



Whatever it takes! È in corso una forte espansione fiscale

- I mercati azionari sono risaliti martedì 17 marzo e i rendimenti obbligazionari hanno segnato un rialzo reagendo alla prospettiva di un'espansione fiscale in USA ed Europa atta a prevenire la stretta creditizia.
- Le banche centrali stanno moltiplicando i loro interventi (tagli ai tassi di interesse di riferimento, acquisti di attivi, operazioni volte a garantire la liquidità del mercato...) per alleviare la tensione nei mercati finanziari.

L'emergenza estrema che il continuo diffondersi del virus COVID-19 continua a rappresentare richiede una risposta politica senza precedenti. Le ultime 48 ore hanno visto un numero sempre più crescente di paesi e regioni che hanno imposto restrizioni più severe sui viaggi e introdotto serrate.

Il pubblico apre il suo "portafoglio"

Martedì i governi europei e statunitensi hanno annunciato di essere pronti a spendere, e a spendere di più, per contrastare l'impatto economico della pandemia COVID-19.

Sin dall'inizio, è stato chiaro che il COVID-19 incidesse su entrambi i versanti dell'economia: domanda e offerta. L'offerta di beni e servizi è compromessa a causa della chiusura di molte fabbriche e aziende e del conseguente calo della produzione. Ma sul versante della domanda, i consumatori sono confinati nelle loro case e gli investimenti bloccati.

Le misure convenzionali - come la riduzione del costo dei prestiti o la riduzione delle tasse - tendono a funzionare meglio in caso di shock della domanda. Esiste un limite all'incidenza di queste nel caso di uno shock combinato tra domanda e offerta.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

L'asset manager
per un mondo
che cambia

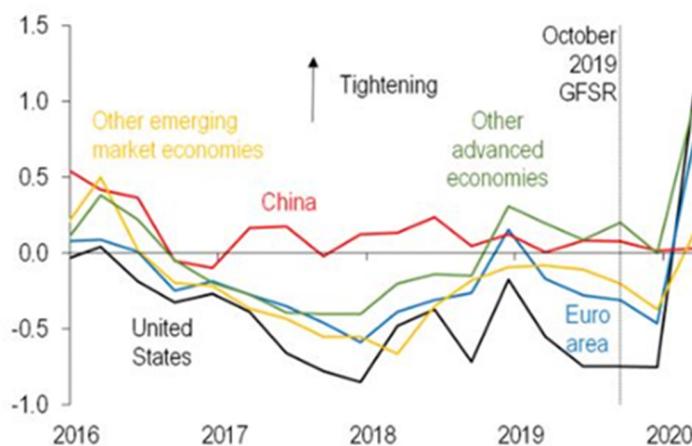
Mano nella mano: azione di politica fiscale e monetaria

Tuttavia, la politica monetaria e fiscale, insieme agli aggiustamenti normativi, può contrastare una crisi finanziaria che potrebbe altrimenti esacerbare l'emergenza COVID-19. I governi del G7 si stanno ora impegnando a utilizzare i propri bilanci per sostenere l'attività delle imprese e proteggere il reddito delle famiglie.

Il grafico seguente mostra l'urgenza della situazione: l'aumento dei premi per il rischio sulle obbligazioni societarie, il ribasso delle azioni e altri movimenti estremi sui mercati finanziari hanno inasprito in modo drammatico le condizioni finanziarie.

Tightening underway Financial conditions have tightened, spelling problems for future economic growth.

(Financial conditions indices, standard deviations from mean)



Sources: Bloomberg and IMF staff calculations

INTERNATIONAL MONETARY FUND

<https://blogs.imf.org/2020/03/11/monetary-and-financial-stability-during-the-coronavirus-outbreak/>

Martedì, l'amministrazione statunitense ha annunciato che al Congresso sarebbe stato proposto un ampio pacchetto di incentivi per un totale di 1.200 miliardi USD.

Lunedì sera, i ministri delle finanze dell'Eurozona hanno promesso un "impegno illimitato" per contenere i danni economici e ripristinare la fiducia. Le regole fiscali dell'Unione Europea sono di fatto sospese a questo scopo con l'impegno di "utilizzare appieno la flessibilità (delle regole) in tutti gli Stati membri".

In Spagna, il primo ministro Solbes Sánchez ha chiesto la "più grande mobilitazione di risorse nella storia democratica della Spagna" per combattere la crisi economica, che dovrebbe includere 100 miliardi di EUR di garanzie sui prestiti statali.

In Francia, il governo ha approvato un pacchetto di salvataggio da 45 miliardi di EUR, vincolando una serie di misure, tra cui garanzie su 300 miliardi di EUR di prestiti bancari alle imprese per assicurare che non collassino a causa della mancanza di liquidità. Collettivamente, i membri della zona euro hanno offerto 1.000 miliardi di EUR nell'ambito di queste garanzie nazionali.

I mercati accolgono con favore i progressi compiuti

I mercati finanziari inizialmente hanno risposto positivamente ai segnali di un'azione fiscale collettiva. Dopo un calo del 12% lunedì, l'indice azionario USA S&P 500 ha chiuso in rialzo del 6% martedì. (si veda il grafico 1)...



Mentre l'EuroSTOXX 600, che è sceso del 4,9% lunedì, ha segnato un rialzo del 2,4% (si veda il grafico 2)...



E i rendimenti dei Treasury USA e dei titoli di Stato tedeschi hanno segnato un rialzo in concomitanza con la previsione dei mercati di un aumento delle emissioni per finanziare la spesa pubblica (si veda il grafico 3).



Fonte per tutte e tre le view: Reuters, BNP Paribas Asset Management; dati aggiornati al 18/03/2020

I mercati sono stati inoltre rassicurati dalle misure della Federal Reserve volte a stabilizzare il mercato dei commercial paper e a fornire altri 500 miliardi di USD a sostegno del mercato dei prestiti overnight.

Tuttavia, all'apertura in Europa di mercoledì mattina, i mercati sono di nuovo in ribasso. Ciò riflette probabilmente la perdurante incertezza sulle prospettive della pandemia e l'entità e la durata della successiva recessione.

DISCLAIMER

Tutte le informazioni riportate nel presente documento sono disponibili sul sito web www.bnpparibas-am.it.

BNP Paribas Asset Management France è una società di gestione di investimenti autorizzata in Francia dalla "Autorité des Marchés Financiers (AMF)" con il numero GP 96002; società per azioni con capitale di 70.300.752 euro, ha sede legale al n. 1 di boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia, RCS Paris 319 378 832.

Sito web: www.bnpparibas-am.fr

Il presente documento ha natura pubblicitaria e viene diffuso con finalità promozionali, è prodotto a mero titolo informativo e non costituisce:

1. un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita e non costituirà la base di qualsivoglia contratto o impegno né ci si potrà fare affidamento in relazione a questi ultimi;
2. una consulenza finanziaria.

Le opinioni espresse nel presente documento rappresentano il parere della società di gestione del risparmio alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso. La società di gestione del risparmio non è obbligata ad aggiornare o a modificare le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento. Si raccomanda agli investitori di consultare i loro abituali consulenti finanziari, legali e fiscali per valutare l'adeguatezza e l'opportunità di investire negli strumenti finanziari. Si noti che i diversi tipi di investimento, se contenuti in questo documento, comportano gradi di rischio differenti e nessuna garanzia può essere fornita circa l'adeguatezza, l'idoneità o la redditività di un investimento specifico sul portafoglio di un cliente o potenziale cliente.

Tenuto conto dei rischi di natura economica e finanziaria, non può essere offerta alcuna garanzia che gli strumenti finanziari raggiungano i propri obiettivi d'investimento. Le performance possono variare in particolare in funzione degli obiettivi o delle strategie di investimento degli strumenti finanziari e di condizioni economiche e di mercato rilevanti, come i tassi di interesse. Le diverse strategie applicate agli strumenti finanziari possono avere un impatto significativo sui risultati presentati in questo documento.