



# Cercasi aiuto federale: Comuni alle prese con le incertezze fiscali

Le presidenziali americane potrebbero avere un impatto sui bilanci comunali più in difficoltà



Agosto 2020

Il mercato dei municipal bond (obbligazioni emesse da enti locali) si è ripreso abbondantemente dal sell-off indotto dalla pandemia da coronavirus.

Tuttavia, per Stati e governi locali si prevede un futuro (sebbene ancora incerto) di minori entrate, che potrebbe portare a un taglio delle spese con particolare riferimento all'occupazione nel settore pubblico, all'istruzione e ad altri servizi. E naturalmente queste misure di austerità peserebbero sulla ripresa economica degli Stati Uniti.

La possibilità che governi ed enti locali riescano a ottenere aiuti federali dipenderà dall'agenda del prossimo inquilino della Casa Bianca. Il candidato democratico Joe Biden ha già detto che se diventerà Presidente darà priorità a un aumento dei fondi necessari a supportare le amministrazioni comunali. Considerando invece l'attuale posizione di Donald Trump al tavolo di trattative per la concessione di nuovi stimoli, difficilmente il suo staff concederà aiuti significativi in caso di un secondo mandato.

Ma sarà la composizione futura del Senato a spostare gli equilibri. Con una maggioranza repubblicana (status quo), governi ed enti locali otterranno probabilmente meno fondi rispetto a quelli che potrebbero avere con una vittoria dei Democratici.

## Bilanci comunali schiacciati dal Coronavirus

Secondo il team di analisti di T. Rowe Price specializzato sui municipal



**Katie Deal,**  
Associate Analyst  
U.S. Equity Division

bond, grazie alla ripresa economica seguita alla crisi finanziaria del 2008-2009, molti governi ed enti locali sono riusciti a migliorare i loro bilanci fiscali, accantonando riserve per i momenti più bui. Di conseguenza erano già preparati ad affrontare una potenziale contrazione economica.

Tuttavia, il forte shock da coronavirus ha creato molta incertezza e ora nella pianificazione dell'anno fiscale 2021 (per molte giurisdizioni è iniziato lo scorso 1° luglio) le municipalità si trovano a dover fare i conti con un significativo calo delle entrate.

Stime recenti del Center on Budget Policy and Priorities indicano una "debacle" delle entrate a livello statale di circa il 10% per l'anno fiscale 2020 e di oltre il 20% per il 2021. Insomma, si prospetta un futuro carico di sfide per le amministrazioni municipali, le cui entrate dipendono in gran parte dai settori industriali più colpiti dalla crisi, come turismo, petrolio e produzione di gas.

Gli enti locali hanno risposto a questo momento di difficoltà attingendo alle

“  
Con una maggioranza repubblicana al Senato (status quo), governi ed enti locali otterranno probabilmente meno fondi rispetto a quelli che potrebbero avere con una vittoria dei Democratici.

riserve, tagliando le spese e trovando, dove possibile, nuove fonti di reddito. I dati del Bureau of Labor Statistics indicano che tra marzo e agosto nella pubblica amministrazione più di 1 milione di persone ha perso il posto di lavoro.

Non tutti gli emittenti sono attrezzati per fronteggiare le “pressioni” sulle disponibilità liquide. Sebbene i tassi di insolvenza nel mercato delle obbligazioni municipali rimarranno su livelli più bassi rispetto alle altre asset class del reddito fisso, gli analisti di T. Rowe Price ritengono che tra gli emittenti più piccoli e quelli high yield potrebbe esserci un aumento dei default.

### **Cosa succederà dopo le elezioni?**

La creazione da parte della Federal Reserve di una Municipal Liquidity Facility per supportare gli emittenti locali nel breve periodo ha favorito una ripresa dei rendimenti dei “municipal bond”. Tuttavia, senza un sostegno federale necessario per compensare il calo delle entrate, gli stati saranno costretti molto probabilmente a ridurre ulteriormente i costi per ridimensionare i loro bilanci.

Durante le trattative al Senato su un quarto round di stimoli, i Democratici hanno sostenuto con forza la loro idea di concedere aiuti diretti a governi ed enti

locali, lasciando capire che una nuova amministrazione targata Biden potrebbe lavorare su misure simili con l'obiettivo di sanare i danni economici provocati dalla pandemia da coronavirus.

Considerando la resistenza di Trump e del partito Repubblicano a concedere un sostegno senza rigorose restrizioni, invece, è verosimile pensare che difficilmente gli enti locali otterranno degli aiuti diretti in caso di una riconferma del tycoon alla Casa Bianca. Tuttavia, ulteriori danni economici potrebbero spingere i Repubblicani ad approvare stimoli più ampi dopo le elezioni, soprattutto se le perdite dei posti di lavoro dovessero aumentare.

Indipendentemente da chi vincerà le presidenziali, il contenuto, la tempistica e l'ammontare di qualsiasi pacchetto di stimoli rimangono incerti. A nostro avviso, l'equilibrio di potere al Senato determinerà la portata e l'entità di qualsiasi aiuto federale alle municipalità.

## INVEST WITH CONFIDENCE <sup>SM</sup>

T. Rowe Price offre un servizio di gestione di eccellenza su cui gli investitori possono fare affidamento ora e nel lungo termine.

# T.RowePrice<sup>®</sup>

### INFORMAZIONI IMPORTANTI

**Il materiale ha solo scopo informativo e/o di marketing e non è un consiglio o una raccomandazione di investimento.**

Consigliamo ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione di investimento. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento può oscillare e gli investitori potrebbero non ottenere l'intero importo investito.

Il materiale non è stato verificato da alcuna autorità di vigilanza in alcuna giurisdizione.

Informazioni e opinioni sono ottenute/ tratte da fonti ritenute affidabili ma non garantiamo completezza ed esaustività, né che eventuali previsioni si concretizzino. I pareri contenuti sono soggetti a cambiamento senza preavviso e possono differire da altre società del gruppo T. Rowe Price.

È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, della pubblicazione e/o dei suoi contenuti. Il materiale è destinato all'uso esclusivo in Italia. Vietata la distribuzione retail.

Se non diversamente indicato questo materiale è distribuito e approvato da T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Lussemburgo, autorizzata e regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier lussemburghese. Riservato ai clienti professionali.

© 2020 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle montagne rocciose sono, separatamente e/o collettivamente, marchio e marchi registrati di T. Rowe Price Group Inc.

202009 1332452