



**BANCA CENTRALE EUROPEA**

**EUROSISTEMA**

Christine LAGARDE

Presidente

On. Valentino Grant

On. Antonio Maria Rinaldi

On. Marco Zanni

Membri del Parlamento europeo

Parlamento europeo

Rue Wiertz 60

1047 Bruxelles

Belgio

Francoforte sul Meno, 6 maggio 2022

L/CL/22/108

**Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-008**

Onorevoli membri del Parlamento europeo,

ringrazio per l'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 2 marzo 2022 da Irene Tinagli, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

La Banca centrale europea (BCE) riconosce che le prospettive per l'attività e l'inflazione nell'area dell'euro sono diventate molto incerte a seguito dell'invasione russa dell'Ucraina e dipendono in modo cruciale dall'evoluzione del conflitto, dall'impatto delle sanzioni attualmente in vigore e dalle possibili ulteriori misure. Nel contesto delle proiezioni macroeconomiche degli esperti della BCE di marzo 2022, sono state elaborate stime iniziali dell'impatto esercitato dalla guerra in Ucraina sull'inflazione, utilizzando anche scenari più gravi<sup>1</sup>. La BCE riconosce che i rischi al rialzo per le prospettive di inflazione si sono intensificati e sta seguendo gli andamenti con attenzione. Il nuovo incremento dell'inflazione complessiva al 7,5% di aprile è una chiara evidenza delle forti spinte al rialzo di breve termine sui prezzi dell'energia e degli alimentari, che sono in parte dovute all'impatto della guerra. Allo stato attuale, gli esperti dell'Eurosistema stanno lavorando a un completo aggiornamento delle proiezioni, che include una valutazione delle implicazioni del conflitto per le prospettive

---

<sup>1</sup> Per maggiori informazioni si rimanda alle [Proiezioni macroeconomiche degli esperti della BCE](#), marzo 2022.

**Indirizzo**

Banca centrale europea  
Sonnemannstrasse 20  
60314 Frankfurt am Main  
Germany

**Recapito postale**

Banca centrale europea  
60640 Frankfurt am Main  
Germany

Tel. +49-69-1344-0  
Fax: +49-69-1344-7305  
Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

economiche dell'area dell'euro per quanto riguarda l'inflazione di medio periodo. Le proiezioni saranno pubblicate a giugno.

Nella riunione di aprile il Consiglio direttivo ha ritenuto che i dati disponibili dopo la riunione precedente abbiano rafforzato la sua aspettativa che gli acquisti netti nell'ambito del Programma di acquisto di attività (PAA) dovrebbero concludersi nel terzo trimestre. Per quanto concerne i tassi di interesse di riferimento della BCE, qualsiasi modifica avverrà qualche tempo dopo la conclusione degli acquisti netti di attività nel quadro del PAA e sarà graduale. Il profilo dei tassi di interesse di riferimento della BCE continuerà a essere determinato dalle indicazioni prospettiche del Consiglio direttivo (forward guidance) e dal suo impegno strategico a stabilizzare l'inflazione al 2% nel medio periodo. Il Consiglio direttivo si attende pertanto che i tassi di interesse di riferimento della BCE si mantengano su livelli pari a quelli attuali finché non vedrà l'inflazione raggiungere il 2% ben prima della fine del suo orizzonte di proiezione e in maniera durevole per il resto dell'orizzonte di proiezione, e finché non riterrà che i progressi conseguiti dall'inflazione di fondo siano sufficientemente avanzati da essere coerenti con lo stabilizzarsi dell'inflazione sul 2% nel medio periodo.

In futuro, la politica monetaria della BCE dipenderà dai nuovi dati e dall'evolversi della valutazione delle prospettive da parte del Consiglio direttivo. Nelle attuali condizioni caratterizzate da elevata incertezza, il Consiglio direttivo manterrà gradualità, flessibilità e apertura alle opzioni nella conduzione della politica monetaria. Esso intraprenderà qualsiasi azione necessaria per adempiere il mandato della BCE di perseguire la stabilità dei prezzi e per contribuire a preservare la stabilità finanziaria.

Con i più distinti saluti,

[firma]

Christine Lagarde

**Indirizzo**

Banca centrale europea  
Sonnemannstrasse 20  
60314 Frankfurt am Main  
Germany

**Recapito postale**

Banca centrale europea  
60640 Frankfurt am Main  
Germany

Tel. +49-69-1344-0  
Fax +49-69-1344-7305  
Internet: [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)