

01 02 03 04 05 06 07 08 09 10

DALLE POLITICHE MONETARIE
ALLE POLITICHE FISCALI

OPPORTUNITÀ NELLE SPESA
INFRASTRUTTURALE

○ MEDIO/LUNGO TERMINE ■ RISCHIO AVANZATO



BNL-BNP PARIBAS
PRIVATE BANKING

The bank
for a changing
world





DALLE POLITICHE MONETARIE A QUELLE FISCALI OPPORTUNITÀ NELLE SPESA INFRASTRUTTURALE

TEMA 05  MEDIO/LUNGO TERMINE  RISCHIO AVANZATO

CONTESTO

Nel 2019 molte banche centrali hanno allentato le politiche monetarie per attutire gli impatti del rallentamento globale sincronizzato. I tassi di interesse ora si attestano su livelli molto depressi rispetto alle fasi finali dei cicli precedenti. Alcuni paesi sviluppati sono ormai vicini ai limiti per ulteriori politiche di allentamento monetario.

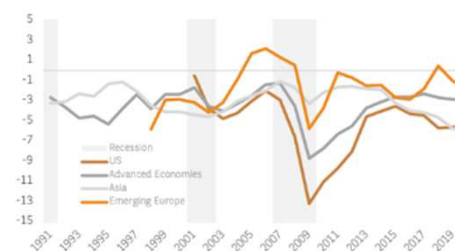
La politica fiscale è considerata uno strumento anticiclico più efficace (rispetto alla politica monetaria) per stimolare la crescita e aumentare le aspettative di inflazione. Politiche fiscali espansive attraverso il taglio delle tasse e la costruzione di alloggi popolari dovrebbero aiutare a combattere l'aumento del populismo. Inoltre, alcuni governi stanno incrementando la spesa pubblica per raggiungere obiettivi ambientali.

RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

Stimoli fiscali sono stati avviati in molti paesi, e ne sono previsti ulteriori per il 2020. Gli investitori possono beneficiare di un aumento della spesa fiscale attraverso:

- I titoli dei settori dei materiali e delle costruzioni
- Titoli dei settori dell'energia rinnovabile e dei trasporti puliti
- Fondi tematici: Fondi comuni o fondi di private equity legati alle infrastrutture, fondi "green"/"SRI"
- Una rivalutazione delle azioni del Regno Unito
- Titoli che beneficiano delle politiche cinesi (multi-asset), ad esempio nei settori cemento, beni di consumo discrezionali, consumi non ciclici ed in maniera selettiva anche obbligazioni corporate

L'ESPANSIONE FISCALE TENDE A VERIFICARSI DURANTE LA FASE FINALE DEL CICLO



Asse X: Saldo di bilancio (in% del PIL)

Fonte: Datastream, 28/11/19