

## Economia

informazione pubblicitaria



Agenda dei mercati: l'ultima dell'anno della Bce, attese nuove misure da Lagarde



*I mercati scommettono su un potenziamento del Pepp. Le previsioni di Morgan Stanley sull'Italia: calo del Pil all'8,8% quest'anno, poi risalita del 5,4%*

06 DICEMBRE 2020

🕒 3 MINUTI DI LETTURA



**MILANO** - L'ultima riunione dell'anno della Bce potrebbe accendere la miccia a una nuova scarica di fuochi d'artificio. Ne sono convinti da tempo gli osservatori, che già scontano sul mercato il fatto che Christine Lagarde

renda ancor più generosa la posizione della Banca centrale, con un ulteriore ampliamento degli strumenti di supporto al mercato. Tre i canali d'intervento possibili, magari con un mix equilibrato tra i vari elementi: la durata del Pepp, il Quantitative easing lanciato appositamente per controbilanciare gli effetti economici della pandemia; la sua capacità di spesa; le aste Tltro, quelle che servono a fornire di liquidità a condizioni agevolate le banche.

## Le aspettative per la Bce

Le Tltro, le aste di rifinanziamento, potrebbero essere prolungate di sei mesi fino a fine 2021. In Unicredit l'aspettativa è che il Pepp cresca di 500 miliardi e che venga eseso da fine giugno a fine 2021, magari anche fino alla metà del 2022. Di conseguenza verrà estesa anche l'indicazione che la Bce reinvestirà i titoli in scadenza, di pari passo. Quel che ci si aspetta è che Lagarde sottolinei in conferenza stampa ancora una volta l'approccio flessibile del Pepp e la possibilità di rivederlo in corsa per renderlo più efficace.

Gli annunci dell'istituto di Francoforte avranno sicuramente ripercussioni sui mercati: più specificatamente, in Italia si attende l'esame della legge di Bilancio, si guarda alle nuove linee del piano industriale di Alitalia (il management sarà audito in Parlamento) e ai dati sulla produzione industriale che l'Istat rilascerà venerdì prossimo.

## Le stime di Morgan Stanley sull'Italia

I dati diranno come si è presentato il tessuto produttivo all'appuntamento con la seconda ondata pandemica. Sul futuro del Belpaese ha ragionato Markus Guetschow, economista di Morgan Stanley, in un focus dedicato all'Italia nell'ambito dell'Outlook per il 2021 della banca americana. Guetschow rimarca che dopo il -18% del Pil del primo semestre, il forte rimbalzo nel terzo trimestre è stato trainato proprio dal settore industriale, che ha raggiunto i livelli di febbraio nel corso dell'estate. "Nonostante la contrazione in corso negli ultimi tre mesi dell'anno, questa sorpresa al rialzo ci porta a rivedere la nostra previsione di crescita per il 2020 fino al -8,8% a/a, al di sopra della nostra stima di metà anno che vedeva un calo del 12,4% a/a".

La previsione per il quarto trimestre dell'anno è di un calo del Pil del 2,6%, con la debolezza che si trascinerà a inizio 2021. Poi "ci aspettiamo un forte rimbalzo intorno alla primavera, oltre ad uno stimolo agli investimenti, mentre l'arrivo dei fondi del Recovery Fund su larga scala avverrà nel secondo semestre dell'anno, cosa che dovrebbe spingere la crescita del 2021 al 5,4% a/a. Le aziende di maggiori dimensioni del settore industriale italiano - che ci aspettiamo venga poco toccato dalle restrizioni - e le relative esportazioni mostrano una relativa resilienza. Ci aspettiamo anche un rimbalzo della domanda dei consumatori. Vediamo un altro anno di forte crescita nel 2022, sulla spinta dei maggiori fondi del Recovery Fund, con il PIL che torna ai livelli precedenti al COVID-19 nel corso del secondo semestre del 2022". Il Recovery fund è visto come principale abilitante la ripartenza, "prendiamo però atto delle preoccupazioni relative alle difficoltà italiane di spendere efficacemente i fondi, dato il loro volume e l'arco temporale ambizioso", dice Morgan Stanley.

Gli appuntamenti previsti per la settimana nell'agenda *Agf*:

- LUNEDÌ 7 DICEMBRE.

Germania: produzione industriale a ottobre.

- MARTEDÌ 8 DICEMBRE.

Germania: indice Zew a dicembre; Eurozona: dati su Pil; Usa: costo unitario del lavoro nel III trim - MERCOLEDÌ 9 DICEMBRE

Authority: evento Web LockUn Economy Mercati e regole al tempo della pandemia. tra sostenibilità e solidarietà

ABBONATI



≡ MENU 🔍 CERCA

la Repubblica

ABBONATI QUOTIDIANO

Ance: evento online "Perché in Italia le opere pubbliche sono ferme?", organizzato da Ance insieme a Conferenza delle Regioni, Confindustria e Luiss. Con il presidente Anac Giuseppe Busia, il presidente Ance Gabriele Buia e la Ministra delle Infrastrutture e trasporti, Paola De Micheli.

Roma: asta Bot a 1 anno

Ocse: Forum globale sulla trasparenza e lo scambio di informazioni a fini fiscali, con Nirmala Sitharaman, Finance Minister, India, Angel Gurría, Secretary-General, Ocse Sven Giegold (Germany), Member of the European Parliament (Greens) Pascal Saint-Amans, Director, Centre for Tax Policy and Administration; Usa: dati Eia su scorte e produzione greggio e vendite all'ingrosso a ottobre

Cgil: diretta su Collettiva.it III Edizione Festival della formazione sindacale della Cgil 'La Cgil che verrà'. Soggetti, idee, lotte: la formazione del cambiamento. Sono previsti tra gli altri i contributi del segretario generale della Cgil Maurizio Landini

Germania: bilancia commerciale a ottobre Roma: in Commissione Trasporti Camera audizione del Presidente, ingegner Francesco Caio, e dell'Amministratore delegato, dottor Fabio Lazzerini, di Italia Trasporto Aereo Spa sulla predisposizione del piano industriale della società.

- GIOVEDÌ 10 DICEMBRE

Francia: Produzione industriale a ottobre Gb: ore 8 dati su produzione industriale a ottobre, Pil e bilancia commerciale

Istat: dati su export regioni italiane gennaio-settembre Roma: asta Btp

Energia: "Preconsuntivo petrolifero 2020", studio Rie "Opzioni per il trasporto marittimo, aereo e stradale al 2030 e al 2050" e Consegna premio Pasquale De Vita; partecipano tra gli altri Claudio Spinaci (Unione Energie per la Mobilità) e Alberto Clò (Rivista Energia)

Milano: conferenza stampa di 'Presentazione del VI Rapporto Consob sulle scelte di investimento delle famiglie italiane con Carmine Di Noia Commissario Consob

Francoforte: direttivo Bce e conferenza stampa del presidente Christine Lagarde

Usa: inflazione a novembre, sussidi settimanali di disoccupazione

Roma: commissione Attività produttive della Camera Audizioni informali, in videoconferenza, di rappresentanti del gruppo ArcelorMittal Italia in merito alle prospettive industriali degli stabilimenti siderurgici ex Ilva.

- VENERDÌ 11 DICEMBRE

Germania: inflazione a novembre; Spagna: inflazione a novembre Istat: produzione industriale a ottobre; mercato lavoro nel III trim

Usa: indice fiducia Università del Michigan relativi al mese di dicembre e prezzi alla produzione a novembre;

Bankitalia: "Turismo internazionale dell'Italia"

Auto: webinar #FORUMAutoMotive "2020: anno da dimenticare o anno ZERO?". Partecipano, tra gli altri, Michele Crisci, presidente Unrae; Paolo Scudieri, Presidente Anfia; Adolfo De Stefani Cosentino, presidente Federauto; Gaetano Thorel, a.d. Groupe PSA Italia; Simone Miatton, presidente e a.d. Michelin Italiana; Fabrizio Faltoni, presidente e a.d. Ford Italia; Massimiliano Di Silvestre, presidente e a.d. BMW Italia.

Argomenti

bce

christine lagarde

informazione pubblicitaria

## OSSERVATORI

**FTSE MIB**

22.073

**-0,48%****Eur / Usd**

1,2086

**-0,28%****Spread**

114,81

DATI DI MERCATO

**Leggi anche****La Bce mette in guardia: "Attenzione al ritiro degli aiuti: Italia e Olanda i Paesi più esposti allo shock"****Lagarde avverte: "Recessione insolita genererà ripresa instabile". Gentiloni: "Possibile sospensione del Patto di Stabilità anche nel 2022"****Così Lagarde ci spiega perchè la ripartenza sarà più lenta**

## Newsletter



GIORNALIERA

### **Anteprima Rep:**

L'anteprima sulle notizie del giorno dopo con le migliori firme di Repubblica, gli editoriali e le interviste. Ogni sera prima della mezzanotte

[Vedi esempio](#)

Inserisci la tua email

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER

E-MOBILITY

DOSSIER



**Missione clima: ridurre le emissioni dirette di gas a effetto serra per rispettare gli obiettivi dell'accordo di Parigi**

in collaborazione con **enel**

[TUTTI GLI ESPERTI](#)

[VAI ALLA SEZIONE >>](#)

Casa

Energia

Fisco

Pensioni

Banche e Assicurazioni

Diritti Consumatori

Trasporti

Telefonia

Famiglia

Lavoro

## RICERCA ESPERTO

CERCA

© Riproduzione riservata

**Il borgo italiano elogiato dalla Cnn: 'Così hanno inventato per sbaglio il perfetto hotel dell'era Covid'**

la Repubblica

**La mascherina più votata negli USA per adulti e bambini - [Protezione durevole]**

Smart Cover

**Salumificio Pasini: una lunga storia d'eccellenza**

La Repubblica per Salumificio Pasini

Contenuti Sponsorizzati

**Alle donne piace crono (ma pure agli uomini...)**

La Repubblica per CODE41

**Sai quanta foresta hai mangiato oggi? È tempo di riflettere**

Huffpost per WWF

Contenuti Sponsorizzati

**Tre virologi in barca**

la Repubblica

**Come sono oggi le case degli italiani?**

Aste Immobiliari

**Sorelle gemelle identiche nate nel 2010 e nominate le “gemelle più belle del mondo”. Vediamo come sono diventate oggi**

Free Hub

## Asturias: un paradiso in libertà

La Repubblica

Contenuti Sponsorizzati

## Non perdere questa soluzione efficace per un PC ad alte prestazioni

PC Cleaner

## Durante il loro ballo di nozze, la musica si ferma e scoprono qualcosa

Car Novels

Contenuti Sponsorizzati

## Il robot-farmacista ci assiste su Whatsapp

la Repubblica

## Mentre scavava nel suo giardino ha trovato una botola e ha deciso di aprirla. Guarda dentro

Do It Houses

## 23 tagli di capelli che vi renderanno più giovani di 10 anni!

Free Hub

Contenuti Sponsorizzati

## Sanifica, igienizza e rinfresca i tessuti con Cube

Rowenta

## Prestiti accessibili per tutti. Scopri come farti un regalo a Natale

NetCredito

Contenuti Sponsorizzati

## Usa, ultimo Natale alla Casa Bianca per Melania Trump: ecco le decorazioni scelte dalla First Lady

la Repubblica

## Roma: Ecco come i venditori di immobili astuti evitano assurde commissioni

Experts in Money

## Proteggi la tua casa con l'antifurto Verisure. Promo -50%

Antifurto Verisure

Contenuti Sponsorizzati



## I 20 migliori tennisti della storia

pilardo

## Scoperta la nuova formula che elimina le rughe, tutto da un team Italiano

Togli le rughe in pochi istanti

Contenuti Sponsorizzati

## Covid, Conte illustra le restrizioni del nuovo Dpcm: 'Vietati spostamenti a Natale, S. Stefano e Capodanno'

la Repubblica

## Cashback di Stato, verso l'avvio dall'8 dicembre. Le regole per il rimborso sugli acquisti

la Repubblica

informazione pubblicitaria

---

### Gli articoli di Rep:

#### Recovery, scontro nel governo. In bilico la cabina di regia

---

#### Renzi: "Conte si fermi. Basta metodi sprezzanti: un'altra task force sul Recovery è inutile"

---

#### Di Maio: "Sul Mes è in gioco il Paese. Gli alleati non provochino, l'incidente sarà evitato"

---

#### Studenti più soli ma la scuola a distanza piace agli italiani

---

informazione pubblicitaria

## BLOG

**SOLDI E POTERE**

di Carlo Clericetti

**Patrimoniale? Meglio la Paperoniale****PERCENTUALMENTE**

di Rosaria Amato

**Covid e diritti: perché lo sciopero della Pubblica Amministrazione è ...**

VEDI TUTTI

## RUBRICHE

**EUROBAROMETRO**

di Maurizio Ricci

**Il monito di Le Maire e le stime del Fmi ...****FASHION&FINANCE****L'intimo di Chiara Ferragni fa volare Aeffe in Borsa**

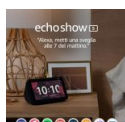
VEDI TUTTE

**consigli.it**

La guida allo shopping del Gruppo Gedi



NATALE

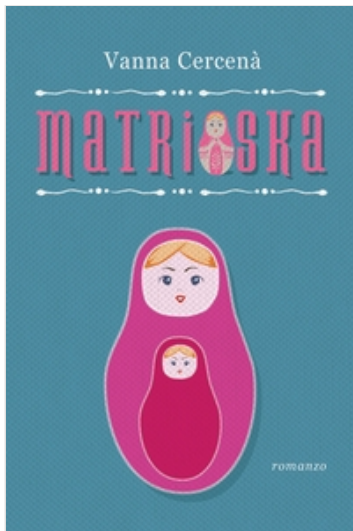
**Guida al Natale, tante idee regalo per tutti i gusti e per tutte le età**

Echo Show 5 - Schermo intelligente con Alexa a €44,99 (-50%)

VAI ALL'OFFERTA



L'INIZIATIVA

**A Natale regala il tuo libro****Matrioska***Vanna Cercenà*  
**NARRATIVA**

Promozioni

Servizi editoriali

informazione pubblicitaria

[Fai di Repubblica la tua homepage](#) [Mappa del sito](#) [Redazione](#) [Scriveteci](#) [Per inviare foto e video](#) [Servizio Clienti](#) [Pubblicità](#) [Privacy](#) [Codice Etico e Best Practices](#)

Divisione Stampa Nazionale - GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. - P.Iva 00906801006 - ISSN 2499-0817