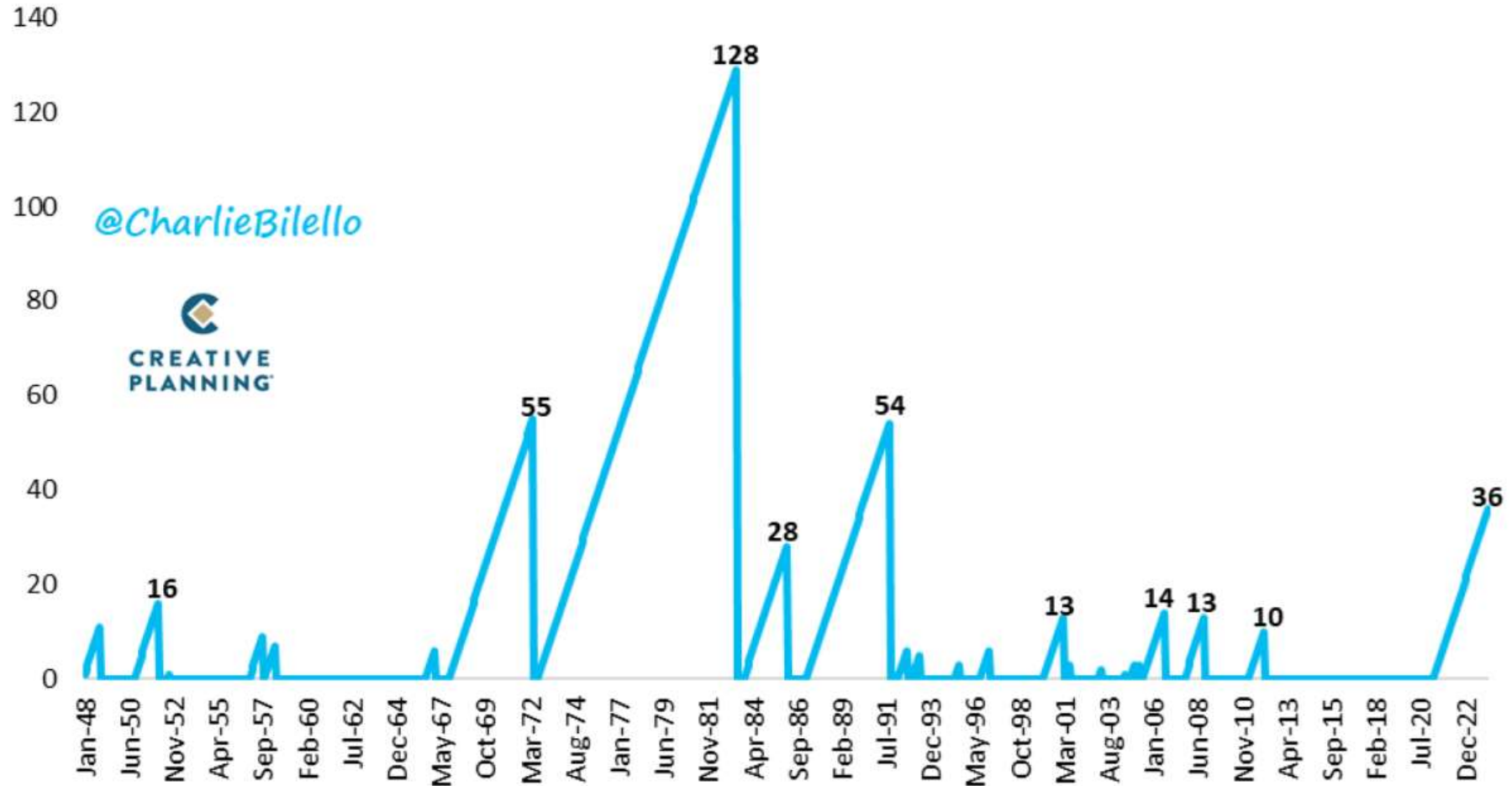
Consumer Prices
Percent Change Over Year-Ago Level



(Fonte Tradingeconomics.com e newyorkfed.org)

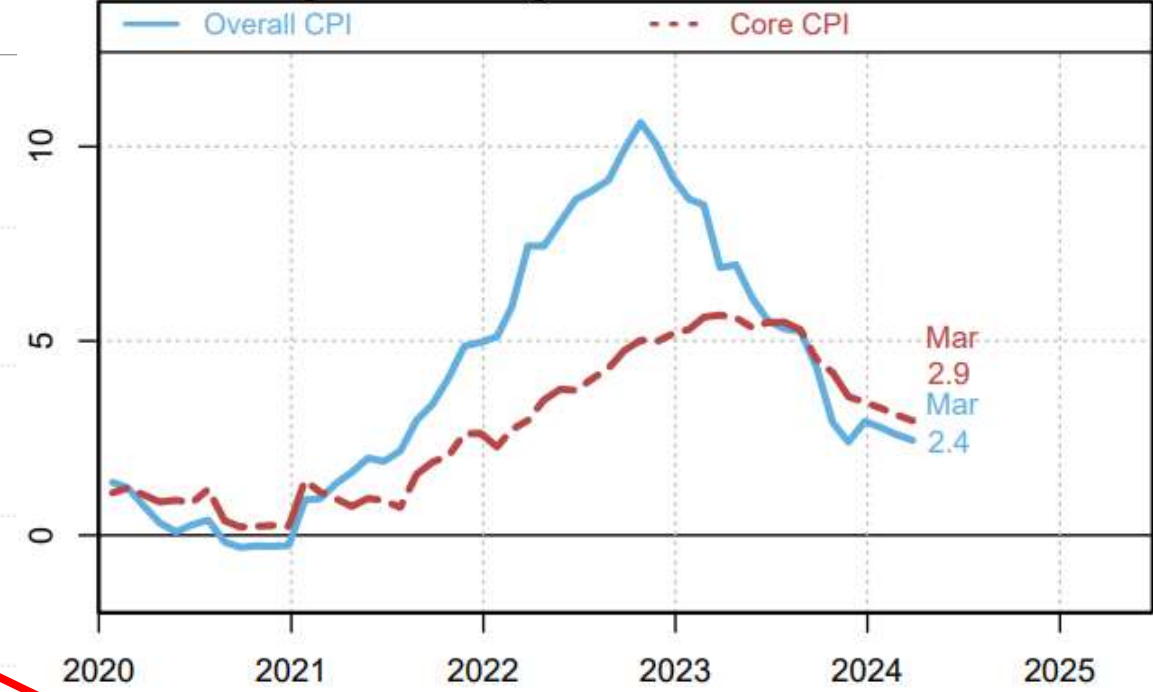


US CPI Inflation (YoY % Change): Consecutive Months Above 3% (Seasonally Adjusted, Jan 1948 - Mar 2024)





Consumer Prices
Percent Change Over Year-Ago Level



(Fonte Tradingeconomics.com e newyorkfed.org)



ecomatica Perché la BCE temporeggia?

In fondo l'inflazione dell'Area Euro è al 2,40%, in discesa e vicina al target...

PAESE	INFLAZIONE (MARZO 2024)
AUSTRIA	4,10%
BELGIO	3,20%
CROAZIA	4,10%
GRECIA	3,20%
IRLANDA	2,90%
SLOVENIA	3,60%
SPAGNA	3,20%

FORTE ETEROGENEITÀ INTERNA



A livello globale...

+ produzione industriale

+ AI

+ batterie

+ semiconduttori

In sostanza, pressioni sia sul fronte DOMANDA che sul fronte OFFERTA



ecomatica In sintesi, dobbiamo preoccuparci?

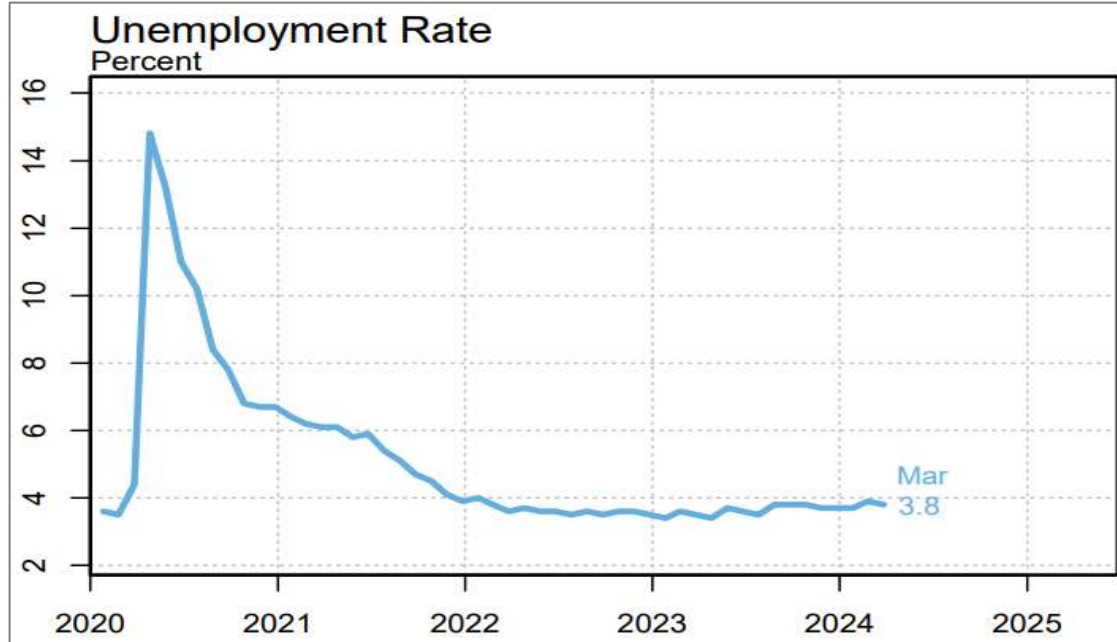
- Componente core ancora non interessata
- Margini e utili nominali aiutati dall'inflazione
- Fattori congiunturali che spiegano parte del rialzo

**AL MOMENTO FENOMENO CHE DEVE DESTARE ATTENZIONE,
NON PREOCCUPAZIONE**



Alla luce di questi
dati, quale
comportamento ci
dobbiamo attendere
dalle Banche
Centrali?





La piena occupazione favorisce tensioni inflazionistiche.

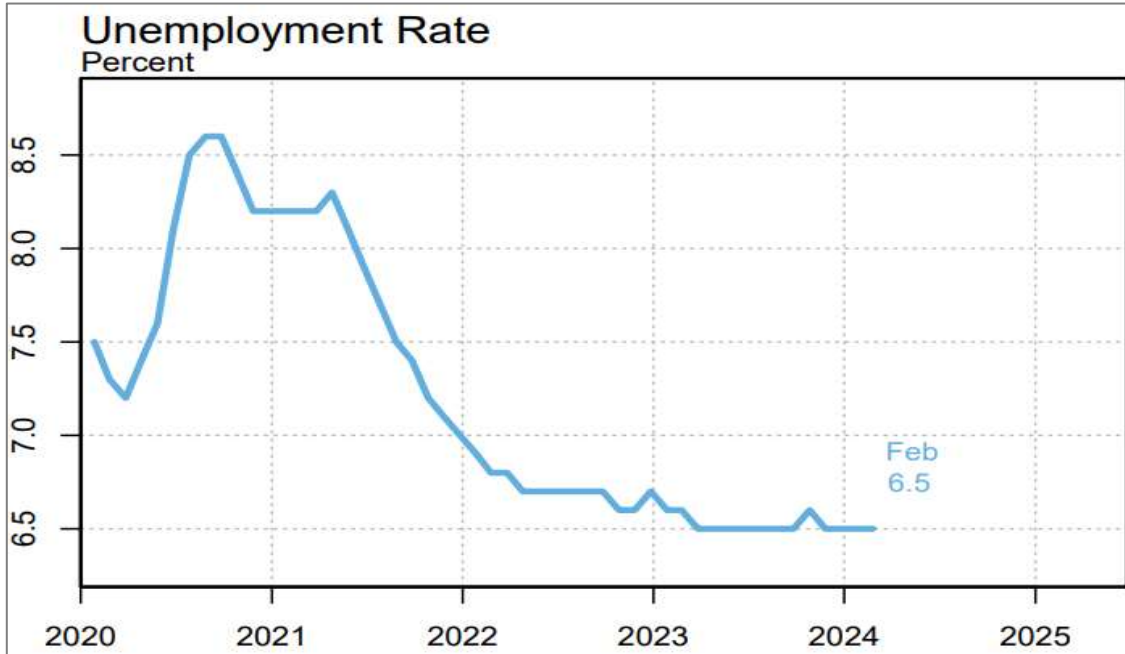
Fonte: World Economic Outlook - IMF

	PIL (YoY)	
	2024	2025
	<i>IMF - apr.24</i>	
MONDO	3,20%	3,20%
USA	2,70%	1,90%
EUROPA	0,80%	1,50%
ITALIA	0,70%	0,70%
GERMANIA	0,20%	1,30%
GIAPPONE	0,90%	1,00%
CINA	4,60%	4,10%
INDIA	6,80%	6,50%

La crescita economica 2024 si mantiene su buoni livelli.

Si riducono le probabilità di un imminente taglio dei tassi FED





L'occupazione dovrebbe migliorare.

Fonte: World Economic Outlook - IMF

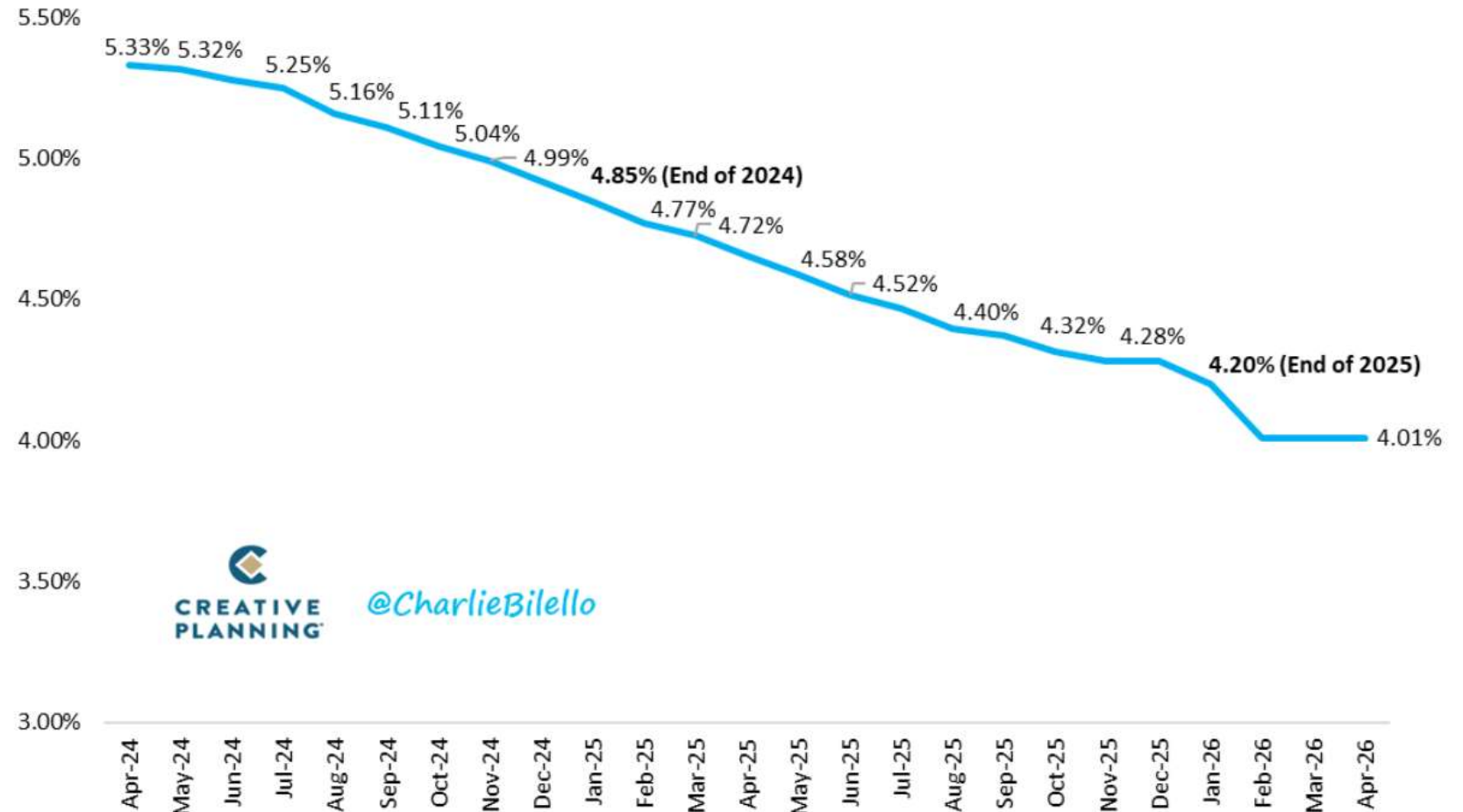
	PIL (YoY)	
	2024	2025
	IMF - apr.24	
MONDO	3,20%	3,20%
USA	2,70%	1,90%
EUROPA	0,80%	1,50%
ITALIA	0,70%	0,70%
GERMANIA	0,20%	1,30%
GIAPPONE	0,90%	1,00%
CINA	4,60%	4,10%
INDIA	6,80%	6,50%

La crescita economica 2024 è ancora debole.

Bisogna vedere se la Lagarde è anche cuore di leone

Il mercato si aspetta «solo» 2 tagli, al cospetto dei 6/7 di inizio anno.

Market Expectations for Fed Funds Rate
(Data via Fed Funds Futures, Apr 2024 - Apr 2026)



@CharlieBilello



Queste le previsioni sui tassi di rifinanziamento principale:

Euro Area Forecast									
Overview	GDP	Labour	Prices	Money	Trade	Business	Consumer	Government	↓ Export ▾
Money				Actual	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	
Interest Rate (%)				4.50	4.25	4	3.75	3.5	

(Fonte Tradingeconomics.com)

