

VENERDÌ 21 MARZO 2025

# The Week Ahead

## Cina vs. USA: una svolta nelle politiche pro-business

Ultimamente le politiche **USA** ci sembrano meno favorevoli al mondo imprenditoriale. I dazi imposti dal Presidente Trump ai partner commerciali degli Stati Uniti penalizzano infatti il commercio globale di merci. Inoltre, la deportazione degli immigrati illegali e i licenziamenti dei lavoratori federali intaccano il sentiment del mercato e frenano le prospettive di crescita e inflazione degli USA. Di conseguenza, gli indicatori della fiducia dei consumatori sono peggiorati, mettendo in dubbio la sostenibilità dell'"eccezionalismo statunitense". Anche le aspettative del mercato circa la riduzione dei tassi della Federal Reserve (Fed) sono state riformulate e ora si attendono non più uno, bensì tre tagli prima della fine dell'anno.

Al contrario, in **Cina** si registra una svolta decisamente a favore delle



**Christiaan Tuntono**  
Senior Economist,  
Asia Pacific

imprese in risposta alle misure protezionistiche di Trump. Il simposio di alto profilo del settore privato voluto dal Presidente cinese Xi Jinping ha determinato un'inversione di rotta della politica statale rispetto alla precedente posizione restrittiva. Sul fronte tecnologico, il lancio di DeepSeek ha avuto un successo strepitoso, sfidando lo scetticismo di lunga data del mercato sullo sviluppo tecnologico della Cina nonostante le sanzioni USA. Inoltre il rapporto statale sul lavoro segnala un'espansione della politica fiscale, un aumento del deficit di bilancio nel 2025 e un incremento dell'emissione di obbligazioni governative volto a stimolare la domanda interna.

Riteniamo che la differenza tra le politiche di Cina e Stati Uniti sia alla base della divergenza delle performance dei mercati negli ultimi tempi. L'aumento del rischio legato alle politiche degli Stati Uniti potrebbe aver determinato l'inversione dei "Trump trades" sui mercati globali, sottolineata dal calo dei prezzi delle azioni statunitensi, dalla riduzione dei rendimenti dei Treasury e dall'indebolimento del dollaro USA. In Cina invece si è assistito a un rally dei titoli azionari trainato dal settore tecnologico, un rialzo dei rendimenti delle obbligazioni governative e uno yuan stabile grazie alla svolta nelle politiche di Xi e alla rivoluzione tecnologica di DeepSeek. A nostro avviso, gli investitori devono tenere conto del radicale cambiamento in atto nella sfera degli investimenti globali.

## Publicazioni



### House View Q1 2025: "Pensiero innovativo"

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

## La settimana prossima

Le pubblicazioni più interessanti della settimana prossima riguarderanno gli indicatori della fiducia nell'**Eurozona** e gli indicatori del sentiment dei consumatori negli **Stati Uniti**.

**Lunedì**, sia nell'**area euro** che negli **USA** usciranno gli indici dei responsabili degli acquisti del settore manifatturiero (purchasing managers' indices, PMI) di marzo.

**Martedì** conosceremo l'indice della fiducia dei consumatori USA compilato dal Conference Board relativo al mese di marzo, per il quale il mercato prevede un ulteriore peggioramento, da 98,3 del mese precedente a 94.

**Mercoledì**, negli Stati Uniti saranno resi noti gli ordini di beni durevoli di febbraio; il mercato si aspetta un calo dello 0,7% destagionalizzato su base mensile.

**Giovedì** gli Stati Uniti comunicheranno il dato definitivo sulla crescita del prodotto interno lordo (PIL) del quarto trimestre 2024 e gli ultimi dati sulle richieste iniziali e le richieste di rinnovo del sussidio di disoccupazione.

**Venerdì**, nell'**Eurozona** saranno pubblicati l'indice della fiducia dei consumatori di marzo e gli indici sulle condizioni economiche, industriali e dei servizi. Infine, negli **Stati Uniti** usciranno l'indice finale del sentiment dell'Università del Michigan per il mese di marzo e gli indici dei prezzi della spesa per consumi personali (PCE) complessivi e core.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

## Le aspettative delle imprese cinesi sono migliorate rispetto al periodo peggiore



Fonte: CEIC, AllianzGI Global Economics & Strategy.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Calendario settimana n. 12

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
JN	JibunBK Comp Op Flash SA	Mar	--	52.0
JN	JibunBK SVC PMI Flash SA	Mar	--	53.7
GE	HCOB Mfg Flash PMI	Mar	--	46.5
GE	HCOB Services Flash PMI	Mar	--	51.1
GE	HCOB Composite Flash PMI	Mar	--	50.4
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Mar	--	47.6
EC	HCOB Services Flash PMI	Mar	--	50.6
EC	HCOB Composite Flash PMI	Mar	--	50.2
UK	Flash Composite PMI	Mar	--	50.5
UK	Flash Manufacturing PMI	Mar	--	46.9
UK	Flash Services PMI	Mar	--	51.0
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Mar	--	52.7
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Mar	--	51.0
Martedì				
GE	Ifo Curr Conditions New	Mar	--	85.0
GE	Ifo Expectations New	Mar	--	85.4
UK	CBI Distributive Trades	Mar	--	-23
US	CaseShiller 20 YY NSA	Jan	--	4.5%
US	Consumer Confidence	Mar	94.0	98.3
US	New Home Sales-Units	Feb	0.680M	0.657M
Mercoledì				
JN	Chain Store Sales YY	Feb	--	0.9%
JN	Leading Indicator Revised	Jan	--	0.1
UK	Core CPI YY	Feb	--	3.7%
UK	CPI YY	Feb	--	3.0%
UK	RPI YY	Feb	--	3.6%
UK	RPIX YY	Feb	--	3.2%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Feb	--	-0.1%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Feb	--	0.3%
UK	PPI Core Output YY NSA	Feb	--	1.5%
US	Durable Goods	Feb	-0.7%	3.2%
Giovedì				
US	GDP Final	Q4	2.4%	2.3%
US	GDP Deflator Final	Q4	--	2.4%
US	Core PCE Prices Fnal	Q4	--	2.7%
US	Initial Jobless Clm	17 Mar, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	10 Mar, w/e	--	--
Venerdì				
JN	CPI, Overall Tokyo	Mar	--	2.9%
GE	GfK Consumer Sentiment	Apr	--	-24.7
UK	Goods Trade Balance GBP	Jan	-16.800B	-17.447B
UK	GDP QQ	Q4	--	0.1%
UK	GDP YY	Q4	--	1.4%
UK	Business Invest QQ	Q4	--	-3.2%
UK	Business invest YY	Q4	--	-0.7%
UK	Retail Sales YY	Feb	--	1.0%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	--	1.2%
GE	Unemployment Chg SA	Mar	--	5k
GE	Unemployment Rate SA	Mar	--	6.2%
EC	Business Climate	Mar	--	-0.74
EC	Economic Sentiment	Mar	--	96.3
EC	Industrial Sentiment	Mar	--	-11.4
EC	Services Sentiment	Mar	--	6.2
EC	Consumer Confid. Final	Mar	--	--
US	Core PCE Price Index YY	Feb	--	2.6%
US	PCE Price Index YY	Feb	--	2.5%
US	U Mich Sentiment Final	Mar	--	57.9

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.**

Le affermazioni contenute nel presente documento potrebbero essere frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni e supposizioni attuali di chi lo ha redatto, e riflettere la conoscenza o meno di elementi di rischio o incertezza tali da far differire sostanzialmente i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione.

**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, 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.**