

PORTFOLIO INSIGHTS

IL DECENNIO FISCALE: GLI STIMOLI FISCALI PRENDERANNO IL COMANDO

Gli stimoli fiscali giocheranno un ruolo di gran lunga maggiore nello stimolare la crescita nel prossimo decennio.

Gli effetti degli stimoli fiscali dipendono dalla capacità di pagarli e utilizzarli in modo efficace.

Un decennio fiscale gioverà alle economie e quindi agli investitori? Dipenderà dalla cura con cui i governi effettueranno le manovre



CRESCITA ECONOMICA

I driver del maggior peso degli stimoli fiscali sono:

- Pandemia covid-19
- Fallimento dello stimolo monetario
- Bassa inflazione pervasiva
- Populismo politico in aumento

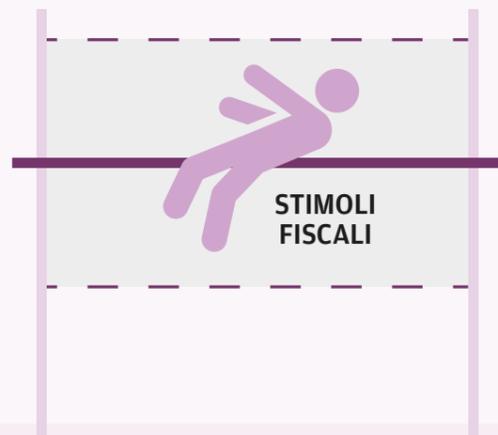
CAPACITÀ DEL GOVERNO DI SFRUTTARE IL CAPITALE FISCALE IN MODO EFFICACE

VINCOLI SULLA COMPETENZA

Minore Maggiore

- Limitazioni del moltiplicatore fiscale
- Fabbisogno di spesa strutturale, ad esempio pensioni

CAPACITÀ DI GENERARE DOMANDA A BREVE TERMINE E INCREMENTARE LA PRODUTTIVITÀ A LUNGO TERMINE



FATTORI CHE GUIDANO GLI SPAZI DELLE MANOVRE FISCALI

- Credibilità istituzionale
- Contesto dei tassi di interesse
- Crescita economica



Potenziale per un decennio di progresso economico alimentato fiscalmente

- Economie più resilienti
- I mercati reagiscono positivamente alla politica fiscale



Lo stimolo fiscale manca il bersaglio

- Meno spinta alla crescita economica
- Rischi che minano la fiducia nella valuta e nel debito sovrano

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri sono basate sulle condizioni di mercato, opinioni e aspettative in essere al momento della pubblicazione. Sono mostrate a soli scopi illustrativi. Alla luce delle incertezze e dei rischi associati alle previsioni, proiezioni e altre indicazioni su dati futuri, gli effettivi eventi, risultati o performance potrebbero sostanzialmente differire da quelli attesi.

Ai fini della direttiva Markets in Financial Instruments (MiFID II) i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management costituiscono una comunicazione di marketing e non rientrano pertanto nell'ambito di applicazione dei requisiti MiFID II/MiFIR in riferimento alla ricerca in materia di investimenti. Inoltre, i programmi Market Insights e Portfolio Insights di J.P. Morgan Asset Management, in quanto ricerca non-indipendente, non sono stati preparati conformemente ai requisiti giuridici volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggetti ad alcun divieto che proibisca le negoziazioni prima della diffusione della ricerca in materia di investimenti.

Il presente documento costituisce una comunicazione generale fornita a solo scopo informativo. È di natura formativa e non è da intendersi come una consulenza o una raccomandazione relativa a specifici prodotti d'investimento, strategie, caratteristiche di piani d'investimento o altro scopo in alcuna giurisdizione, né rappresenta un impegno da parte di J.P. Morgan Asset Management o delle sue controllate a partecipare in alcuna delle transazioni menzionate. Eventuali esempi utilizzati sono generici, ipotetici e a mero scopo illustrativo. Il presente materiale non contiene informazioni sufficienti per supportare una decisione d'investimento e non è da utilizzarsi per valutare il merito dell'investimento in titoli o prodotti. Inoltre, si raccomanda agli utenti di effettuare una valutazione indipendente delle implicazioni legali, normative, fiscali, creditizie e contabili, e di stabilire, con l'assistenza dei propri consulenti professionali, se gli investimenti menzionati nel presente documento possano considerarsi adatti ai propri obiettivi personali. Gli investitori devono assicurarsi di essere in possesso di tutte le informazioni pertinenti disponibili prima di effettuare un investimento. Stime, numeri, opinioni, tecniche o strategie di investimento eventualmente espresse hanno finalità puramente informative, sono basate su talune ipotesi e sulle condizioni di mercato correnti, e possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono considerate corrette alla data di redazione ma non viene rilasciata alcuna garanzia sulla precisione delle stesse e viene espressamente declinata qualsiasi responsabilità per eventuali errori od omissioni. Si ricorda che tutti gli investimenti comportano dei rischi e che il loro valore, nonché i proventi da essi derivanti, possono subire oscillazioni in base alle condizioni di mercato e alle prassi fiscali, e che gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale inizialmente investito. Le performance e i rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati attuali e futuri.

J.P. Morgan Asset Management è la denominazione commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. I dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy di cui alla pagina internet www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy.

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Cordusio 3, I-20123 Milano, Italia.

Copyright 2020 JPMorgan Chase & Co. All rights reserved.

LV-JPM52800 | 10/20 | 0903c02a82a4e65d