Elezioni americane e competitività dell'industria italiana e veneta

Gregorio De Felice
Chief economist

I punti chiave della agenda economica di Trump

Area	Proposte della campagna di Trump
Imposte sul reddito personale	Estendere le disposizioni del TCJA[1] in materia di imposta sul reddito individuale
Imposte sulle società	Abbassare l'aliquota dell'imposta sulle società al 20%.
Dazi e commercio	Imporre una tariffa universale su tutte le importazioni statunitensi (10-20%). Imporre una tariffa del 60% su tutte le importazioni statunitensi dalla Cina.
Immigrazione	Rafforzare il controllo delle frontiere per gestire gli arrivi di migranti e nuove restrizioni sulle rotte di immigrazione legale.
Indipendenza della Fed	Il potere esecutivo vorrebbe avere voce in capitolo sulla politica monetaria
Politica industriale e cambiamento climatico	Abrogazione dei crediti d'imposta IRA per il settore dell'energia pulita, deregolamentazione a sostegno delle trivellazioni di combustibili fossili.

Nota: (1) Tax Cuts and Jobs Act. Fonte: siti web della campagna, discorsi dei candidati, dibattiti dei candidati

Previsioni di crescita del PIL al 2026

Crescita annua del PIL (prezzi costanti)

	2022	2023	2024p	2025p	2026p
Stati Uniti	**2.5**	**2.9**	**2.7**	**2.0**	**1.9**
Area Euro	**3.6**	**0.5**	**0.8**	**1.1**	**1.6**
Germania	1.4	-0.1	-0.1	0.8	1.5
Francia	2.6	1.1	1.1	1.0	1.5
Italia	4.8	0.8	0.5	1.0	1.0
Spagna	6.2	2.7	3.0	2.1	1.6
OPEC	**5.0**	**2.3**	**2.4**	**3.6**	**3.8**
Europa orientale	**-1.0**	**2.5**	**2.9**	**2.2**	**2.2**
America Latina	**4.1**	**1.9**	**1.6**	**2.8**	**2.7**
Giappone	**1.1**	**1.7**	**0.0**	**1.3**	**1.1**
Cina	**3.0**	**5.2**	**4.9**	**4.7**	**4.6**
India	**6.5**	**7.7**	**6.8**	**6.5**	**6.6**
Mondo	**3.3**	**3.2**	**3.2**	**3.4**	**3.4**

Nota: aggregato PPA in dollari costanti per OPEC, Europa dell'Est, America Latina, Mondo.

Variazione del PIL a prezzi costanti in valuta locale negli altri casi.

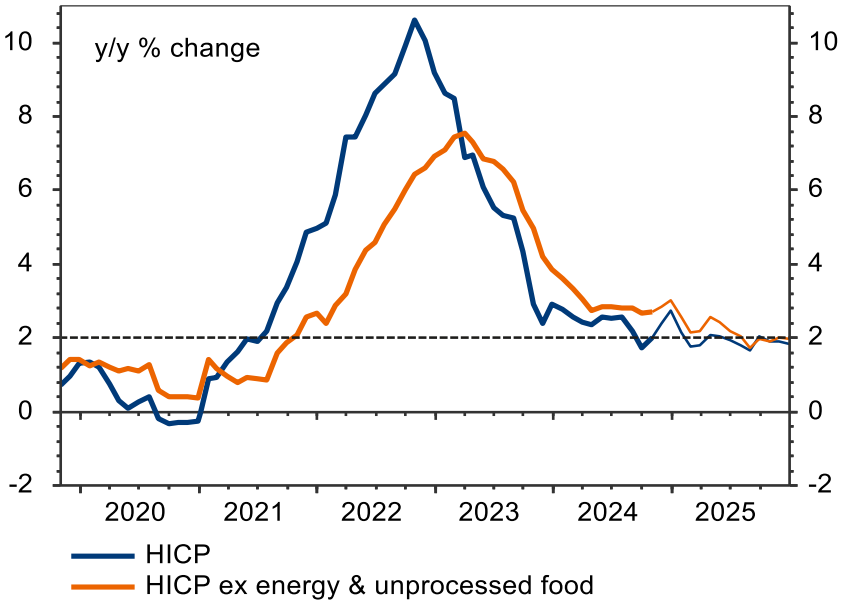
L'Europa orientale comprende le aree Est Europa (EE), Europa centro-orientale (CEE) ed Europa Sud-Orientale (SEE).

Fonte: previsioni Intesa Sanpaolo - Research Department

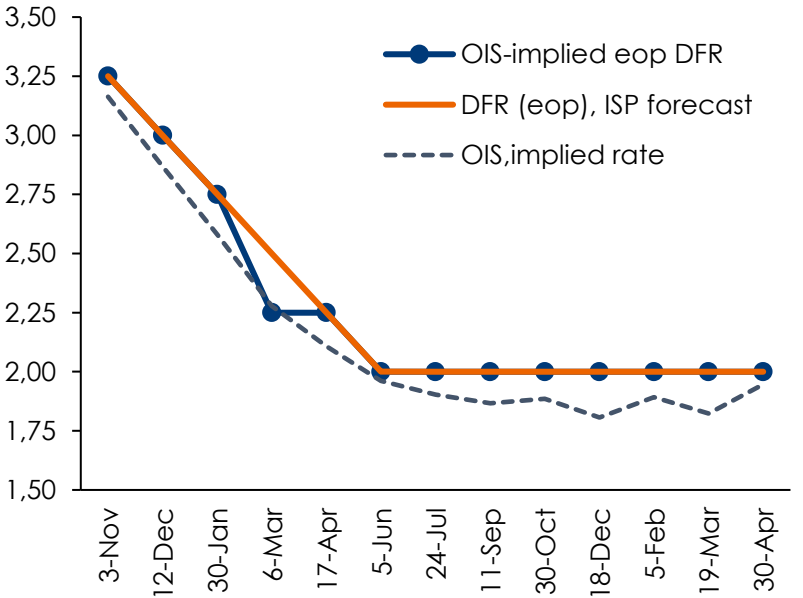
INTESA SANPAOLO

Area euro: tassi ufficiali in riduzione

Area euro: l'inflazione potrebbe scendere sotto il 2% nel 2025



BCE: probabile un ritocco anche a dicembre e 100pb di tagli nel 2025



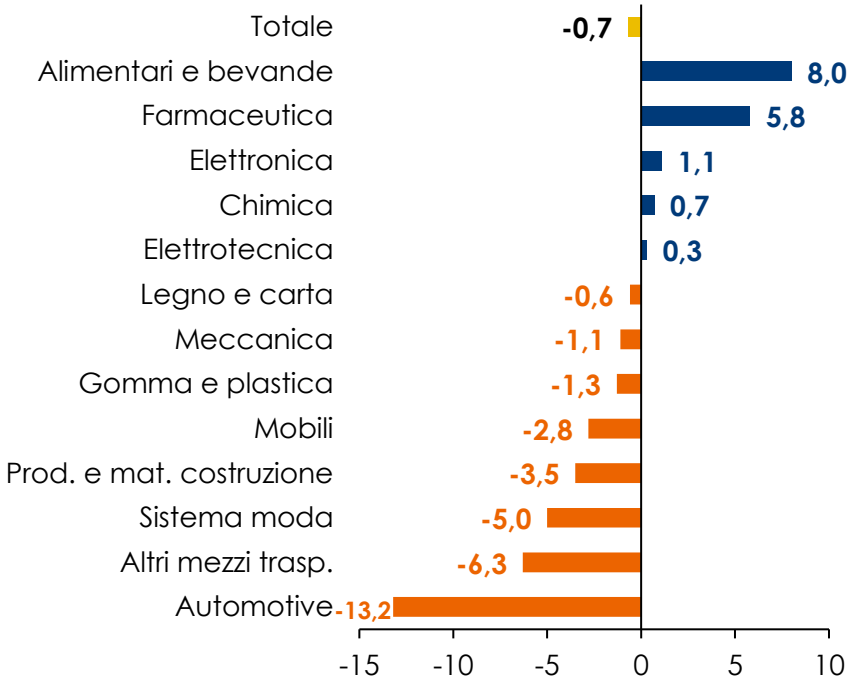
Nota: nella figura di destra, il DFR implicito è stimato ipotizzando uno spread ESTR invariato, arrotondando ai 25 punti base più vicini. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Eurostat e LSEG

INTESA SANPAOLO

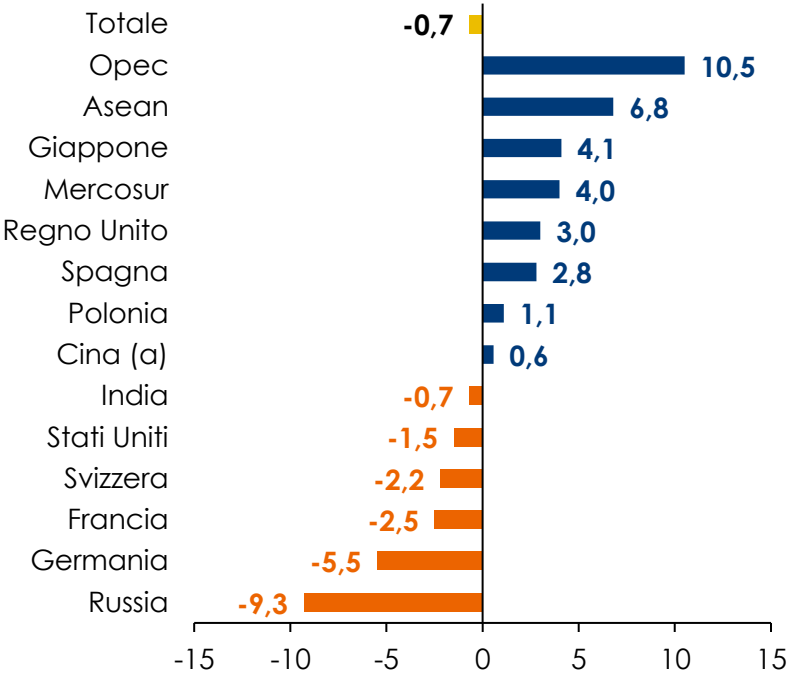
Italia: luci e ombre sull'evoluzione dell'export…

Export italiano gennaio-settembre 2024: variazione % tendenziale a prezzi correnti

Settori



Principali mercati



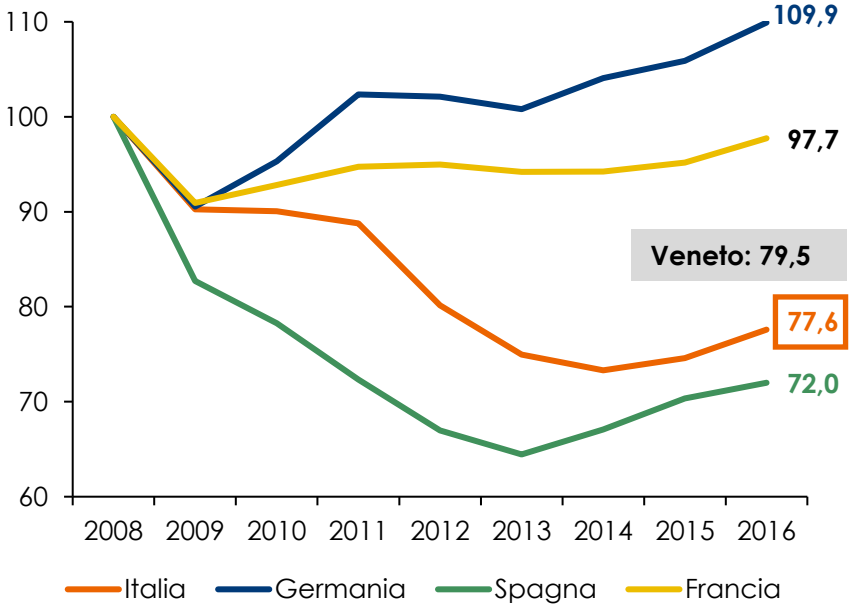
Nota: (a) al netto farmaceutica. Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati Istat

INTESA SANPAOLO

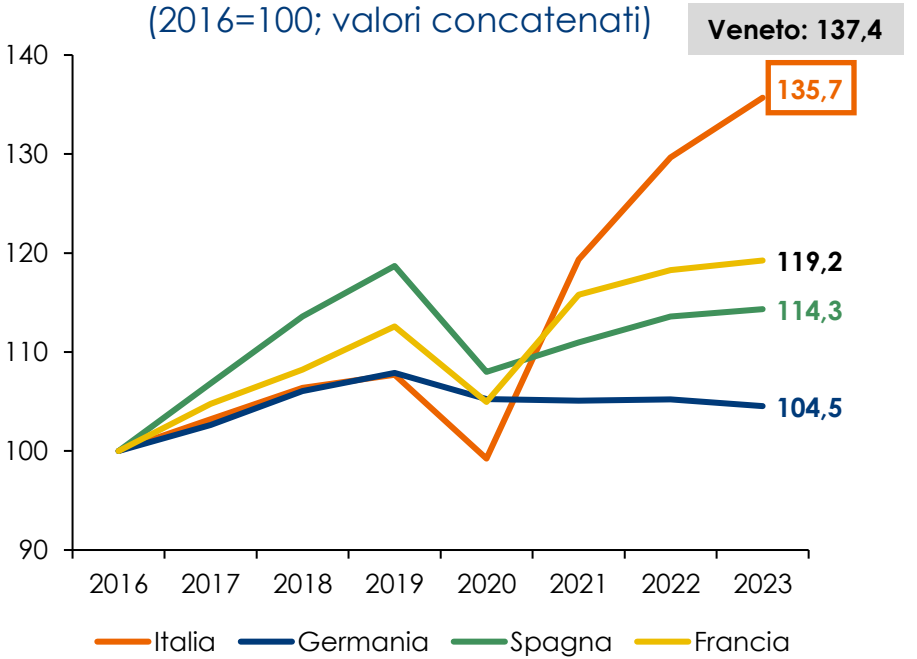
Proseguirà la crescita degli investimenti?

Italia: dal 2016 al 2023 **+35,7%** vs +**4,5% della Germania** con un forte (ma non completo) recupero del ritardo accumulato. Dal 2008 al 2023: Italia +5,3%, Germania +14,9%.

Investimenti FINO AL 2016
(2008=100; valori concatenati)



Investimenti DOPO IL 2016
(2016=100; valori concatenati)

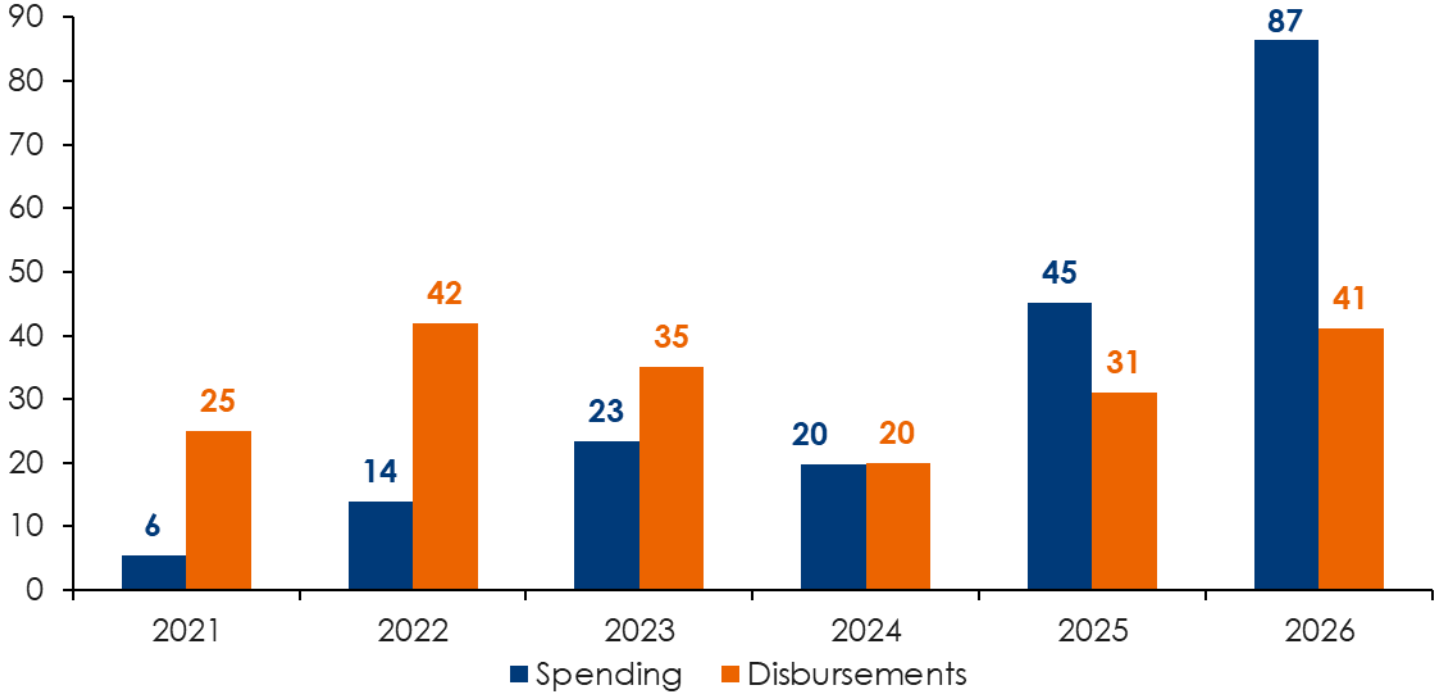


Fonte: Eurostat, elaborazioni Intesa Sanpaolo

INTESA SANPAOLO

Necessario mettere a terra i fondi del PNRR…

Già ricevuto quasi il 60% delle risorse; spesa effettiva finora pari al 26% del totale; spesa totale nel 1° semestre 2024 pari a soli 9,4 miliardi. Assegnato però l'85% dei fondi ai soggetti attuatori

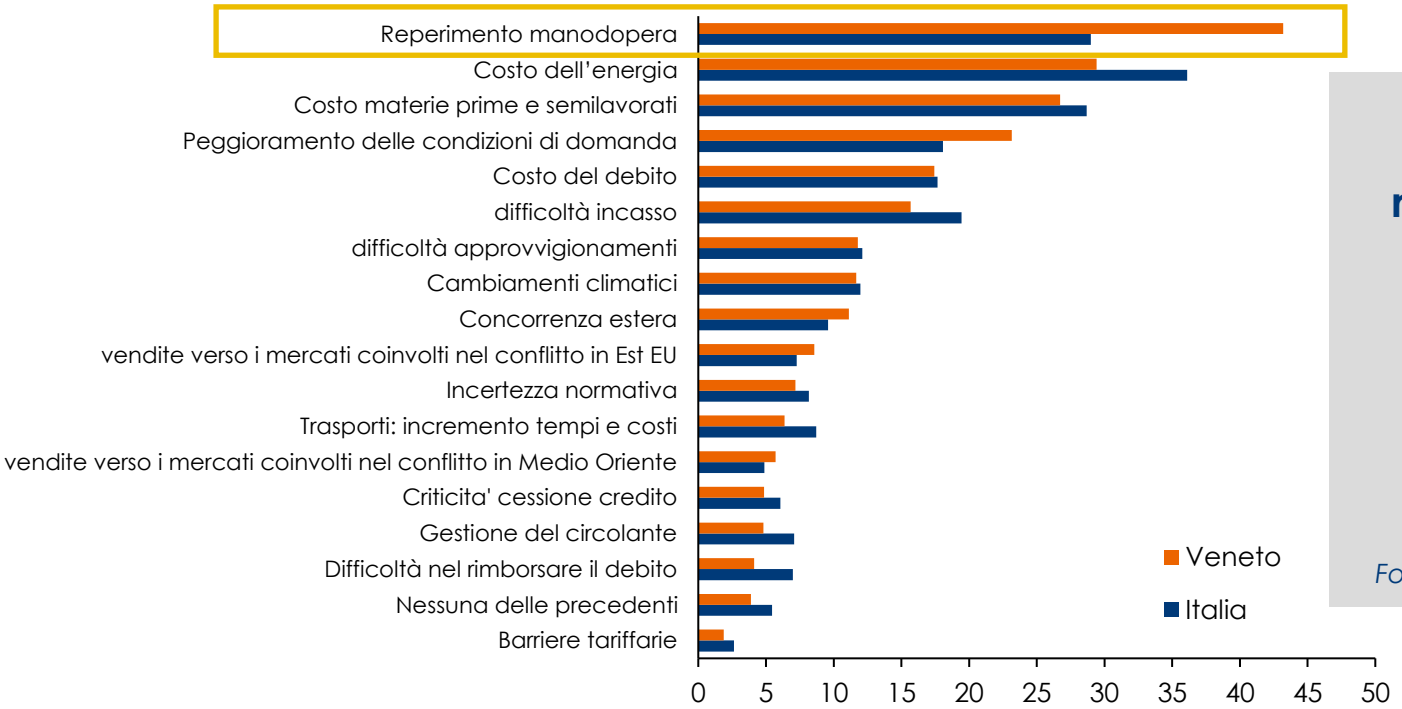


Fonte: Intesa Sanpaolo, Corte dei Conti, ReGiS

INTESA SANPAOLO

Vanno risolte le difficoltà delle imprese a trovare addetti

Le principali difficoltà incontrate dalle imprese clienti
(% colleghi; possibili più risposte; al netto «non so»)



Difficoltà di reperimento a novembre 2024

Veneto: 53%

Padova: 51%

Treviso: 53%

Venezia: 57%

Rovigo: 59%

Fonte: Unioncamere-Anpal

Fonte: Indagine Intesa Sanpaolo XIX edizione (giugno 2024)

INTESA SANPAOLO