

I premi delle assicurazioni malattia continuano a salire: cosa fare?

Author: Alessandro Bee, Economist, UBS Switzerland AG

- L'anno prossimo i premi dell'assicurazione malattia saliranno in media del 4,4%, mentre il tasso guida resterà probabilmente fermo allo 0%. Pertanto, i risparmiatori vanno incontro a una perdita di potere d'acquisto nel 2026.
- Ma le famiglie hanno l'opportunità di proteggersi da questa perdita graduale di potere d'acquisto passando dal ruolo di risparmiatori a quello di investitori e operando sui mercati finanziari.
- La volatilità delle azioni è notevolmente più alta di quella di un conto di risparmio. Per prepararsi a gestirla, gli investitori possono dotarsi di un portafoglio ad ampia diversificazione in grado di generare redditi da detenere per un periodo prolungato.



La scorsa settimana Elisabeth Baume-Schneider, capo del Dipartimento federale dell'interno, ha annunciato che nel 2026 i premi delle casse malati registreranno un aumento medio del 4,4%. Quest'anno i premi sono saliti del 6,0% e l'incremento medio dal 2000 si aggira intorno al 4,0% l'anno. Non sorprende quindi che la preoccupazione legata all'aumento dei premi delle assicurazioni malattia si attestì al primo posto dell'indice UBS Worry Barometer 2024, davanti al cambiamento climatico e alla previdenza di vecchiaia.

L'indice nazionale dei prezzi al consumo traccia un quadro molto diverso. Negli ultimi 25 anni l'inflazione media annuale in Svizzera è stata soltanto dello 0,6% e nello stesso periodo il settore sanitario ha addirittura registrato un calo dei prezzi dello 0,1%.

A prima vista può sembrare una contraddizione, ma i premi dell'assicurazione malattia non riflettono soltanto l'andamento positivo o negativo dei prezzi dei servizi. I premi aumentano principalmente perché, a livello di società, ogni anno utilizziamo più servizi sanitari. L'economia svizzera ha registrato una crescita dell'1,9% l'anno dal 2000, contro il 3,3% del settore dei servizi sanitari e sociali. Ma per le

singole famiglie è una magra consolazione, dato che devono comunque fare fronte all'aumento dei premi assicurativi.

Due giorni dopo l'annuncio dell'incremento, il Presidente della Banca nazionale svizzera (BNS), Martin Schlegel, ha tenuto una conferenza stampa. In occasione della riunione di politica monetaria di settembre, la BNS ha mantenuto invariato il tasso guida allo 0%. Dall'inizio del 2024 l'istituto ha abbassato i tassi d'interesse di un totale di 1,75 punti percentuali. Schlegel ha spiegato che l'attuale basso livello è dovuto all'inflazione modesta e alle attuali prospettive incerte. Inoltre, la previsione per l'anno prossimo è di un'inflazione dello 0,5% e di una crescita debole a causa dei dazi statunitensi; pertanto, è probabile che la BNS mantenga i tassi allo 0% nei prossimi 12 mesi.

Ciò significa che anche nel 2026 i risparmiatori dovranno affrontare una situazione che negli ultimi dieci anni hanno conosciuto fin troppo bene. A prima vista la situazione non sembra così brutta: i conti di risparmio praticamente non versano interessi, ma l'inflazione è vicina a zero. Tuttavia, dato l'aumento dei premi dell'assicurazione malattia, probabilmente i risparmiatori vanno incontro a una

perdita di potere d'acquisto.

L'incremento dei premi è destinato a proseguire con il progressivo invecchiamento della società. I prezzi dei medicinali dovrebbero a loro volta salire ancora in Svizzera, perché le case farmaceutiche subiscono pressioni per abbassare i prezzi negli Stati Uniti.

Ma le famiglie hanno l'opportunità di proteggersi da questa perdita graduale di potere d'acquisto passando dal ruolo di risparmiatori a quello di investitori e operando sui mercati finanziari. Le azioni svizzere hanno guadagnato in media il 6,5% negli ultimi dieci anni e l'8,0% negli ultimi 50 anni.

Tuttavia, la volatilità delle azioni è notevolmente più alta di quella di un conto di risparmio. Per prepararsi a gestirla, gli investitori possono dotarsi di un portafoglio ad ampia diversificazione da detenere per un periodo prolungato. Inoltre, gli investitori che fanno affidamento su redditi periodici devono affrontare il problema aggiuntivo che né i conti di risparmio né le obbligazioni possono garantire un determinato livello di reddito in un contesto di tassi zero. In alternativa possono prendere in considerazione un portafoglio in grado di generare redditi, che comprenda tra l'altro azioni che distribuiscono dividendi elevati.

Appendice

Le opinioni d'investimento di UBS Chief Investment Office («CIO») sono elaborate e pubblicate dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua affiliata («UBS»), parte di UBS Group SA («Gruppo UBS»). Il Gruppo UBS comprende l'ex Credit Suisse AG e le sue filiali, succursali e affiliate. Si vedano le ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management alla fine di questa sezione.

Le opinioni d'investimento sono state formulate in conformità delle norme di legge volte a promuovere **una ricerca d'investimento indipendente**.

Ricerca d'investimento generica – Informazioni sui rischi

Questa pubblicazione viene distribuita **solo a fini informativi** e non deve essere intesa come un'offerta né una sollecitazione di offerta per l'acquisto o la vendita di prodotti d'investimento o di altri prodotti specifici. L'analisi contenuta nella presente pubblicazione non costituisce una raccomandazione personale né tiene conto degli obiettivi d'investimento, delle strategie d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari di un determinato destinatario. Si basa su numerosi presupposti. Presupposti diversi potrebbero dare risultati sostanzialmente diversi. Alcuni prodotti e servizi sono soggetti a restrizioni legali e non possono essere offerti in tutto il mondo in modo incondizionato e/o potrebbero non essere idonei alla vendita a tutti gli investitori. Tutte le informazioni e le opinioni espresse in questo documento sono state ottenute da fonti ritenute attendibili e in buona fede; tuttavia, si declina qualsiasi responsabilità, contrattuale o tacita, per l'eventuale mancanza di correttezza o completezza (a eccezione della divulgazione di informazioni relative a UBS). Tutte le informazioni e le opinioni così come le previsioni, le stime e i prezzi di mercato indicati si riferiscono unicamente alla data della presente pubblicazione e sono soggetti a cambiamenti senza preavviso. Le opinioni qui espresse possono discostarsi o essere contrarie alle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni di UBS a seguito dell'utilizzo di presupposti e/o criteri diversi. UBS può utilizzare strumenti di intelligenza artificiale ("strumenti IA") nella preparazione di questo documento. Nonostante tale uso di strumenti IA, questo documento è stato sottoposto a revisione umana.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute (tra cui previsioni, valori, indici o altri importi calcolati («Valori»)) non possono in alcun caso essere utilizzati per i seguenti scopi: (i) a fini di valutazione o di contabilità; (ii) per stabilire gli importi dovuti o da versare, il prezzo o il valore di uno strumento finanziario o di un contratto finanziario; o (iii) per misurare la performance di uno strumento finanziario, anche, tra l'altro, con l'obiettivo di monitorare il rendimento o la performance di un Valore o di definire l'asset allocation di un portafoglio oppure di calcolare le commissioni di performance. Ricevendo il presente documento e le informazioni ivi contenute si ritiene che dichiarate e assicurate a UBS che non userete questo documento e che non farete diversamente affidamento sulle informazioni ivi contenute per gli scopi di cui sopra. UBS e ogni suo dirigente o dipendente possono in ogni momento essere autorizzati a detenere posizioni lunghe o corte in strumenti d'investimento menzionati in questa pubblicazione, effettuare operazioni che coinvolgono tali strumenti d'investimento in conto proprio o in conto terzi o fornire qualsiasi altro servizio o avere funzionari che operano in qualità di dirigenti nei confronti dell'emittente, dello strumento d'investimento stesso o di una società commercialmente o finanziariamente collegata a tali emittenti. In ogni momento, le decisioni d'investimento (compresa la scelta di acquistare, vendere o detenere titoli) prese da UBS e dai suoi dipendenti possono differire o essere contrarie alle opinioni espresse nelle pubblicazioni di ricerca di UBS. Alcuni investimenti possono non essere immediatamente realizzabili, dal momento che lo specifico mercato può essere illiquido, e di conseguenza la valutazione dell'investimento e la determinazione del rischio possono essere difficili da quantificare. UBS fa affidamento su barriere all'informazione per controllare il flusso di informazioni contenute in una o più aree di UBS verso altre aree, unità, divisioni o affiliate di UBS. Le operazioni su future e opzioni non sono idonee a tutti gli investitori poiché comportano un elevato rischio di perdita e possono generare perdite superiori all'investimento iniziale. I risultati passati di un investimento non rappresentano una garanzia dei suoi rendimenti futuri. Maggiori informazioni saranno rese disponibili su richiesta. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e consistenti perdite di valore e allo smobilizzo dell'investimento è anche possibile ricevere una somma inferiore a quella inizialmente investita o dover effettuare un versamento integrativo. Le variazioni dei corsi di cambio possono avere un effetto negativo sul prezzo, sul valore o sul rendimento di un investimento. L'analista/Gli analisti responsabile/i della preparazione di questo rapporto può/possono interagire con il personale del trading desk, il personale di vendita e altre unità allo scopo di raccogliere, sintetizzare e interpretare informazioni di mercato.

Ogni area, gruppo e team all'interno del Gruppo UBS può produrre e distribuire prodotti di ricerca separati **in maniera indipendente dagli altri**. Ad esempio, le pubblicazioni di ricerca del CIO sono prodotte da UBS Global Wealth Management.

Le pubblicazioni di **UBS Global Research** sono prodotte da UBS Investment Bank. **Le metodologie di ricerca e i sistemi di rating di ogni unità di ricerca separata possono differire**, ad esempio, in termini di raccomandazioni d'investimento, orizzonte d'investimento, presupposti dei modelli e metodi valutativi. Di conseguenza, a eccezione di alcune previsioni economiche (alle quali il CIO di UBS e UBS Global Research possono collaborare), le raccomandazioni d'investimento, i rating, gli obiettivi di prezzo e le valutazioni provenienti da ogni unità di ricerca separata possono essere differenti o non coerenti tra loro. Per maggiori informazioni sulle metodologie e i sistemi di rating utilizzati si rimanda al singolo prodotto di ricerca in questione. Non tutti i clienti hanno necessariamente accesso a tutti i prodotti di ogni unità. Ogni prodotto di ricerca è soggetto alle politiche e procedure dell'unità che lo produce.

Il compenso degli analisti che si sono occupati della preparazione di questo resoconto è determinato esclusivamente dalla direzione del servizio ricerche e dal senior management (esclusa la divisione dei servizi bancari d'investimento). Il compenso degli analisti non si basa sui ricavi dei servizi di banca d'investimento, di vendita e negoziazione o di negoziazione in conto proprio, ma può essere collegato ai ricavi complessivi del Gruppo UBS, che comprendono i servizi di banca d'investimento, di vendita e negoziazione e di negoziazione in conto proprio.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e potrebbe subire variazioni in futuro. UBS non fornisce consulenza legale o fiscale e non rilascia alcuna dichiarazione circa il trattamento fiscale degli attivi o dei loro rendimenti d'investimento, né a titolo generale né in riferimento alla situazione e alle esigenze specifiche del cliente. Ci è impossibile tenere conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria e delle esigenze particolari di ogni singolo cliente e pertanto vi raccomandiamo di rivolgervi a un consulente finanziario e/o fiscale per discutere le implicazioni, comprese quelle fiscali, dell'investimento in qualunque prodotto menzionato nel presente materiale.

È vietata la riproduzione o la distribuzione di copie di questo materiale senza la preventiva autorizzazione di UBS. Se non diversamente convenuto per iscritto, UBS vieta espressamente la distribuzione e il trasferimento di questo materiale a terzi per qualsiasi ragione. UBS non accetta alcuna responsabilità per eventuali pretese o azioni legali di terzi derivanti dall'uso o dalla distribuzione di questo materiale. Questo materiale è destinato alla distribuzione solo secondo le circostanze messe dal diritto applicabile. Per informazioni circa le modalità con cui il CIO gestisce i conflitti e mantiene l'indipendenza delle opinioni d'investimento e della sua gamma di pubblicazioni, e circa le metodologie di ricerca e di rating, si rimanda a www.ubs.com/research-methodology. Per ulteriori informazioni circa gli autori della presente pubblicazione e di altre pubblicazioni del CIO eventualmente citate nel presente documento e per richiedere copie di studi passati sullo stesso argomento si prega di rivolgersi al proprio consulente alla clientela.

Informazioni importanti sulle strategie basate sugli investimenti sostenibili: le strategie basate sugli investimenti sostenibili mirano a prendere in considerazione e integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo d'investimento e nella costruzione del portafoglio. Le strategie su varie aree geografiche affrontano l'analisi ESG e ne integrano i risultati in modi diversi. L'inclusione dei fattori ESG o delle considerazioni relative agli investimenti sostenibili può impedire a UBS di partecipare o di fornire consulenza in merito a certe opportunità d'investimento che altrimenti sarebbero in linea con l'obiettivo d'investimento del Cliente. I rendimenti di un portafoglio che include fattori ESG o considerazioni relative a investimenti sostenibili possono essere superiori o inferiori a quelli di un portafoglio per il quale UBS non tiene conto dei fattori ESG, delle esclusioni o di altri aspetti della sostenibilità, ed è possibile che tali portafogli abbiano a disposizione opportunità d'investimento diverse.

Gestori patrimoniali esterni / Consulenti finanziari esterni: qualora la presente ricerca o pubblicazione sia fornita a un gestore patrimoniale esterno o a un consulente finanziario esterno, UBS vieta espressamente che questa sia ridistribuita dal gestore patrimoniale esterno o dal consulente finanziario esterno e che sia resa disponibile ai rispettivi clienti e/o terzi.

Stati Uniti d'America: Questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti e/o a US person.

Per maggiori dettagli sul singolo paese, consultare il sito ubs.com/cio-country-disclaimer-gr o chiedere al vostro consulente finanziario le relative informazioni sui rischi.

Ulteriori avvertenze relative a Credit Suisse Wealth Management

Riceve questo documento in qualità di cliente di Credit Suisse Wealth Management. I suoi dati personali saranno trattati in conformità con l'informativa sulla privacy di Credit Suisse, accessibile al suo domicilio attraverso il sito ufficiale di Credit Suisse. Al fine di fornirle materiale di marketing relativo a prodotti e servizi, UBS Group SA e le sue filiali potrebbero trattare i suoi dati personali di base (ossia dati di contatto come nome e indirizzo e-mail) fino a quando non comunicherà che non desidera più ricevere tale materiale. È possibile rinunciare a ricevere questo materiale in qualsiasi momento informando il proprio Relationship Manager.

Salvo diversa indicazione riportata in questo documento e/o a seconda dell'entità locale Credit Suisse da cui lo ha ricevuto, la presente relazione è distribuita da UBS Switzerland AG, una società autorizzata e regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).

Versione A/2025. CIO82652744

© UBS 2025. Il simbolo della chiave e UBS figurano tra i marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.