

# Market View

## Ottobre 2021

# Crescita ed inflazione: rischi e opportunità

Ottobre 2021

Il quadro macroeconomico globale rimane positivo nel medio periodo, con aspettative di crescita superiore al potenziale nel 2021 e nel 2022.

La graduale ma continua riapertura dell'economia, il consolidamento del mercato del lavoro e, in Europa, condizioni fiscali ancora espansive sono i principali fattori favorevoli.

Il rallentamento registrato nel terzo trimestre, infatti, rappresenta soltanto una dinamica di normalizzazione del ritmo di crescita rispetto al forte rimbalzo precedente.

Un elemento di rischio è sicuramente il deciso incremento della pressione sui prezzi al consumo.

Ad oggi le caratteristiche dell'inflazione sono ancora compatibili con una natura transitoria e destinata, quindi, a rientrare entro i livelli attesi dalle banche centrali.

Tale percorso potrà, però, richiedere più tempo rispetto a quanto previsto e ciò aumenta il rischio di una spirale inflazionistica più persistente.

La dinamica del mercato del lavoro sarà determinante: se in Europa il livello ancora elevato della disoccupazione limita le pressioni sul costo del lavoro, la situazione è differente negli Stati Uniti.

Le misure dirette al supporto del reddito intraprese durante la pandemia, infatti, hanno impedito una forte riduzione dei salari durante la recessione.

La recente ripresa dell'occupazione e della domanda di lavoro, quindi, ha determinato un significativo incremento dei salari rispetto ai livelli pre-crisi.

Ovviamente questo effetto è stato eterogeneo nei differenti settori ed è coinciso con una forte ripresa dei profitti ma rimane uno dei possibili fattori inflazionistici più importanti.

Sul lato della crescita risulta molto favorevole la congiuntura europea.

Le misure di stimolo fiscale pluriennale intraprese a livello comunitario, infatti, potranno permettere un miglioramento sensibile del potenziale di crescita ed una convergenza, almeno parziale, rispetto agli Stati Uniti.

Per raggiungere tale obiettivo, però, sarà indispensabile un atteggiamento ancora accomodante della BCE e, soprattutto, una forte volontà ed una determinata azione politica nei diversi paesi.

# Contatti

**Corso Vittorio Emanuele II, 71  
10128 TORINO**

Tel.: + 39 011/3991000

Fax:+39 011/2309030

E-mail: [investor.relations@fondacosgr.it](mailto:investor.relations@fondacosgr.it)

**146, Boulevard de La Pétrusse  
L-2330 – Grand Duchy of Luxembourg**

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: [group@fondacolux.com](mailto:group@fondacolux.com)

The logo for Fondaco Group features a large, thin, light blue arc above the text. The text "Fondaco Group" is in a light blue, sans-serif font. A vertical line separates the text from the tagline.

Fondaco Group

Financial Asset  
Management

[www.fondacogroup.it](http://www.fondacogroup.it)

*Il presente documento (in seguito il "Documento") è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco Group S.p.A. e da Fondaco Lux S.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente Documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.*

*Il presente Documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. Gli eventuali risultati passati contenuti non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura di tutta la relativa documentazione (prospetto, regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente Documento si basano su dati e notizie che Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano autorevoli e affidabili, ma di cui non possono garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco Group S.p.A. o di Fondaco Lux S.A.*

Updated Giugno 2020