

Il peso dell'inflazione non è lo stesso negli Stati Uniti e in Europa

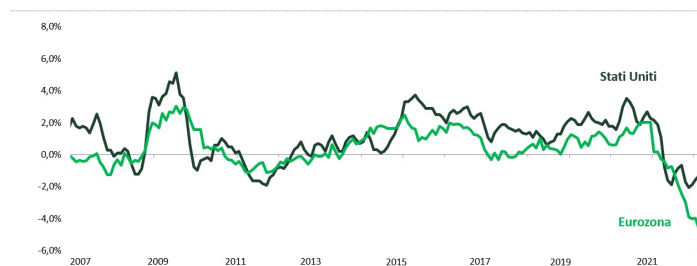


Autore/i
Frédéric Leroux

Data di pubblicazione
31 Maggio 2022



Andamento dei salari reali in Europa e negli Stati Uniti dal 2007
(su base annua)



Fonte: Carmignac, maggio 2022

Negli Stati Uniti, le misure di sostegno alle famiglie adottate per far fronte al Covid, nonché l'ottimo andamento del mercato immobiliare e di quello azionario, hanno consentito un incremento significativo della ricchezza delle famiglie e del surplus di risparmi. Questo contesto ha posto i dipendenti in posizione di forza per ottenere aumenti ingenti, che hanno consentito a quasi il 60% di questi ultimi di beneficiare della crescita dei redditi reali (ovvero corretti in base all'inflazione). **L'inflazione è quindi alimentata sia da restrizioni in termini di offerta (interruzioni nelle catene di produzione) che dal dinamismo dei consumi.**

In Europa, il forte aumento dell'inflazione è prevalentemente dovuto all'aumento dei prezzi dell'energia e a carenze sul fronte dell'offerta. I consumi sono infatti limitati da redditi reali molto negativi che, in assenza di una correzione significativa, potranno solo determinare un forte rallentamento.

L'aumento dei tassi di interesse pare quindi nettamente più giustificato negli Stati Uniti, dato il ciclo prezzi-salari in atto nel paese, rispetto all'Europa, dove buona parte dell'aumento dei prezzi è causata da fattori esterni su cui la Banca Centrale Europea (BCE) non esercita un netto controllo. Sebbene la BCE debba adempiere al proprio mandato affrontando con fermezza il problema dell'inflazione, riteniamo **opportuno che in Europa le politiche di bilancio tengano conto dell'aspetto strutturale dell'inflazione.** In effetti, contrastarla con eccessivo accanimento potrebbe rivelarsi troppo controproducente per la crescita.

[Leggi la nostra ultima analisi](#)

Questo è un documento pubblicitario. Il presente articolo non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente articolo possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento.