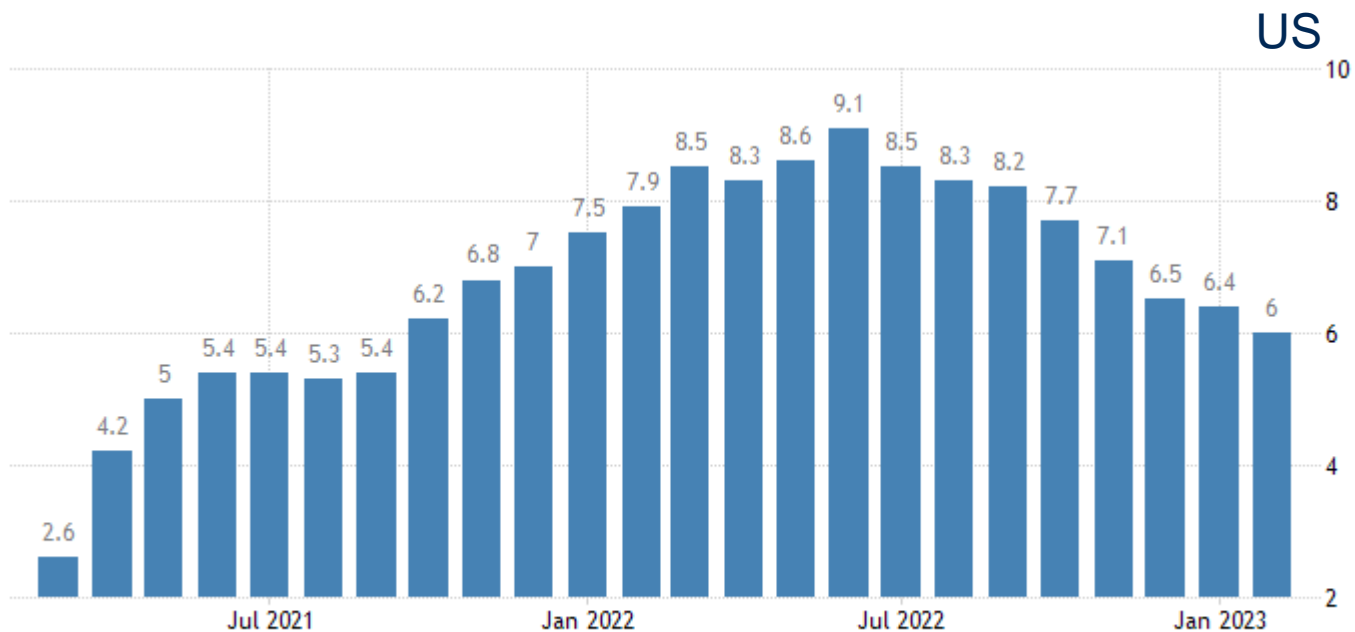


SCENARI E TREND DI RIPARTENZA

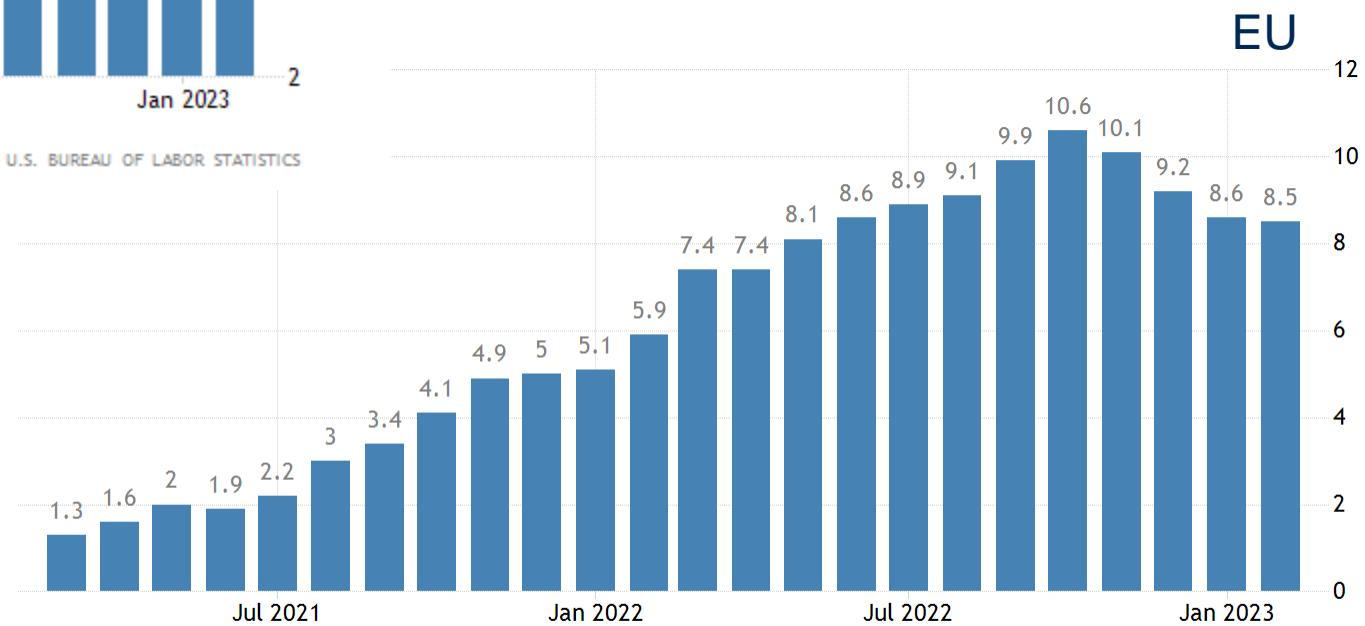
Il Turismo che verrà – Milano, 22 marzo 2023

Carlo Altomonte

INFLAZIONE IN DISCESA...



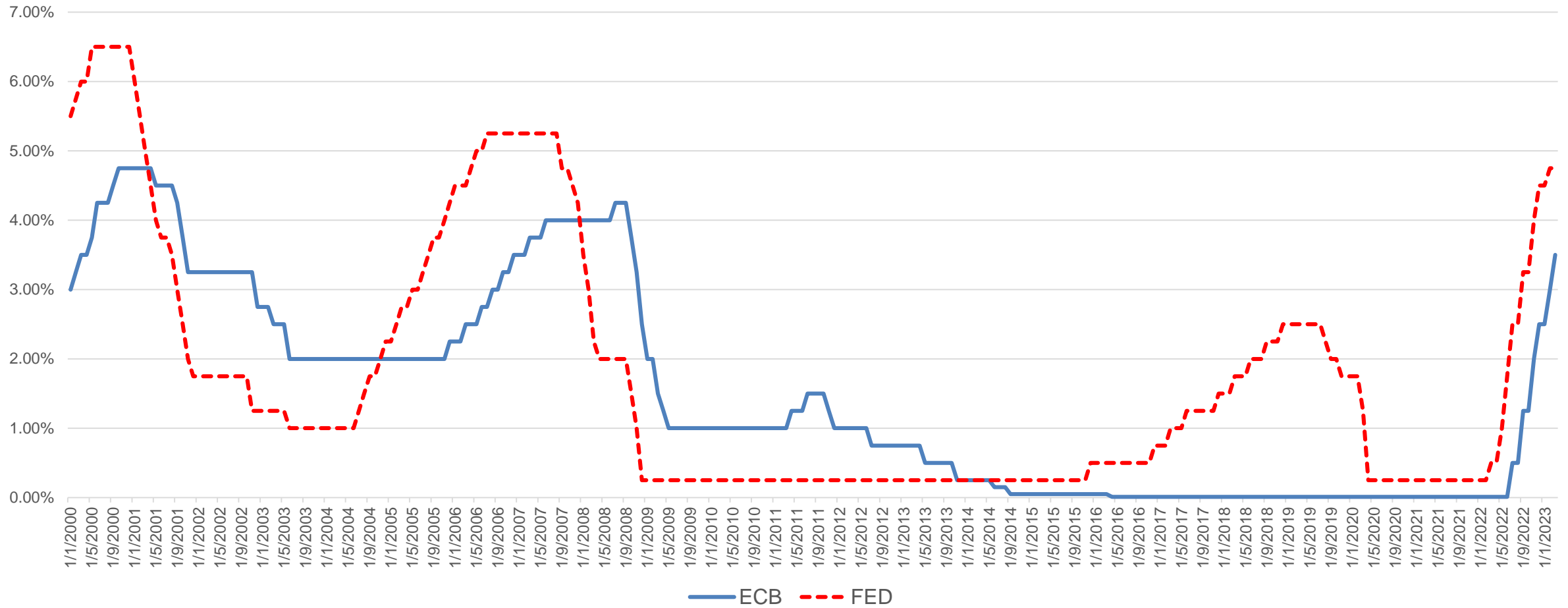
TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

...FRENATA DAI TASSI DI INTERESSE...

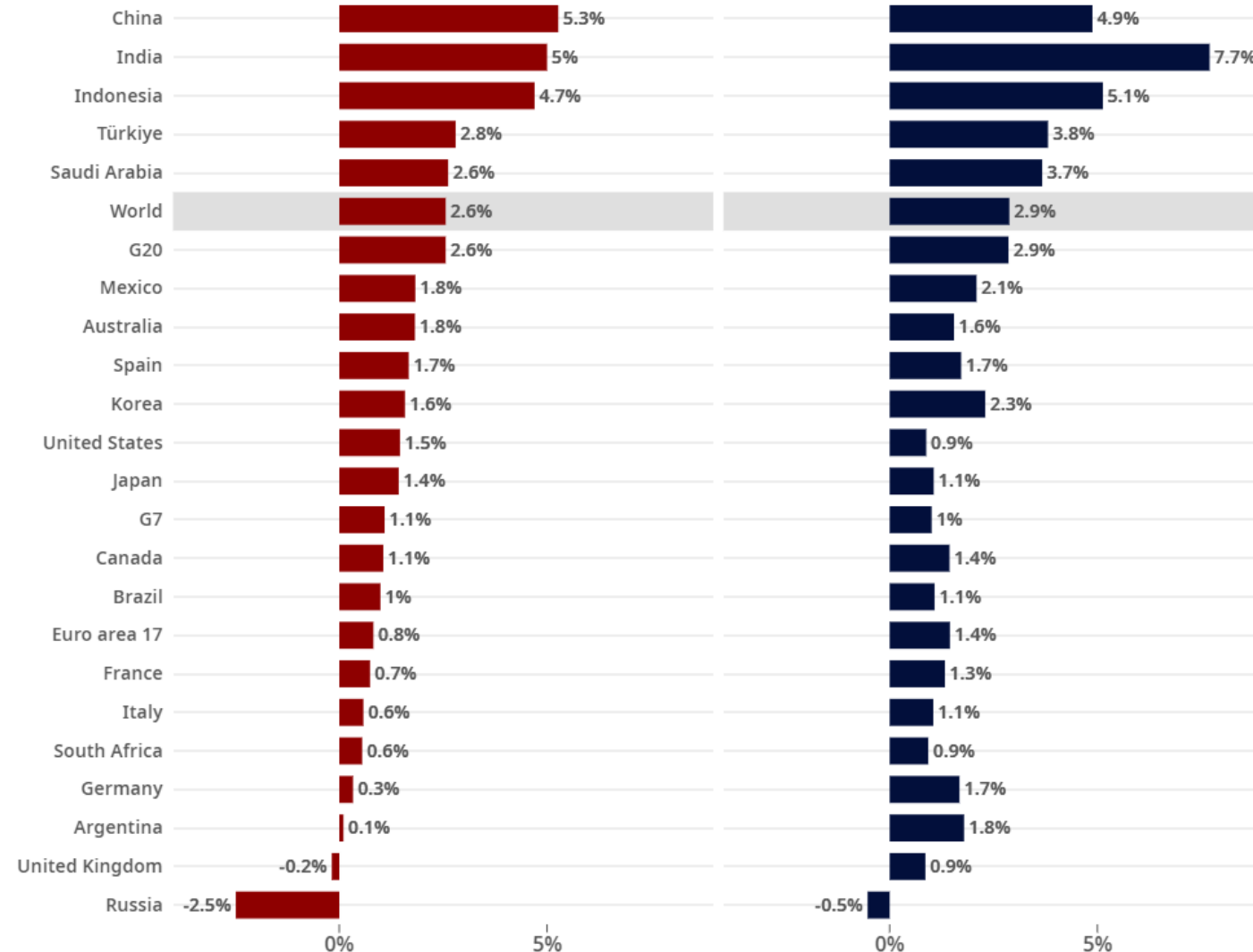
Interest Rates ECB & Fed, 2015-2022



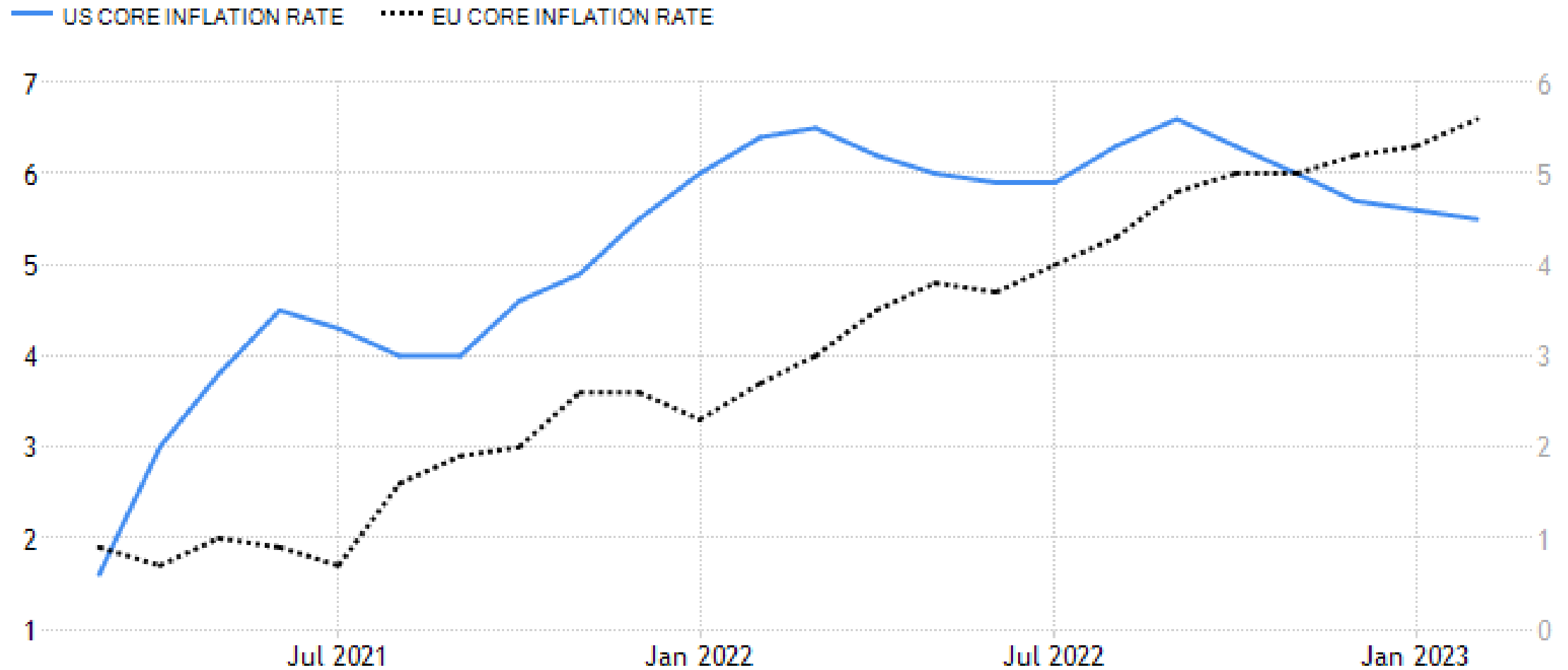
...CHE COMPRIMONO LA CRESCITA NEL 2023

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

Year-over-year, %

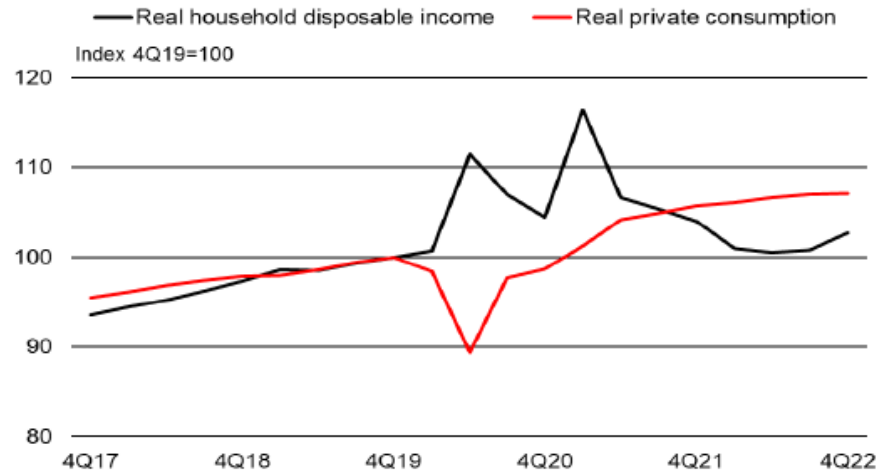


UE PIÙ IN RITARDO DI US SU INFLAZIONE 'CORE'

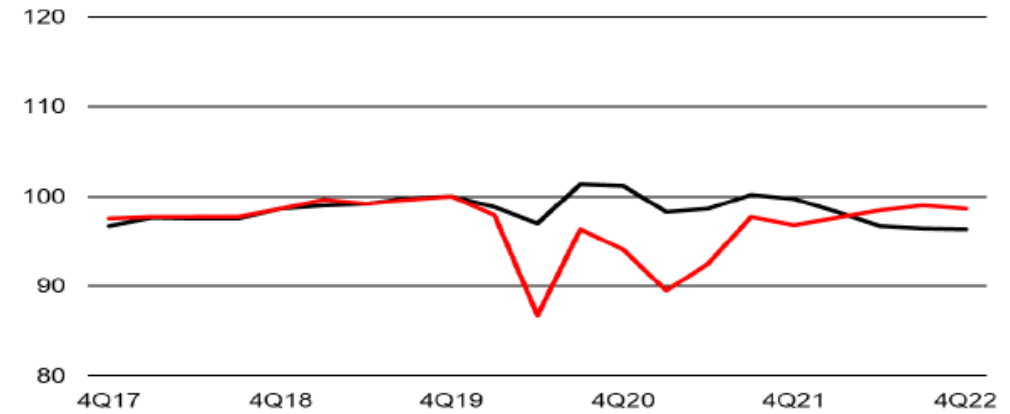


SOSTEGNO CONSUMO US E EU

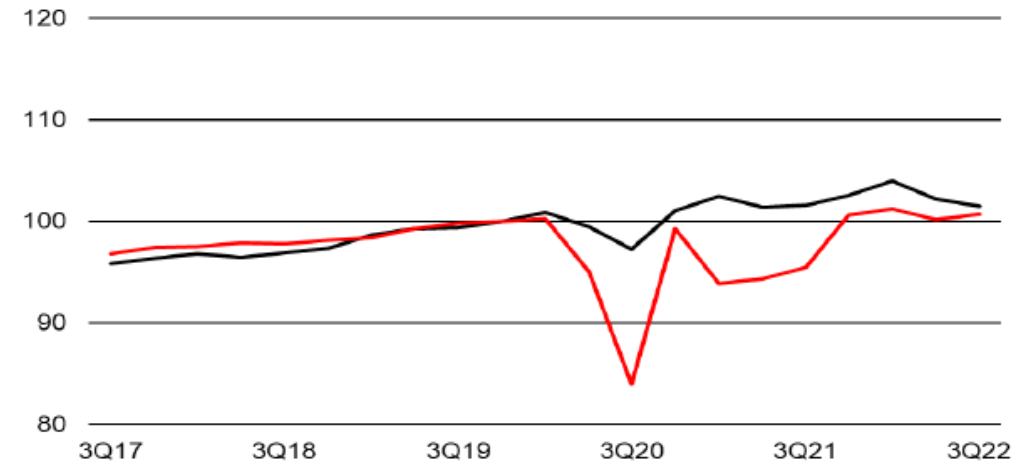
US



Germany

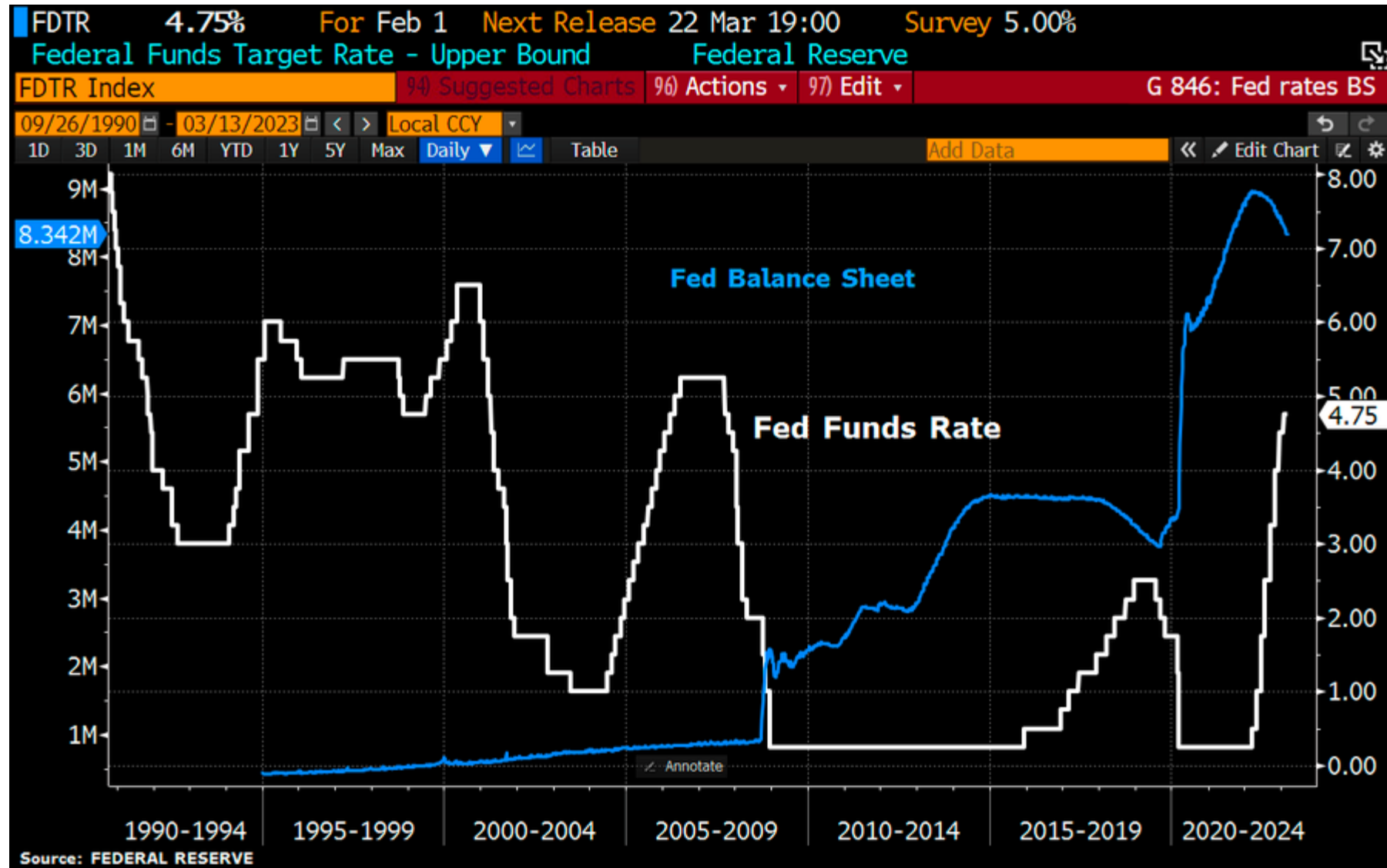


France



Source: OECD, UniCredit Research

RISCHI DI UN ECCESSO DI STRETTA MONETARIA



- Shock inflazionistici esogeni (ripresa post-pandemica, value chains, commodities) riassorbiti, ma propagati al sistema economico. Adesso l'inflazione va contrastata dal lato della domanda interna (con inflazione 'core' più forte in EU vs US).
- La gran parte dell'aggiustamento sui tassi di interesse ha avuto luogo, adesso la riduzione dell'inflazione passa da un rallentamento della crescita, non più sostenuta dal sostegno governativo (Biden plan US, 2021-22; sussidi energetici in EU).
- In termini di tempistica, EU potrebbe rallentare prima di US (fine Q2 vs fine Q3)
- Restano alcune esternalità da controllare:
 - volatilità finanziaria (US in particolare)
 - aggiustamento mercato del lavoro in US
 - prezzi energia (geopolitica) in EU