



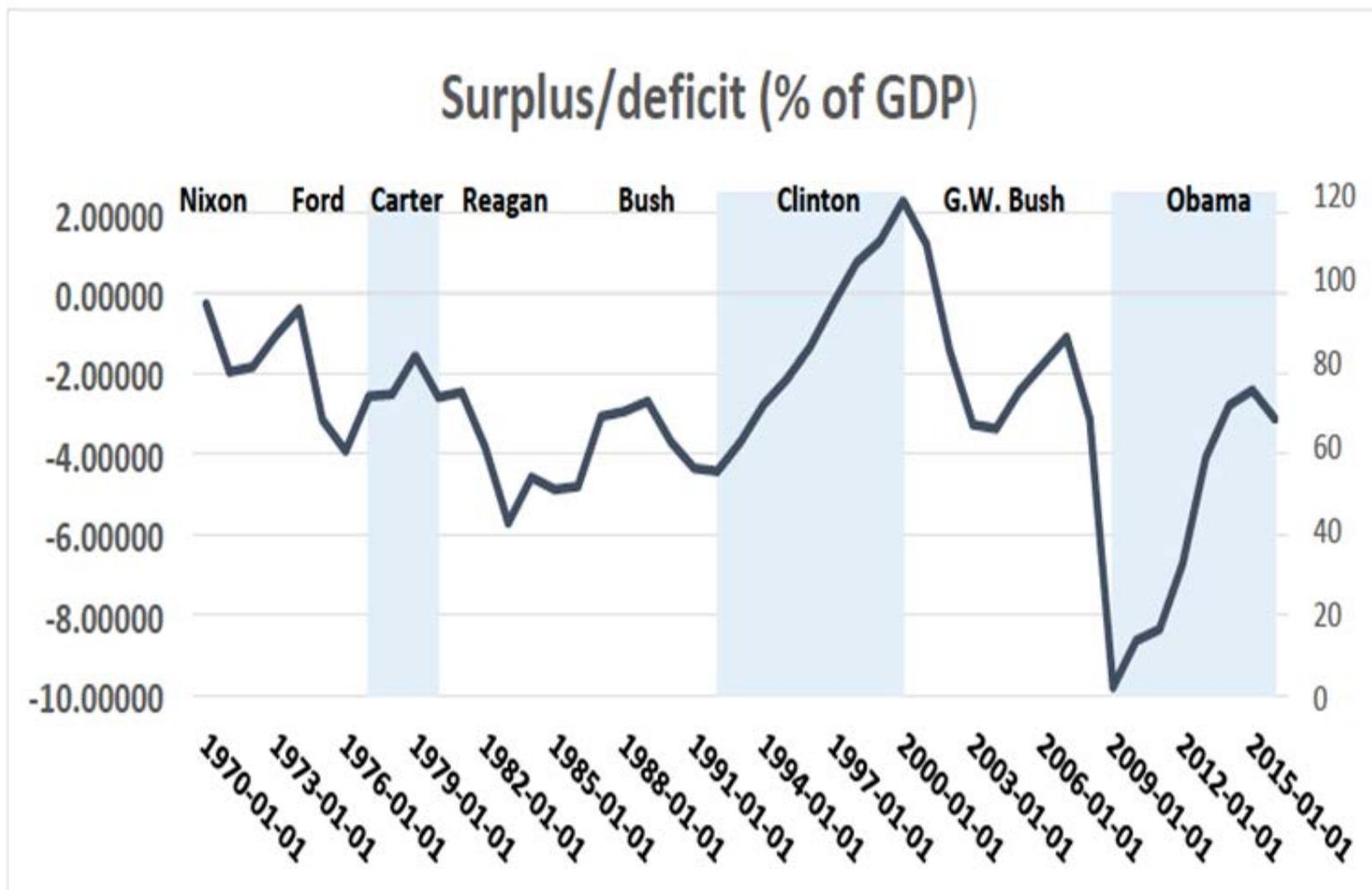
BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

*La politica USA di crescita protezionistica:
prospettive e contraddizioni*

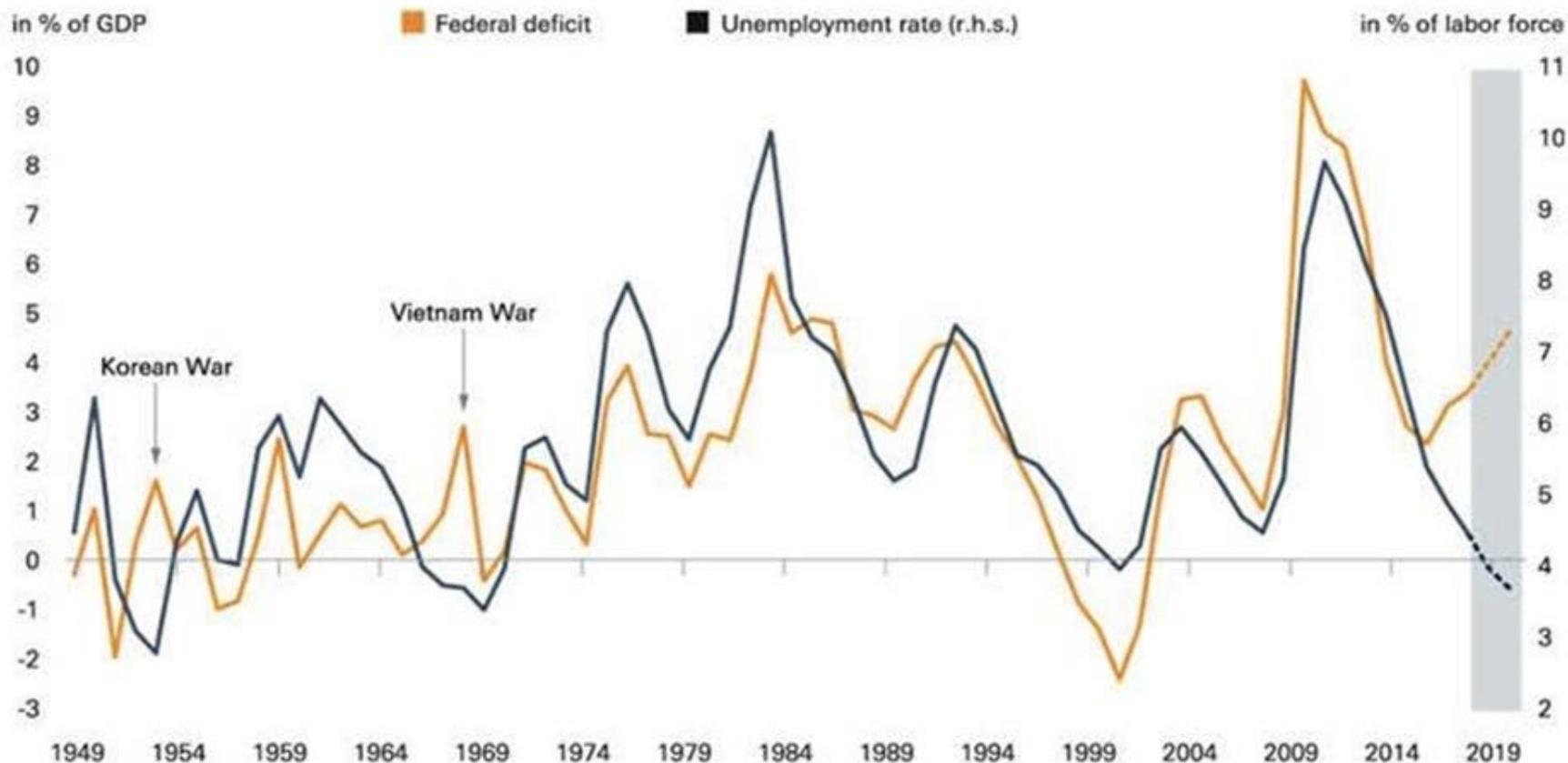
*XI Conferenza Banca d'Italia - MAECI
Roma, marzo 12, 2018*

*Giovanni Majnoni
Banca d'Italia - Chief Representative for North America*

Gli orientamenti contrastanti di politica fiscale delle amministrazioni democratiche e repubblicane

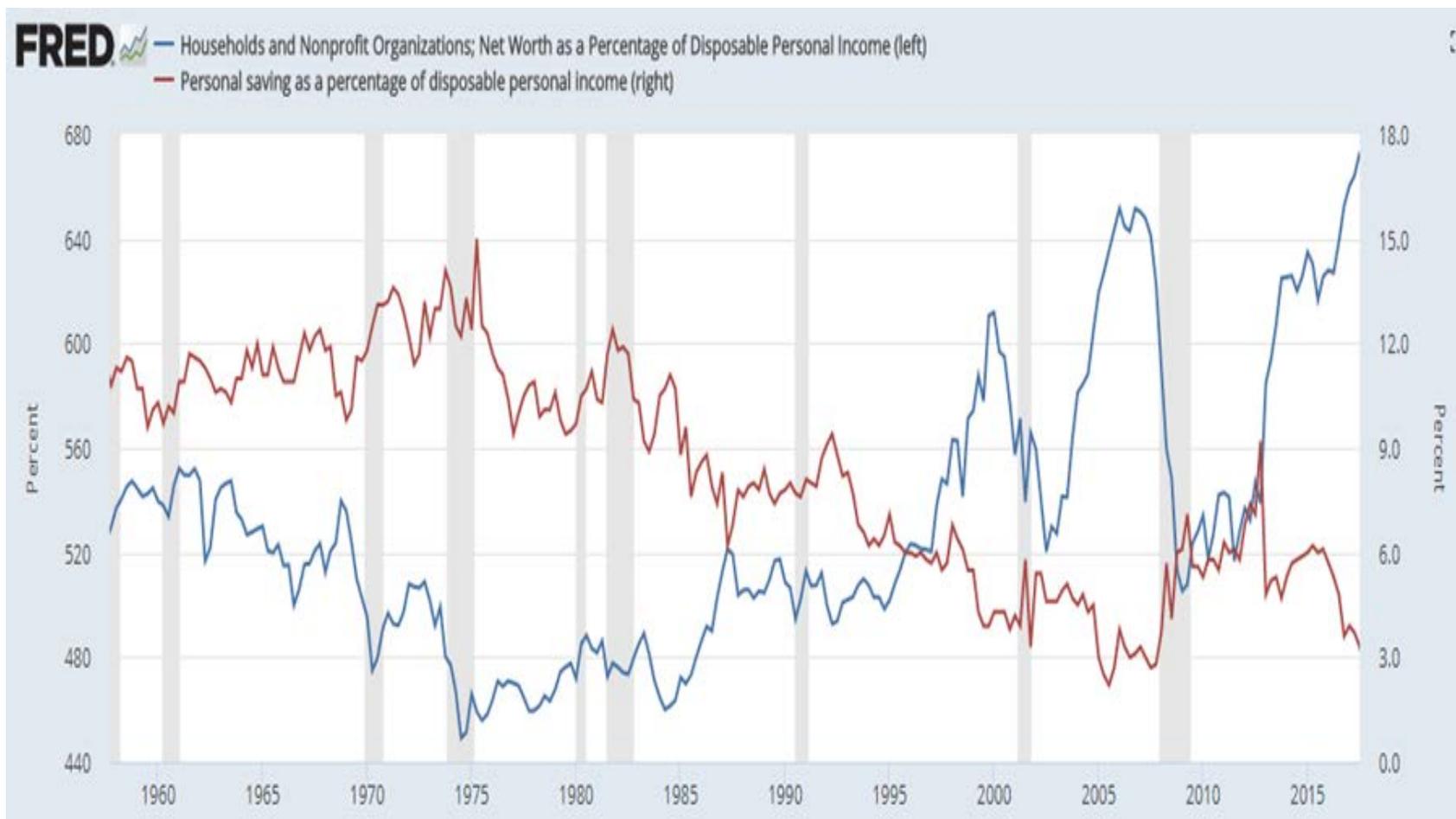


70 anni di politica fiscale USA anticiclica con tre eccezioni: la guerra di Corea, la guerra del Vietnam e America First



Sources: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Asset Management Investment GmbH, as of 2/27/18

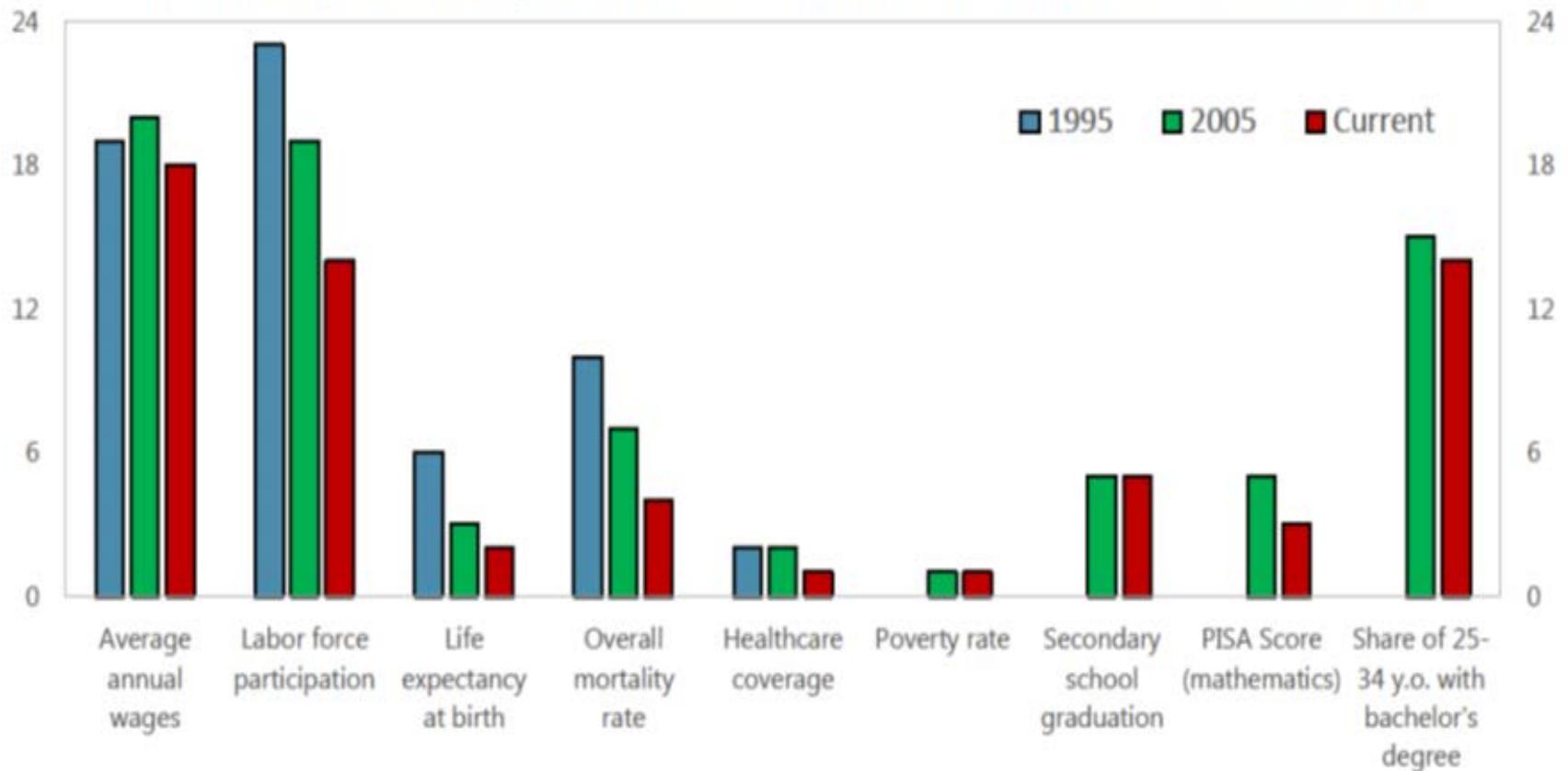
Il trend calante della propensione al risparmio e crescente della ricchezza netta delle famiglie americane



Il peggioramento degli indicatori di qualità della vita delle famiglie americane nell'ultimo ventennio

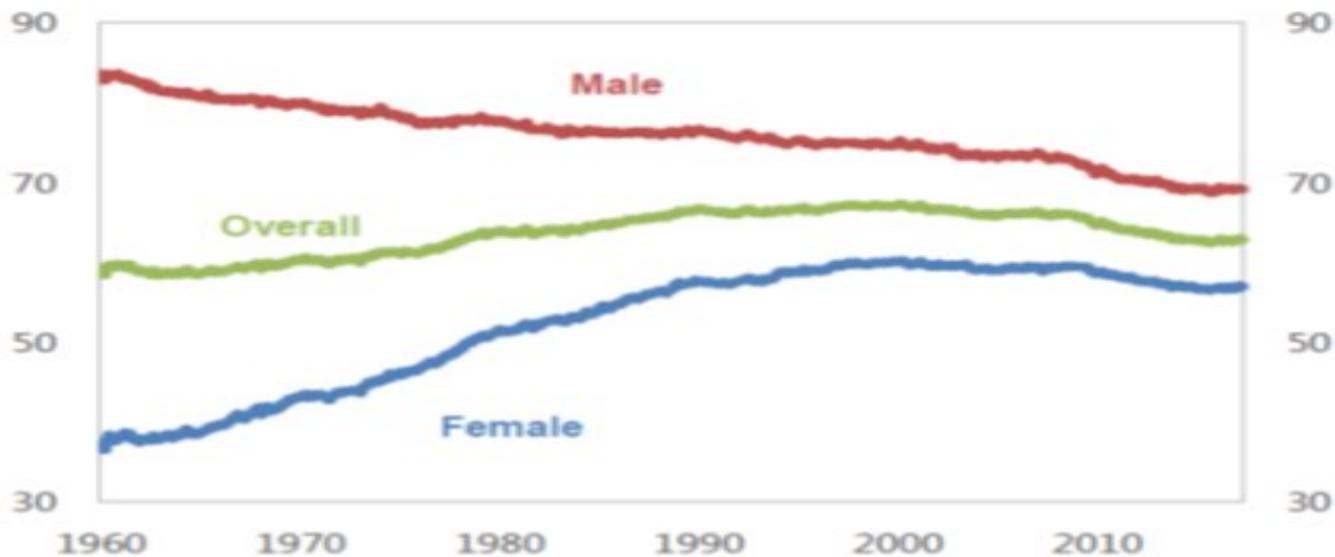
Living Standards Indicators

(U.S. ranking out of a sample of 24 OECD countries. Lower rank denotes worse outcome)



La demografia pone vincoli crescenti alla crescita

Il tasso di partecipazione al mercato del lavoro



L'indice di dipendenza negli USA

