

VENERDÌ 15 NOVEMBRE 2024

# The Week Ahead

## Trump 2.0: una sfida per Cina e Asia

Riteniamo che la seconda amministrazione Trump possa complicare il quadro macroeconomico di Cina e Asia.

Se il nuovo presidente terrà fede alle promesse elettorali, gli Stati Uniti potrebbero adottare una rigida politica protezionistica nei confronti della Cina in campo commerciale, con conseguenze negative a cascata sul resto del continente asiatico. Anche se la minaccia di Trump di imporre dazi doganali del 60% su tutte le importazioni dalla Cina e del 10% sulle importazioni dagli altri Paesi del mondo fosse solo una tattica per avvantaggiarsi nei negoziati commerciali, l'incertezza che ne deriva potrebbe essere sufficiente per penalizzare gli scambi mondiali. L'eventuale effettivo aumento dei dazi doganali provocherebbe gravi danni alle esportazioni cinesi verso gli Stati Uniti e al commercio asiatico con l'estero per gli anni a venire.



**Christiaan Tuntono**  
Senior Economist,  
Asia Pacific

Il protezionismo di Trump comprometterebbe anche la ristrutturazione delle filiere globali dentro e fuori i confini asiatici. L'imposizione di dazi penalizzanti sulle importazioni dalla Cina indurrebbe un maggior numero di aziende cinesi a delocalizzare all'estero e meno aziende straniere a investire direttamente in Cina, aggravando così i deflussi netti di investimenti diretti esteri dalla Cina. L'intenzione di Trump di allargare le misure protezionistiche oltre i prodotti "Made in China", tramite l'imposizione di dazi doganali elevati sulle merci cinesi (come i veicoli elettrici) prodotte nelle economie straniere (ad esempio il Messico), dovrebbe frenare gli investimenti diretti della Cina in altre economie emergenti, con effetti negativi sulla ristrutturazione delle filiere globali attualmente in corso.

Infine, crediamo che la combinazione di rialzo dei dazi doganali e riduzione delle imposte prospettato da Trump dovrebbe risultare inflazionistica per gli Stati Uniti. Una simile eventualità ostacolerebbe il processo di allentamento della politica monetaria della Federal Reserve (la banca centrale statunitense, Fed), il che implicherebbe tassi di interesse USA più alti e dollaro più forte. Ne subirebbero le conseguenze anche molte economie asiatiche, soprattutto quelle che soffrono di un indebolimento della domanda interna e di crescenti ostacoli al commercio con l'estero. In presenza di valute meno stabili, potrebbe ridursi il margine di manovra delle

## Publicazioni



### House View Q4 2024: "Cambio di marcia"

La view degli esperti di AllianzGI sul contesto macroeconomico e sui mercati, con le principali idee di investimento in ambito azionario, obbligazionario e multi-asset.

→ Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'House View trimestrale di AllianzGI

banche centrali asiatiche nell'allentamento della politica monetaria a sostegno della domanda nelle rispettive economie interne.

In sintesi, durante la seconda amministrazione Trump, Cina e Asia potrebbero dover affrontare maggiori ostacoli alla crescita economica, ma anche un contesto esterno meno favorevole a politiche monetarie espansive. La crescita sarà messa a dura prova, mentre la stabilità valutaria resterà sotto pressione nel 2025 e oltre.

Gli asset rischiosi in Asia registreranno probabilmente una maggiore volatilità, anche se dovrebbero beneficiare ancora in certa misura della politica di riduzione dei tassi della Fed.

## La prossima settimana

La settimana prossima vedrà protagonisti gli indici dei prezzi al consumo (CPI) del **Giappone** e dell'**Eurozona**, nonché gli indici dei responsabili degli acquisti (PMI) di **Giappone, USA** ed **Eurozona**.

Lunedì in **Giappone** saranno resi noti gli ordinativi di macchinari del mese di settembre, che daranno un'idea dei recenti investimenti di capitale. Inoltre gli **Stati Uniti** pubblicheranno l'indice del mercato residenziale National Association of Home Builders (NAHB) relativo a novembre.

**Martedì** conosceremo gli indici CPI e CPI core di ottobre dell'**area euro**, che il mercato userà per fare previsioni sulle prossime decisioni di politica monetaria della Banca Centrale Europea. Negli **USA** saranno pubblicati i permessi di costruzione e gli avvii di nuovi cantieri in ambito residenziale di ottobre.

**Mercoledì** usciranno i dati di ottobre sulla crescita degli scambi e sulla bilancia commerciale del **Giappone**. La **Cina** comunicherà le proprie decisioni in merito ai tassi di riferimento (Loan Prime Rate) a 1 e 5 anni per novembre.

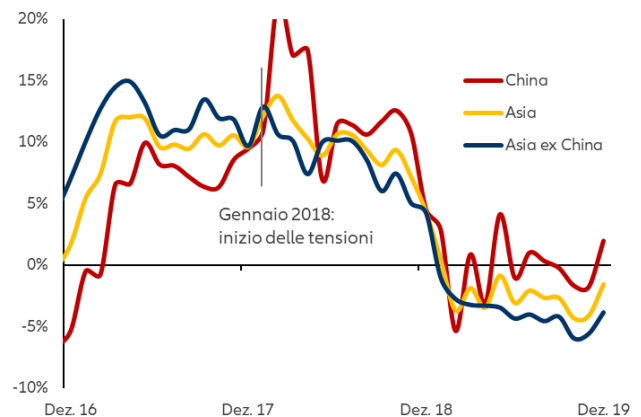
**Giovedì** gli **USA** renderanno noto il sondaggio della Fed di Philadelphia di novembre condotto fra le imprese. Negli **USA** saranno inoltre pubblicati i dati sulle richieste iniziali e di rinnovo di sussidi di disoccupazione e sulle vendite di case esistenti a ottobre.

**Venerdì** conosceremo gli indici dei prezzi al consumo headline e core del **Giappone** per il mese di ottobre, che a nostro avviso potrebbero influenzare le prossime decisioni di politica monetaria della Banca del Giappone. Negli Stati Uniti usciranno gli indici del sentiment dell'Università del Michigan. Inoltre, **Giappone, Eurozona** e **Stati Uniti** pubblicheranno i PMI di novembre.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

## Andamento delle esportazioni nominali di Cina e Asia dopo il primo aumento dei dazi doganali sulle merci cinesi deciso da Trump



Fonte: CEIC, Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, dati a novembre 2024.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Calendario settimana n. 47

| Lunedì    |                           |             | Stima di consensus | Dato precedente |
|-----------|---------------------------|-------------|--------------------|-----------------|
| UK        | House Price Rightmove YY  | Nov         | --                 | 1,0%            |
| JN        | Machinery Orders YY       | Sep         | --                 | -3,4%           |
| EC        | Total Trade Balance SA    | Sep         | --                 | 11,00B          |
| US        | NAHB Housing Market Indx  | Nov         | --                 | 43              |
| JN        | Chain Store Sales YY      | Oct         | --                 | 1,0%            |
| UK        | House Price Rightmove YY  | Nov         | --                 | 1,0%            |
| Martedì   |                           |             |                    |                 |
| EC        | HICP Final YY             | Oct         | 2,0%               | 2,0%            |
| EC        | HICP-X F,E,A&T Final YY   | Oct         | --                 | 2,7%            |
| US        | Building Permits: Number  | Oct         | --                 | 1,425M          |
| US        | Housing Starts Number     | Oct         | --                 | 1,354M          |
| Mercoledì |                           |             |                    |                 |
| JN        | Exports YY                | Oct         | --                 | -1,7%           |
| JN        | Imports YY                | Oct         | --                 | 2,1%            |
| JN        | Trade Balance Total Yen   | Oct         | --                 | -294,3B         |
| CN        | Loan Prime Rate 1Y        | Nov         | --                 | 3,10%           |
| CN        | Loan Prime Rate 5Y        | Nov         | --                 | 3,60%           |
| GE        | Producer Prices YY        | Oct         | --                 | -1,4%           |
| UK        | Core CPI YY               | Oct         | --                 | 3,2%            |
| UK        | CPI YY                    | Oct         | --                 | 1,7%            |
| UK        | RPI YY                    | Oct         | --                 | 2,7%            |
| UK        | RPIX YY                   | Oct         | --                 | 2,0%            |
| UK        | CPI Services YY           | Oct         | --                 | 4,9%            |
| UK        | PPI Input Prices YY NSA   | Oct         | --                 | -2,3%           |
| UK        | PPI Output Prices YY NSA  | Oct         | --                 | -0,7%           |
| UK        | PPI Core Output YY NSA    | Oct         | --                 | 1,4%            |
| Giovedì   |                           |             |                    |                 |
| US        | Philly Fed Business Indx  | Nov         | --                 | 10,3            |
| EC        | Consumer Confid. Flash    | Nov         | --                 | -12,5           |
| US        | Existing Home Sales       | Oct         | --                 | 3,84M           |
| US        | Exist. Home Sales % Chg   | Oct         | --                 | -1,0%           |
| US        | Initial Jobless Clm       | 11 Nov, w/e | --                 | --              |
| US        | Cont Jobless Clm          | 4 Nov, w/e  | --                 | --              |
| US        | Exist. Home Sales % Chg   | Oct         | --                 | -1,0%           |
| UK        | CBI Distributive Trades   | Nov         | --                 | -6              |
| Venerdì   |                           |             |                    |                 |
| JN        | CPI, Core Nationwide YY   | Oct         | --                 | 2,4%            |
| JN        | CPI, Overall Nationwide   | Oct         | --                 | 2,5%            |
| UK        | GfK Consumer Confidence   | Nov         | --                 | -21             |
| JN        | JibunBK Mfg PMI Flash SA  | Nov         | --                 | 49,2            |
| JN        | JibunBK Comp Op Flash SA  | Nov         | --                 | 49,6            |
| JN        | JibunBK SVC PMI Flash SA  | Nov         | --                 | 49,7            |
| GE        | GDP Detailed YY NSA       | Q3          | --                 | 0,2%            |
| GE        | GDP Detailed YY SA        | Q3          | --                 | -0,2%           |
| UK        | Retail Sales YY           | Oct         | --                 | 3,9%            |
| UK        | Retail Sales Ex-Fuel YY   | Oct         | --                 | 4,0%            |
| GE        | HCOB Mfg Flash PMI        | Nov         | --                 | 43,0            |
| GE        | HCOB Services Flash PMI   | Nov         | --                 | 51,6            |
| GE        | HCOB Composite Flash PMI  | Nov         | --                 | 48,6            |
| EC        | HCOB Mfg Flash PMI        | Nov         | --                 | 46,0            |
| EC        | HCOB Services Flash PMI   | Nov         | --                 | 51,6            |
| EC        | HCOB Composite Flash PMI  | Nov         | --                 | 50,0            |
| UK        | Flash Composite PMI       | Nov         | --                 | 51,8            |
| UK        | Flash Manufacturing PMI   | Nov         | --                 | 49,9            |
| UK        | Flash Services PMI        | Nov         | --                 | 52,0            |
| US        | S&P Global Mfg PMI Flash  | Nov         | --                 | 48,5            |
| US        | S&P Global Svcs PMI Flash | Nov         | --                 | 55,0            |
| US        | S&P Global Comp Flash PMI | Nov         | --                 | 54,1            |
| US        | U Mich Sentiment Final    | Nov         | --                 | 73,0            |

**Se non diversamente indicato, i dati e le fonti di informazione sono LSEG Datastream.**

**La diversificazione non garantisce un profitto o una protezione dalle perdite. Indicazioni a mero scopo orientativo che non rappresentano la futura asset allocation.**

**L'investimento implica dei rischi.** Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette al momento della redazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, [it.allianzgi.com](https://it.allianzgi.com), una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

**Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari.**