



# **XX Rapporto Centro Studi Economia Reale**

**Giovedì 26 Giugno 2025**

**Ancona, Villa Favorita, via Zuccarini**

oooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooooo

**Mario Baldassarri**

**- I -**

# **I DAZI DI TRUMP**

## **EFFETTI SU MONDO-EUROPA**

**1.- Premessa**

**2.- Due Ipotesi di dazi per misurarne gli effetti**

**3.- Risultati e stime**

**3.a - Crescita, Inflazione, Occupazione**

**3.b - Bilancia Commerciale e Partite Correnti**

**3.c - Deficit e Debito**

## DAZI APPLICATI DA USA NELLE VARIE IPOTESI

|          | <u>Dazi al 2024</u> | <u>Dazi Trump</u> | <u>BASE</u>   |
|----------|---------------------|-------------------|---------------|
|          | <u>NODAZI</u>       | <u>DAZI</u>       | <u>OXFORD</u> |
| Italia   | 3                   | 20                | 10            |
| Germania | 3                   | 20                | 10            |
| Francia  | 3                   | 20                | 10            |
| Spagna   | 3                   | 20                | 10            |
| Cina     | 21                  | 140               | 60,0          |
| Canada   | 0,0                 | 25                | 8             |
| Messico  | 4                   | 25                | 8             |

| Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali<br>(+20%tra USA-UE, +140%tra USA-CINA, +25%tra USA-CANADA e USA-MESSICO) |      |                |                |              |              |                                      |  |                                       |                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------------------------------|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Crescita Prodotto Interno Lordo                                                                                                                                      |      |                |                |              |              |                                      |  |                                       |                                  |
|                                                                                                                                                                      |      |                |                |              |              |                                      |  | Perdita PIL 25-26<br>DAZI-NODAZI      | Perdita PIL 25-26<br>DAZI-NODAZI |
|                                                                                                                                                                      | 2024 | NODAZI<br>2025 | NODAZI<br>2026 | DAZI<br>2025 | DAZI<br>2026 | (Variazioni % cumulata nei due anni) |  | Valore Assoluto in MLD \$             |                                  |
| Mondo                                                                                                                                                                | 2,8  | 3,0            | 3,0            | 1,9          | 1,2          | -2,9                                 |  | -3.842                                |                                  |
|                                                                                                                                                                      |      |                |                |              |              |                                      |  | equivalente al PIL di ITALIA e SPAGNA |                                  |
| USA                                                                                                                                                                  | 2,8  | 2,9            | 2,2            | 0,3          | -0,1         | -5,0                                 |  | -1.796                                |                                  |
| Canada                                                                                                                                                               | 1,5  | 1,6            | 2,3            | 0,0          | -2,8         | -6,8                                 |  | -204                                  |                                  |
| Messico                                                                                                                                                              | 1,2  | 0,8            | 3,6            | -0,5         | -0,5         | -5,4                                 |  | -90                                   |                                  |
| Cina                                                                                                                                                                 | 5,0  | 5,0            | 4,9            | 3,8          | 2,4          | -3,7                                 |  | -887                                  |                                  |
| EU                                                                                                                                                                   | 1,0  | 1,3            | 1,9            | 0,9          | 0,3          | -2,0                                 |  | -420                                  |                                  |
| Germania                                                                                                                                                             | -0,2 | 0,3            | 1,9            | -0,2         | -0,1         | -2,5                                 |  | -124                                  |                                  |
| Francia                                                                                                                                                              | 1,1  | 0,7            | 1,2            | 0,4          | 0,1          | -1,5                                 |  | -53                                   |                                  |
| Spagna                                                                                                                                                               | 3,1  | 2,6            | 2,1            | 2,4          | 1,2          | -1,1                                 |  | -21                                   |                                  |
| Italia                                                                                                                                                               | 0,5  | 0,7            | 1,1            | 0,3          | -0,2         | -1,7                                 |  | -44                                   |                                  |
| <i>Marche</i>                                                                                                                                                        | 0,4  | 0,6            | 1,2            | 0,3          | -0,1         | -1,6                                 |  |                                       |                                  |
| Gran Bretagna                                                                                                                                                        | 1,1  | 1,1            | 1,4            | 0,9          | 0,5          | -1,1                                 |  | -44                                   |                                  |
| PRIMO SUBTOTALE                                                                                                                                                      |      |                |                |              |              |                                      |  | -3.441                                |                                  |
| ALTRI PAESI                                                                                                                                                          |      |                |                |              |              |                                      |  | -401                                  |                                  |
| Europa Orientale                                                                                                                                                     | 3,4  | 3,1            | 2,0            | 2,9          | 0,9          | -1,2                                 |  | -59                                   |                                  |
| Russia                                                                                                                                                               | 4,3  | 2,7            | -0,3           | 2,6          | -1,7         | -1,5                                 |  | -30                                   |                                  |
| America Latina (escl. Messico e Venezuela)                                                                                                                           | 2,2  | 2,3            | 2,6            | 2,1          | 1,6          | -1,2                                 |  | -67                                   |                                  |
| Messico                                                                                                                                                              | 1,2  | 0,8            | 3,6            | -0,5         | -0,5         | -5,4                                 |  | -90                                   |                                  |
| Venezuela                                                                                                                                                            | 4,4  | -4,9           | -3,5           | -5,0         | -3,4         | -0,1                                 |  | 0                                     |                                  |
| Asia (pacifico)                                                                                                                                                      | 4,0  | 4,1            | 4,3            | 3,3          | 2,3          | -2,7                                 |  | -1.267                                |                                  |
| Giappone                                                                                                                                                             | 0,1  | 1,0            | 0,8            | 0,7          | -0,3         | -1,4                                 |  | -70                                   |                                  |
| Cina                                                                                                                                                                 | 5,0  | 5,0            | 4,9            | 3,8          | 2,4          | -3,7                                 |  | -887                                  |                                  |
| India                                                                                                                                                                | 6,6  | 6,4            | 6,7            | 6,4          | 6,1          | -0,6                                 |  | -16                                   |                                  |
| Africa                                                                                                                                                               | 3,4  | 3,8            | 4,1            | 3,7          | 3,8          | -0,4                                 |  | -9                                    |                                  |
| Paesi Avanzati                                                                                                                                                       | 1,8  | 2,0            | 2,0            | 0,6          | 0,0          | -3,3                                 |  | -2.571                                |                                  |
| Mercati Emergenti                                                                                                                                                    | 4,2  | 4,3            | 4,4            | 3,6          | 2,6          | -2,5                                 |  | -1.279                                |                                  |
| Mondo                                                                                                                                                                | 2,8  | 3,0            | 3,0            | 1,9          | 1,2          | -2,9                                 |  | -3.842                                |                                  |
| Tasso di cambio €//\$                                                                                                                                                | 1,08 | 1,10           | 1,10           | 1,11         | 1,15         |                                      |  |                                       |                                  |
| Tasso di cambio Yuan/\$                                                                                                                                              | 7,20 | 7,45           | 7,56           | 7,34         | 7,26         |                                      |  |                                       |                                  |

**Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali**  
(+20% tra USA-UE, +140% tra USA-CINA, +25% tra USA-CANADA e USA-MESSICO)

**Prezzi al consumo**

(Variazioni % e variazione % cumulata nei due anni)

|                                            | 2024 | NODAZI 2025 | NODAZI 2026 | DAZI 2025 | DAZI 2026 | VAR. CUMULATA 25-26<br>DIFF. DAZI-NODAZI |
|--------------------------------------------|------|-------------|-------------|-----------|-----------|------------------------------------------|
| Mondo                                      | 4,5  | 3,4         | 4,2         | 3,7       | 2,8       | -1,0                                     |
| USA                                        | 3,0  | 2,1         | 3,7         | 3,6       | 2,8       | 0,7                                      |
| Canada                                     | 2,4  | 2,2         | 3,4         | 3,8       | 3,5       | 1,7                                      |
| Messico                                    | 4,7  | 3,8         | 4,6         | 5,2       | 3,6       | 0,3                                      |
| Cina                                       | 0,2  | -1,1        | 2,1         | 0,2       | 1,3       | 0,5                                      |
| EU                                         | 2,6  | 2,3         | 2,7         | 2,2       | 1,2       | -1,6                                     |
| Germania                                   | 2,3  | 2,2         | 2,4         | 2,2       | 1,3       | -1,2                                     |
| Francia                                    | 2,0  | 1,2         | 2,5         | 1,2       | 1,3       | -1,2                                     |
| Spagna                                     | 2,8  | 2,6         | 2,4         | 2,5       | 1,2       | -1,2                                     |
| Italia                                     | 1,0  | 2,0         | 2,8         | 1,8       | 1,0       | -2,0                                     |
| Gran Bretagna                              | 2,5  | 3,2         | 3,1         | 2,9       | 1,8       | -1,6                                     |
| Europa Orientale                           | 6,5  | 7,6         | 5,9         | 7,3       | 4,1       | -2,2                                     |
| Russia                                     | 8,4  | 9,6         | 6,3         | 9,3       | 4,6       | -1,9                                     |
| America Latina (escl. Messico e Venezuela) | 52,3 | 13,9        | 10,1        | 13,7      | 8,4       | -1,9                                     |
| Messico                                    | 4,7  | 3,8         | 4,6         | 5,2       | 3,6       | 0,3                                      |
| Venezuela                                  | 48,4 | 170,3       | 95,4        | 167,7     | 92,2      | -5,7                                     |
| Asia (pacifico)                            | 2,1  | 1,2         | 3,3         | 1,6       | 1,9       | -1,0                                     |
| Giappone                                   | 2,7  | 3,0         | 2,4         | 2,7       | 1,0       | -1,8                                     |
| Cina                                       | 0,2  | -1,1        | 2,1         | 0,2       | 1,3       | 0,5                                      |
| India                                      | 4,9  | 4,1         | 5,8         | 3,6       | 3,2       | -3,1                                     |
| Africa                                     | 15,3 | 10,7        | 9,3         | 10,3      | 7,1       | -2,5                                     |
| Paesi Avanzati                             | 2,6  | 2,2         | 3,1         | 2,8       | 1,9       | -0,7                                     |
| Mercati Emergenti                          | 8,5  | 4,4         | 5,1         | 4,7       | 3,6       | -1,2                                     |
| Mondo                                      | 4,5  | 3,4         | 4,2         | 3,7       | 2,8       | -1,0                                     |

| Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali |  |  |         |         |         |         |         |                    |  |  |  |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|--|--|--|--|
| OCCUPAZIONE                                                                                 |  |  |         |         |         |         |         |                    |  |  |  |  |
| (Variazioni assolute in migliaia di unità e variazione cumulata nei due anni)               |  |  |         |         |         |         |         |                    |  |  |  |  |
|                                                                                             |  |  | 2024    | 2025    |         |         | 2026    | Differenza al 2026 |  |  |  |  |
|                                                                                             |  |  |         | NODAZI  | DAZI    | NODAZI  | DAZI    | DAZI-NODAZI        |  |  |  |  |
| USA                                                                                         |  |  | 161349  | 164082  | 163024  | 164762  | 162360  | -2402              |  |  |  |  |
| Canada                                                                                      |  |  | 20723   | 20961   | 20850   | 21191   | 20648   | -544               |  |  |  |  |
| EU                                                                                          |  |  | 219248  | 220235  | 220040  | 221097  | 219947  | -1149              |  |  |  |  |
| Germania                                                                                    |  |  | 46082   | 46057   | 46012   | 46238   | 45936   | -301               |  |  |  |  |
| Francia                                                                                     |  |  | 30594   | 30549   | 30527   | 30619   | 30500   | -118               |  |  |  |  |
| Spagna                                                                                      |  |  | 21728   | 22173   | 22146   | 22426   | 22270   | -156               |  |  |  |  |
| Italia                                                                                      |  |  | 23952   | 24158   | 24140   | 24144   | 24037   | -107               |  |  |  |  |
| Gran Bretagna                                                                               |  |  | 36794   | 37014   | 37002   | 37333   | 37201   | -132               |  |  |  |  |
| Russia                                                                                      |  |  | 74190   | 74114   | 74098   | 73053   | 72779   | -274               |  |  |  |  |
| Messico                                                                                     |  |  | 59366   | 59477   | 59344   | 60112   | 59320   | -792               |  |  |  |  |
| Venezuela                                                                                   |  |  | 11727   | 11938   | 11929   | 12107   | 12105   | -2                 |  |  |  |  |
| Giappone                                                                                    |  |  | 67807   | 67889   | 67854   | 67572   | 67386   | -186               |  |  |  |  |
| Cina                                                                                        |  |  | 742572  | 743737  | 742816  | 748193  | 743082  | -5111              |  |  |  |  |
| India                                                                                       |  |  | 413137  | 419091  | 419030  | 425668  | 425160  | -508               |  |  |  |  |
| Paesi Avanzati                                                                              |  |  | 545639  | 550458  | 549008  | 552732  | 548078  | -4654              |  |  |  |  |
| Mercati Emergenti                                                                           |  |  | 2248626 | 2271218 | 2269494 | 2294303 | 2284247 | -10056             |  |  |  |  |

Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali

Bilancia commerciale

(Miliardi di dollari USA)

|               | <u>2024</u> | <u>2025</u>   |             | <u>2026</u>   |             | <u>Differenze 2025</u> | <u>Differenze 2026</u> |
|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|------------------------|------------------------|
|               |             | <u>NODAZI</u> | <u>DAZI</u> | <u>NODAZI</u> | <u>DAZI</u> | <u>DAZI-NODAZI</u>     | <u>DAZI-NODAZI</u>     |
| USA           | -1202       | -1345         | -1251       | -1141         | -777        | 94                     | 364                    |
| Canada        | -18         | -8            | -9          | -24           | -21         | -1                     | 3                      |
| Germania      | 246         | 210           | 209         | 222           | 215         | -2                     | -7                     |
| Francia       | -118        | -120          | -117        | -129          | -125        | 3                      | 4                      |
| Spagna        | -59         | -78           | -74         | -86           | -80         | 3                      | 5                      |
| Italia        | 52          | 63            | 64          | 73            | 73          | 1                      | 0                      |
| Gran Bretagna | -269        | -306          | -305        | -326          | -334        | 2                      | -8                     |
| Russia        | 183         | 154           | 119         | 212           | 114         | -36                    | -98                    |
| Messico       | -46         | -38           | -37         | -46           | -33         | 1                      | 13                     |
| Venezuela     | -4          | -2            | -2          | -4            | -4          | 0                      | 0                      |
| Giappone      | -36         | -7            | 1           | 6             | 17          | 8                      | 11                     |
| Cina          | 993         | 823           | 824         | 701           | 685         | 0                      | -17                    |
| India         | -226        | -300          | -297        | -348          | -318        | 3                      | 30                     |

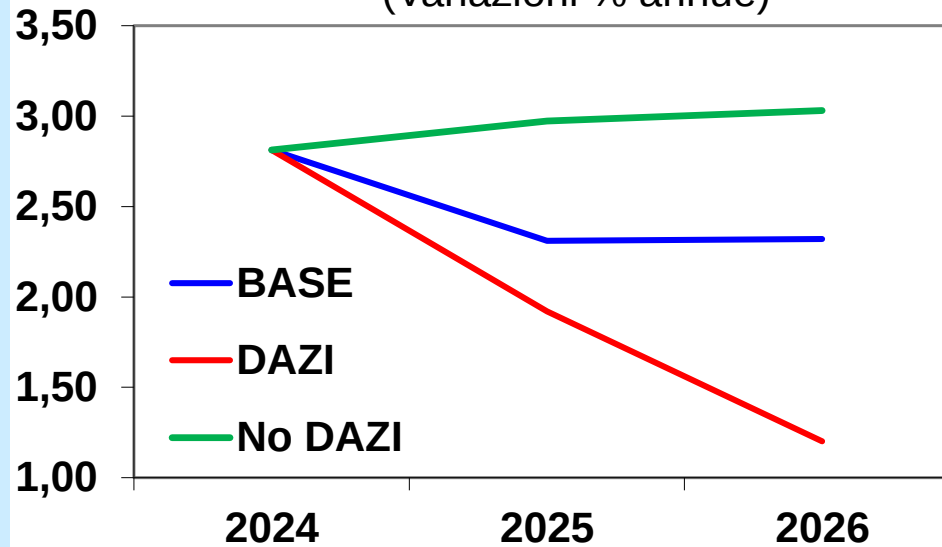
| Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali |                                        |        |       |        |      |                 |             |                 |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|-------|--------|------|-----------------|-------------|-----------------|----------------------|
|                                                                                             | BILANCI PARTITE CORRENTI MERCI+SERVIZI |        |       |        |      |                 |             |                 |                      |
|                                                                                             | (Miliardi di dollari USA)              |        |       |        |      |                 |             |                 |                      |
|                                                                                             | 2024                                   | 2025   |       | 2026   |      | Differenze 2025 |             | Differenze 2026 | Differenze 2025+2026 |
|                                                                                             |                                        | NODAZI | DAZI  | NODAZI | DAZI | DAZI-NODAZI     | DAZI-NODAZI |                 | DAZI-NODAZI          |
| USA                                                                                         | -1134                                  | -1251  | -1177 | -808   | -682 | 74              | 126         |                 | 200                  |
| Canada                                                                                      | -11                                    | -13    | -14   | -32    | -23  | -1              | 8           |                 | 8                    |
| EU                                                                                          | 527                                    | 471    | 487   | 497    | 527  | 16              | 29          |                 | 45                   |
| Germania                                                                                    | 265                                    | 231    | 228   | 243    | 240  | -2              | -3          |                 | -6                   |
| Francia                                                                                     | 14                                     | -1     | 2     | 6      | 11   | 3               | 5           |                 | 8                    |
| Spagna                                                                                      | 52                                     | 51     | 55    | 57     | 62   | 3               | 5           |                 | 8                    |
| Italia                                                                                      | 27                                     | 40     | 41    | 56     | 56   | 1               | 0           |                 | 1                    |
| Gran Bretagna                                                                               | -97                                    | -101   | -100  | -111   | -122 | 1               | -11         |                 | -10                  |
| Russia                                                                                      | 62                                     | 74     | 38    | 118    | 21   | -37             | -97         |                 | -134                 |
| America Latina (esclusi Messico e Venezuela)                                                | -62                                    | -90    | -105  | -73    | -105 | -16             | -32         |                 | -48                  |
| Messico                                                                                     | -6                                     | 3      | 2     | -18    | -7   | -1              | 11          |                 | 10                   |
| Venezuela                                                                                   | -2                                     | -5     | -6    | -9     | -9   | 0               | -1          |                 | -1                   |
| Asia (pacifico)                                                                             | 934                                    | 814    | 867   | 546    | 733  | 53              | 186         |                 | 239                  |
| Giappone                                                                                    | 190                                    | 196    | 207   | 169    | 211  | 10              | 42          |                 | 53                   |
| Cina                                                                                        | 424                                    | 316    | 315   | 208    | 210  | -1              | 2           |                 | 1                    |
| India                                                                                       | -32                                    | -21    | -17   | -53    | -18  | 4               | 35          |                 | 39                   |
| Africa                                                                                      | -72                                    | -68    | -70   | -59    | -86  | -2              | -27         |                 | -28                  |
| Paesi Avanzati                                                                              | 96                                     | -125   | -16   | 237    | 449  | 108             | 212         |                 | 320                  |
| Mercati Emergenti                                                                           | 422                                    | 276    | 225   | 157    | 42   | -51             | -115        |                 | -166                 |

|                             | Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali |        |       |                  |       |                 |                 |  |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|------------------|-------|-----------------|-----------------|--|
|                             |                                                                                             |        |       | Deficit pubblico |       |                 |                 |  |
|                             |                                                                                             |        |       | (In % del PIL)   |       |                 |                 |  |
|                             | 2024                                                                                        | 2025   |       | 2026             |       | Differenze 2025 | Differenze 2026 |  |
|                             |                                                                                             | NODAZI | DAZI  | NODAZI           | DAZI  | DAZI-NODAZI     | DAZI-NODAZI     |  |
| USA                         | -7,6                                                                                        | -7,2   | -6,1  | -7,8             | -6,7  | 1,1             | 1,1             |  |
| Canada                      | -1,5                                                                                        | -1,9   | -1,8  | -2,4             | -4,1  | 0,2             | -1,8            |  |
| EUROZONA (in euro)          | -3,0                                                                                        | -3,1   | -3,1  | -2,8             | -3,3  | 0,0             | -0,4            |  |
| Germania                    | -2,8                                                                                        | -2,3   | -2,3  | -2,2             | -2,9  | 0,0             | -0,7            |  |
| Francia                     | -5,8                                                                                        | -5,7   | -5,7  | -5,3             | -5,6  | 0,0             | -0,2            |  |
| Spagna                      | -3,1                                                                                        | -3,1   | -3,0  | -2,9             | -3,1  | 0,1             | -0,2            |  |
| Italia                      | -3,4                                                                                        | -3,2   | -3,2  | -2,9             | -3,3  | 0,0             | -0,4            |  |
| Gran Bretagna               | -6,0                                                                                        | -4,9   | -4,9  | -3,8             | -4,1  | 0,0             | -0,3            |  |
| Russia                      | -1,3                                                                                        | -1,4   | -2,1  | -2,6             | -4,6  | -0,7            | -2,0            |  |
| Messico                     | -4,9                                                                                        | -3,3   | -0,5  | -2,9             | 0,3   | 2,8             | 3,2             |  |
| Venezuela                   | -4,8                                                                                        | -4,2   | -4,1  | -3,8             | -3,5  | 0,1             | 0,3             |  |
| Giappone                    | -3,3                                                                                        | -3,5   | -3,5  | -3,6             | -3,5  | 0,0             | 0,0             |  |
| Cina                        | -8,5                                                                                        | -11,4  | -10,9 | -10,6            | -10,7 | 0,5             | -0,1            |  |
| India                       | -4,9                                                                                        | -5,0   | -4,9  | -4,6             | -4,3  | 0,1             | 0,2             |  |
| Paesi Avanzati (in \$US)    | -4,3                                                                                        | -4,3   | -3,8  | -4,4             | -4,1  | 0,5             | 0,3             |  |
| Mercati Emergenti (in \$US) | -0,6                                                                                        | -0,6   | -0,7  | -0,5             | -0,6  | 0,0             | -0,1            |  |

| Effetti dell'introduzione di dazi reciproci tra USA e i suoi principali partner commerciali |       |  |        |                 |        |       |                 |  |                 |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--|--------|-----------------|--------|-------|-----------------|--|-----------------|--|
|                                                                                             |       |  |        | DEBITO PUBBLICO |        |       |                 |  |                 |  |
|                                                                                             |       |  |        | (In %del PIL)   |        |       |                 |  |                 |  |
|                                                                                             | 2024  |  | 2025   |                 | 2026   |       | Differenze 2025 |  | Differenze 2026 |  |
|                                                                                             |       |  | NODAZI | DAZI            | NODAZI | DAZI  | DAZI-NODAZI     |  | DAZI-NODAZI     |  |
| USA                                                                                         | 138,0 |  | 139,1  | 139,4           | 139,9  | 143,2 | 0,3             |  | 3,3             |  |
| Canada                                                                                      | 103,0 |  | 101,5  | 101,6           | 98,7   | 105,6 | 0,1             |  | 6,9             |  |
| EUROZONA (in euro)                                                                          | 87,6  |  | 88,2   | 88,2            | 87,8   | 90,0  | 0,1             |  | 2,2             |  |
| Germania                                                                                    | 62,4  |  | 63,2   | 63,3            | 62,5   | 65,0  | 0,2             |  | 2,5             |  |
| Francia                                                                                     | 113,0 |  | 116,0  | 116,0           | 117,3  | 119,5 | 0,0             |  | 2,1             |  |
| Spagna                                                                                      | 101,8 |  | 100,0  | 99,9            | 98,8   | 100,4 | -0,1            |  | 1,6             |  |
| Italia                                                                                      | 135,3 |  | 137,1  | 137,4           | 137,8  | 141,5 | 0,3             |  | 3,7             |  |
| Gran Bretagna                                                                               | 101,3 |  | 101,0  | 101,2           | 100,9  | 103,0 | 0,2             |  | 2,1             |  |
| Russia                                                                                      | 13,5  |  | 14,1   | 15,1            | 16,8   | 20,5  | 1,0             |  | 3,7             |  |
| Messico                                                                                     | 53,5  |  | 54,3   | 51,4            | 53,6   | 49,5  | -2,9            |  | -4,1            |  |
| Venezuela                                                                                   | 49,7  |  | 26,6   | 26,7            | 16,5   | 16,6  | 0,1             |  | 0,2             |  |
| Giappone                                                                                    | 234,9 |  | 233,6  | 234,0           | 233,0  | 236,8 | 0,4             |  | 3,8             |  |
| Cina                                                                                        | 60,9  |  | 69,7   | 69,1            | 76,5   | 77,1  | -0,6            |  | 0,6             |  |
| India                                                                                       | 81,7  |  | 79,4   | 79,4            | 77,1   | 78,3  | 0,0             |  | 1,2             |  |
| Paesi Avanzati (in \$US)                                                                    | 118,3 |  | 119,6  | 120,7           | 119,6  | 121,7 | 1,2             |  | 2,1             |  |
| Mercati Emergenti (in \$US)                                                                 | 53,4  |  | 56,9   | 56,8            | 59,2   | 60,7  | -0,1            |  | 1,5             |  |

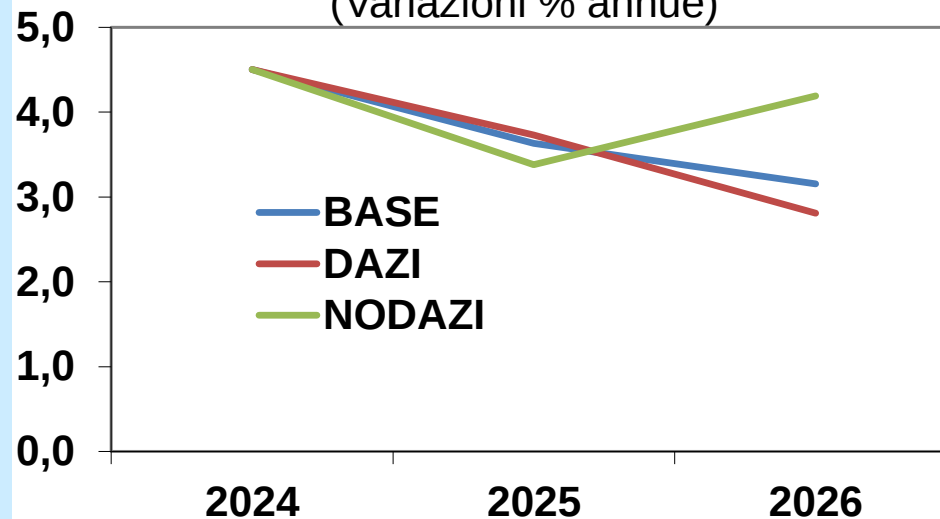
| Summary of International Forecasts           |       |       |       |       |       |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Annual percentage changes unless specified) |       |       |       |       |       |       |
|                                              | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026  | 2027  |
| <b>Real GDP</b>                              |       |       |       |       |       |       |
| <b>North America</b>                         |       |       |       |       |       |       |
| United States                                | 2.5   | 2.9   | 2.8   | 1.3   | 1.7   | 2.8   |
| Canada                                       | 4.2   | 1.5   | 1.5   | 0.9   | 0.3   | 2.7   |
| <b>Europe</b>                                |       |       |       |       |       |       |
| Eurozone                                     | 3.6   | 0.5   | 0.8   | 0.9   | 0.9   | 1.6   |
| Germany                                      | 1.4   | -0.1  | -0.2  | 0.0   | 0.9   | 2.2   |
| France                                       | 2.6   | 1.1   | 1.1   | 0.5   | 0.7   | 1.3   |
| Italy                                        | 5.0   | 0.8   | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.8   |
| Spain                                        | 6.2   | 2.7   | 3.1   | 2.5   | 1.7   | 1.5   |
| UK                                           | 4.8   | 0.4   | 1.1   | 1.0   | 0.9   | 1.3   |
| EU27                                         | 3.5   | 0.6   | 1.0   | 1.1   | 1.1   | 1.8   |
| <b>Asia</b>                                  |       |       |       |       |       |       |
| Japan                                        | 0.9   | 1.5   | 0.1   | 0.8   | 0.2   | 0.4   |
| Emerging Asia, excl Japan                    | 3.8   | 5.1   | 4.8   | 4.1   | 4.0   | 4.2   |
| China                                        | 3.1   | 5.4   | 5.0   | 4.1   | 3.9   | 3.9   |
| India                                        | 7.0   | 8.8   | 6.6   | 6.4   | 6.4   | 6.6   |
| <b>World</b>                                 | 3.3   | 2.9   | 2.8   | 2.3   | 2.3   | 2.9   |
| <b>World 2015 PPPs</b>                       | 3.5   | 3.3   | 3.2   | 2.8   | 2.8   | 3.2   |
| <b>World trade</b>                           | 4.5   | -1.1  | 2.3   | 1.2   | -1.5  | 2.7   |
| <b>Inflation (CPI)</b>                       |       |       |       |       |       |       |
| <b>North America</b>                         |       |       |       |       |       |       |
| United States                                | 8.0   | 4.1   | 3.0   | 3.0   | 2.8   | 2.2   |
| Canada                                       | 6.8   | 3.9   | 2.4   | 2.2   | 2.6   | 2.0   |
| <b>Europe</b>                                |       |       |       |       |       |       |
| Eurozone                                     | 8.4   | 5.4   | 2.4   | 2.0   | 1.7   | 2.1   |
| Germany                                      | 6.9   | 5.9   | 2.3   | 2.2   | 1.8   | 2.2   |
| France                                       | 5.2   | 4.9   | 2.0   | 1.2   | 1.8   | 2.2   |
| Italy                                        | 8.2   | 5.6   | 1.0   | 1.8   | 1.8   | 1.8   |
| Spain                                        | 8.4   | 3.5   | 2.8   | 2.5   | 1.7   | 1.9   |
| UK                                           | 9.1   | 7.3   | 2.5   | 3.0   | 2.4   | 2.3   |
| EU27                                         | 9.2   | 6.4   | 2.6   | 2.2   | 1.9   | 2.1   |
| <b>Asia</b>                                  |       |       |       |       |       |       |
| Japan                                        | 2.5   | 3.3   | 2.7   | 2.8   | 1.6   | 1.6   |
| Emerging Asia, excl Japan                    | 4.2   | 3.2   | 2.3   | 1.7   | 2.1   | 2.3   |
| China                                        | 2.0   | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.8   | 1.3   |
| India                                        | 6.7   | 5.7   | 4.9   | 3.8   | 4.4   | 4.2   |
| <b>World</b>                                 | 8.1   | 6.1   | 4.5   | 3.6   | 3.2   | 2.8   |
| <b>Exchange Rates</b>                        |       |       |       |       |       |       |
| US\$ Effective                               | 115.1 | 115.4 | 116.4 | 115.9 | 113.5 | 112.3 |
| \$/€                                         | 1.05  | 1.08  | 1.08  | 1.11  | 1.13  | 1.13  |
| ¥/\$                                         | 131.6 | 140.6 | 151.3 | 149.1 | 148.3 | 143.8 |
| <b>Commodity Prices</b>                      |       |       |       |       |       |       |
| Brent Oil (\$/bl)                            | 100,8 | 82,5  | 80,5  | 68,1  | 67,6  | 70,1  |

## MONDO: Prodotto Interno Lordo (Variazioni % annue)



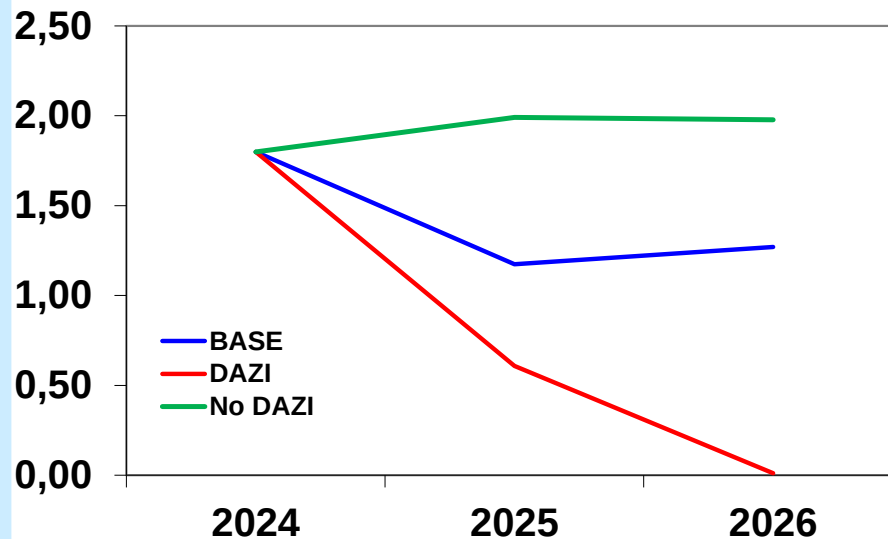
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

## MONDO: Prezzi al consumo (Variazioni % annue)



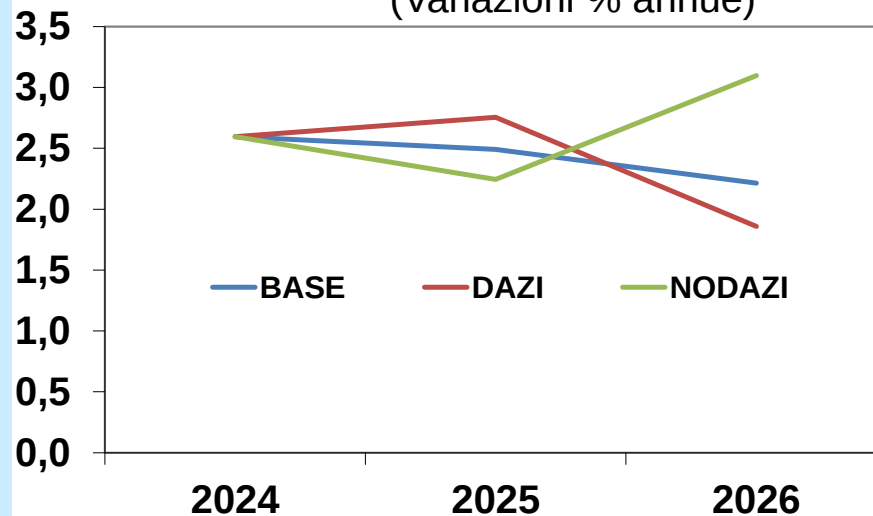
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

### PAESI AVANZATI: Prodotto Interno Lordo (Variazioni % annue)

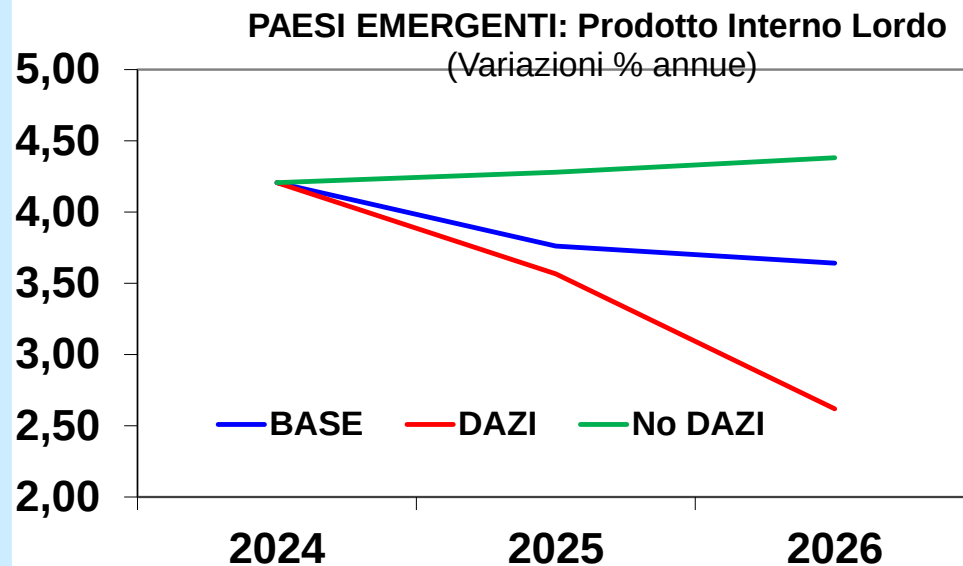


Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

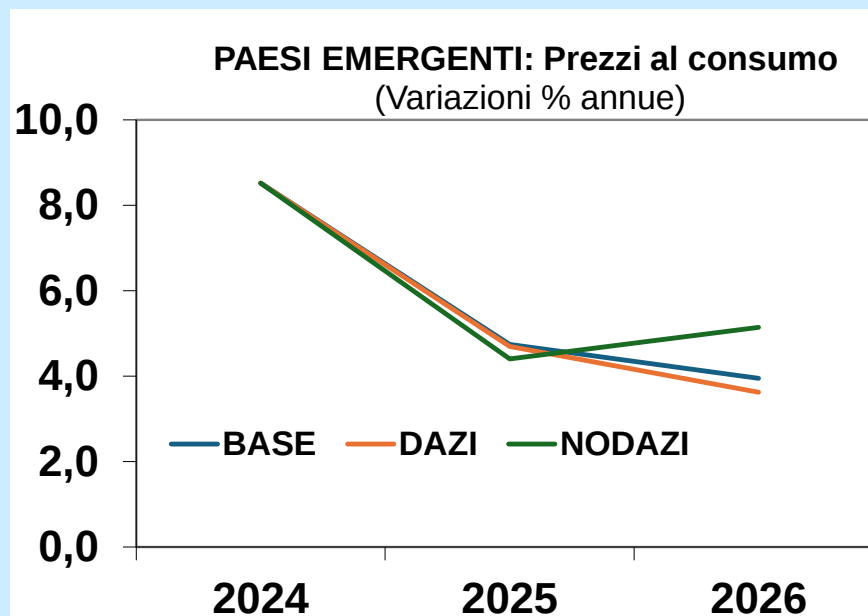
### PAESI AVANZATI: Prezzi al consumo (Variazioni % annue)



Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

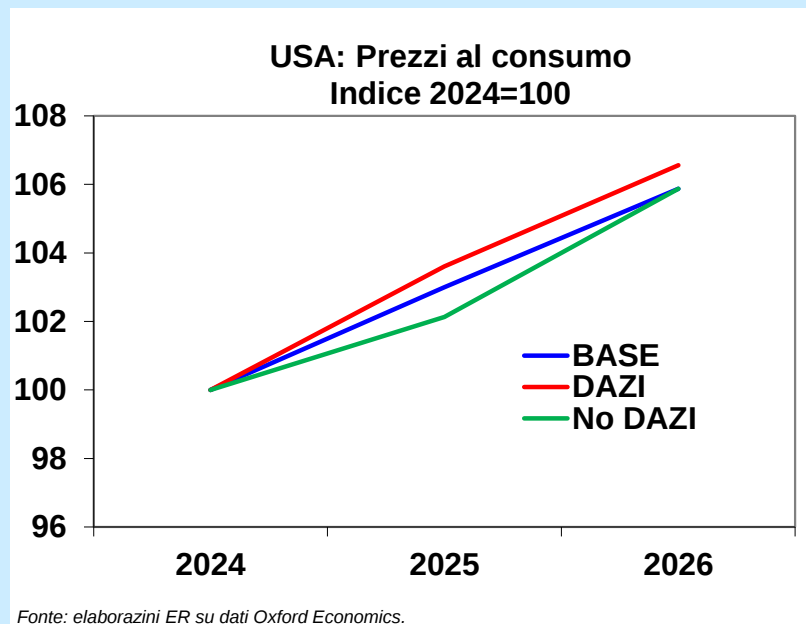
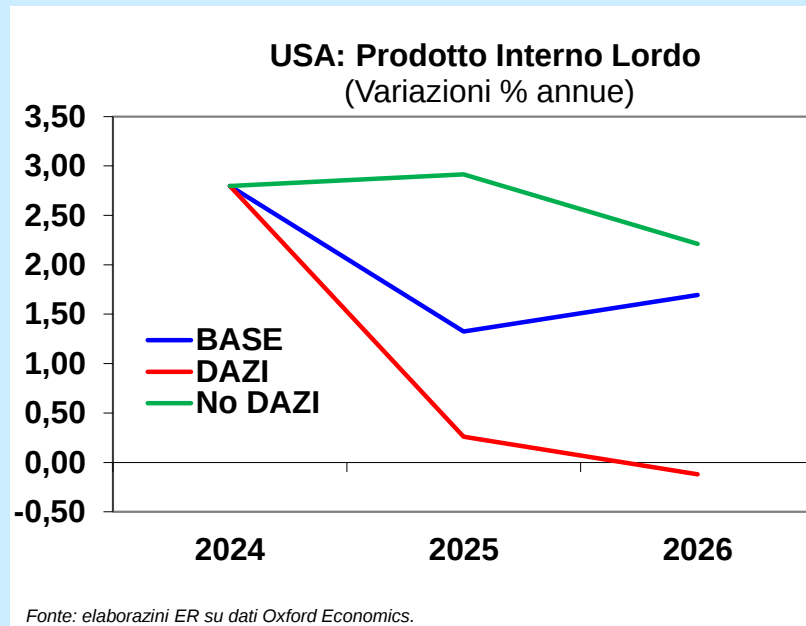


Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

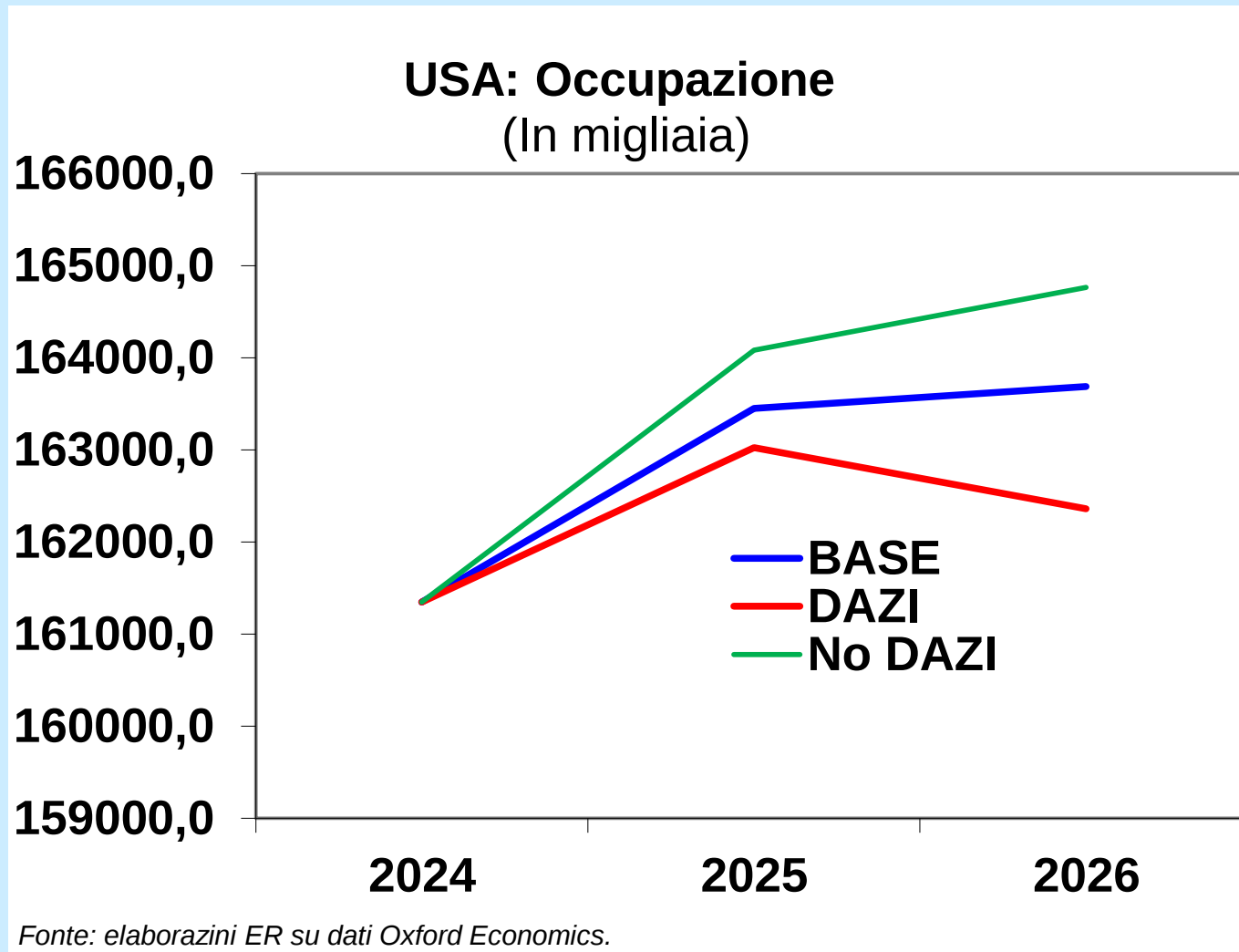


Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

L'economia degli **USA** subirebbe una riduzione di crescita del 5% nel biennio ed andrebbe in recessione nel 2026. Nell'ipotesi BASE la crescita si manterrebbe attorno all'1,5%. L'inflazione sarebbe maggiore di circa lo 0,7%.

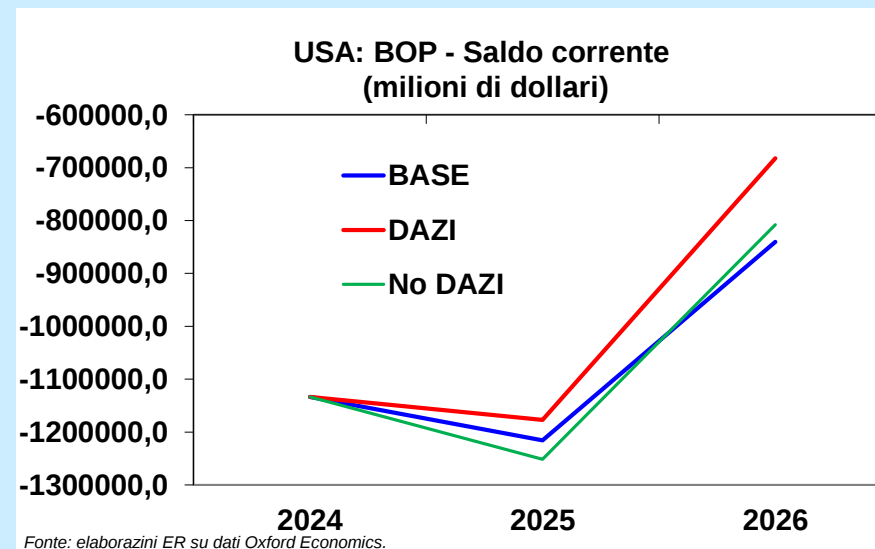
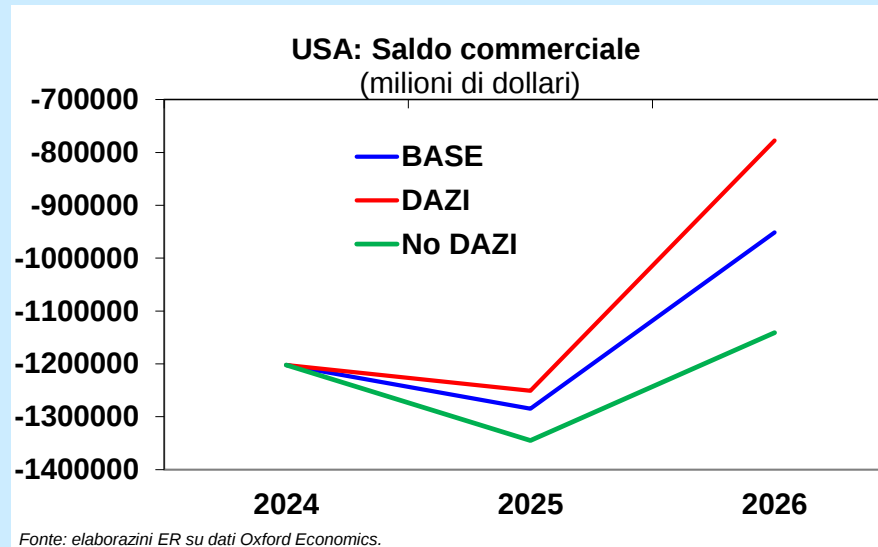


**L'occupazione si ridurrebbe di circa 2,4 milioni di persone a seguito della introduzione di dazi. Nella ipotesi BASE tale riduzione sarebbe più contenuta pari a circa 1 milione di posti di lavoro.**

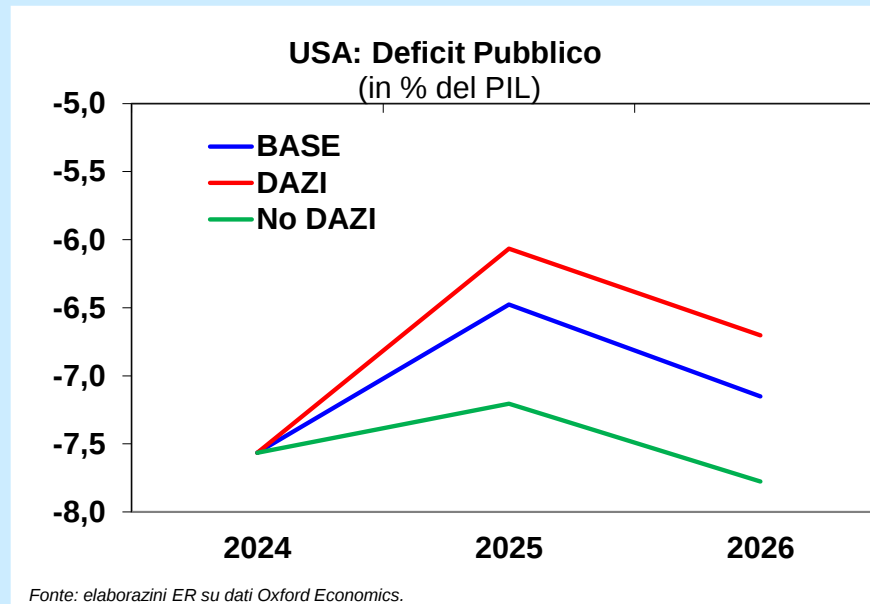


Il deficit della bilancia commerciale si ridurrebbe al 2026 di circa 350 miliardi di dollari nella ipotesi DAZI, ma tale riduzione sarebbe fortemente indotta dalla frenata sulla crescita e comunque rimarrebbe un deficit commerciale attorno ad 800 miliardi di dollari nel 2026. Nella ipotesi BASE il deficit commerciale risulterebbe a poco più di 900 miliardi.

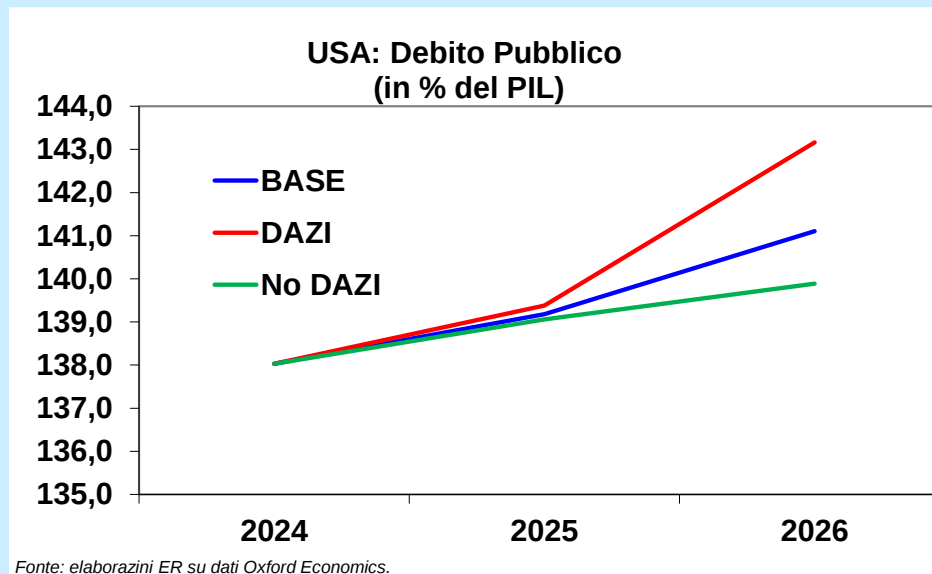
Profili del tutto simili si verrebbero a determinare anche in termini di saldi delle Partite Correnti



Senza l'imposizione dei dazi di Trump il deficit pubblico si manterrebbe attorno al 7,5% del PIL, ma con tali dazi annunciati la sua riduzione sarebbe molto contenuta e pari soltanto all'1% del Pil.



Di conseguenza il rapporto Debito/PIL, data la forte frenata del tasso di crescita, salirebbe al 143% nel caso DAZI ed al 141% nella ipotesi BASE



# ***GRAZIE***



*From all of Us !*



**ECONOMIA REALE**  
Analisi e Proposte sull' Economia