



RAIFFEISEN

Benvenuti

alla conferenza sulle previsioni di Raiffeisen

Fredy Hasenmaile | Zurigo | 05.12.2023

Programma

1. Previsioni congiunturali 2024

Fredy Hasenmaile

Economista Capo Raiffeisen Svizzera

2. Focus: La forza del franco, una sfida costante

Alexander Koch

Responsabile Analisi congiunturale e dei tassi d'interesse, Raiffeisen Svizzera

3. Pratica

Philippe Obrist

Responsabile Clientela aziendale Raiffeisen Svizzera

A yellow wheel loader is shown in the process of dumping a load of dark, granular material into a large, conical pile. The background features several other large piles of similar material under a clear sky. The scene is set in an open, industrial or construction area.

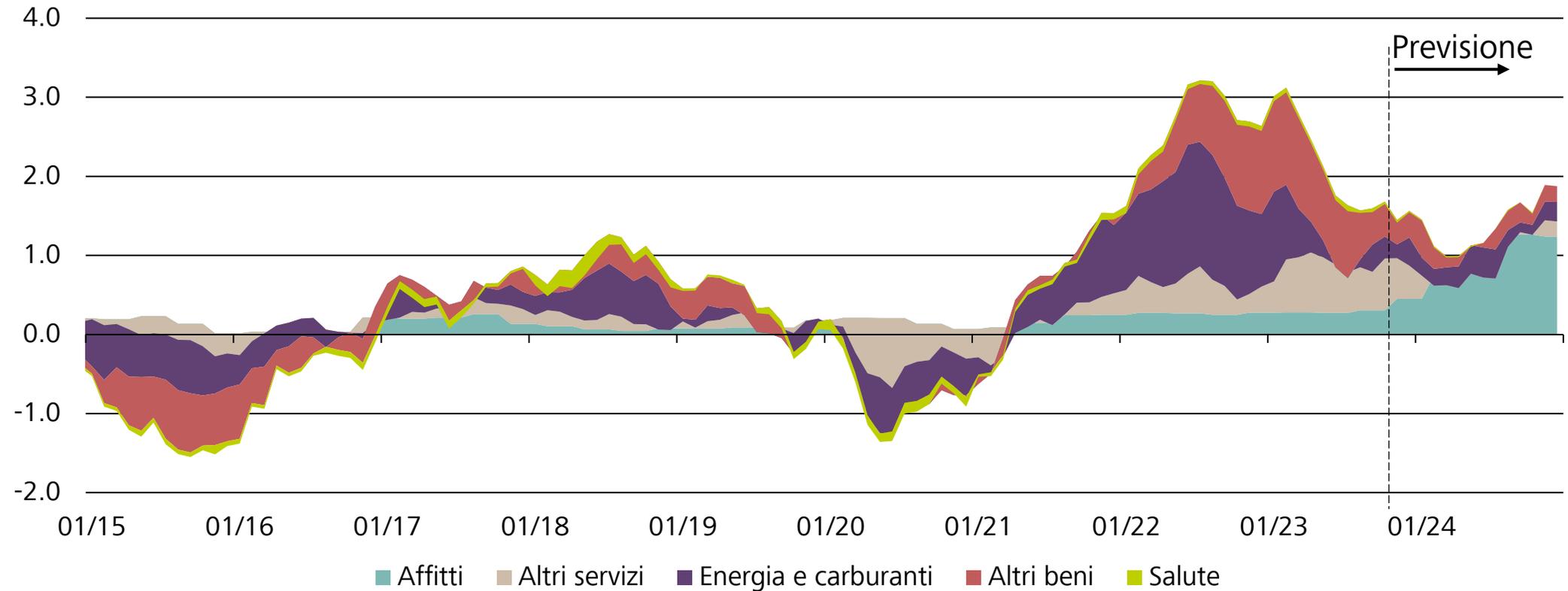
1. Previsioni congiunturali

Lo spettro dell'inflazione è già stato scacciato?

Fredy Hasenmaile
Economista capo
Raiffeisen Svizzera

L'inflazione svizzera nella morsa dei prezzi amministrati

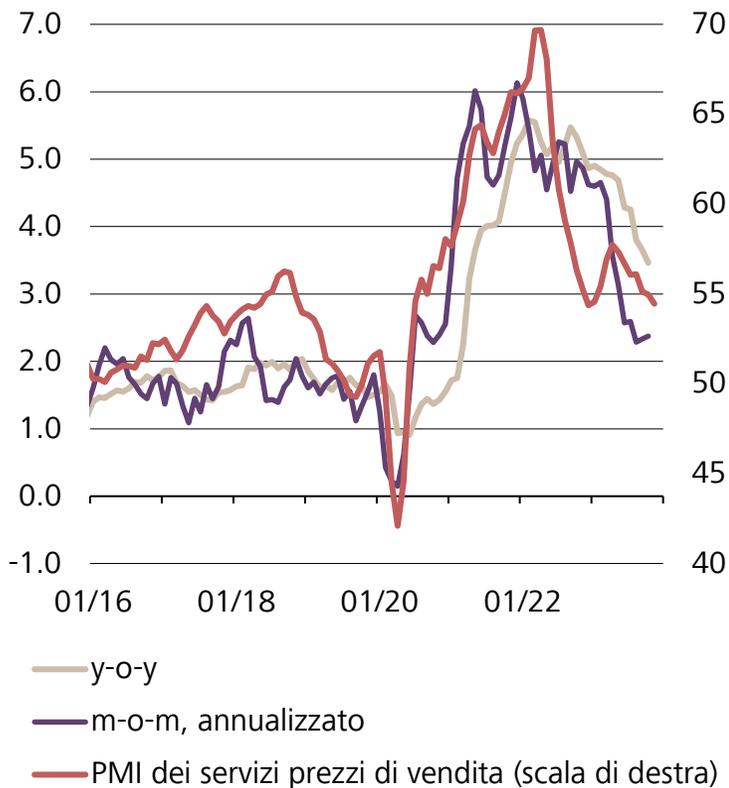
Contributi ai tassi annui dei prezzi al consumo in punti percentuali



Fonte: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Previsioni relative all'inflazione: pipeline dei prezzi rifornita a livelli diversi

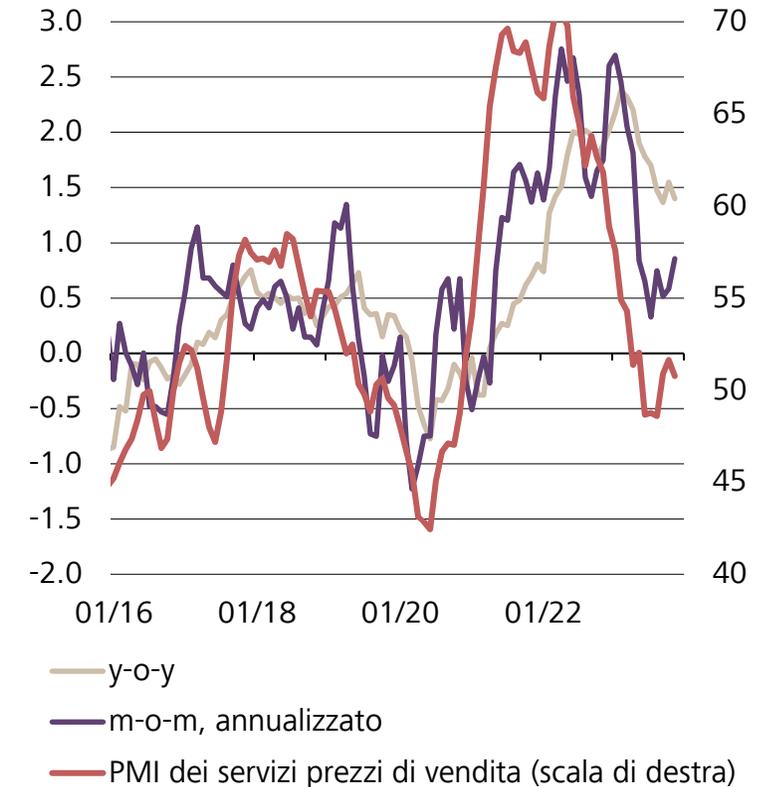
Prezzi al consumo core USA



Eurozona



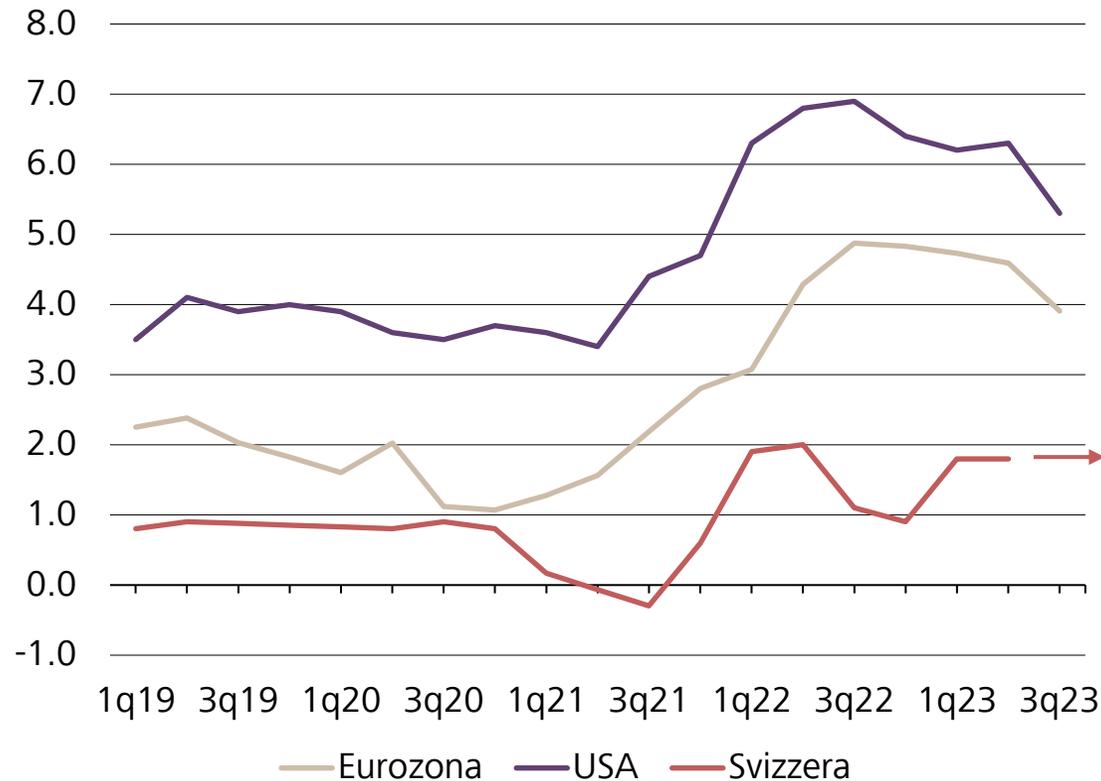
Svizzera



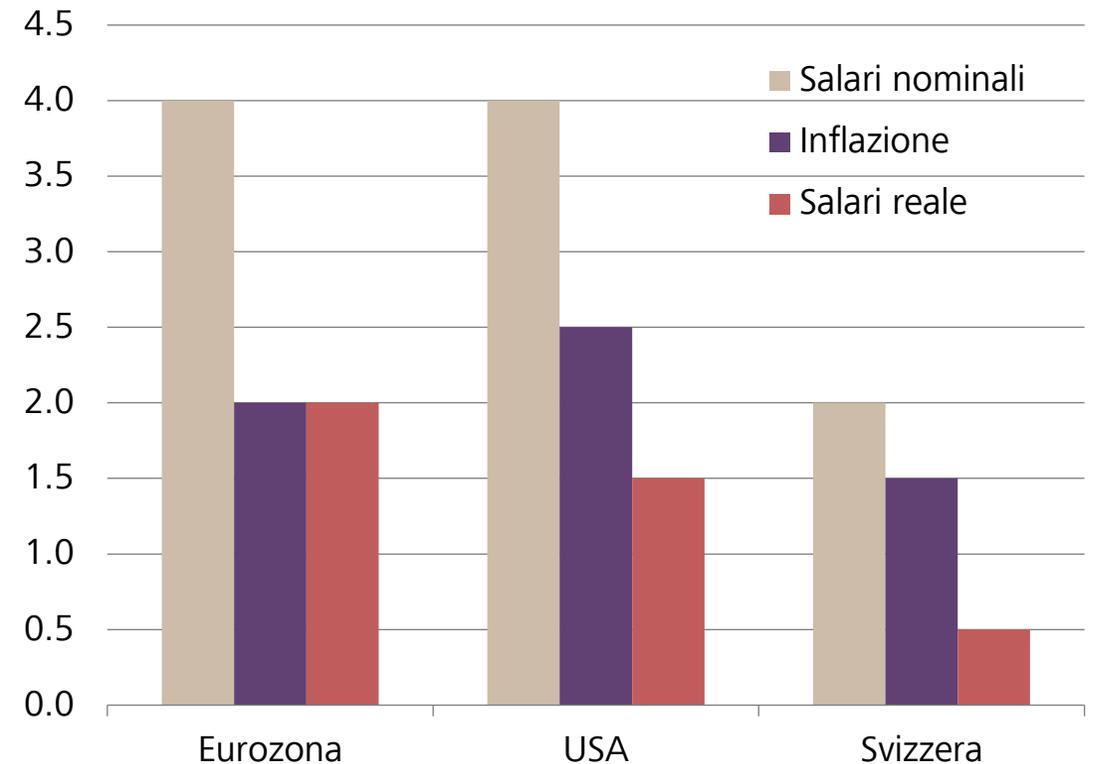
Fonte: BEA, Eurostat, UST, S&P, procure, Raiffeisen Economic Research

Aumenti salariali «sani» e «malsani»

Andamento dei salari, in % rispetto all' esercizio precedente



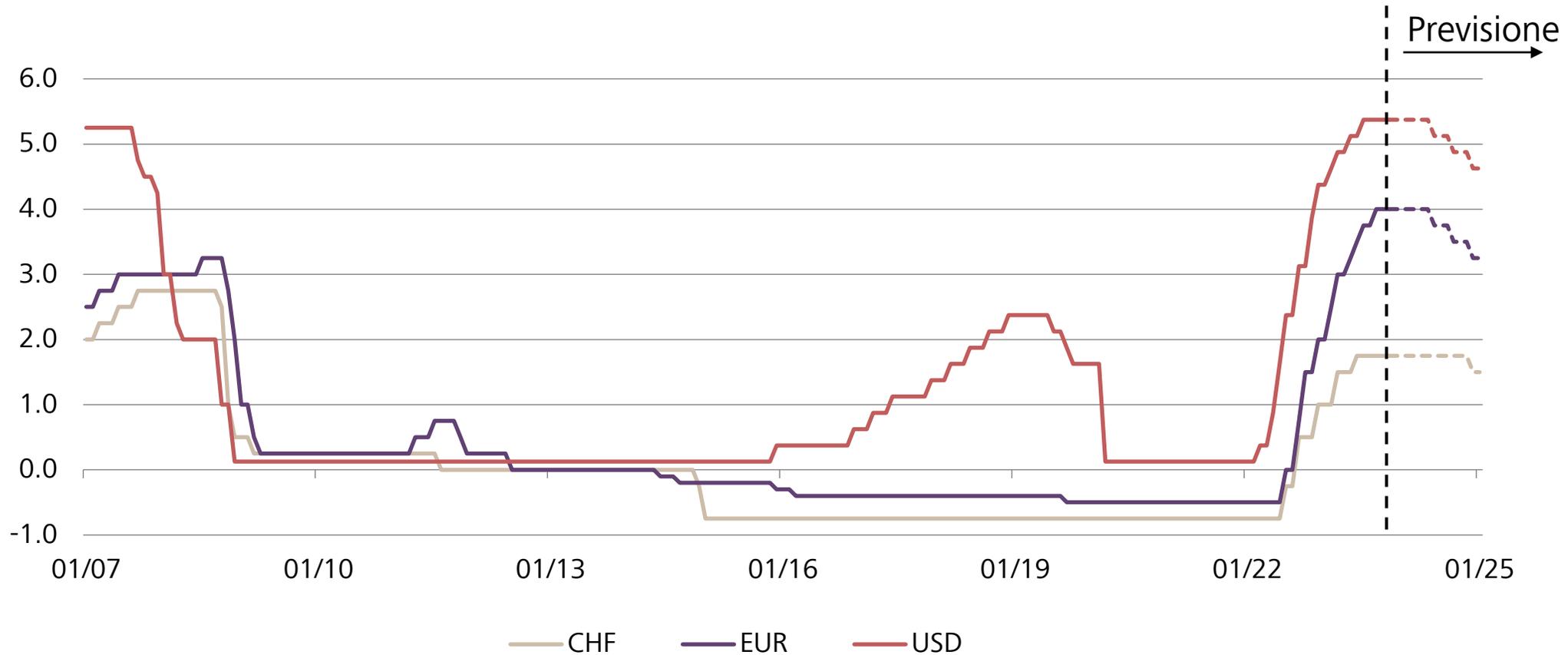
Andamento dei salari 2024 stimato, in % rispetto all' esercizio precedente



Fonte: Indeed, UST, Atlanta Fed, Raiffeisen Economic Research

Picco dei tassi raggiunto – Il 2024 sarà l'anno dell'inversione dei tassi al ribasso

Tassi di riferimento delle banche centrali, in %



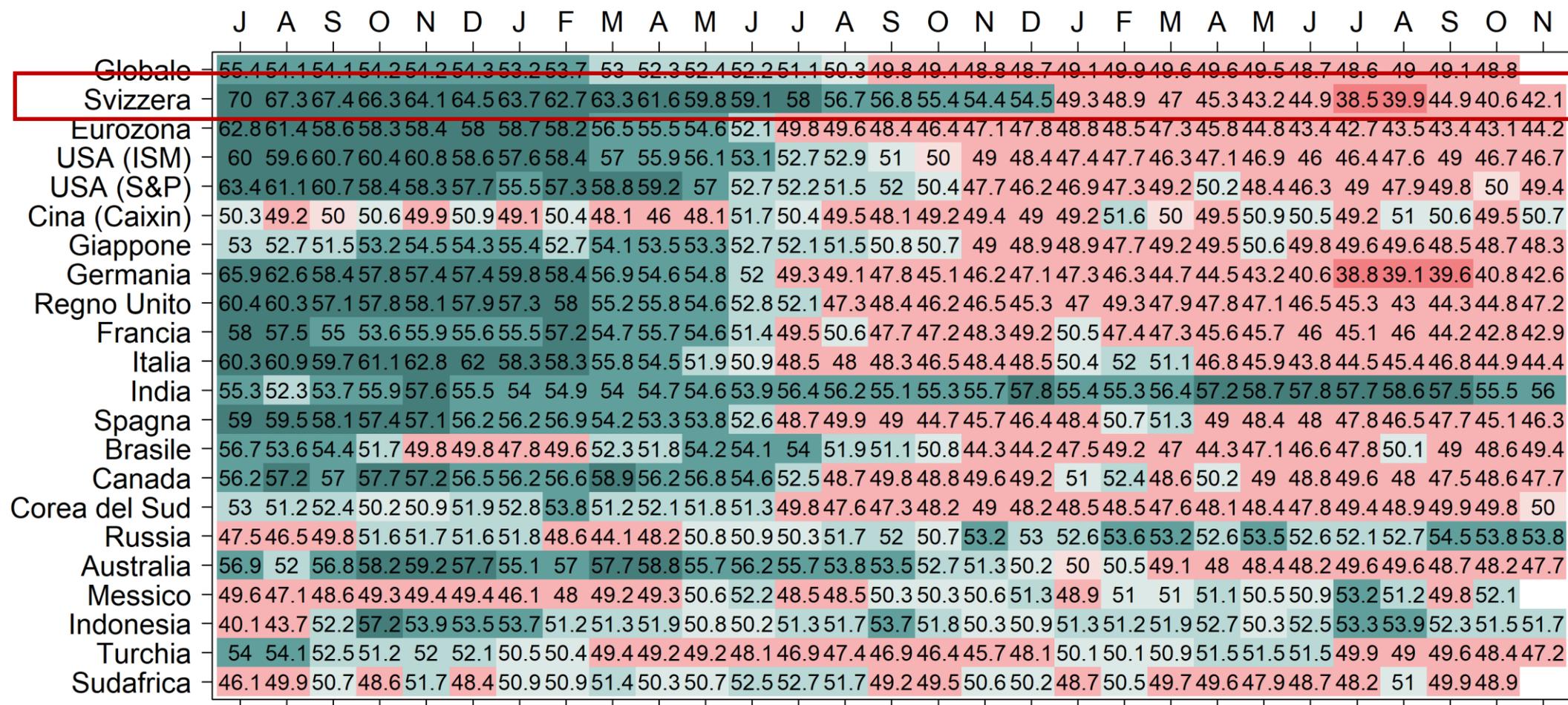
Fonte: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

**Come si evolverà la
congiuntura?**



Indebolimento congiunturale globale, soprattutto nell'industria

Purchasing Managers' Index dell'industria manifatturiera

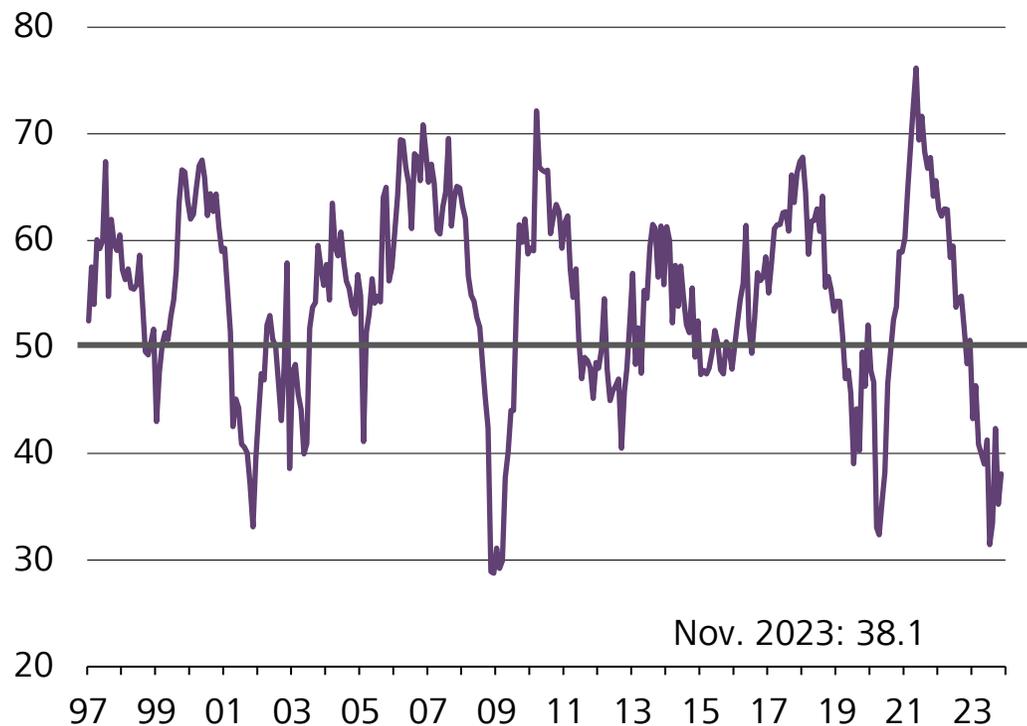


Fonte: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

La debolezza della domanda si ripercuote sempre più sulla produzione

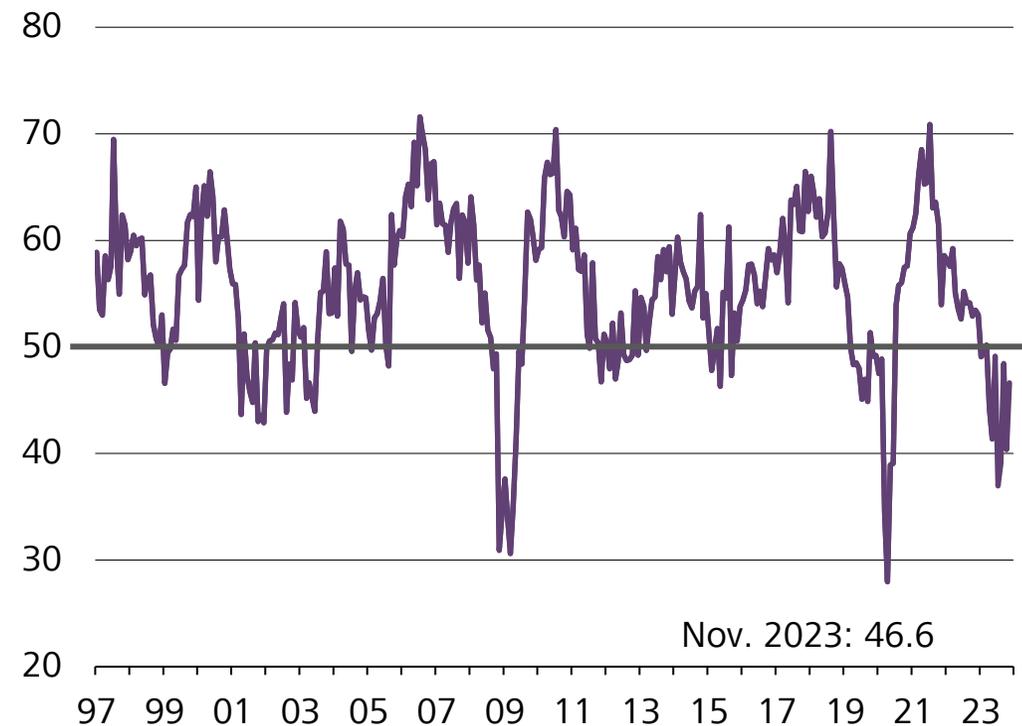
Portafoglio ordini nell'industria svizzera

Soglia di crescita = 50



Produzione nell'industria svizzera

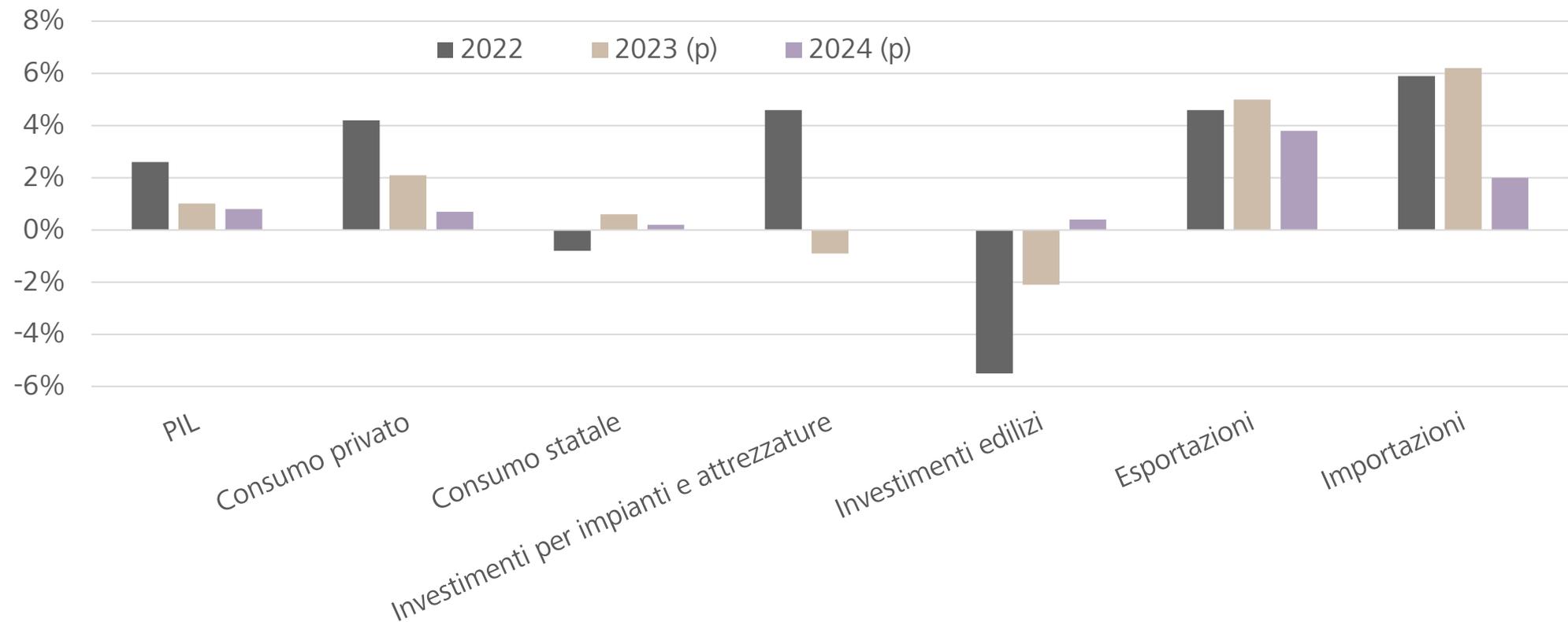
Soglia di crescita = 50



Fonte: Procure.ch, Raiffeisen Economic Research

Scarsi impulsi nel 2024

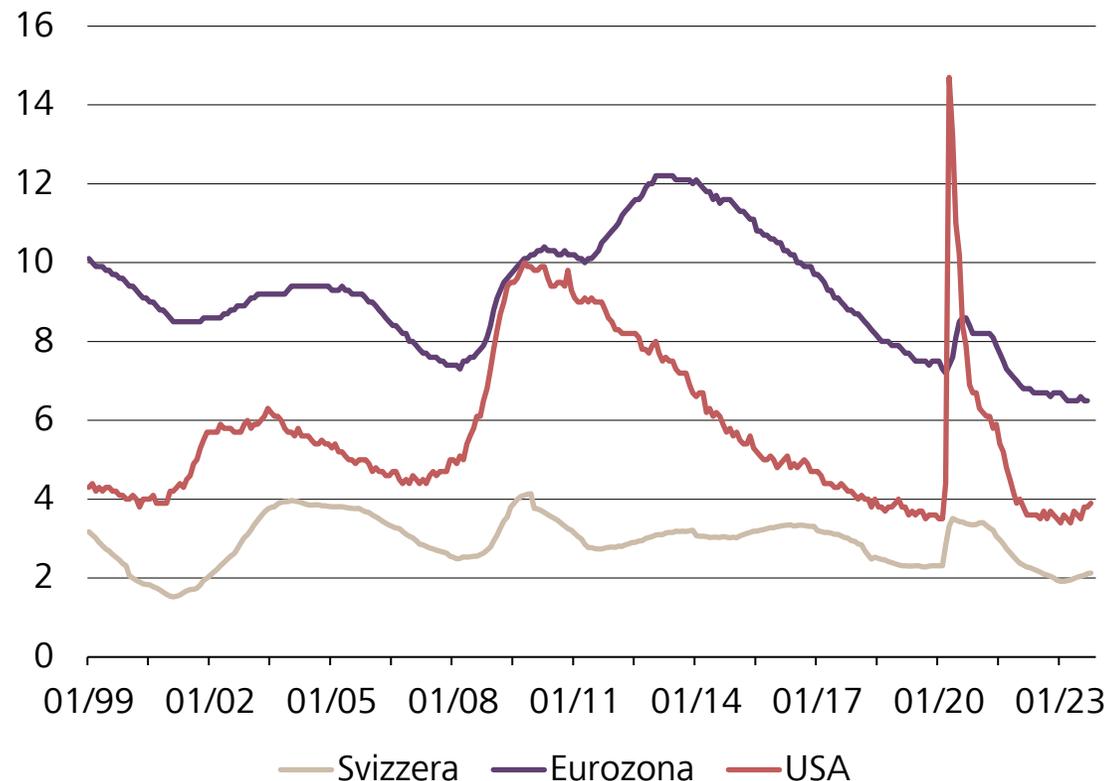
Componenti del prodotto interno lordo Senza correzione per gli eventi sportivi



Fonte: Procure.ch, Raiffeisen Economic Research

Virata sui mercati del lavoro – In peggioramento anche se solo lentamente

Tassi di disoccupazione in %



Crescita dell'occupazione in %



Fonte: Refinitiv, UST, Raiffeisen Economic Research

Previsione congiunturale 2024

	2020	2021	2022	Previsione 2023	Previsione 2024
PIL					
Crescita annua media (in %)					
Svizzera	-2.1	5.4	2.6	1.0	0.8
Eurozona	-6.8	5.2	3.4	0.5	-0.1
USA	-2.8	5.9	2.1	2.2	0.5
Cina	2.3	8.1	3.0	5.0	4.5
Giappone	-4.8	1.9	1.1	1.7	1.0
Global (PPP)	-3.0	6.2	3.4	2.8	2.3
Inflazione					
Media annuale (in %)					
Svizzera	-0.7	0.6	2.8	2.1	1.5
Eurozona	0.3	2.6	8.4	5.5	2.0
USA	1.2	4.7	8.0	4.0	2.5
Cina	2.5	0.9	2.0	0.5	1.5
Giappone	0.0	-0.3	2.5	3.1	1.5

Fonte: Raiffeisen Economic Research

A person in a grey suit is sitting at a desk, looking at a laptop. The laptop screen displays a financial dashboard with various charts and data. The person is holding a pen in their right hand. The background is slightly blurred, showing other people in a meeting setting.

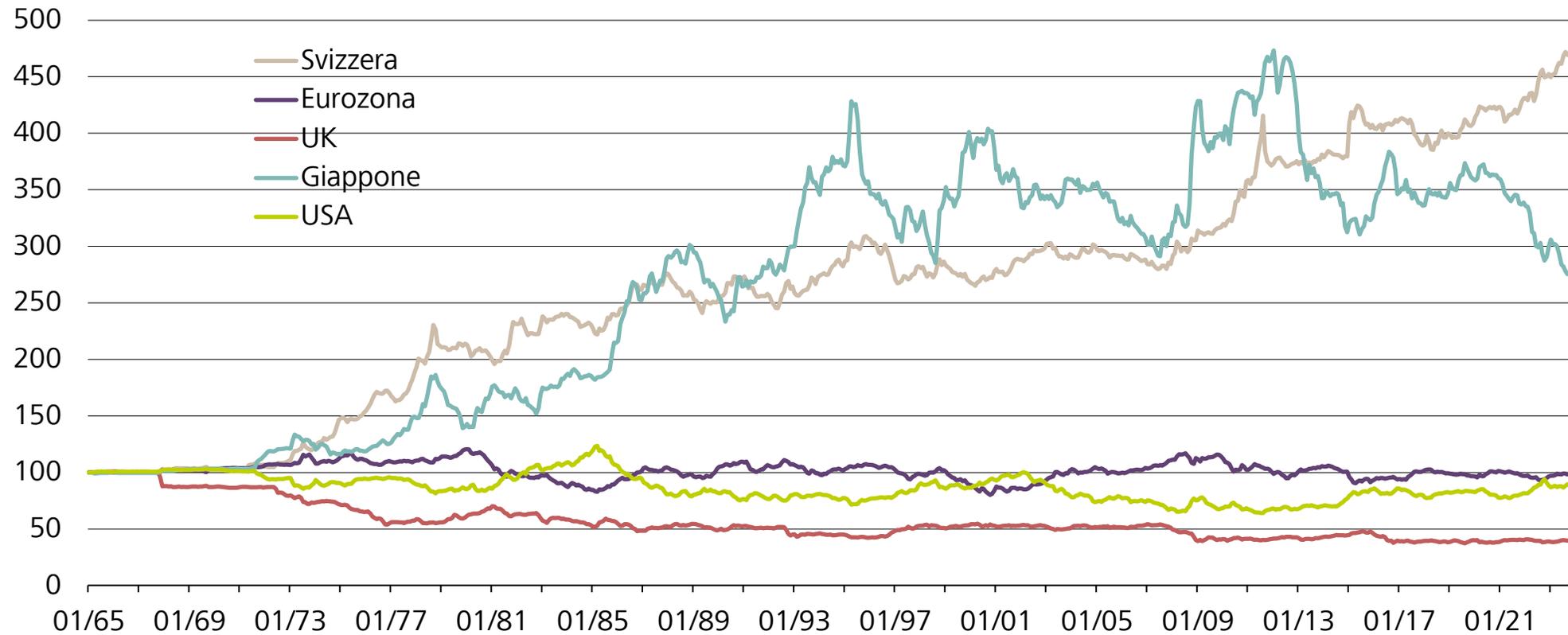
2. Focus: la forza del franco, una sfida costante

Alexander Koch

Responsabile Analisi congiunturale e dei tassi d'interesse
Raiffeisen Svizzera

Non c'è valuta forte come il franco

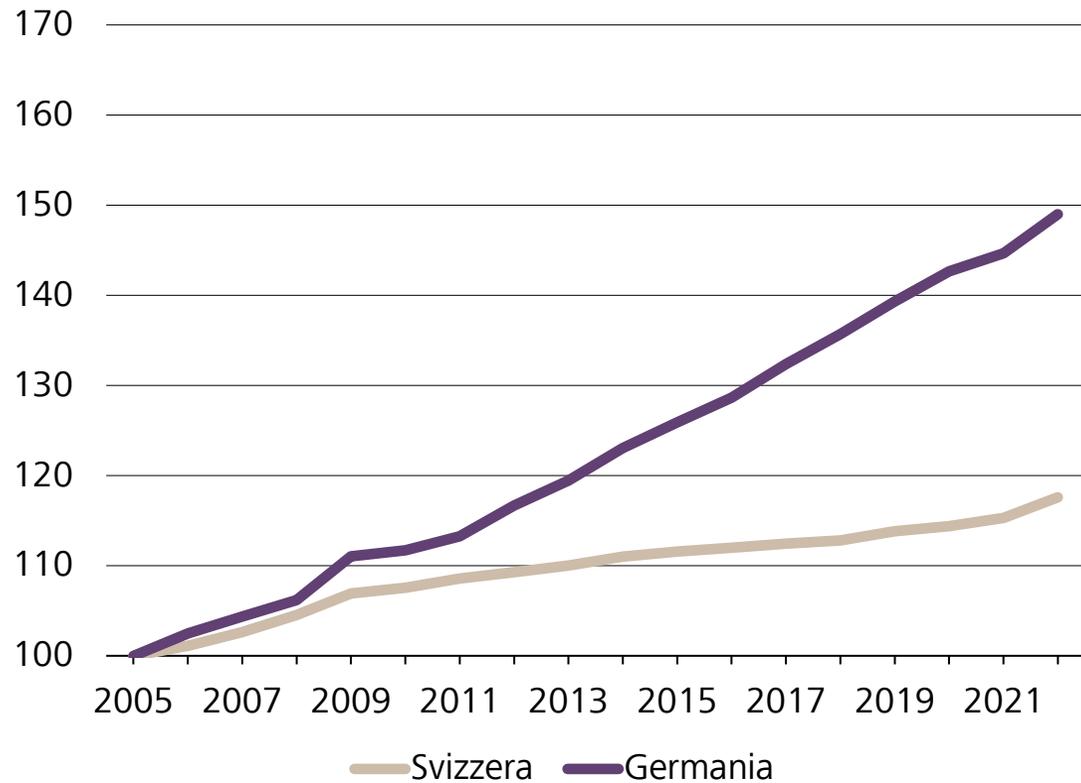
Tassi di cambio nominali ponderati su base commerciale, indicizzati



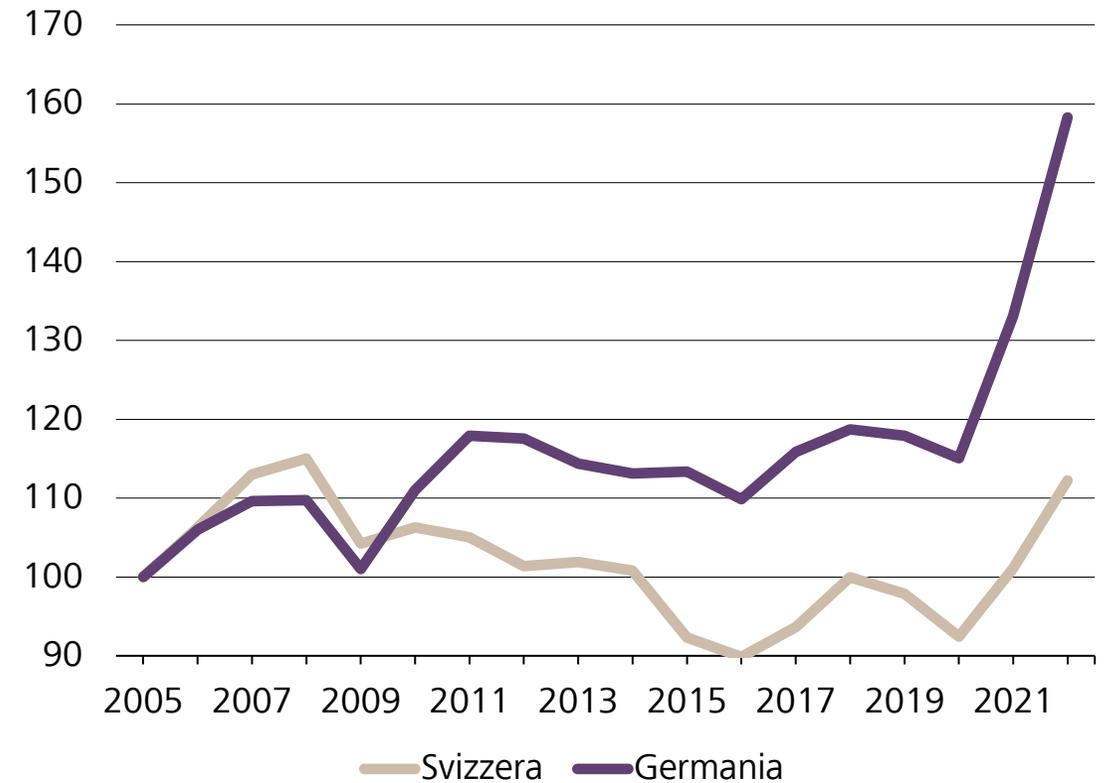
Fonte: BRI, Raiffeisen Economic Research

Competitività: rivalutazione vs. andamento dei costi

Salari nominali, indice (2005=100)



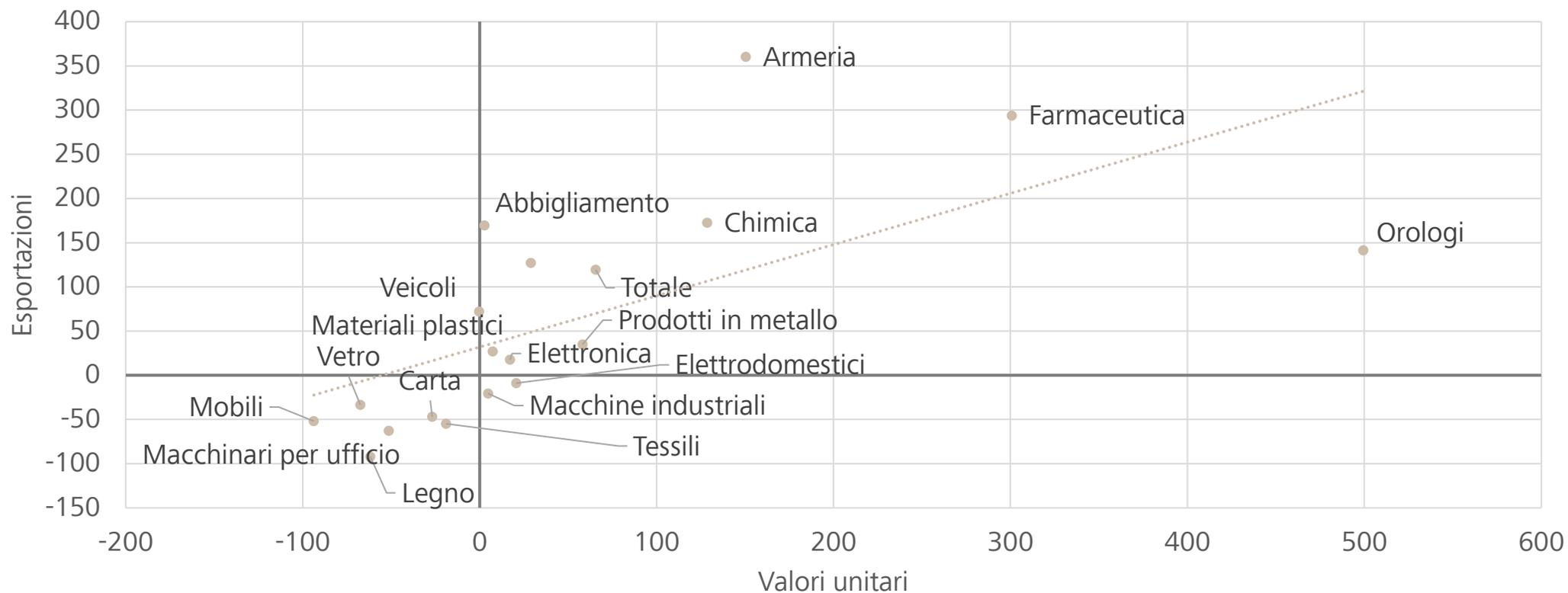
Prezzi all'importazione prodotti semilavorati, indice (2005=100)



Fonte: Destatis, UST, Raiffeisen Economic Research

Strategia di sopravvivenza: «di più al chilo»

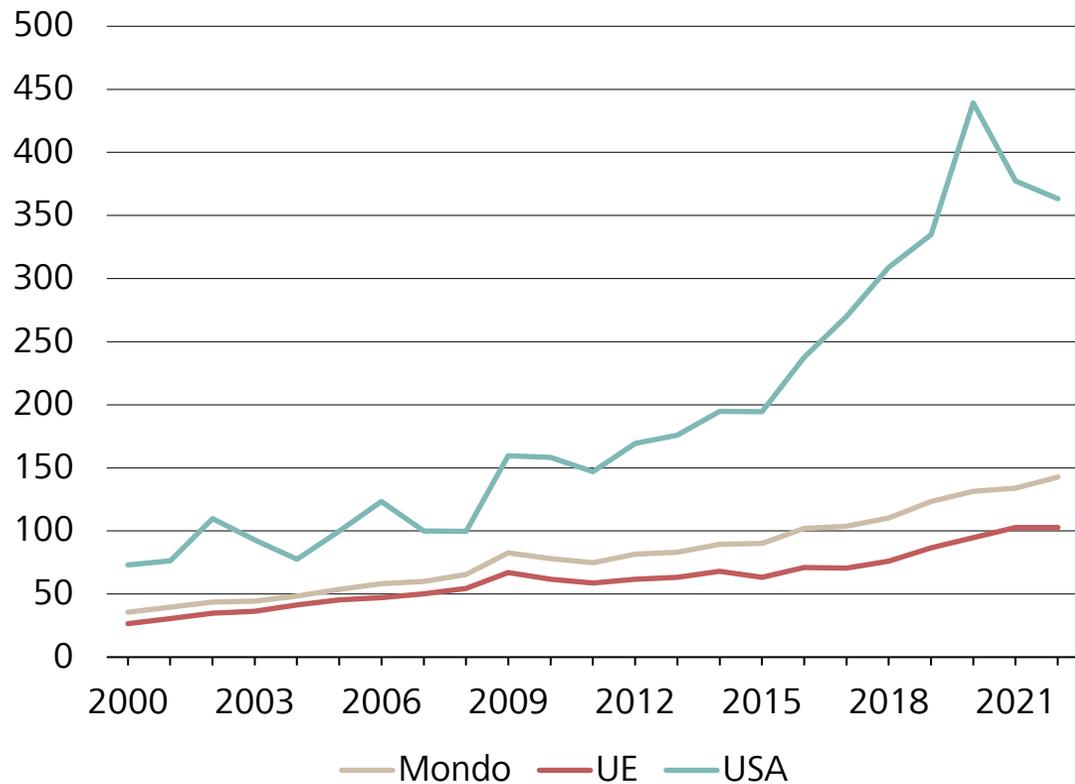
Variazione dei valori unitari e delle esportazioni dal 2000 al 2022 in %



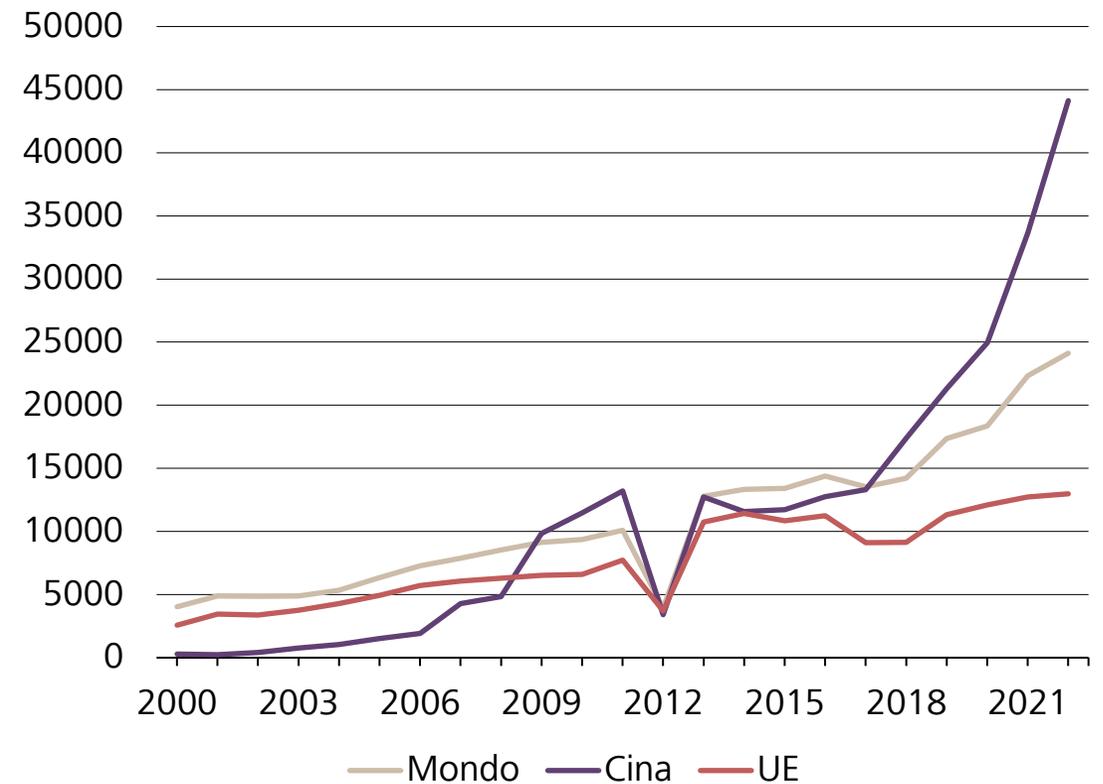
Fonte: Eurostat, UDSC, Raiffeisen Economic Research

Blockbuster: medicinali negli Stati Uniti, orologi in Cina

Valori unitari in CHF/kg Farmaceutica



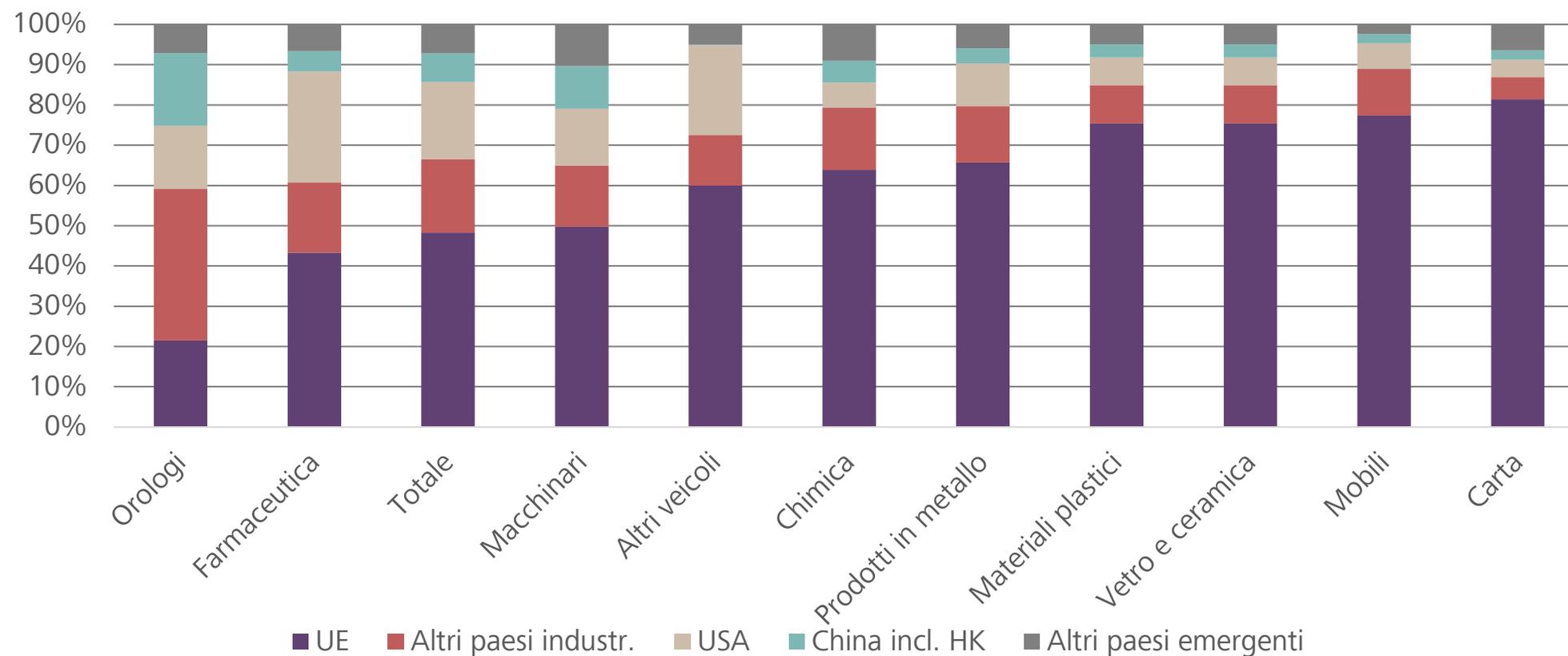
Orologi



Fonte: Eurostat, UDSC, Raiffeisen Economic Research

Pillole per gli Stati Uniti, orologi per la Cina e il resto per l'Europa

Quote nazionali delle esportazioni svizzere in %, 2022



Fonte: UDSC, Raiffeisen Economic Research

La focalizzazione sull'Europa aumenta gli svantaggi concorrenziali

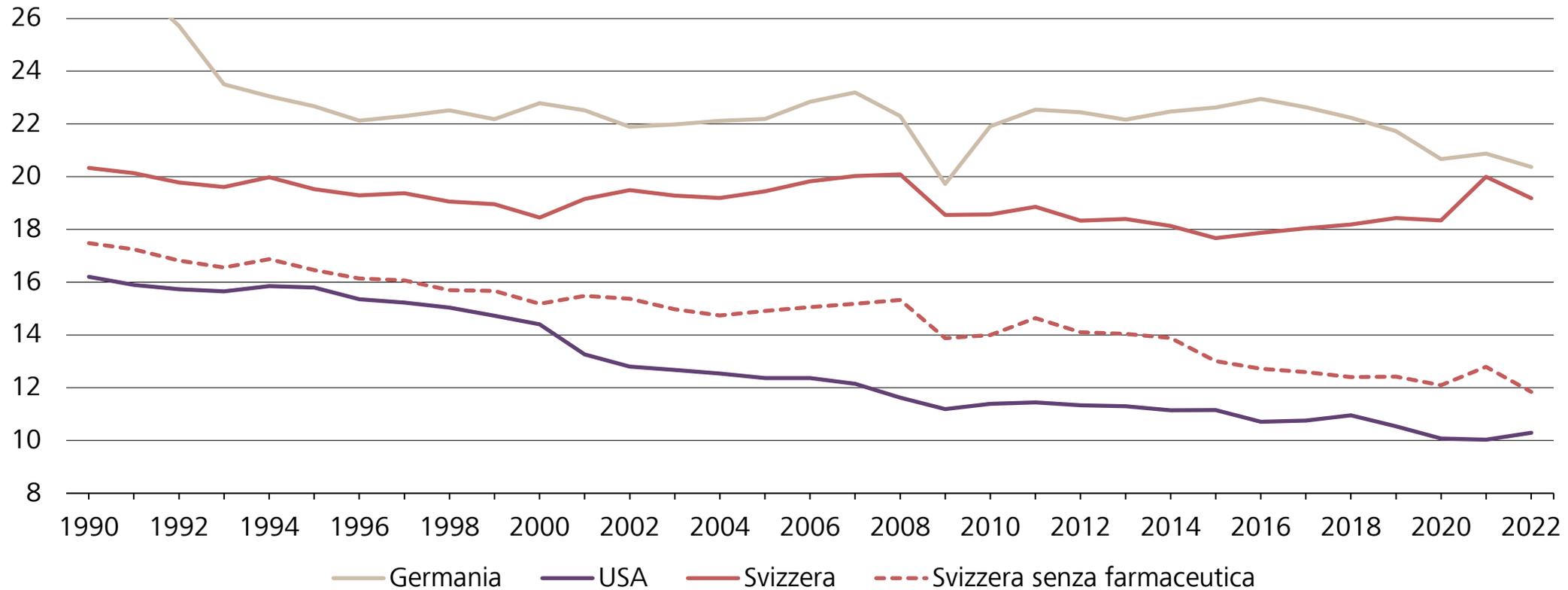
Tassi di cambio CHF ponderati su base commerciale per settore, indicizzati



Fonte: UDSC, Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Una deindustrializzazione latente

Creazione di valore nell'industria manifatturiera in % del PIL



Fonte: SECO, Commissione UE, Raiffeisen Economic Research

3. Pratica

Philippe Obrist

Responsabile Clientela aziendale
Raiffeisen Svizzera



Strategie per le aziende contro la continua sfida del franco forte

**Diversificazione
dei mercati target**

**Riduce la
dipendenza da
un'unica valuta
estera**

**Innovazioni di
prodotto/elevata
creazione di valore**

**Aumenta il potere di
determinazione dei
prezzi**

**Automatizzazione
completa**

**Consente la
produzione in un
paese dai salari
elevati come la
Svizzera**

**Strategia di
nicchia**

**Leadership in
termini di
competenza nella
nicchia assoluta**

**Esternalizzazione
della produzione (di
massa)**

**Solo piccoli lotti
vengono ancora
prodotti in Svizzera**

Alternativa: uscita attraverso l'adeguamento dei prezzi → margini più bassi, perdita di quote di mercato



Domande?

Grazie

Fredy Hasenmaile
Economista capo
Raiffeisen Svizzera

T +41 44 745 38 76
Fredy.hasenmaile@raiffeisen.ch
The Circle 66
8058 Zürich-Flughafen

Philippe Obrist
Responsabile Clientela
Aziendale
Raiffeisen Svizzera

T +41 44 745 38 70
Philippe.obrist@raiffeisen.ch
The Circle 66
8058 Zürich-Flughafen

Alexander Koch
Responsabile Analisi congiunturale
e die tassi d'interesse
Raiffeisen Svizzera

T +41 44 226 74 37
Alexander.koch@raiffeisen.ch
The Circle 66
8058 Zürich-Flughafen

Relazioni con i media
Raiffeisen Svizzera

T +41 91 821 50 00
media@raiffeisen.ch
via dei Gaggini 1
casella postale 1267
6502 Bellinzona
raiffeisen.ch

Disclaimer / Nota legale

I contenuti qui pubblicati sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non rappresentano pertanto dal punto di vista legale né un'offerta né una raccomandazione all'acquisto ovvero alla vendita di strumenti d'investimento. Le decisioni prese in base ai presenti documenti sono a rischio esclusivo del destinatario di queste informazioni. Raiffeisen non fornisce alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione.

Allegato

Previsioni dettagliate

Previsione mercato finanziario

	2021	2022	Attuale*	Previsione 3 m	Previsione 12 m
Tassi di riferimento**					
Fine anno (in %)					
CHF	-0.75	1.00	1.75	1.75	1.50
EUR	-0.50	2.00	4.00	4.00	3.25
USD	0.00-0.25	4.25-4.50	5.25-5.50	5.25-5.50	4.50-4.75
JPY	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00
Tassi d'interesse del mercato dei capitali					
Rendimento dei titoli di Stato decennali; fine anno (in %)					
CHF	-0.15	1.58	0.73	1.10	0.90
EUR (Germania)	-0.18	2.57	2.35	2.70	2.50
USD	1.51	3.87	4.27	4.50	3.90
JPY	0.07	0.41	0.71	0.80	0.90
Tassi di cambio					
Fine anno					
EUR/CHF	1.04	0.99	0.95	0.95	0.95
USD/CHF	0.91	0.92	0.88	0.88	0.90
JPY/CHF (x 100)	0.79	0.71	0.60	0.63	0.68
EUR/USD	1.14	1.07	1.08	1.08	1.06
GBP/CHF	1.23	1.12	1.10	1.15	1.20

*04.12.2023

** tasso di riferimento di volta in volta rilevante per i tassi d'interesse del mercato monetario (tasso di deposito BNS, tasso di deposito BCE, corridoio dei tassi d'interesse per il tasso target dei Fed Funds)

Fonte: Raiffeisen Economic Research

Prévisions détaillées Suisse

	2018	2019	2020	2021	2022	Previsioni	
						2023	2024
PIL, reale, variazione in %	2.9	1.2	-2.1	5.4	2.6	1.0	0.8
Consumo privato	0.6	1.2	-3.4	1.8	4.2	2.1	0.7
Consumo pubblico	0.8	0.8	3.8	3.3	-0.8	0.6	0.2
Inv. per impianti e attrezzature	1.2	1.8	-1.5	5.9	4.6	-0.9	0.0
Investimenti edilizi	0.0	-0.9	-1.0	-3.1	-5.5	-2.1	0.4
Esportazioni	4.9	1.6	-5.1	12.5	4.6	5.0	3.8
Importazioni	3.5	2.8	-6.0	5.9	5.9	6.2	2.0
Tasso di disoccupazione in %	2.6	2.3	3.2	3.0	2.2	2.0	2.2
Inflazione in %	0.9	0.4	-0.7	0.6	2.8	2.1	1.5

Source: Raiffeisen Economic Research