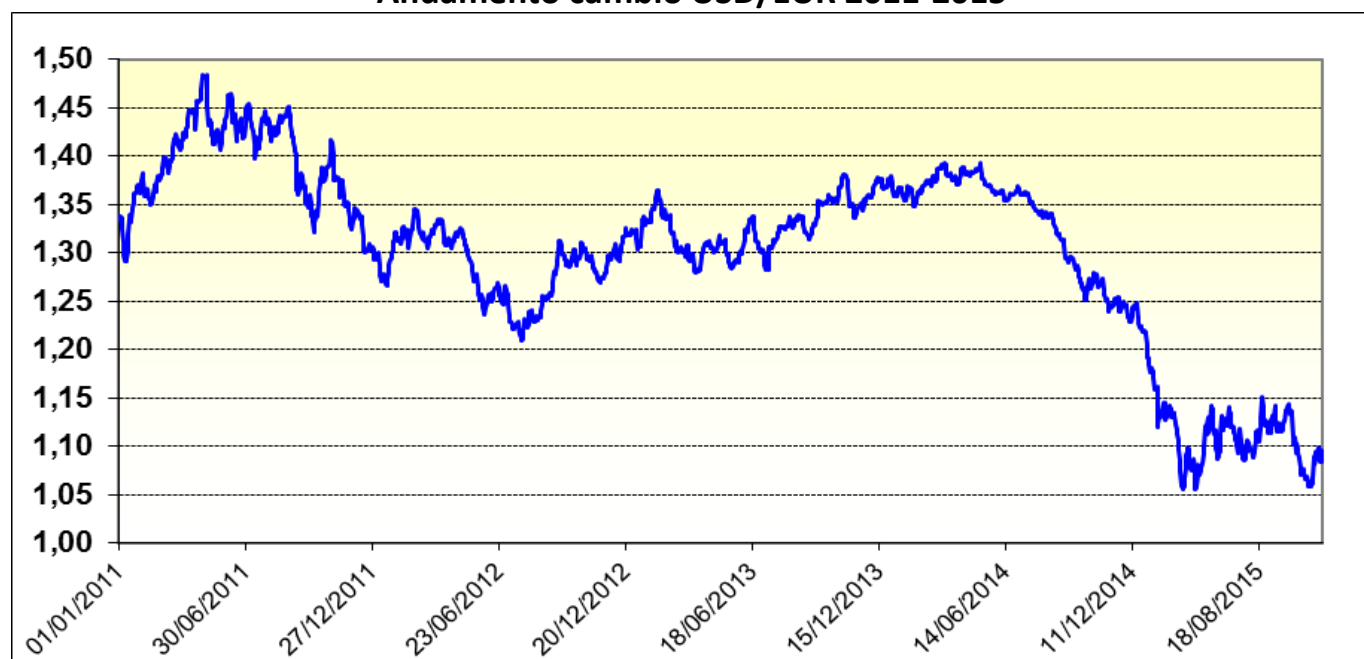




## PREVISIONI CAMBI

Il **cambio USD/EUR** ha continuato, nei primi due mesi 2015, il trend fortemente ribassista iniziato nel 2014, per poi dare inizio ad una fase altalenante, che ha portato oggi la media annuale del cambio a quota 1,11. Si tratta di un deprezzamento del 16,5% rispetto ai valori medi del 2014 e del 9,1% rispetto ad inizio anno.

### Andamento cambio USD/EUR 2011-2015



Fonte: Oanda – Banca d'Italia

Tale andamento appare legato alla continua politica espansiva nell'eurozona e al rafforzamento degli indicatori macroeconomici statunitensi (ripresa economica e bassa disoccupazione) che hanno determinato, lo scorso 16 dicembre, un aumento del costo del denaro da parte della Federal Reserve, dopo nove anni di anni di tassi ai minimi. Nei primi mesi del 2016 vi potrebbero essere ulteriori rialzi, sempre subordinati a una situazione di mercato favorevole.

In un contesto simile, i principali istituti finanziari **prevedono** un cambio USD/EUR pari a 1,07 e 1,06 rispettivamente a 1 mese e 3 mesi.

Relativamente alle altre valute di interesse, il cambio dello **Yen** rispetto all'euro è previsto sostanzialmente stabile a 132 per i prossimi tre mesi; mentre la **moneta cinese** rispetto al dollaro potrebbe mostrare un marginale deprezzamento, dopo il rafforzamento degli ultimi anni.