

## Cosa muove i mercati durante la crisi

**EURO**

La super-valuta preoccupa la Banca centrale europea

Vittorio Carlini, Maximilian Cellino, Balduino Ceppetelli, Vito Lops e Paolo Paronetto ▶ pagina 3

**EURO.** IL RALLY DELLA MONETA E L'IMPATTO SULL'INFLAZIONE

# La super-valuta preoccupa la Bce

**Maximilian Cellino**

**N**eppure le minacce coreane e le tensioni politiche di questi giorni riescono a frenare la corsa dell'euro, che continua a guadagnare posizioni tanto nei confronti del dollaro, quanto su scala globale. Fino a qualche tempo fa in occasioni simili la valuta comune pagava dazio all'ondata di avversione al rischio sui mercati mentre oggi, se si eccettua il confronto con il franco svizzero e in parte lo yen, la situazione appare diversa.

L'euro fa infatti la voce grossa nei confronti del dollaro, che pare aver perso la caratteristica di bene rifugio avuta in passato a causa della debolezza del momento, ma anche in ge-

nerale rispetto al resto del mondo. Il cambio effettivo nei confronti dei 38 principali partner commerciali viaggia ormai sui massimi da 3 anni ed è cresciuto di oltre l'8% nel 2017.

Abbastanza insomma per preoccupare i banchieri Bce che si riuniranno a Francoforte il 7 settembre e che, già nella precedente riunione, avevano mostrato timori per possibili movimenti eccessivi sui mercati. Per questo è presumibile che Mario Draghi adotti un linguaggio molto cauto nell'occasione, in modo da frenare l'esuberanza di questi giorni. Il destino del piano di riacquisti dell'Eurotower sarà però verosimilmente comunicato a ottobre e non è da escludere che il cosiddetto

*tapering* si protragga oltre i 6 mesi che al momento ci si attende.

Il problema, per Draghi e per chi teme un euro forte, è che esistono ulteriori motivazioni a sostegno della valuta, quali l'allentamento delle tensioni politiche postelezioni francesi, l'indiscussa accelerazione economica e il flusso di denaro che ormai da qualche mese avvantaggia le asset class in euro: Vanguard Ftse Europe, il maggiore Etf a disposizione dei clienti Usa per investire in Europa, registra flussi netti positivi da 24 settimane consecutive. Se si vuol capire dove andrà l'euro occorre guardare anche tale aspetto.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### IL CAMBIO EURO-DOLLARO

Dollari per euro

