

WEBINAR KAIDANERS – Martedì 23 aprile, ore 17.00

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

I 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

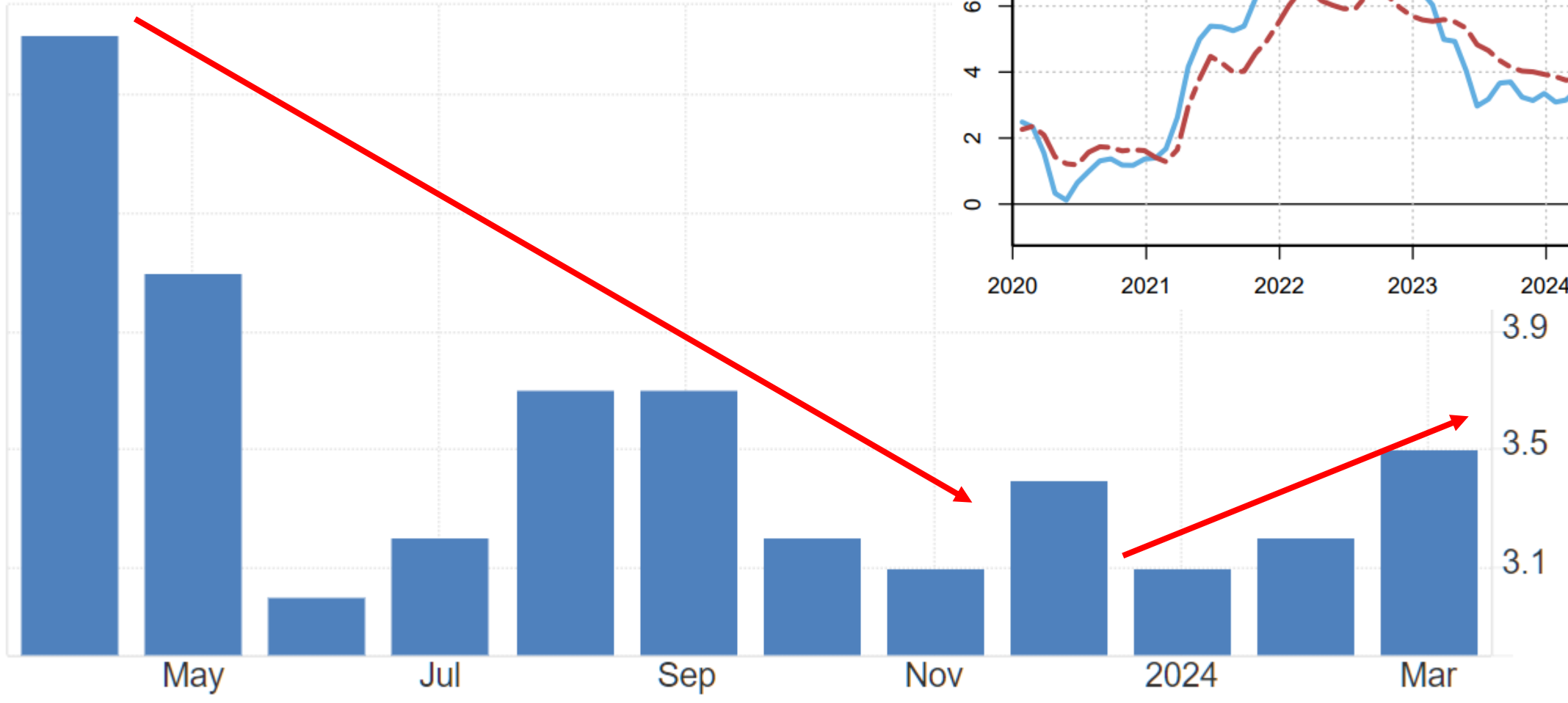
- Inflazione in discesa
- Tenuta economica
- Taglio dei tassi imminente e prolungato



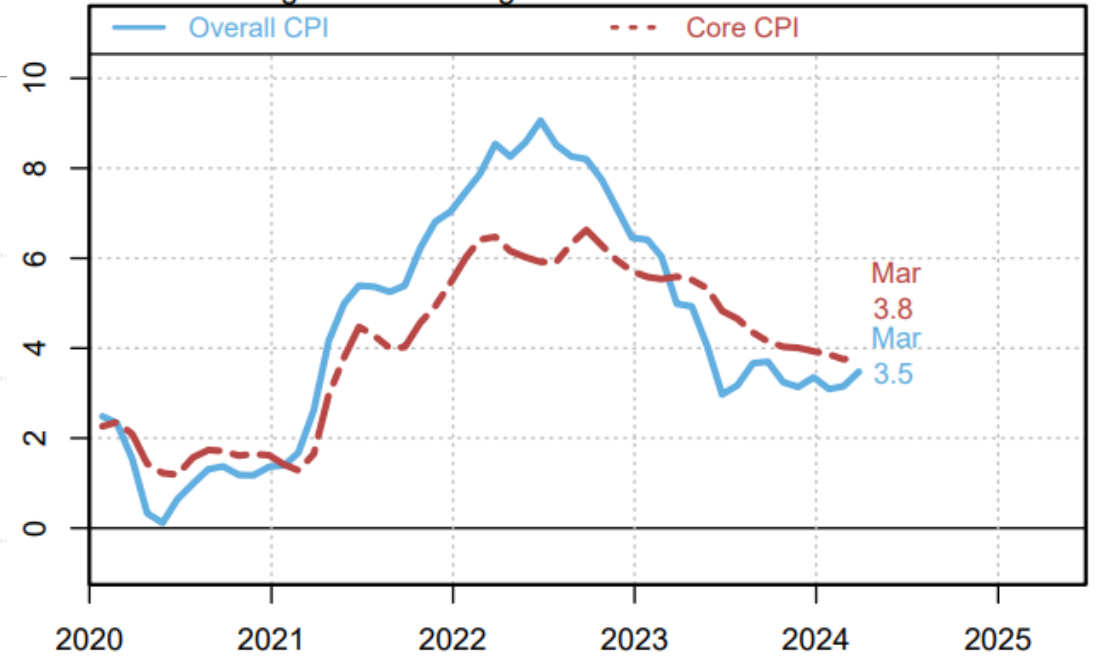
# L'inflazione Usa accelera al +3,5%, sopra le attese

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





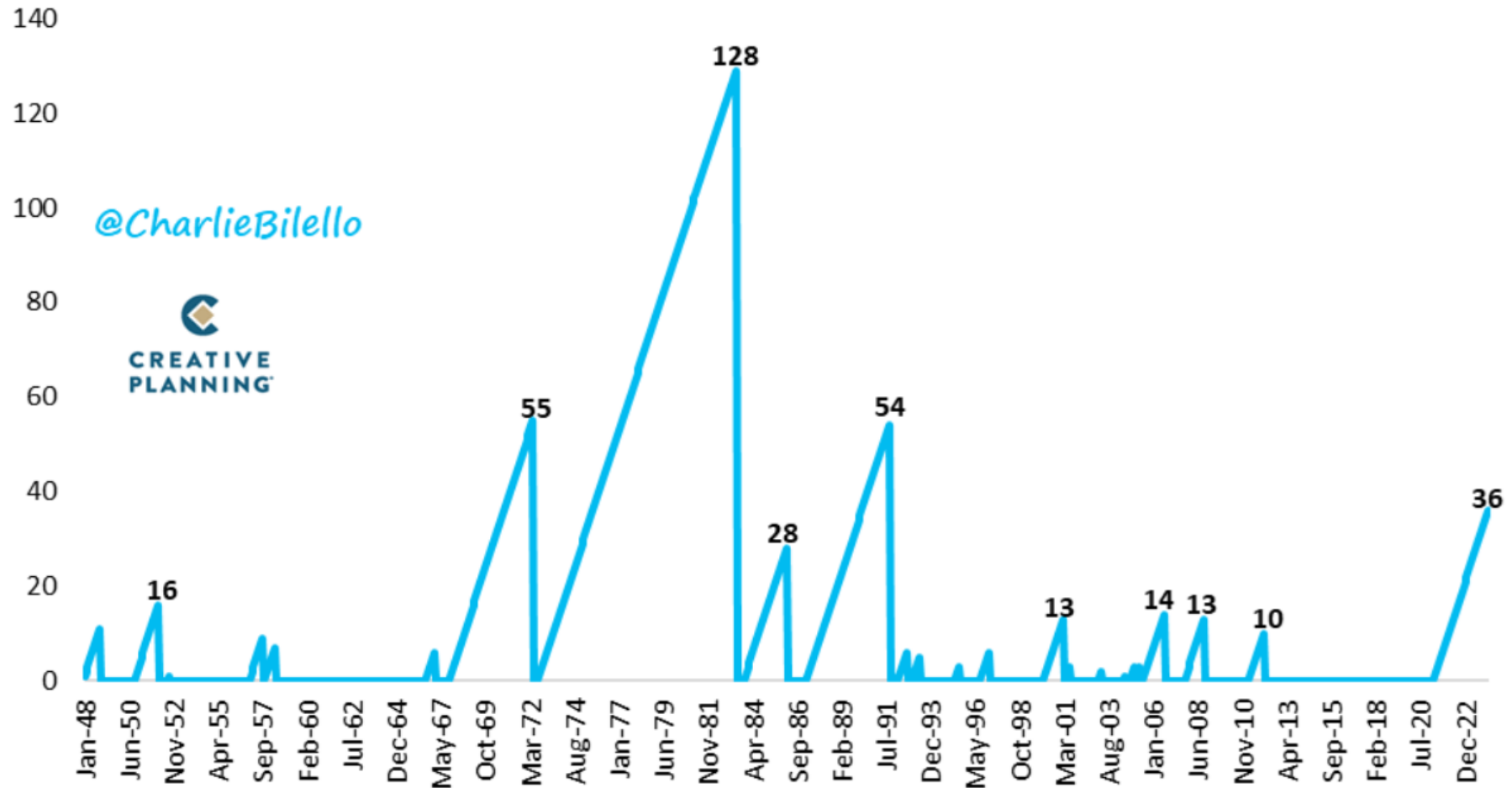
Consumer Prices  
Percent Change Over Year-Ago Level

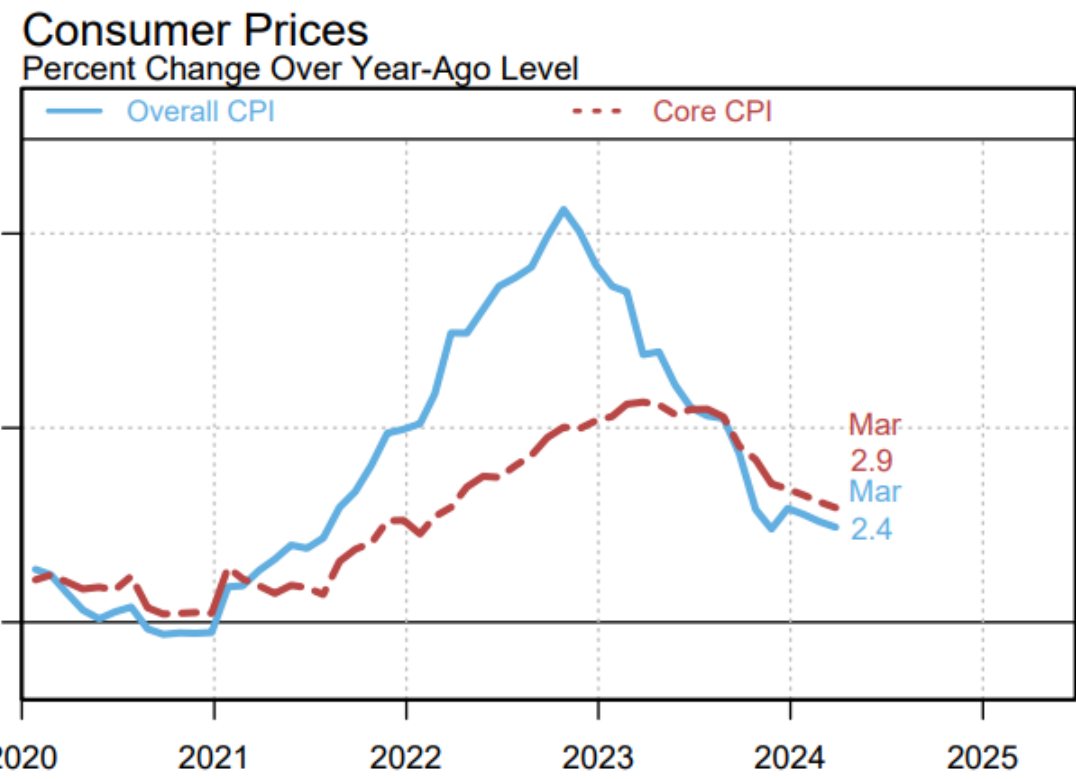
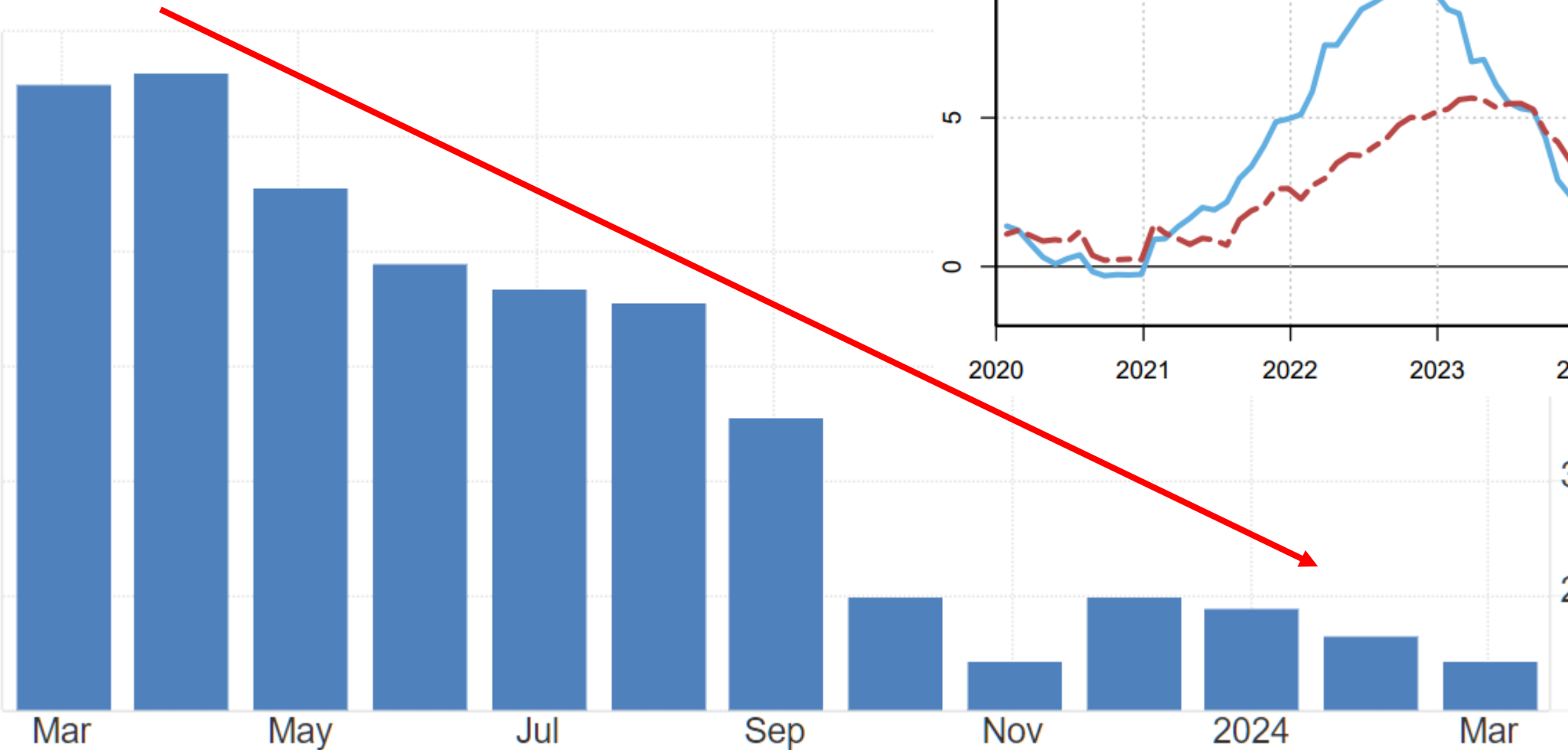


(Fonte Tradingeconomics.com e newyorkfed.org)



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





(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...

| <b>PAESE</b> | <b>INFLAZIONE (MARZO 2024)</b> |
|--------------|--------------------------------|
| AUSTRIA      | 4,10%                          |
| BELGIO       | 3,20%                          |
| CROAZIA      | 4,10%                          |
| GRECIA       | 3,20%                          |
| IRLANDA      | 2,90%                          |
| SLOVENIA     | 3,60%                          |
| SPAGNA       | 3,20%                          |

**FORTE ETEROGENEITÀ INTERNA**





# ecomatica Alcuni aspetti da considerare

---

A livello globale...

+ produzione industriale

+ AI

+ batterie

+ semiconduttori

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



# ecomatica In sintesi, dobbiamo preoccuparci?

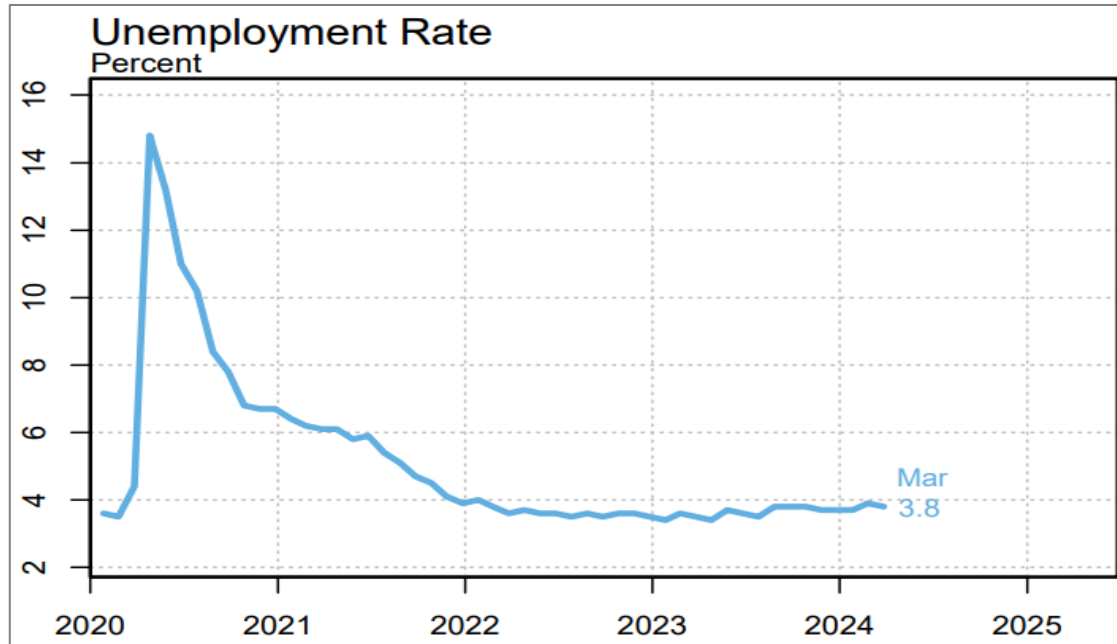
- Componente core ancora non interessata
- Margini e utili nominali aiutati dall'inflazione
- Fattori congiunturali che spiegano parte del rialzo

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



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

# ecomatica Altri fondamentali americani



La piena occupazione favorisce tensioni inflazionistiche.

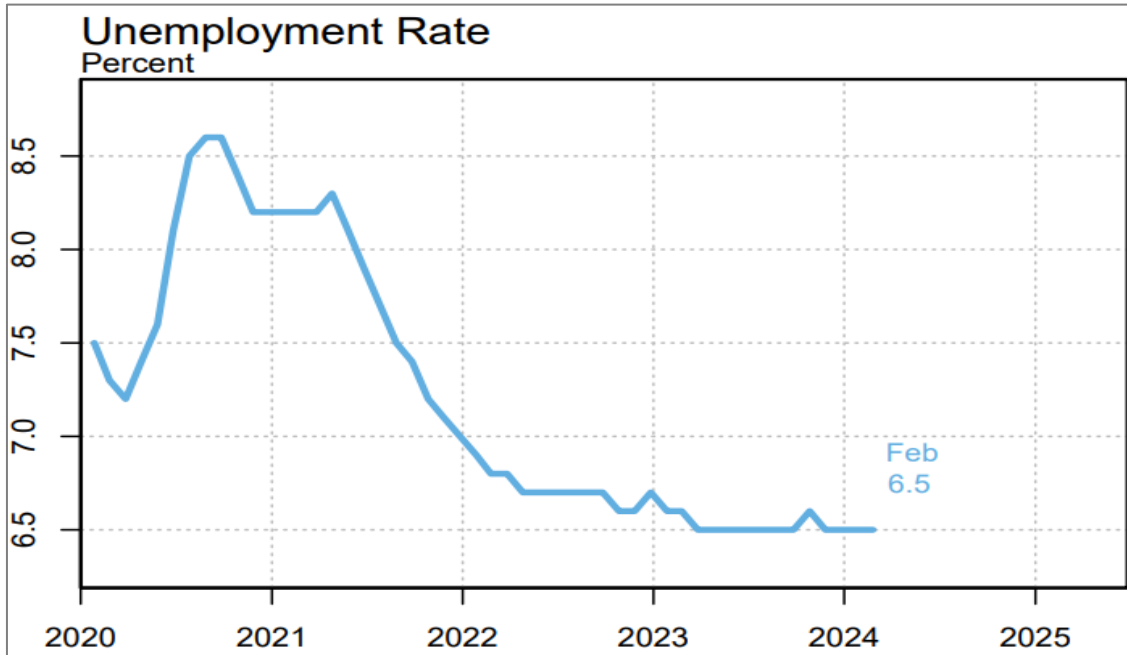
Fonte: World Economic Outlook - IMF

|          | 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 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  |
|               | <i>IMF - apr.24</i> |       |
| MONDO         | 3,20%               | 3,20% |
| USA           | 2,70%               | 1,90% |
| <b>EUROPA</b> | <b>0,80%</b>        | 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% |

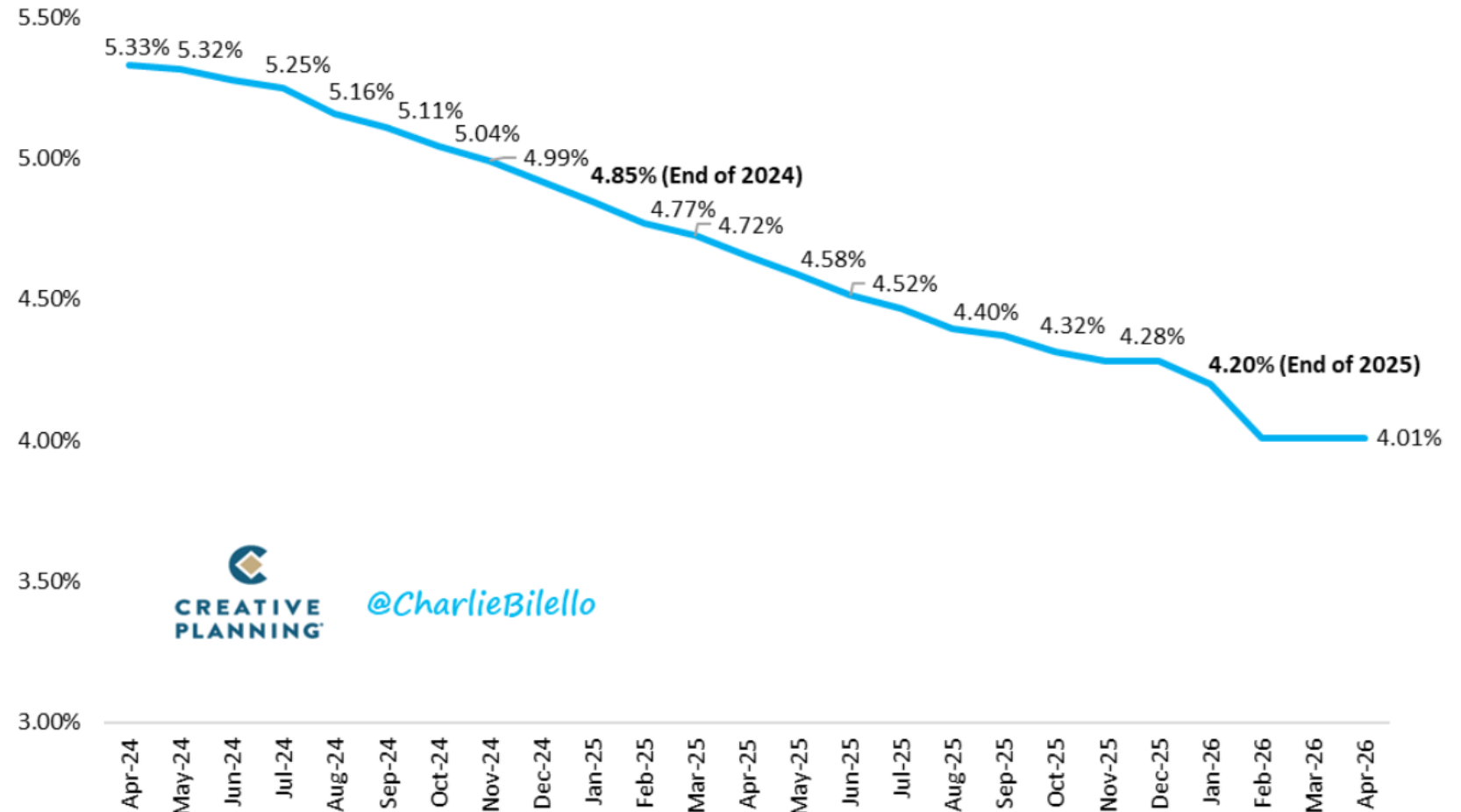
La crescita economica 2024 è ancora debole.

**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      |            |
| <b>Interest Rate (%)</b> |     |        |        | 4.50   | 4.25  | 4        | 3.75     | 3.5        |            |

(Fonte Tradingeconomics.com)

