

L'IRONIA DEL SUPER STIMOLO DI BIDEN: 360 MILIARDI DI DOLLARI PER GLI ESPORTATORI DI TUTTO IL MONDO

15 Marzo 2021

LUDOVIC SUBRAN

Chief Economist

ludovic.subran@allianz.com**ALEXIS GARATTI**

Global Head of Economic Research

Alexis.Garatti@eulerhermes.com**FRANÇOISE HUANG**

Senior Economist

Francoise.Huang@eulerhermes.com**GEORGES DIB**

Economist

Georges.Dib@eulerhermes.com

Lo stimolo di 1,9 miliardi di dollari negli Stati Uniti porterà a un ulteriore aumento delle importazioni di beni e servizi di 360 miliardi di dollari nel 2021-2022. Il pacchetto di stimoli del presidente Biden ha ottenuto l'approvazione finale del Congresso la scorsa settimana, ed è destinato a creare un effetto di fiducia positivo sulla domanda interna. Siamo quindi rivedendo al rialzo le nostre proiezioni di crescita del PIL per gli Stati Uniti, al +5,3% annuo nel 2021 (dal +3,6% previsto a dicembre 2020) e al +3,8% nel 2022 (dal +3,1%), dopo una contrazione del -3,5% nel 2020. Ora prevediamo che il tasso di disoccupazione raggiunga il 4,3% a fine 2022 (dal 6,2% di febbraio 2021), il che significa che i risparmi in eccesso delle famiglie accumulati durante la crisi dovrebbero essere rilasciati più velocemente del previsto. Ci aspettiamo che il tasso di risparmio delle famiglie americane raggiunga il 7% del reddito lordo disponibile alla fine del 2022 (rispetto al 20,5% del gennaio 2021). Lo stimolo aumenterà anche la fiducia delle imprese, sostenendo gli investimenti non residenziali. Questo aumento della domanda interna non sarà completamente assorbito dai produttori statunitensi. Prevediamo che il deficit commerciale statunitense si amplierà al 4,5% del PIL in media nel 2021-2022, rispetto al 2,9% in media negli ultimi cinque anni. Più precisamente, stimiamo che un aumento del +1% della domanda interna porti a un aumento del +2,6% delle importazioni negli Stati Uniti.

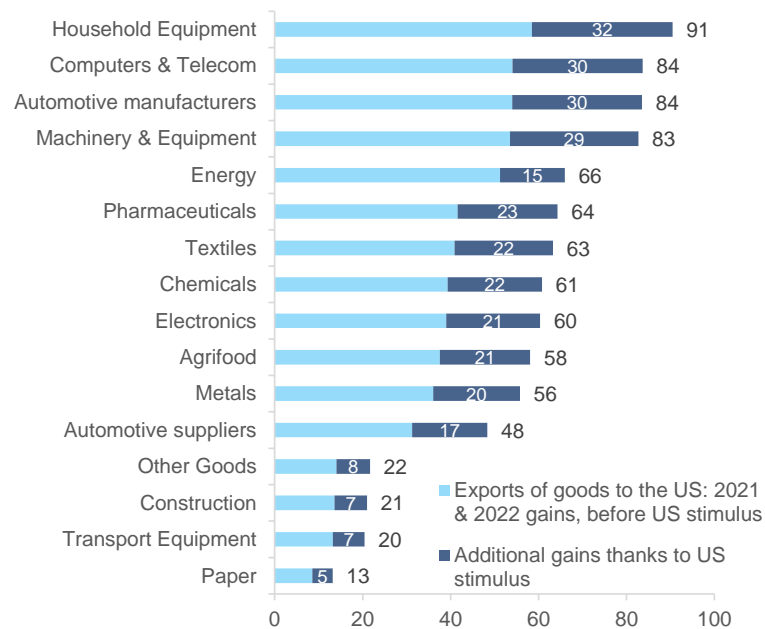
Il super stimolo del presidente Biden è quindi destinato a sostenere gli esportatori di tutto il mondo. Per settore, i guadagni aggiuntivi nelle esportazioni nel 2021-2022 saranno i più grandi nei prodotti per la casa (+32 miliardi di dollari), computer e telecomunicazioni (+30 miliardi di dollari), produttori di automobili (+30 miliardi di dollari) e macchinari e attrezzature (+29 miliardi di dollari) - vedi Figura 1. Per Regione, i guadagni nel periodo 2021-2022 saranno maggiori per l'Europa occidentale (+97 miliardi di dollari), Asia esclusa la Cina (+75 miliardi di dollari), Cina (+60 miliardi di dollari) e America Latina (+59 miliardi di dollari) - vedi Figura 2. Data la struttura dello stimolo statunitense e il percorso di ripresa economica, stimiamo che circa tre quarti della spinta delle esportazioni si farà sentire nel 2021 (e circa un quarto nel 2022).

In termini assoluti, gli esportatori di Cina, Messico e Canada saranno i maggiori beneficiari (vedi Figura 3). La spinta alle esportazioni cinesi verso gli Stati Uniti (+60 miliardi di dollari in totale nel periodo 2021-2022) si concentrerà probabilmente su computer e telecomunicazioni, attrezzature per la casa e prodotti tessili (vedi Figura 4). Ulteriori aumenti

delle esportazioni in Messico (+45 miliardi di dollari in totale) saranno relativamente più importanti nel settore automobilistico. In Europa, gli esportatori in Germania sono meglio posizionati per trarre profitto dallo stimolo USA (+22 miliardi di dollari nel 2021-2022), seguiti da Regno Unito (+16 miliardi di dollari), Irlanda (+13 miliardi di dollari) e Francia (+10 miliardi di dollari). In Germania, gli esportatori dei settori macchinari e attrezzature, automobilistico e farmaceutico sono particolarmente esposti.

In termini relativi, la spinta al PIL nel 2021 sarà maggiore per Messico, Vietnam, Irlanda, Canada e Malesia (vedi figura 5). I guadagni aggiuntivi nelle esportazioni di beni e servizi nel 2021 e 2022 grazie al super stimolo degli USA ammontano all'1,7% del PIL 2021-2022 in Messico, all'1,4% in Vietnam e all'1,3% in Irlanda. In Vietnam, gli esportatori di prodotti tessili e di computer e telecomunicazioni in particolare trarranno vantaggio dallo stimolo USA, mentre i prodotti farmaceutici, chimici e i servizi in Irlanda e l'elettronica in Malesia guadagneranno relativamente di più.

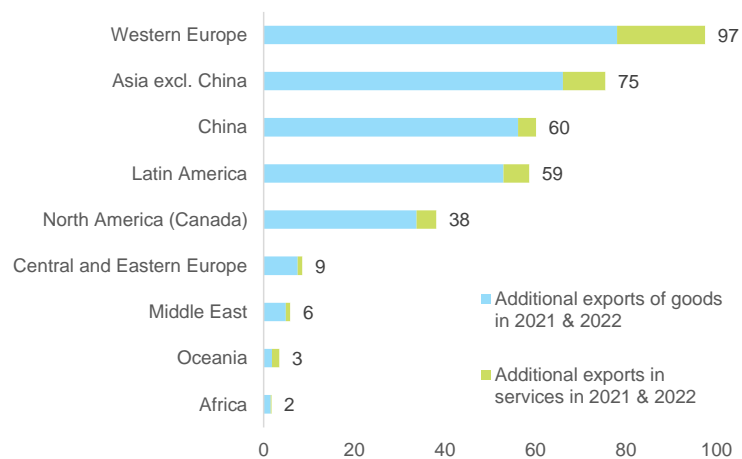
Figura 1 - Guadagni delle esportazioni per settore (miliardi di dollari)



Nota: Definiamo i guadagni delle esportazioni come l'aumento delle esportazioni in termini di valore (dollari USA) da un anno all'altro.

Fonte: UNCTAD, Euler Hermes, Allianz Research

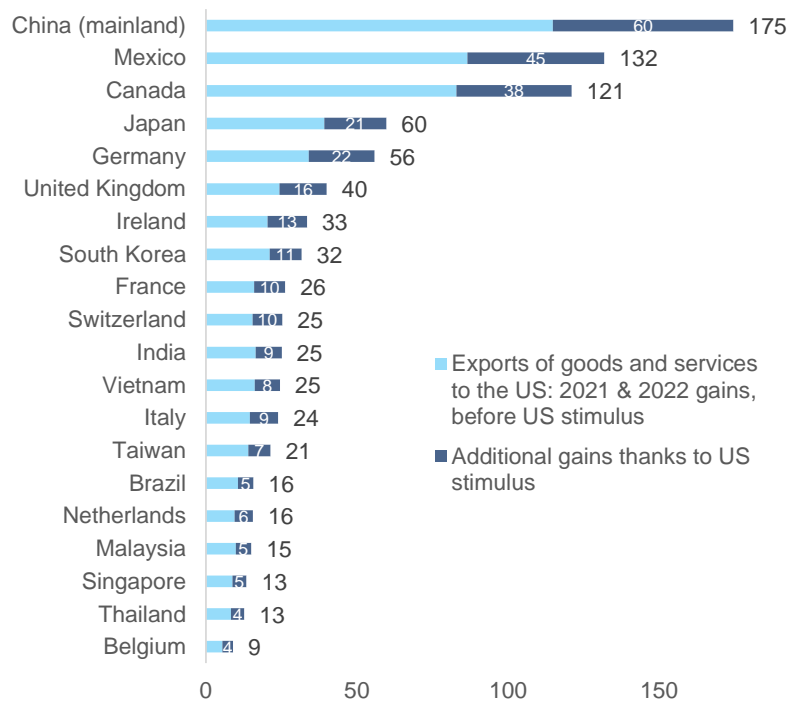
Figura 2 - Ulteriori aumenti delle esportazioni di beni e servizi nel 2021-2022 grazie allo stimolo USA, per regione* (miliardi di dollari)



* basato sulla nostra copertura di 70 economie, che rappresentano il 95% del commercio globale.

Fonte: UNCTAD, Euler Hermes, Allianz Research

Figura 3 - Guadagni delle esportazioni di beni e servizi nel 2021-2022, per paese (miliardi di dollari)



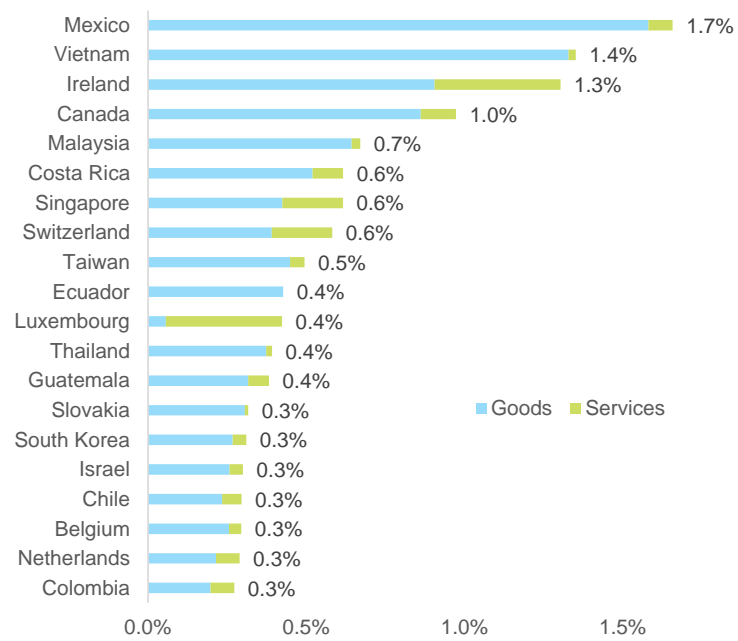
Fonte: UNCTAD, Euler Hermes, Allianz Research

Figura 4 - Guadagni aggiuntivi sulle esportazioni di beni e servizi nel 2021-2022 grazie allo stimolo USA per le principali economie beneficiarie (in termini assoluti), per settore (mln di dollari)

	China	Mexico	Canada	Japan	Germany	UK	South Korea
Agrifood	1,026	3,499	3,329	132	313	400	130
Automotive manufacturers	481	8,490	5,174	5,072	3,128	1,350	2,081
Automotive suppliers	2,199	4,285	1,834	1,977	1,658	250	1,066
Chemicals	3,548	1,547	2,807	1,049	1,540	883	679
Computers & Telecom	13,682	5,300	498	607	408	183	1,147
Construction	1,960	819	994	252	409	126	137
Electronics	3,769	4,110	897	1,202	1,643	520	725
Energy	408	527	5,423	273	199	457	358
Household Equipment	11,542	4,753	1,031	1,093	783	1,343	635
Machinery & Equipment	3,963	3,360	2,431	3,082	3,409	1,339	1,059
Metals	2,810	2,113	3,300	561	1,110	708	625
Paper	758	283	1,655	89	210	119	92
Pharmaceuticals	865	1,203	825	657	2,953	1,088	160
Textiles	8,477	832	354	93	198	132	189
Transport Equipment	707	813	861	509	763	419	138
Other Goods	0	1,349	2,356	959	362	108	2
Services	3,614	2,094	4,366	2,955	2,794	6,249	1,469
Total (USD mIn)	59,808	45,377	38,133	20,561	21,878	15,674	10,693
Total (as % of 2021 & 2022 GDP)	0.2%	1.7%	1.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%

Fonte: UNCTAD, fonti nazionali, Euler Hermes, Allianz Research

Figura 5 - Guadagni aggiuntivi delle esportazioni di beni e servizi nel 2021-2022 grazie allo stimolo USA, per paese (% del PIL 2021-2022)



Fonte: UNCTAD, statistiche nazionali, Euler Hermes, Allianz Research

Queste valutazioni sono, come sempre, soggette alla dichiarazione di non responsabilità fornita di seguito.

DICHIARAZIONI PREVISIONALI

Le dichiarazioni contenute nel presente documento possono includere prospettive, dichiarazioni di aspettative future e altre dichiarazioni previsionali che si basano su opinioni e ipotesi attuali della direzione e comportano rischi e incertezze noti e sconosciuti. I risultati, le prestazioni o gli eventi reali possono differire materialmente da quelli espressi o impli citi in tali dichiarazioni previsionali.

Tali deviazioni possono sorgere a causa, a titolo esemplificativo, (i) cambiamenti delle condizioni economiche generali e della situazione competitiva, in particolare nei mercati del Gruppo Allianz e non, (ii) andamento dei mercati finanziari (in particolare volatilità del mercato, liquidità ed eventi creditizi), (iii) frequenza e gravità degli eventi di perdita assicurata, anche derivanti da catastrofi naturali, e sviluppo delle spese di perdita, (iv) livelli e tendenze di mortalità e morbilità, (v) livelli di persistenza dei fenomeni osservati, (vi) entità delle inadempienze creditizie, in particolare nel settore bancario, (vii) livelli dei tassi di interesse, (viii) tassi di cambio tra cui il tasso di cambio Euro / Dollaro, (ix) modifiche delle leggi e dei regolamenti, comprese le normative fiscali, (x) impatto delle acquisizioni, inclusi i relativi problemi di integrazione, comprese le misure di riorganizzazione e (xi) fattori competitivi generali, da considerarsi su base locale, regionale, nazionale e / o globale. Molti di questi fattori possono essere più probabili o avere conseguenze più accentuate a causa delle attività terroristiche e delle loro conseguenze.

NESSUN DOVERE DI AGGIORNARE

La società non assume alcun obbligo di aggiornare le informazioni o dichiarazioni previsionali contenute nel presente documento, salvo eventuali informazioni che devono essere divulgate dalla legge.