

# Commento BCG sui Tassi d'interesse.

## Gennaio 2026.

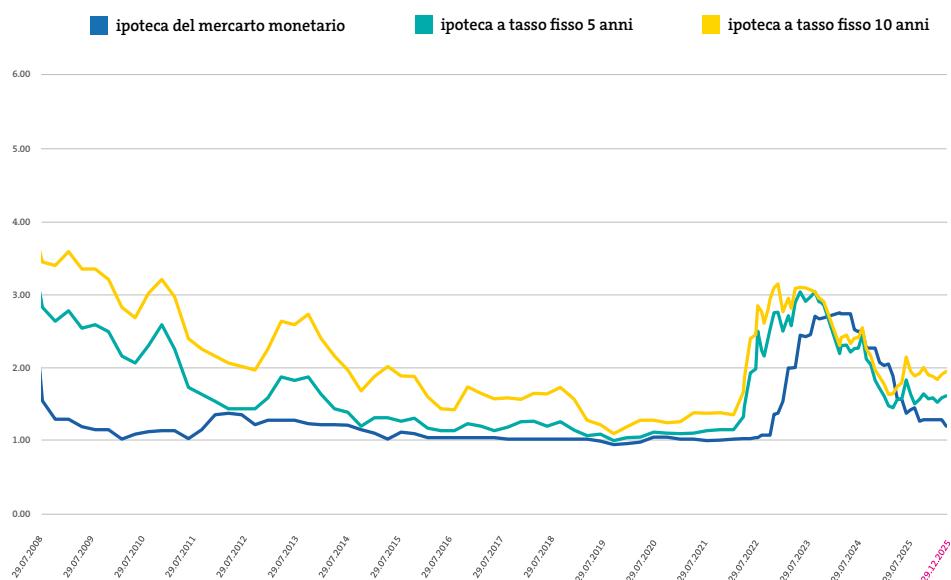
Aggiornamento die dati: 29.12.2025

Nella sua riunione di dicembre, la Banca nazionale svizzera (BNS) ha lasciato invariato il tasso di riferimento allo 0,0%, che quindi resta sulla soglia della zona negativa. Lungo la curva dei tassi, i rendimenti degli swap in CHF fino alla durata di 10 anni salgono allo 0,7% circa.

A novembre il rincaro è sceso allo 0,0%, raggiungendo così il margine inferiore della fascia obiettivo che va dallo 0,0% al 2,0%. L'inflazione delle merci importate resta bassa. Il principale fattore trainante è la forza del franco svizzero, che riduce i prezzi delle importazioni e quindi attenua la pressione inflazionistica. Inoltre, il rincaro degli affitti e del ramo alberghiero è diminuito, favorendo la discesa dell'inflazione complessiva. A medio termine gli economisti della BNS prevedono un tasso di inflazione pressoché invariato all'interno della fascia obiettivo. Nel terzo trimestre la crescita economica svizzera è stata negativa. Nel primo trimestre, l'annuncio dei dazi statunitensi ha generato effetti di anticipazione, in particolare per l'industria farmaceutica, che invece sono assenti nel secondo e terzo trimestre. Con l'accordo sui dazi tra Svizzera e Stati Uniti le prospettive economiche si rasserenano un po'. Nel 2026 la crescita potrebbe riprendere slancio e beneficiare delle ingenti spese di politica fiscale globali. A queste condizioni prevediamo che il tasso di riferimento BNS rimanga invariato allo 0,0%. Il presidente della BNS Martin Schlegel ha richiamato l'attenzione sugli effetti collaterali dei tassi negativi, affermando che l'ostacolo per un ulteriore passo in territorio negativo è molto più alto rispetto a un adeguamento in territorio positivo. Il franco svizzero forte rimane il fattore di rischio principale, in quanto è considerato un porto sicuro in tempi incerti.

Anche in Germania i buoni dati economici hanno favorito prospettive congiunturali ottimistiche, determinando una leggera risalita dei tassi all'inizio di dicembre. Con il 2,2% l'inflazione nell'eurozona è vicina all'obiettivo della Banca centrale europea (BCE). Di conseguenza, anche a dicembre le autorità monetarie hanno lasciato invariati i tassi guida. Il tasso sui depositi è quotato al 2,0% e quindi potrebbe essere vicino al tasso di equilibrio. Valutiamo pertanto la politica monetaria della BCE come neutrale.

### Andamento dei tassi d'interesse a lungo termine



### Trend interessemutui

Tasso di interesse	29.12.2025	3 mesi	12 mesi
Ipoteca del mercato monetario	1.20%*	→	→
Ipoteca a tasso fisso 5 anni	1.63%*	→	→
Ipoteca a tasso fisso 10 anni	1.98%*	→	→

\* Corrisponde al tasso di riferimento fino a un valore di anticipo del 70% per un'abitazione di proprietà a uso proprio. Ipoteca del mercato monetario: si tratta di un tasso di interesse indicativo. Il tasso di interesse effettivo è noto sempre solo alla fine del trimestre.

I tassi di interesse attuali per le ipoteche e i crediti sono disponibili su [gkb.ch/interessemutui](http://gkb.ch/interessemutui).

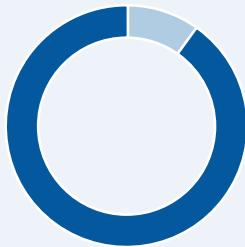
# Strategie di finanziamento BCG.

## La nostra soluzione per la vostra ipoteca

È fondamentale determinare il giusto mix di sicurezza e flessibilità in base a tolleranza e propensione al rischio. Ecco perché consigliamo una combinazione di diverse ipoteche e durate. In tal modo è possibile tener conto dei possibili rischi legati ai tassi d'interesse e ridurre il rischio di dover prolungare nello stesso momento l'intero importo dell'ipoteca. La nostra raccomandazione si basa sul vostro profilo di rischio individuale, suddiviso in tre categorie. Venite a conoscerci per potervi godere casa vostra in piena serenità nel tempo.

### Sicura

«Dal punto di vista finanziario posso tollerare solo lievi fluttuazioni dei tassi d'interesse.»

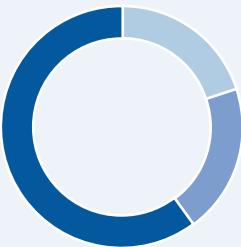


- 10% ipoteca del mercato monetario
- 90% ipoteca a tasso fisso di lungo termine (6-10 anni)

- Propensione al rischio e capacità di rischio scarse
- Onere da interessi stabile
- Chiaro allestimento del budget (margini di manovra finanziario limitato)
- Scarso interesse a seguire i mercati finanziari

### Bilanciata

«Posso accettare determinate fluttuazioni dei tassi d'interesse.»

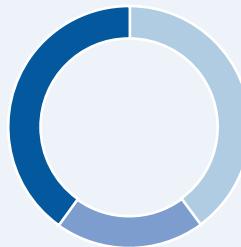


- 20% ipoteca del mercato monetario
- 20% ipoteca a tasso fisso di medio termine (3-5 anni)
- 60% ipoteca a tasso fisso di lungo termine (6-10 anni)

- Propensione al rischio limitata
- Onere da interessi leggermente variabile
- Margine di manovra finanziario a medio termine limitato
- Interesse a seguire passivamente i mercati finanziari

### Dinamica

«Sono in grado di tollerare anche fluttuazioni rilevanti dei tassi d'interesse.»



- 40% ipoteca del mercato monetario
- 20% ipoteca a tasso fisso di medio termine (3-5 anni)
- 40% ipoteca a tasso fisso di lungo termine (6-10 anni)

- Propensione al rischio elevata
- Onere da interessi fortemente variabile
- Margine di manovra finanziario ampio
- Forte interesse a seguire costantemente i mercati finanziari

## Consulenza competente su misura per la vostra situazione

Le nostre e i nostri consulenti saranno lieti di assistervi. Fissate un appuntamento di consulenza telefonando allo 081 256 96 01 o inviando un'e-mail a [hypothekarberatung@gkb.ch](mailto:hypothekarberatung@gkb.ch). Siamo a vostra completa disposizione.

La vostra  
Banca Cantonale Grigione

Il presente documento è di natura pubblicitaria. Questa pubblicazione ha scopo puramente informativo, non si basa su considerazioni della situazione personale del destinatario, non costituisce un'analisi finanziaria obiettiva o indipendente né una consulenza su aspetti legali, fiscali o di altro tipo, pertanto non sostituisce in alcun modo la consulenza personale della nostra/del nostro consulente alla clientela prima di una transazione finanziaria. Di conseguenza, la pubblicazione non è legalmente vincolante e non costituisce né un'offerta né un invito o una raccomandazione a concludere una transazione finanziaria o a intraprendere qualsiasi altra azione. Le dichiarazioni e le indicazioni in essa contenute sono state redatte accuratamente dalla Banca Cantonale Grigione al meglio delle proprie conoscenze, in parte avvalendosi di fonti esterne che la BCG ritiene affidabili. Le dichiarazioni e indicazioni qui contenute così come le opinioni espresse sono attuali solo al momento della stesura e possono variare senza preavviso. La BCG non si assume alcuna responsabilità per il contenuto e la completezza delle informazioni e, nella misura consentita dalla legge, declina qualsiasi responsabilità per perdite o mancati guadagni derivanti dal loro uso. La presente pubblicazione è destinata all'uso esclusivo del destinatario e senza il consenso della Banca Cantonale Grigione non può essere riprodotta o distribuita ad altre persone, in particolare a cittadini o residenti di Canada, Stati Uniti, Regno Unito o di altri paesi in cui la distribuzione è limitata per legge, né ivi introdotta.