Quale regime macroeconomico favorisce il bitcoin?

Pubblicato il 3 febbraio 2026

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Principali insegnamenti

- Il bitcoin registra le performance migliori nei periodi di abbondante o prevista liquidità e di deterioramento della fiducia nelle valute fiat o nella credibilità delle politiche, il che lo rende particolarmente sensibile all'incertezza macroeconomica.
- Sebbene soffra nei cicli di inasprimento con tassi reali in aumento, storicamente riprende quota prima che le politiche cambino rotta, a dimostrazione del suo ruolo di asset lungimirante.
- Gli investitori dovrebbero considerare il bitcoin meno come uno strumento tradizionale di copertura contro l'inflazione e più come un'opzione a lungo termine contro il disordine monetario e l'espansione della liquidità, con un potenziale di rialzo asimmetrico in contesti macroeconomici volatili.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

La liquidità e la credibilità delle politiche contano più dell'inflazione.

Il bitcoin ottiene i risultati migliori quando la fiducia nelle monete fiat e la credibilità delle politiche si indeboliscono, oltre che quando la liquidità è abbondante o si prevede che torni ad esserlo.

Questo lo rende strutturalmente diverso dagli asset legati all'inflazione, dalle azioni o persino dall'oro.

L'errore che gli investitori commettono ripetutamente è quello di considerare il bitcoin come una semplice copertura contro l'inflazione. In realtà, esso risponde alle condizioni di liquidità, ai tassi di interesse reali e alla fiducia nelle istituzioni monetarie, non ai dati mensili dell'indice dei prezzi al consumo (CPI).

Comprendere quale regime macroeconomico favorisce il bitcoin è importante per compiere un'allocazione strategica, definire le aspettative ed evitare costosi errori di categoria.

Regime macroeconomico 1: inflazione elevata e scarsa credibilità monetaria

Bitcoin: strutturalmente favorevole (a medio termine)

Quando l'inflazione è elevata e le banche centrali rimangono indietro, la narrativa dell'offerta fissa del bitcoin guadagna terreno. Il suo fascino deriva dalla scarsità assoluta (con un tetto massimo di 21 milioni di monete), che contrasta nettamente con l'espansione monetaria discrezionale durante i periodi di stress politico.

Il bitcoin, tuttavia, non rappresenta una copertura meccanica contro l'inflazione CPI. Storicamente:

- non riesce a proteggere i portafogli durante gli shock inflazionistici improvvisi;
- ottiene risultati migliori quando l'inflazione diventa persistente e indotta dalle politiche;
- tassi di interesse reali profondamente negativi incidono molto più dell'inflazione complessiva.

In altre parole, il bitcoin protegge dal disordine monetario, non dalle pressioni quotidiane riguardanti il costo della vita. Si tratta di una distinzione fondamentale. Il bitcoin prospera quando l'inflazione mina la fiducia nei quadri politici, e non semplicemente quando i prezzi aumentano.

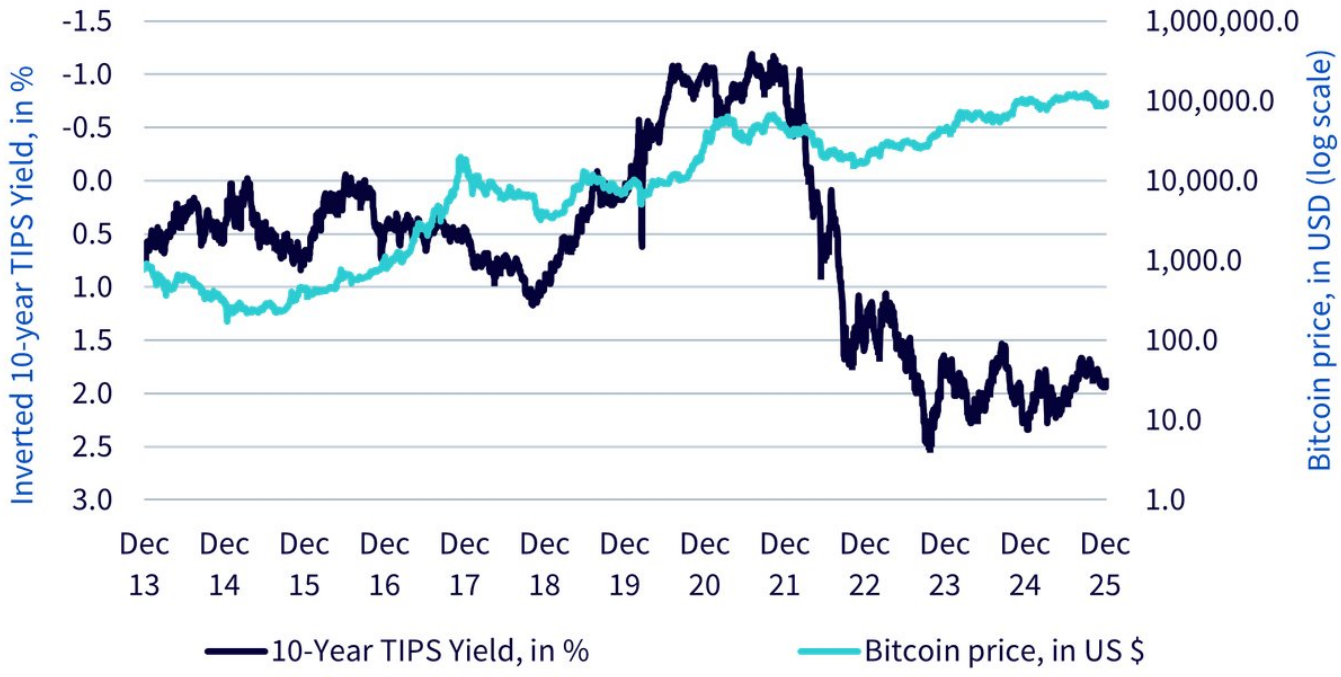
Regime macroeconomico 2: inasprimento monetario e aumento dei tassi reali

Bitcoin: difficoltà a breve termine

I cicli di inasprimento aggressivo rappresentano l'ambiente meno favorevole per il bitcoin.

Il ritiro di liquidità colpisce innanzitutto gli asset “speculativi” e sensibili alla durata. L'aumento dei tassi di interesse reali accresce il costo opportunità di detenere asset non redditizi come il bitcoin, mentre condizioni finanziarie più restrittive costringono a ridurre la leva, amplificando i ribassi.

Figura 1: Il bitcoin è una scommessa sui tassi reali, non una copertura contro l’inflazione



Fonte: Artemis Terminal, Federal Reserve Bank of St. Louis, WisdomTree, 12 gennaio 2026. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il bitcoin replica i tassi di interesse reali in modo molto più accurato rispetto all'inflazione. Quando i rendimenti reali aumentano, il bitcoin soffre. Quando raggiungono il picco e iniziano a diminuire, storicamente il bitcoin inizia a stabilizzarsi e a recuperare.

È fondamentale sottolineare che lo stesso tende a toccare il fondo prima dei cambiamenti delle politiche, non dopo. Le fasi di inasprimento sono sofferte, ma spesso eliminano l'eccesso di leva e preparano il terreno per il successivo rally strutturale, una volta che le aspettative passano dalla restrizione alla stabilizzazione.

Regime macroeconomico 3: allentamento monetario ed espansione della liquidità

Bitcoin: altamente favorevole

Questo è il regime più forte per il bitcoin. Il calo dei tassi reali riduce in modo significativo il costo opportunità di detenere asset non redditizi, mentre l'espansione della liquidità avvantaggia in modo sproporzionato gli asset scarsi come il bitcoin. Sebbene i contesti di allentamento monetario siano tipicamente favorevoli per tutti gli asset di rischio, il bitcoin ha spesso sovraperformato, combinando la sensibilità alla liquidità con la narrativa dell'offerta fissa per generare un rialzo asimmetrico.

I suoi principali cicli rialzisti hanno coinciso con una politica monetaria accomodante e un'espansione dei bilanci. È importante sottolineare che il bitcoin risponde non solo all'allentamento effettivo, ma anche alle aspettative di allentamento, spesso rivalutandosi prima dell'azione politica formale.

Questo comportamento lungimirante rafforza il suo ruolo come asset sensibile alla liquidità con un rialzo convesso, in particolare all'inizio dei cicli di allentamento, quando si ristabilisce la credibilità della politica.

Regime macroeconomico 4: stress finanziario, crisi e rischio sistemico

Bitcoin: andamento misto a breve termine, forte narrativa favorevole

Il bitcoin non rappresenta una copertura tradizionale contro le crisi, ma protegge dalle conseguenze politiche che le stesse tendono a provocare.

Durante i periodi di stress acuto, il bitcoin viene spesso venduto insieme ad altri asset di rischio, poiché gli investitori danno la priorità a liquidità e contante. Questo modello è visibile in tutti gli “inverni delle criptovalute” storici.

Figura 2: I mercati ribassisti del bitcoin coincidono con il ritiro di liquidità

3 inverni delle criptovalute	Variazione del prezzo del bitcoin
31 dicembre 2013 – 25 gennaio 2015	-75,49%
18 dicembre 2017 – 14 dicembre 2018	-83,10%
10 novembre 2021 – 21 novembre 2022	-72,74%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree, da ottobre 2020 a settembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I mercati ribassisti del bitcoin coincidono con il ritiro di liquidità, non con picchi di inflazione.

Tuttavia, una volta che lo stress immediato si attenua, episodi quali fallimenti bancari, controlli sui capitali o rischio sovrano tendono a rafforzare l'attrattiva del bitcoin come asset monetario non sovrano. Esempi storici includono l'espansione monetaria senza precedenti seguita al COVID-19 e lo stress bancario regionale degli Stati Uniti nel 2023.

In entrambi i casi, la domanda di bitcoin non è aumentata durante lo shock iniziale, ma in risposta alla reazione politica.

Regime macroeconomico 5: forte crescita, politica stabile, inflazione bassa

Bitcoin: meno interessante

In contesti caratterizzati da banche centrali credibili, rendimenti reali positivi e bassa volatilità macroeconomica, l'opportunità di valore del bitcoin si indebolisce.

Le valute fiat funzionano sufficientemente bene da limitare la domanda di alternative monetarie, mentre i rendimenti reali positivi aumentano il costo opportunità di detenere asset non redditizi. A raffreddare l'appetito speculativo è anche la volatilità contenuta.

Tuttavia, nella pratica questo regime si è dimostrato raro e di breve durata. Dal 2008, una stabilità macroeconomica sostenuta è stata l'eccezione piuttosto che la regola.

Quindi, quale regime favorisce realmente il bitcoin?

Il bitcoin non prospera in un unico regime macroeconomico ben definito. Rende al meglio quando la fiducia nella moneta fiat, nelle istituzioni o nei quadri politici si indebolisce e quando la liquidità è abbondante o si prevede che torni a esserlo.

Al contrario, storicamente ha difficoltà nei periodi caratterizzati da aumenti aggressivi dei tassi reali, ritiro indiscriminato di liquidità e stabilità macroeconomica duratura, ovvero contesti in cui il costo opportunità di detenere asset non redditizi aumenta notevolmente.

Questo ci porta a definire il bitcoin nel modo più utile per gli investitori: non come pura copertura contro l'inflazione, non come asset di rischio convenzionale e non come oro digitale, ma come opzione a lungo termine per il disordine monetario e l'espansione della liquidità.

La sua opportunità di valore è intrinsecamente convessa: volatile nel breve termine, ma sempre più interessante su orizzonti temporali più lunghi caratterizzati da un aumento del debito pubblico, dalla dominanza della politica di bilancio e da una limitata flessibilità delle politiche.

In quest'ottica, il bitcoin è più adatto come allocazione strategica che come operazione tattica, con la volatilità che rappresenta il prezzo che gli investitori pagano per esporsi a un tema macroeconomico distinto e sempre più rilevante.

Important Risks Related to this Article

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.