

L'economia ai tempi del Covid-19

Focus su Bidenomics

Emilio Rossi

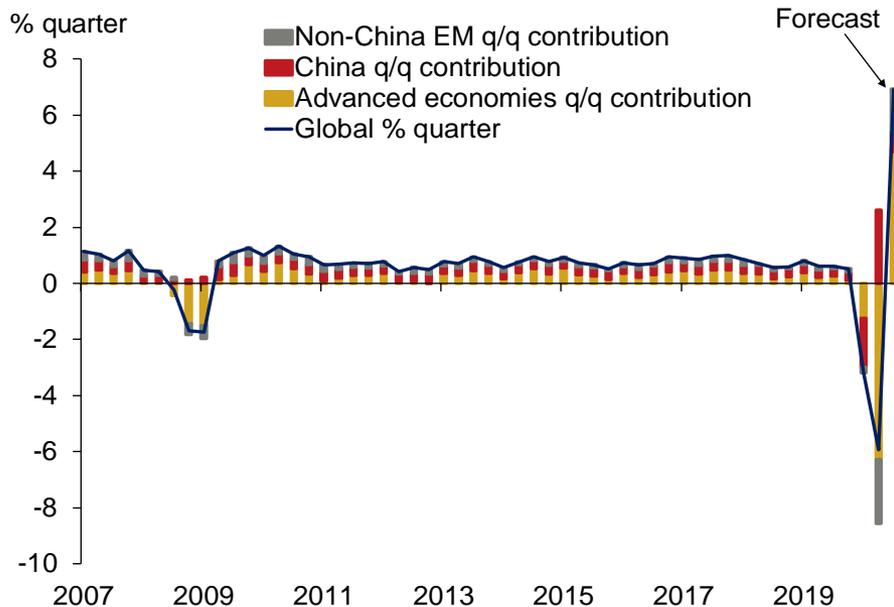
Senior Advisor

erossi@oxfordeconomics.com

Twitter: [@oilimerossi](https://twitter.com/oilimerossi)

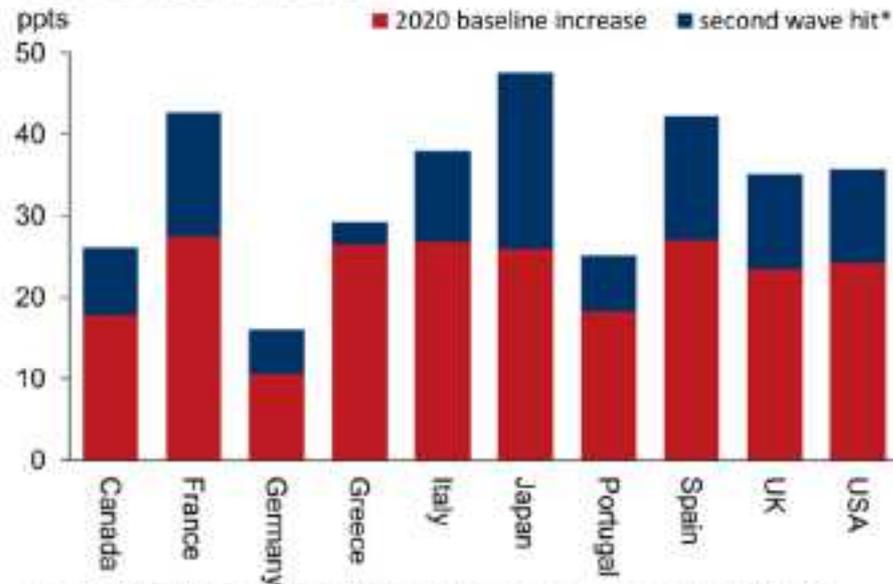
Dopo Q3 rimbalzo globale in affievolimento

World: GDP



Source : Oxford Economics/Haver Analytics

Public debt increase



Source : Oxford Economics *Additional increase in government debt in the second wave scenario over 2020-2022.

- Recessione globale profonda, forte rimbalzo in Q3, progressivo rallentamento in Q4
- Risposta senza precedenti delle policy monetarie e fiscali
- Forti deficit di bilancio a supporto di occupazione e imprese
- Crescita produttività – via maestra... anche per riportare debito su sentiero sostenibile

USA - Misure per il «lame duck» Congress

- Probabile accordo su @\$1tr per sostituire sgravi in scadenza a fine 2020
 - sussidi disoccupazione (PUA e PEUC coprono 16 milioni di lavoratori)
 - Protezione da sfratti/pignoramenti (33 milioni di proprietari di case)
 - Sospensione restituzione prestiti studenti (copre 90% prestiti a studenti)

- Trattative in corso su disegno di legge omnibus per evitare il government shutdown fino a settembre 2021.

Proposta politica Biden in breve

- **Politica fiscale**
 - Aumenti netti delle imposte di 2,4 trilioni di dollari
 - Spese di 6,8 trilioni di dollari per infrastrutture, assistenza sanitaria, istruzione
- **Commercio internazionale**
 - Lieve allentamento delle tariffe a prodotti Cina
 - Revoca delle tariffe sugli alleati tradizionali
- **Immigrazione**
 - Immigrazione netta sale a 1 milione all'anno
 - Percorso verso la cittadinanza per 11 milioni senza documenti
- **Clima ed energia**
 - Ridurre a zero le emissioni nette di gas serra entro il 2050
 - Rientro nell'Accordo di Parigi
- **Assistenza sanitaria**
 - Espandere ACA (Affordable Care Act, ObamaCare del 2010)
 - Abbassare i costi dei farmaci, permettendo importazione da estero
- **Aumento del salario minimo a \$15 in sei anni**
- **Maggiore regolamentazione settore finanziario**

Bidenomics... stimolo fiscale realistico più contenuto

Bidenomics		
Revenues (in billions, 2021-2030)	As proposed	Biden-lite
Payroll taxes	\$740	\$0
Individual taxes (*with no TCJA sunsets)	\$0	\$470*
Estate tax	\$220	
Corporate taxes	\$1,450	\$725
Total	\$2,410	\$1,195
Spending (in billions, 2021-2030)	As proposed	Biden-lite
Infrastructure, clean energy	\$2,000	\$1,000
Education; Child and dependent care	\$1,925	\$960
Health care	\$1,650	\$660
Buy American goods; Invest in R&D	\$700	\$230
Other, including Social Security, housing	\$500	\$100
Total	\$6,775	\$2,950
Net	\$4,365	\$1,755

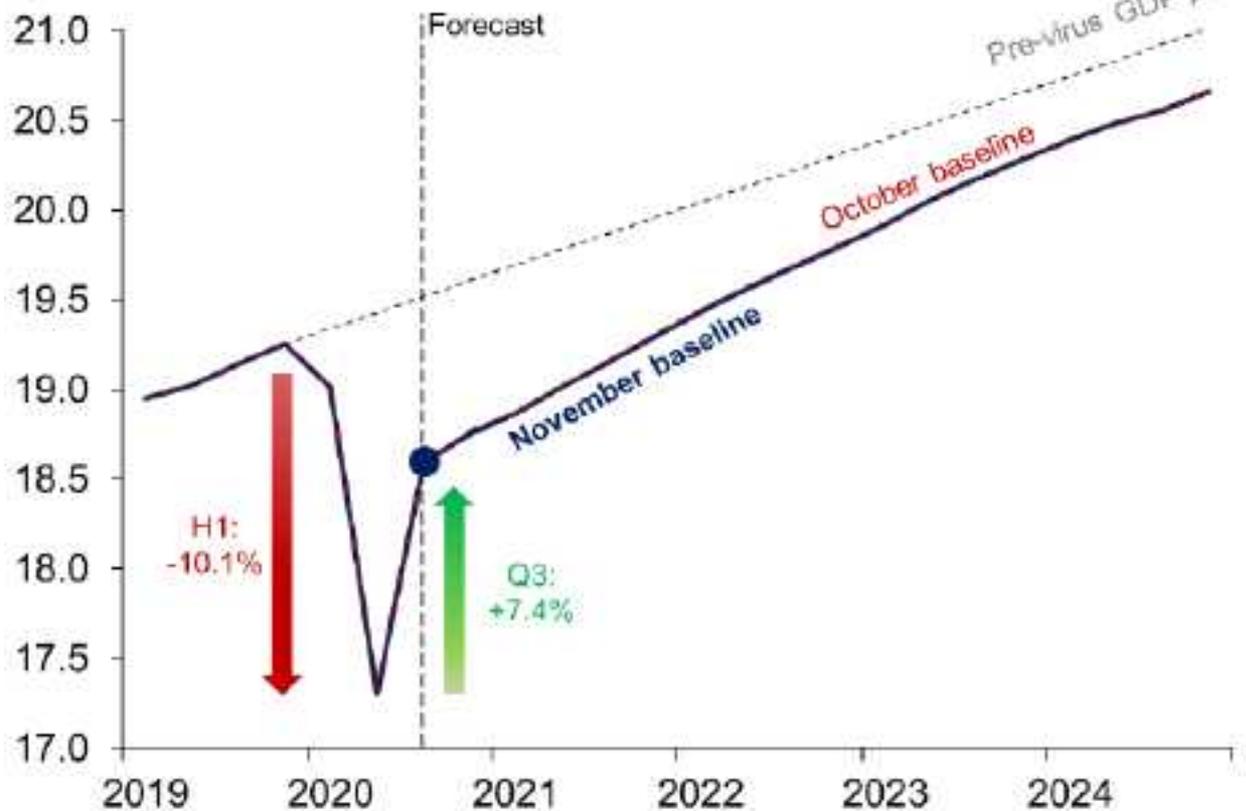
Source: Oxford Economics, Tax Policy Center, Committee for Responsible Federal Budget, www.joebiden.com

- Con Senato ai Repubblicani, difficile per Biden emanare proposte su tasse e spesa
- Economia beneficerà da minore incertezza politica, multilateralismo, ripresa immigrazione, investimenti in tecnologie innovative/ambientali
- Miglioramento complessivo ma improbabile cambio drastico traiettoria crescita

Pil USA - livelli pre-Covid19 a fine 2021-inizio 2022

US: Real GDP

\$, trillion



Source : Oxford Economics

Grazie!