



# **Dazi e squilibri commerciali USA-UE. Verso un nuovo ordine economico?**

**Luigi Paganetto**

Associazione Villa Mondragone - Università di Roma Tor Vergata

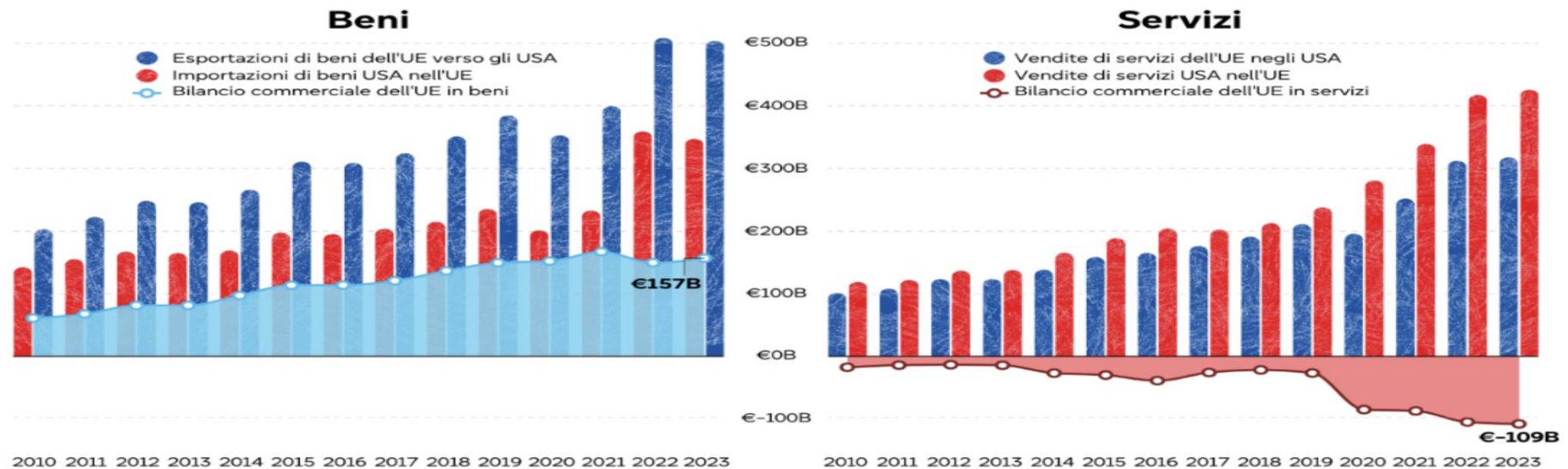
# È solo una questione di dazi?

- Trump in campagna elettorale ha promesso il controllo dell'inflazione e sgravi fiscali.
- Come Presidente ha mostrato impegno nel mantenere fede alle promesse (immigrazione).
- Il surplus commerciale di beni UE è 157ml euro, deficit servizi 110ml euro.
- Con l'introito dei dazi vuole finanziare gli sgravi promessi con un'azione mirata per classi di merci (acciaio, alluminio), o con una applicazione generalizzata?
- È possibile ma, subito dopo, i dazi comportano un aumento dei prezzi .
- L'aumento dei prezzi può essere controllato da una stretta monetaria che, però, farebbe aumentare il valore del dollaro che, a sua volta, farebbe peggiorare la bilancia commerciale.
- L'inflazione non gli consentirebbe di mantenere le promesse.
- Sono auspicabili, come risposta, nuovi dazi europei (*digital tax*), o una maggiore tassazione delle multinazionali?

# Scambi commerciali UE-USA

## Commercio di beni e servizi tra UE e USA

2010-2023, in miliardi di euro



Fonte: Eurostat [ds-059331, bop\_its6\_det]

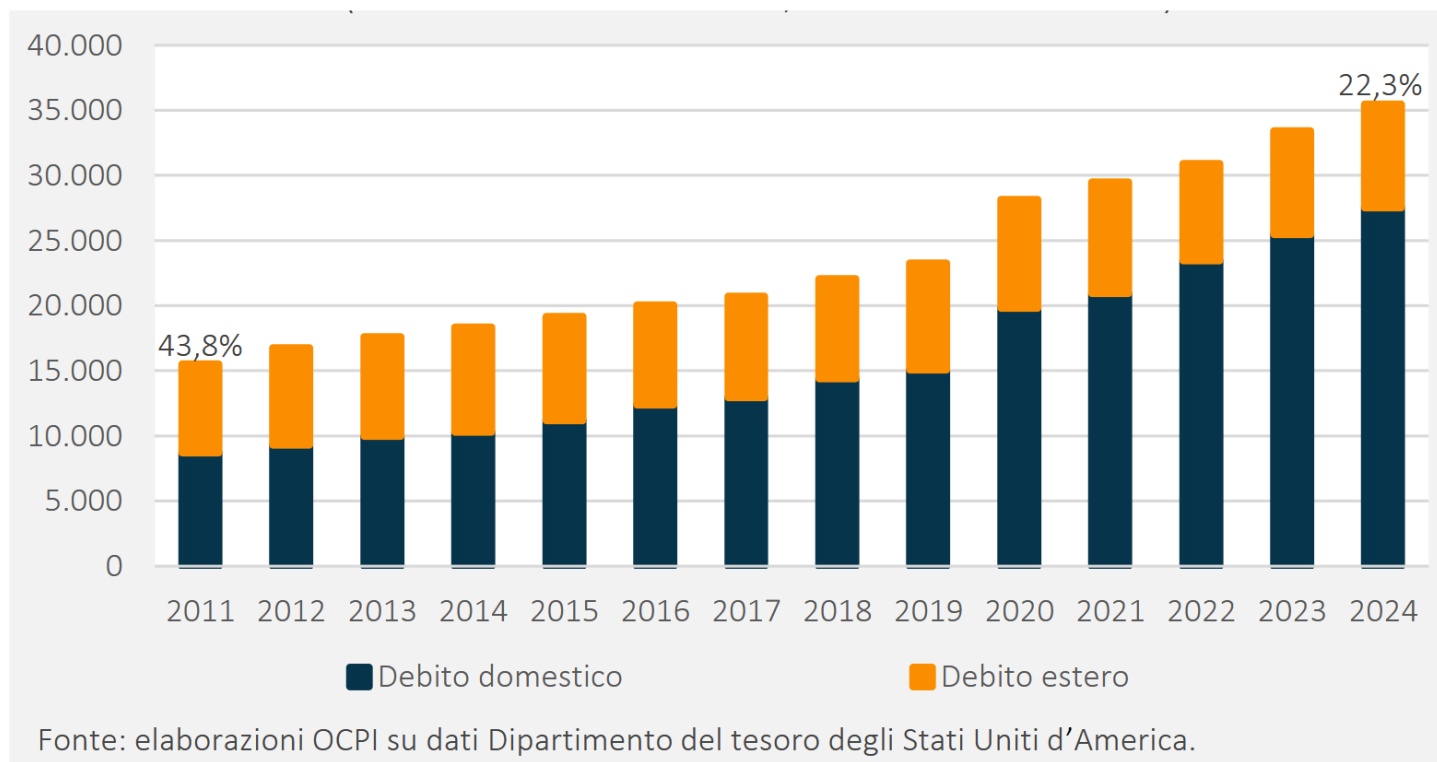


Infografica che mostra il commercio di beni e servizi tra l'UE e gli Stati Uniti dal 2010 al 2023

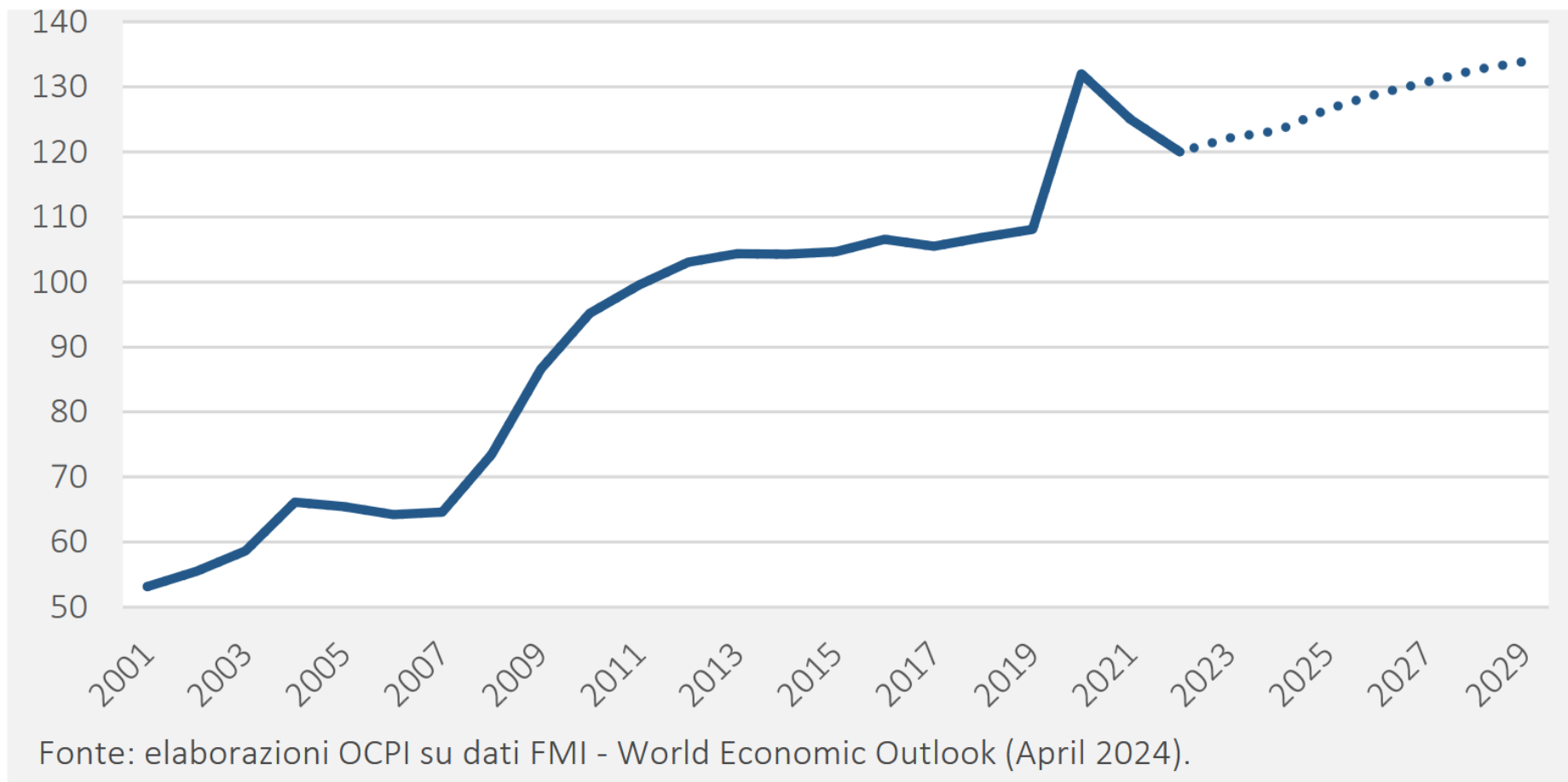
# Debito USA e politica dei dazi

- Il debito pubblico USA ha un *trend* fortemente crescente che lo ha portato a 36.000 miliardi di dollari e al 120% del PIL, con una quota stabile detenuta da residenti esteri.
- Vale il modello di Miran che vede nei dazi un'arma negoziale che serve a convincere tutti e comunque a sottoscrivere Titoli in dollari?
- Ma è ipotizzabile che i dazi convincano tutti a sottoscrivere Titoli a lunga scadenza denominati in dollari, con un dollaro libero di Oscillare?
- Oppure vale la teoria di Ferguson su interessi e spese militari?

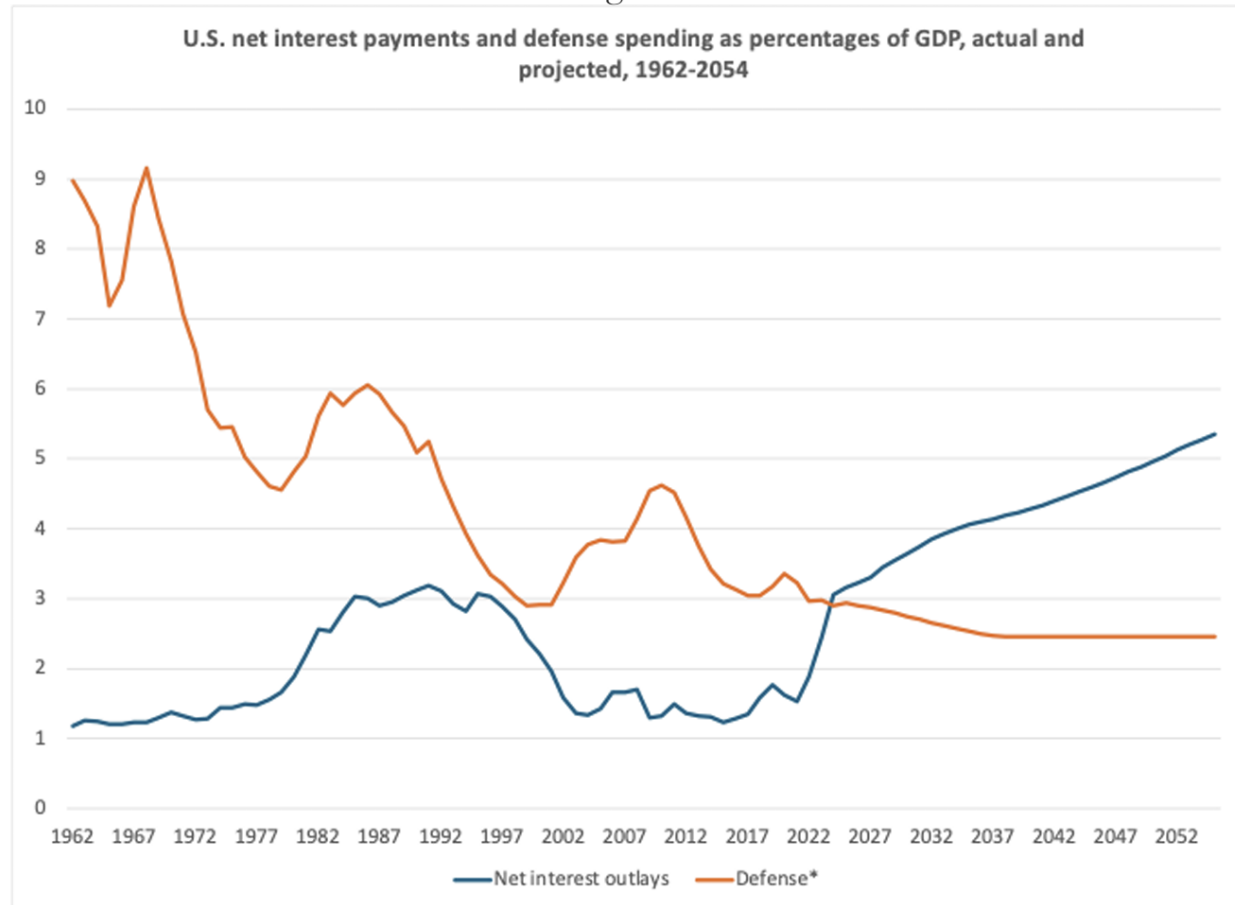
# Debito pubblico USA - miliardi dollari



# Debito pubblico USA - PIL (%)



# USA - spesa militare e interessi netti in % PIL



\* Defense spending after 2023 extrapolated on the assumption that it remains consistently 48% of total discretionary (the average of 2014-23).

Source: Data Supplement, in Congressional Budget Office: *The Budget and Economic Outlook: 2025 to 2035* (Washington, DC: Government Publishing Office, Jan. 2025).

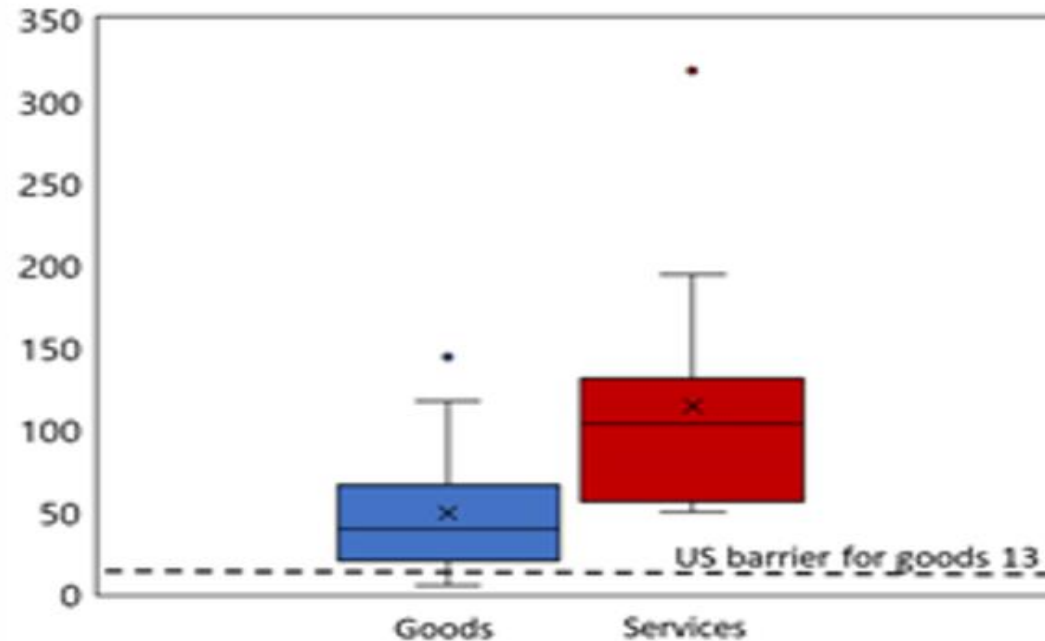
# Debito, dollaro e spese militari. Verso una nuova Bretton Woods?

- O, ancora, Trump sta di fatto prendendo atto che l'ordine economico internazionale disegnato a Bretton Woods è superato e ne va cercando uno nuovo e diverso?
- Quali scelte può fare l'Europa?
- Intanto, interrogarsi sui propri dazi e sulle barriere interne agli scambi (Kammer).
- E poi una politica estera comune, comunque necessaria, anche per contribuire a una nuova Bretton Woods, in presenza del declino del ruolo del WTO.



# Barriere agli scambi intra UE

**Remaining Barriers to Internal Trade – Tariff Equivalent (Percent)**



Source: Head and Mayer (2021); Inter-Country Input-Output Tiva tables and IMF staff calculations.  
Note: Each bar for EU represents the median of the estimates of intra-EU trade barriers across sectors for goods and services using gravity models for bilateral flows in 2020. The US barrier for goods is from Head and Mayer (2021).