

Inaspettato taglio dei tassi Bce

La Banca centrale europea ha anche comunicato le sue nuove stime su crescita e inflazione nella zona euro

/ Stefano PIGNATELLI

La Bce sorprende tutti andando ad agire sul **corridoio dei tassi** con una mossa che ha **scarso impatto** sull'**economia reale** ma ha il significato di incoraggiare le banche a **utilizzare** senza remore i **fondi Tltro** (il 18 settembre la prima operazione, la seconda l'11 dicembre). La **limatura** è di dieci centesimi sui tassi di riferimento Bce, con il rifinanziamento principale portato al **nuovo minimo storico di 0,05%**. Le aspettative dei mercati finanziari e degli analisti prospettavano una **conferma** del costo del denaro, già ridotto a giugno. Il tasso sui depositi marginali passa da -0,1% a **-0,2%** e quello sui prestiti straordinari a **0,30%**.

Immediato adeguamento dei tassi a breve-brevissimo termine e sui tassi **Future Euribor 3 mesi** (rappresentano le attese di mercato sul parametro trimestrale). Le altre decisioni e annunci comunicati oggi e che elenchiamo sotto, hanno contribuito al **deprezzamento dell'euro** (sotto 1,3 l'eurosd) e al netto **calo dei rendimenti governativi periferici** (Btp 2,36%) mentre si increspano leggermente quelli **Bund 10**: si riduce quindi lo spread Btp-Bund all'1,4%. L'influenza della decisione Bce si estende ai suoi **tassi Irs** a breve termine tutti in calo.

Lo staff della Banca centrale europea ha comunicato le sue **nuove stime** su crescita e inflazione nella zona euro per l'an-

no in corso, **riviste al ribasso** seppur marginalmente.

Nell'aggiornamento trimestrale delle previsioni, il PIL 2014 dell'area euro è visto in crescita dello **0,9%** contro l'1,0% indicato a giugno. La **stima dell'inflazione**, vista allo 0,7% tre mesi fa, è indicata allo **0,6%**. Per il 2015, il PIL è visto in crescita dell'**1,6%**, contro l'1,7% stimato a giugno, mentre l'**inflazione** è vista accelerare all'**1,1%**, proiezione identica a quella di tre mesi fa.

Inoltre la Bce ha deciso di acquistare **titoli Abs** e anche **covered bond** (da ottobre). Per quanto riguarda titoli Abs acquirerà *tranche senior*, mentre le "mezzanine" soltanto se garantite.

Le nuove misure, secondo **Draghi**, insieme alle operazioni Tltro avranno impatto significativo sull'inflazione contribuendo a riportarla nel medio termine verso il 2%. Il Consiglio Bce inoltre si è detto pronto ad un **eventuale utilizzo** delle misure non convenzionali se necessario per contrastare la prolungata fase di **bassa inflazione** che comunque nel 2015-2016 è vista in graduale ripresa.

Infine Draghi ha colto l'occasione per una stoccata ai Paesi che **non** attuano le **riforme strutturali** senza le quali le misure di stimolo all'economia risulteranno inutili.