

Politiche economiche in Svizzera ed il loro impatto sul Ticino

Luisa Lambertini¹

¹EPFL

21 aprile 2026

Giornata di Economia: Iconomix

Contenuti

1. **Politica economica della Svizzera nel contesto internazionale**
2. Tasso di cambio del Franco svizzero (CHF)
3. Politica fiscale
4. Protezionismo e tariffe

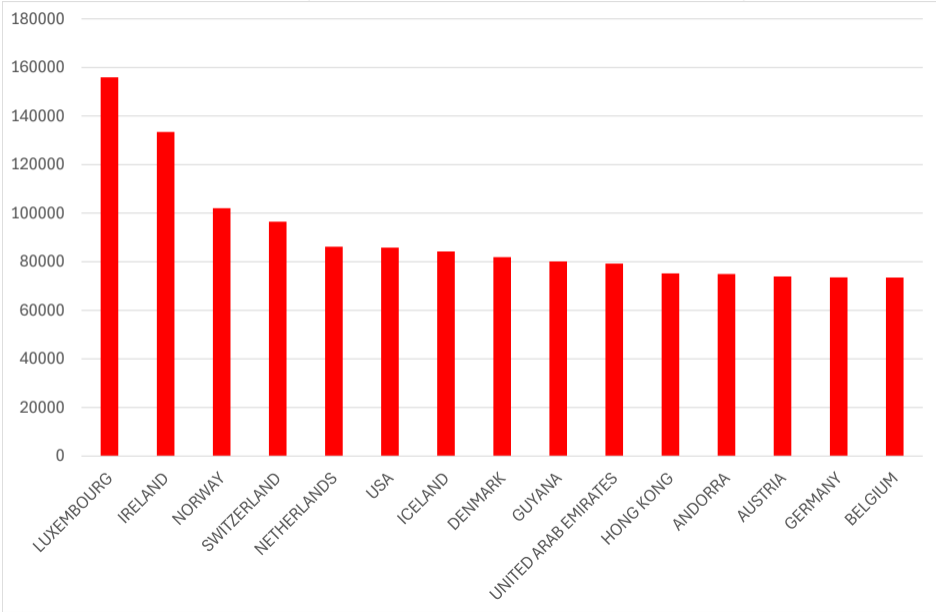
La Svizzera

- è una economia aperta fortemente orientata alle esportazioni e moderatamente dipendente dalle importazioni
- con un reddito pro capita alto
- con importanti flussi di commercio internazionale
- e con importanti flussi di capitale internazionale

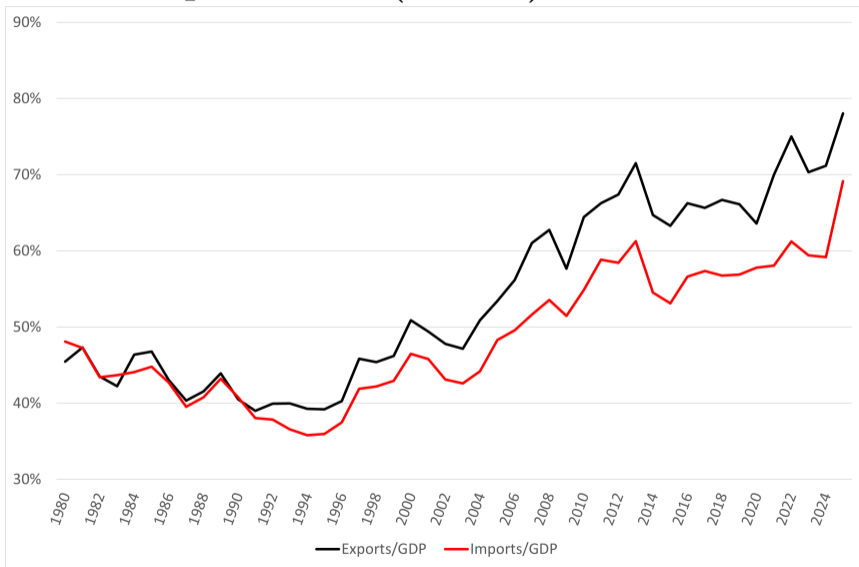
PIL Svizzera e Stati Uniti, 2025 (nominale)

	Svizzera		U.S.A	
	CHF mill.	% PIL	USD bill.	% PIL
PIL	867 557	100	30 767	100
Consumo privato	429 665	50	20 956	68
Investimento	256 142	29	5 463	18
Spesa pubblica	104 474	12	5 275	17
Esportazioni nette	77 277	9	-926	-3

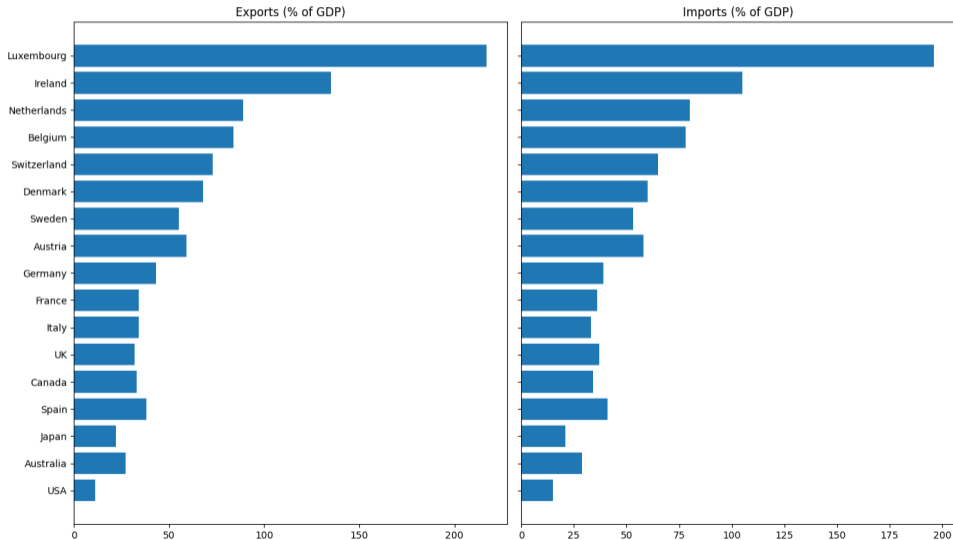
PIL pro capita, 2024 (PPP adjusted, in USD)



Esportazioni e importazioni (% PIL): Svizzera



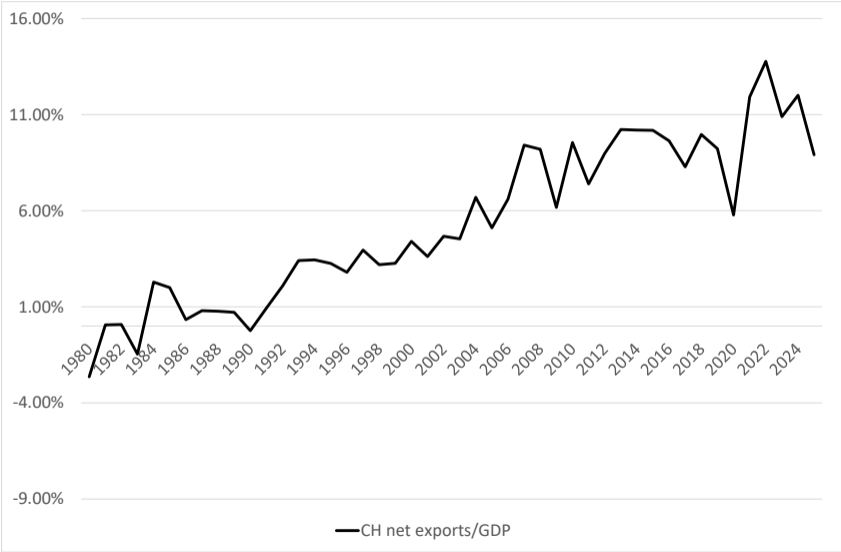
Esportazioni e importazioni (% PIL): confronto internazionale



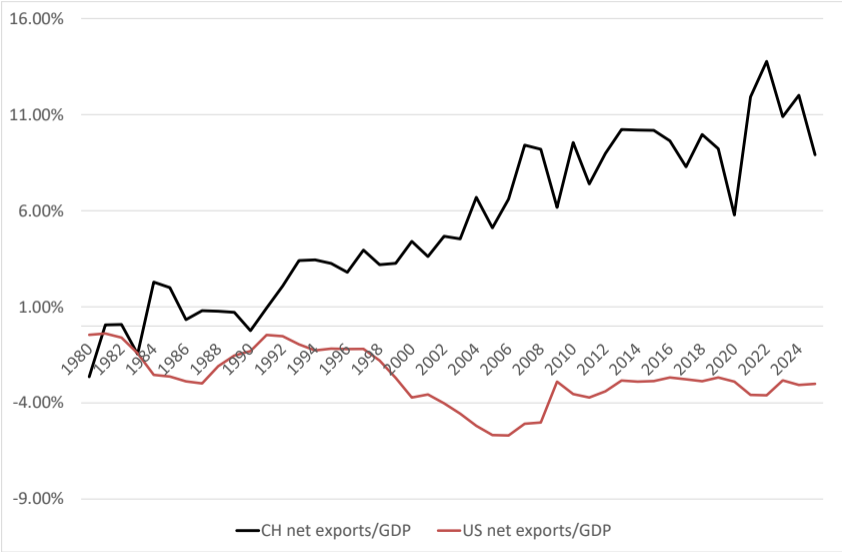
Bilancia commerciale

- Bilancia commerciale CH: positiva e in crescita
- Bilancia commerciale US: negativa e tendenzialmente stabile
- Maggiori esportazioni / importazioni CH (grafico)

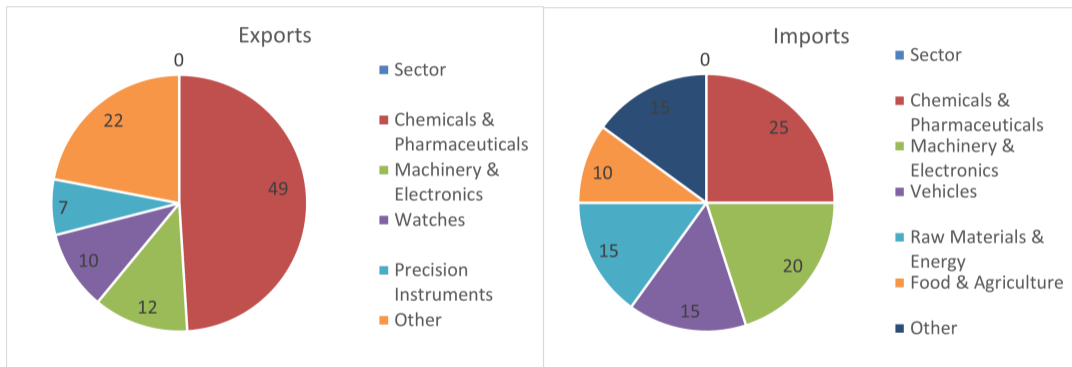
Bilancia commerciale Svizzera: EX-IM



Bilancia commerciale CH e US



Maggiori esportazioni / importazioni



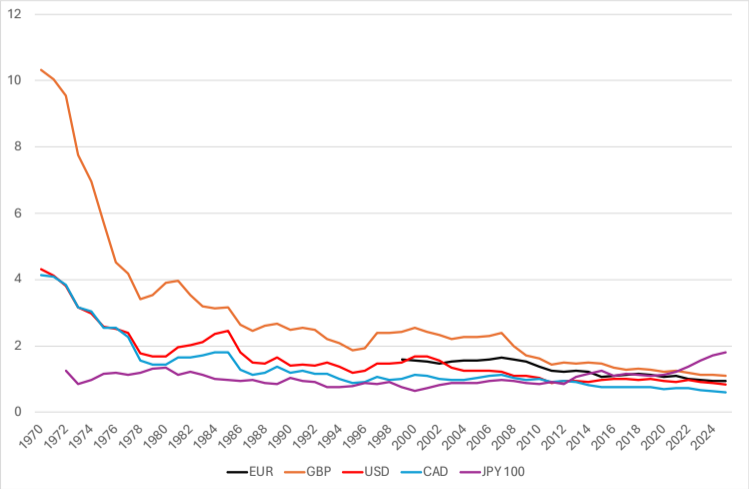
Contenuti

1. Politica economica della Svizzera nel contesto internazionale
2. Tasso di cambio del Franco svizzero (CHF)
3. Politica fiscale
4. Protezionismo e tariffe

Tasso di cambio

- Il tasso di cambio tra EUR e CHF, $E_{CHF/EUR}$, e' il numero di CHF per 1 EUR
- $E_{CHF/EUR} \uparrow$: deprezzamento del CHF
- $E_{CHF/EUR} \downarrow$: apprezzamento del CHF
- L'apprezzamento del CHF peggiora la bilancia commerciale svizzera

Franco svizzero dal 1970

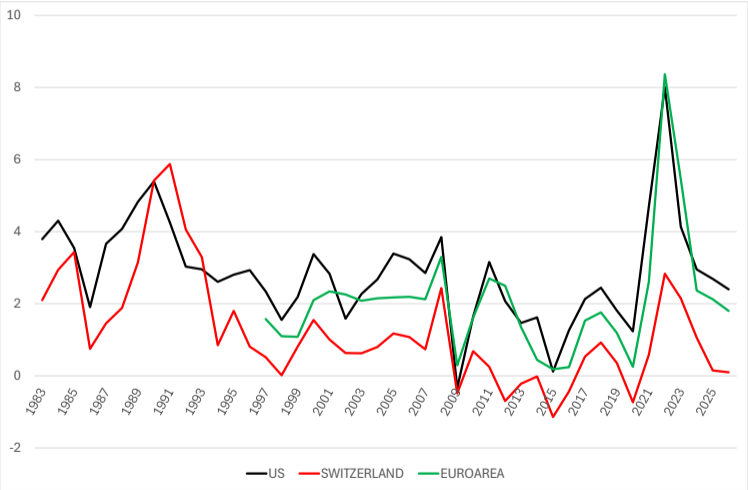


Tasso di cambio nel lungo periodo

Nel lungo periodo, il tasso di cambio dipende

- dal differenziale inflazionistico tra le due valute
- dal reddito pro capite del paese: i prezzi sono più alti nei paesi più ricchi

Inflazione: confronto internazionale

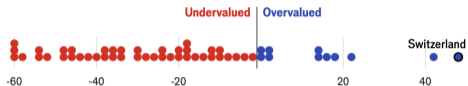


The Economist's Big Mac Index

CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Switzerland	Franc	48.4
Uruguay	Peso	43.1
Norway	Krone	22.8
Sweden	Krona	18.6
Denmark	Krone	16.7
Britain	Pound	15.7
Euro area	Euro	15.3
Israel	Shekel	4.0
Poland	Zloty	2.2
Colombia	Peso	1.5
Mexico	Peso	0.8
United States	US\$	BASE
Costa Rica	Colón	-1.3
Turkey	Lira	-3.5
Singapore	S\$	-5.5
Australia	A\$	-7.0

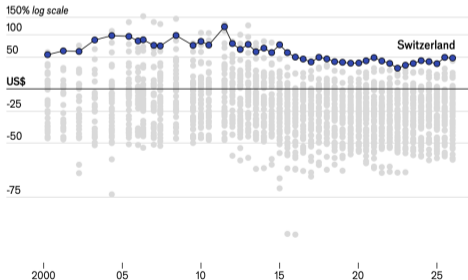
Note: All prices include tax

Jan 2026 | The Swiss franc is 48.4% overvalued against the US dollar



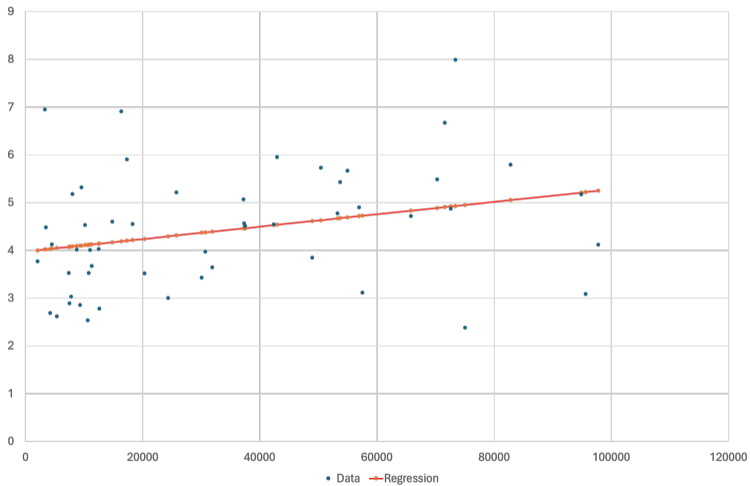
A Big Mac costs **SFr7.30** in Switzerland and **US\$6.12** in the United States. The implied exchange rate is **1.19**. The difference between this and the actual exchange rate, **0.80**, suggests the Swiss franc is **48.4% overvalued**.

2000-2026



Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; The Economist

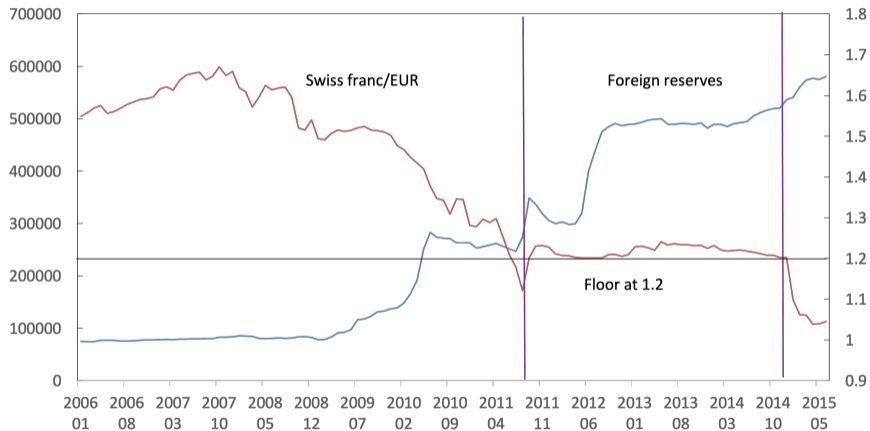
Big Mac - GDP adjusted



Il tasso di cambio nel breve periodo

- Nel breve periodo, il tasso di cambio risponde al differenziale nei tassi di interesse
- Un aumento dei tassi di interesse da parte della BNS apprezza il CHF
- CHF e' una valuta rifugio: crisi internazionali apprezzano il CHF

La crisi finanziaria (2008) e crisi EA (2009-12)



L'apprezzamento del franco svizzero ed il Ticino

Il canton Ticino risente dell'apprezzamento del franco svizzero più di altri cantoni svizzeri

- Forte orientamento verso l'Italia/Euro
- Perdita di competitività rispetto ditte che producono in Italia
- Settori importanti sensibili al tasso di cambio (turismo)
- Innalzamento del salario di riserva della forza lavoro frontaliera

Contenuti

1. Politica economica della Svizzera nel contesto internazionale
2. Tasso di cambio del Franco svizzero (CHF)
3. **Politica fiscale**
4. Protezionismo e tariffe

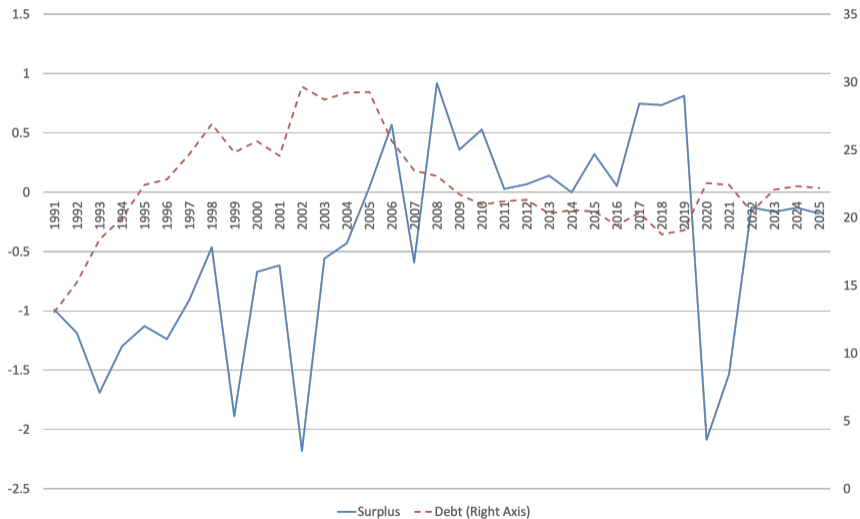
Politica fiscale nella Confederazione Svizzera

- Federale, Cantonale e Comunale
- Avanzo/disavanzo: la differenza tra le entrate e le spese (+/-)
- Disavanzi sono finanziati dall'emissione di debito pubblico; avanzi riducono il debito pubblico
- Politica ottimale: disavanzi durante le recessioni; avanzi nei periodi di crescita

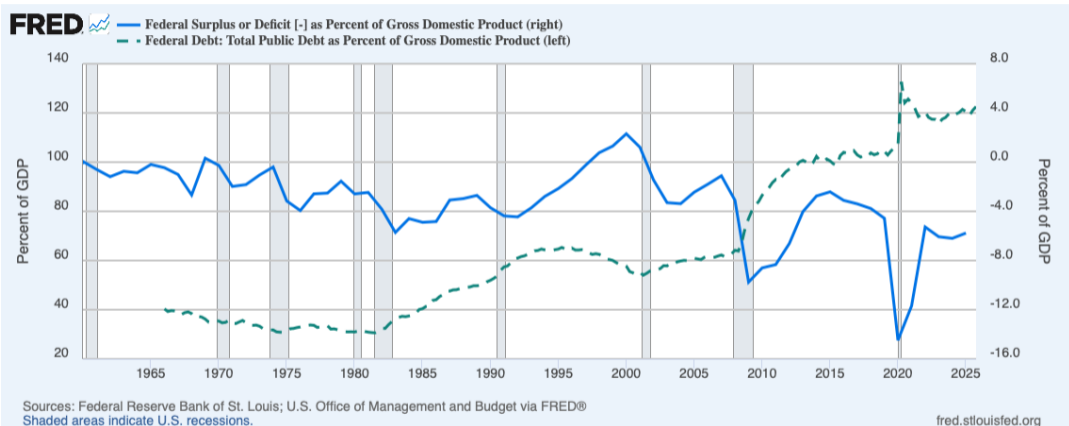
Politica fiscale a livello federale

- Disavanzi nel periodo di Covid 19 con aumento del debito della confederazione
 - Regola costituzionale del freno all'indebitamento
 - Rapporto Gaillard: riduzione delle spese federali nel lungo periodo senza aumento delle tasse (~3 miliardi/anno)
 - Aumento delle spese per la difesa ma tagli nel settore ERI (educazione, ricerca e innovazione ~ 500 milioni/anno)
 - Riduzione dei sussidi verso i Cantoni (es, TI) e/o trasferimento dei compiti dalla Federazione ai Cantoni

Debito e surplus della Confederazione svizzera (% PIL)



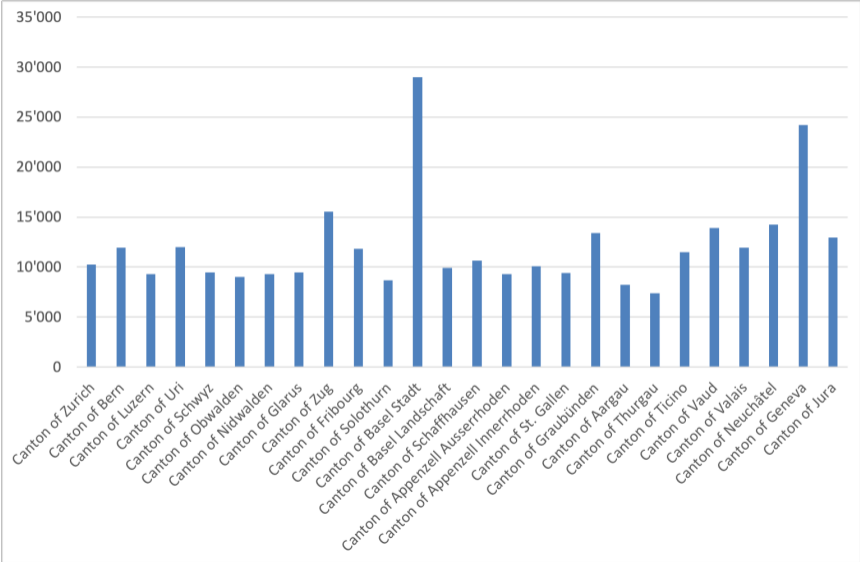
Debito e surplus degli Stati Uniti (% PIL)



Politica fiscale a livello federale

- Perequazione fiscale
 - Redistribuisce denaro dai cantoni più ricchi a quelli più poveri
 - Obiettivo: Ridurre il divario finanziario, garantire una dotazione minima pari all'86,5% della media svizzera
 - La confederazione e i Cantoni con capacità fiscale alta trasferiscono ai Cantoni con capacità minore

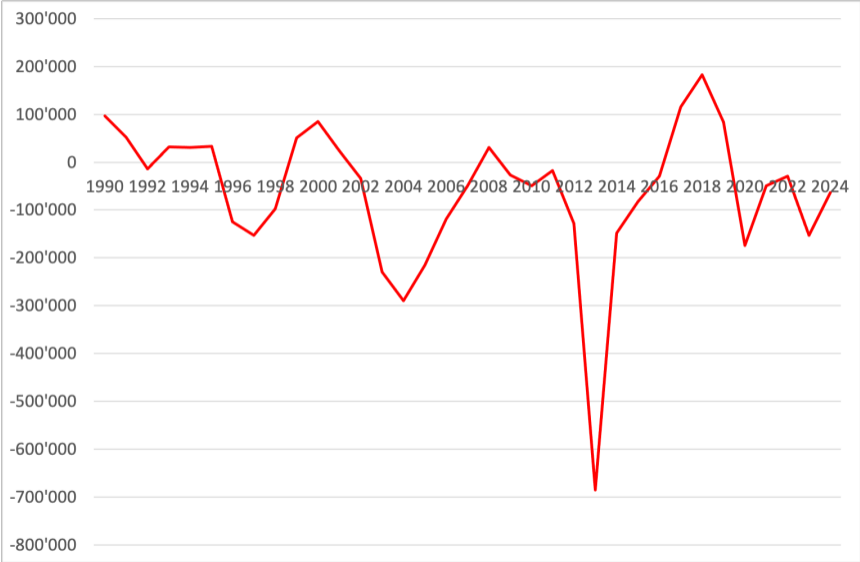
Sussidi federali ai Cantoni, pro capita 2023



Politica fiscale nel Canton Ticino

- Bilancio in deficit dal 2020; -32.5 Mio CHF nel 2025
- Si prevede un deficit di 97 Mio per il 2026; a tre cifre nel 2027
- Ci saranno tagli a livello Cantonale, che si sommano ai tagli federali
- Effetti negativi sull'economia ticinese

Surplus/deficit canton Ticino



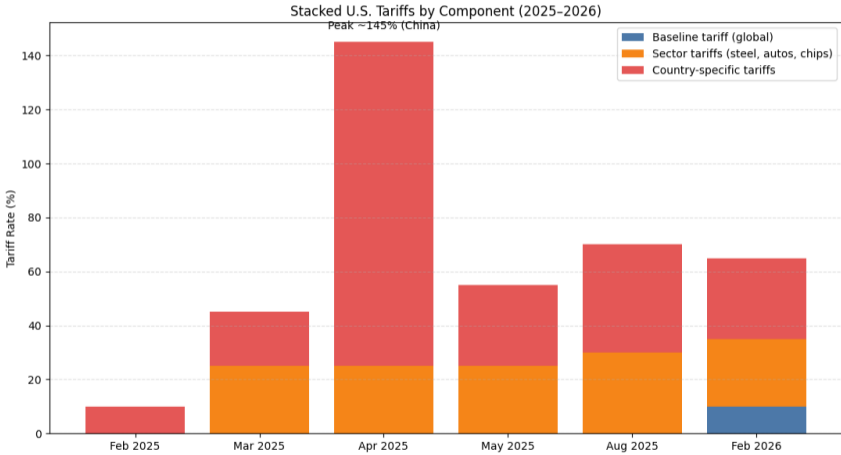
Contenuti

1. **Politica economica della Svizzera nel contesto internazionale**
2. **Tasso di cambio del Franco svizzero (CHF)**
3. **Politica fiscale**
4. **Protezionismo e tariffe**

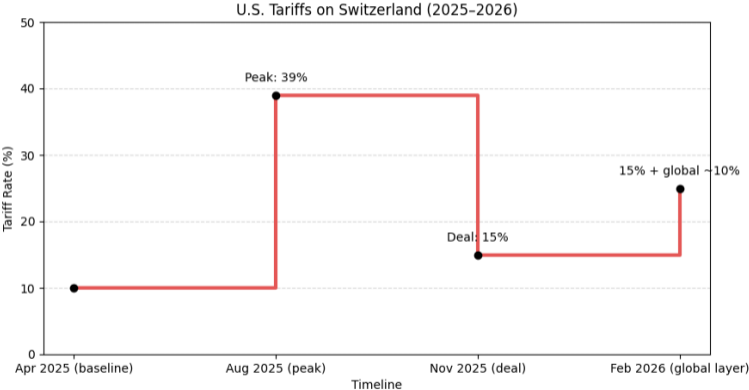
Protezionismo e tariffe

- Protezionismo: politiche economiche che intendono proteggere le industrie domestiche dalla competizione estera
- Tariffe: tasse sulle importazioni
- Quote: limiti sulla quantità di importazioni
- Scopo: favorire l'industria domestica (sostituzione in favore di prodotti domestici), ridurre le importazioni e aumentare la produzione domestica e l'occupazione

Tariffe imposte dagli Stati Uniti



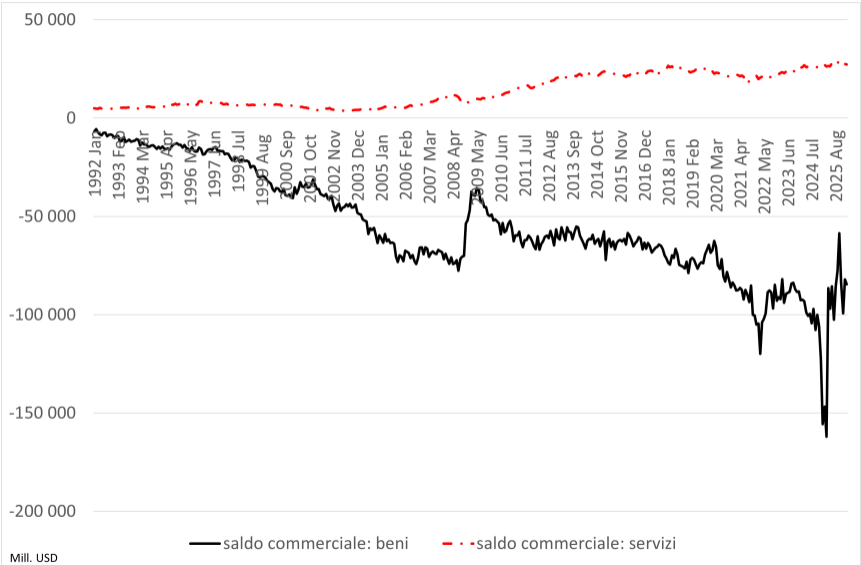
Tariffe sulle esportazioni svizzere



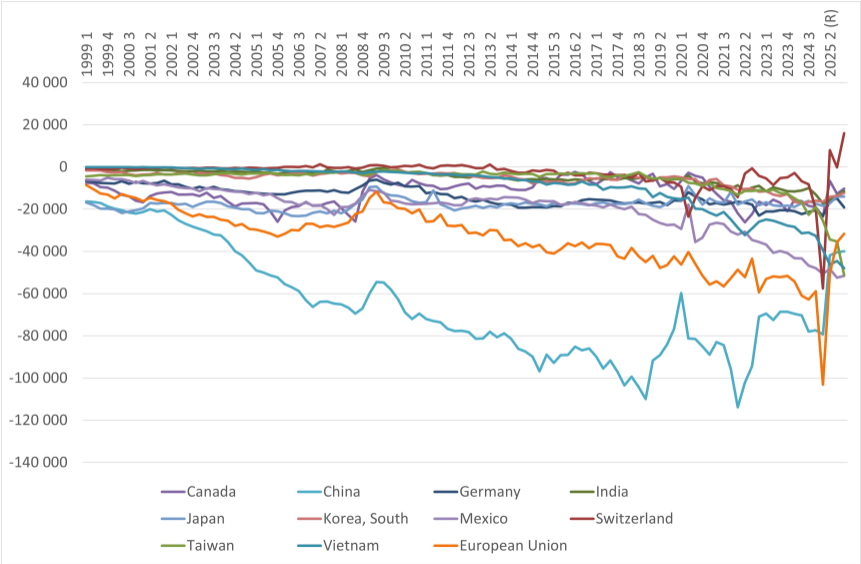
Effetti economici delle tariffe

- Le tariffe colpiscono principalmente i consumatori e creano inflazione
- Riducono il PIL - nel breve e nel lungo periodo
- Effetto ambiguo sulla bilancia commerciale:
 - Le importazioni soggette alle tariffe si riducono
 - Aumentano quelle non soggette a tariffe
 - I costi di produzione degli esportatori aumentano → le esportazioni si riducono
 - Esportazioni si riducono se i paesi rispondono con aumenti di tariffe
- Scarsa evidenza di miglioramento del saldo commerciale USA

Saldo commerciale USA: beni e servizi



Saldo commerciale USA: paesi



Possibili spiegazioni

- Volatilità
- Esenzioni
- Anticipazione
- Nel lungo periodo, la riallocazione settoriale del capitale e della forza lavoro ha effetti ambigui sul saldo commerciale