

L'economia raggiungerà la velocità di fuga nel 2026?

Author: Alessandro Bee, Economist, UBS Switzerland AG

- L'aumento del debito pubblico, l'incertezza politica e l'elevata inflazione statunitense nel 2026 sono in contrasto con i progressi sul fronte dell'intelligenza artificiale e le politiche monetarie e fiscali espansive.
- Ci aspettiamo che finiscano per prevalere le forze positive e prevediamo un ulteriore rialzo dei mercati azionari nel 2026. Per gli investitori ciò significa che l'anno prossimo sarà opportuno investire, o rimanere investiti.
- Tuttavia, non bisogna sottovalutare i rischi potenziali; la diversificazione svolge quindi un ruolo essenziale. Inoltre, più lungo è l'orizzonte di investimento, maggiore può essere la quota azionaria, nonostante i rischi.



Fonte: UBS

Due settimane fa la Svizzera e gli Stati Uniti hanno raggiunto un accordo di massima in materia di dazi doganali. La notizia ha suscitato reazioni contrastanti: da un lato, è rassicurante sapere che i dazi del 39% verranno abbassati; dall'altro, l'«accordo» prevede comunque dazi più alti di quelli in vigore prima del «Giorno della Liberazione».

Pertanto, ci avviciniamo al 2026 con sentimenti contraddittori. Un accordo commerciale riduce il rischio di recessione in Svizzera, ma per l'anno prossimo ci aspettiamo comunque una crescita inferiore alla media, in area 1%. Le nostre previsioni caute non riguardano solo la Svizzera, ma anche l'economia e i mercati finanziari globali.

La scorsa settimana abbiamo pubblicato [Year Ahead](#) (disponibile in tedesco dal 1° dicembre), le nostre previsioni per l'economia e i mercati finanziari nel 2026. L'edizione di quest'anno è intitolata *Velocità di fuga?*, che a prima vista sembra avere poco a che fare con l'economia e i mercati finanziari.

Ma da un'analisi più attenta emergono varie analogie tra le leggi della fisica e quelle dell'economia e dei mercati. Nel 2026 diverse «forze» potrebbero pesare sui mercati

finanziari, tra cui l'aumento del debito pubblico, i continui sviluppi politici e l'inflazione relativamente elevata negli Stati Uniti.

Viste dalla Svizzera, queste vicende possono sembrare questioni lontane. L'economia svizzera continua a beneficiare del basso debito pubblico, dell'inflazione modesta e del contesto politico stabile. Ma i fattori di rischio esterni possono comunque farsi sentire, anche se in modi diversi. L'aumento del debito e l'elevata inflazione all'estero potrebbero contribuire a un ulteriore apprezzamento del franco svizzero. Gli sviluppi sul piano della politica statunitense potrebbero riflettersi in una modifica dei dazi, anche se il recente accordo commerciale ha il potenziale di mitigare gli effetti più negativi.

Al tempo stesso, vediamo diversi fattori che dovrebbero sostenere l'economia e i mercati finanziari, aiutandoli a superare queste forze negative. Tra loro figurano i progressi sul fronte dell'intelligenza artificiale (IA) e le politiche monetarie e fiscali espansive. La Federal Reserve statunitense dovrebbe continuare ad abbassare i tassi di riferimento e i governi di Germania e Stati Uniti stanno varando ingenti pacchetti di stimoli fiscali.

In ultima analisi, ci aspettiamo che l'economia mondiale riesca a sfuggire all'attrazione gravitazionale delle forze negative grazie alle forze positive. Prevediamo un ulteriore rialzo dei mercati azionari nel 2026. Ma siamo anche consapevoli del rischio che le cose vadano diversamente e che finiscano per prevalere le forze negative, spingendo al ribasso i corsi azionari.

Che cosa significa tutto questo per gli investitori?

Primo, investire o rimanere investiti. L'IA e le politiche monetarie e fiscali espansive tracciano un quadro positivo per i mercati azionari nel 2026. Un fattore ancora più importante alla luce del fatto che in Svizzera i tassi guida sono tornati a zero. Secondo, diversificare gli investimenti. Un portafoglio diversificato attutirebbe l'eventuale ribasso dei mercati se alla fine l'economia mondiale non riuscisse a superare la «forza di gravità». Terzo, più lungo è l'orizzonte di investimento, più gli investitori sono in grado di tollerare i rischi a breve termine, maggiore può essere la quota azionaria in portafoglio. Gli investitori potranno beneficiare di questa impostazione a lungo termine. Siamo convinti che l'IA cambierà la società e l'economia a livello fondamentale e che il mercato azionario sarà favorito da queste innovazioni.

Definizioni delle preferenze tra le asset class globali

Le preferenze tra le asset class rappresentano un'indicazione di alto livello per assumere decisioni d'investimento. Queste preferenze riflettono il giudizio collettivo dei membri del meeting della House View, principalmente in base alla stima dei rendimenti totali attesi per gli indici azionari liquidi più noti, agli scenari della House View e alle convinzioni degli analisti per i prossimi 12 mesi. Il posizionamento in termini di asset allocation tattica (TAA) delle nostre strategie d'investimento può differire da questi giudizi a causa di fattori come la costruzione, la concentrazione e i vincoli di finanziamento del portafoglio.

Più interessante – Giudichiamo questa asset class tra le più interessanti. Consigliamo di cercare opportunità per aumentare l'esposizione.

Interessante – Giudichiamo questa asset class interessante. Consigliamo di prendere in considerazione opportunità in questa asset class.

Neutrale – Non ci aspettiamo particolari guadagni o perdite. Consigliamo di mantenere un'esposizione a lungo termine.

Poco interessante – Giudichiamo questa asset class poco interessante. Consigliamo di prendere in considerazione opportunità alternative.

Meno interessante – Giudichiamo questa asset class tra le meno interessanti. Consigliamo di cercare opportunità alternative più favorevoli.

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 (ii) 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 C/2025. CIO82652744

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