

## Inflation Reduction Act statunitense: una spinta vigorosa alle tecnologie di transizione energetica

*A cura di **Natalia Luna, Analista senior investimenti tematici, Investimento responsabile di Columbia Threadneedle Investments***

28.11.2022

Ad agosto gli Stati Uniti hanno approvato un'importante pietra miliare nel campo della politica climatica con l'introduzione dell'*Inflation Reduction Act (IRA)*<sup>1</sup>. Trattandosi del più grande atto legislativo federale mai approvato per affrontare il problema del cambiamento climatico, crediamo che avrà un effetto profondo su tutti i settori nei prossimi decenni.

La legge prevede ingenti crediti d'imposta per tutti i settori economici che svolgono un ruolo chiave nel conseguimento della piena decarbonizzazione: energia, trasporti, edifici e agricoltura. All'interno dei singoli settori di transizione, la legge punta a offrire un supporto lungo l'intera catena del valore, dai consumatori finali fino ai fornitori, con il chiaro intento di sovvenzionare la produzione nazionale di queste tecnologie.

L'obiettivo principale è sostenere i produttori statunitensi e a tal fine la legge subsidia la fabbricazione sul territorio USA di componenti destinati alle energie rinnovabili, alle batterie e ai veicoli elettrici per ridurre la dipendenza dalla Cina. L'IRA propone di stanziare più di 60 miliardi di dollari per la produzione onshore lungo l'intera catena di approvvigionamento delle tecnologie pulite per l'energia e i trasporti. Riteniamo che questa spinta verso la localizzazione della filiera produttiva e il re-shoring della produzione statunitense avrà notevoli implicazioni macro e strategiche nel prossimo decennio. Il sostegno fiscale allo sviluppo delle aziende nazionali, insieme a una maggiore attenzione alle emissioni di carbonio e alla necessità di catene di approvvigionamento più trasparenti e meno complesse, potrebbe incentivare i settori ad accelerare il rientro in patria come strategia per raggiungere lo zero netto. Riteniamo che ciò possa avere un impatto trasformativo su tutti i settori, in particolare su quelli delle energie rinnovabili e dei veicoli elettrici.

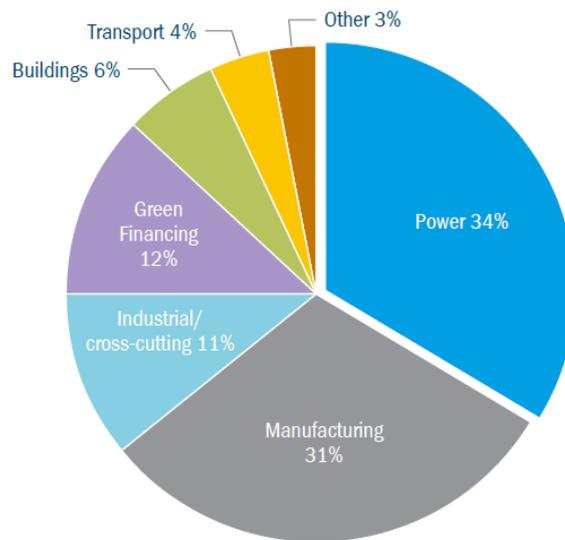
L'IRA metterà a disposizione almeno 369 miliardi di dollari per sostenere le tecnologie pulite in diversi settori (Figura 1), tra cui energie rinnovabili, idrogeno, nucleare, cattura e stoccaggio dell'anidride carbonica (CCS) e veicoli elettrici. La maggior parte dei crediti d'imposta è disponibile per circa 10 anni, quindi le aziende avranno visibilità sulla voce crediti fiscali nel prossimo decennio, e ciò favorirà la realizzazione di investimenti e progetti. Credit Suisse stima che, grazie ai finanziamenti verdi in sovvenzione e all'effetto moltiplicatore dei sussidi e dei prestiti federali, il totale dei finanziamenti pubblici e privati in quell'arco temporale potrebbe aggirarsi sui 1.700 miliardi di dollari<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> <https://www.energy.gov/lpo/inflation-reduction-act-2022>

<sup>2</sup> Credit Suisse, US Inflation Act, a tipping point in climate action, 2022

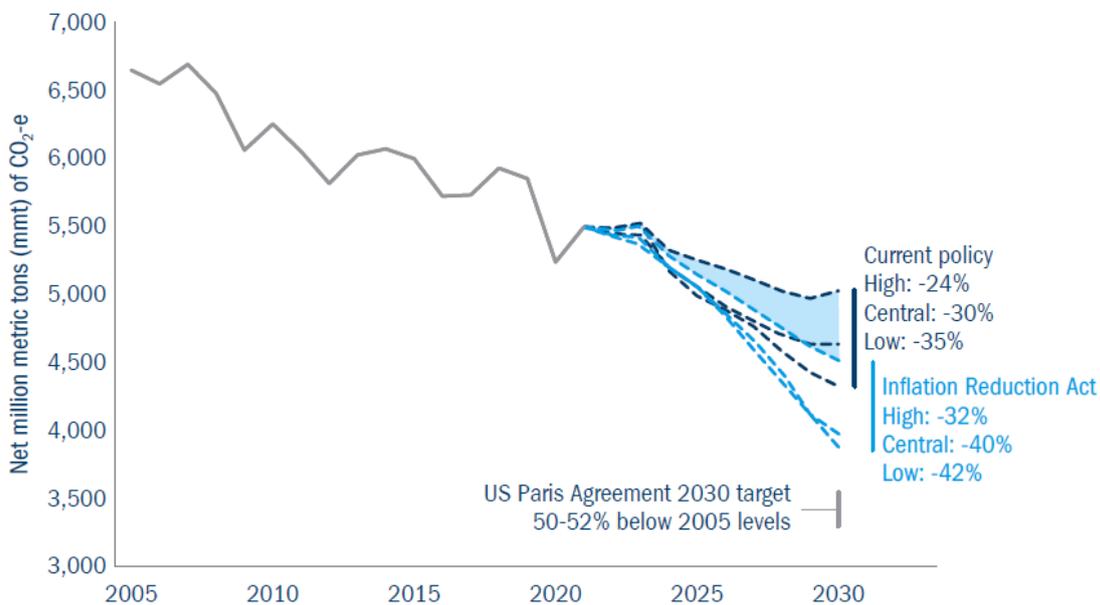
**Figura 1: Ripartizione settoriale dei fondi IRA**



Fonte: Credit Suisse, settembre 2022

Questo ampio pacchetto di stimoli rappresenta un'importante pietra miliare nel rafforzamento degli obiettivi e delle politiche climatiche degli Stati Uniti. Si prevede inoltre che le misure contribuiranno ad accelerare la decarbonizzazione negli Stati Uniti e a ridurre le emissioni del 40% circa entro il 2030<sup>3</sup>, avvicinandosi all'obiettivo del 50% fissato dal Presidente Biden (Figura 2). La maggior parte dei progressi dovrebbe provenire dall'energia solare, dall'idrogeno pulito, dalla CCS e dai veicoli elettrici.

**Figura 2: Emissioni di gas serra negli Stati Uniti e proiezioni**



Fonte: Rhodium Group. L'intervallo riflette l'incertezza sui prezzi futuri dei combustibili fossili, sulla crescita economica e sui costi delle tecnologie pulite. Corrisponde agli scenari emissivi "high", "central" e "low" del rapporto Taking Stock 2022: <https://rhg.com/research/taking-stock-2022/>

La notevole estensione dei crediti d'imposta per le rinnovabili darà grande impulso soprattutto all'adozione dell'energia solare. Le misure dell'IRA, unite al continuo miglioramento delle condizioni

<sup>3</sup> Summary of the Energy Security and Climate Change Investments in the Inflation Reduction Act of 2022

economiche, potrebbero raddoppiare la crescita dell'energia solare negli Stati Uniti nel prossimo decennio. Tuttavia, la dipendenza dall'Asia per i componenti e i problemi sul fronte dei diritti umani associati alla manodopera cinese sono ostacoli da superare. L'espansione delle rinnovabili contribuirà anche allo sviluppo dell'idrogeno verde come fonte energetica chiave.

Di fatto, riteniamo che l'IRA rivoluzionerà completamente il settore dell'idrogeno e lo sviluppo del ramo CCS. Crediamo inoltre che il cospicuo aumento dei crediti d'imposta 45Q per i progetti CCS sia un catalizzatore chiave in grado di accelerare gli investimenti in questo settore. Questi investimenti e incentivi andranno a vantaggio delle major energetiche, che sono i principali promotori della tecnologia CCS in virtù delle loro competenze e abilità e dell'accesso alle infrastrutture necessarie.

Infine, il notevole ampliamento dei crediti d'imposta destinati ai consumatori per l'acquisto di veicoli elettrici, previsto dall'IRA, sosterrà ulteriormente la diffusione negli Stati Uniti di queste autovetture. L'estensione del credito di 7.500 dollari per l'acquisto di nuovi veicoli elettrici e l'introduzione di un credito di 4.000 dollari per l'acquisto di veicoli elettrici usati sono fondamentali per accelerare la domanda e l'offerta nei prossimi due anni. Inoltre, il fatto di circoscrivere il sussidio ai soli veicoli che soddisfano precisi requisiti nazionali avrà un effetto molto positivo sulle case automobilistiche statunitensi.

Per ulteriori informazioni si veda il sito internet di Columbia Threadneedle Investments: [www.columbiathreadneedle.it](http://www.columbiathreadneedle.it)  
**A proposito di Columbia Threadneedle Investments**

Columbia Threadneedle Investments è un gruppo di asset management leader a livello globale, che gestisce EUR 558 miliardi[1] per conto di clienti individuali, istituzionali e corporate in tutto il mondo.

Ci avvaliamo delle competenze di oltre 2500 collaboratori, tra cui più di 650 professionisti dell'investimento operanti nel Nord America, in Europa e Asia[2]. Offriamo ai nostri clienti un'ampia gamma di strategie incentrate su azioni, obbligazioni e strumenti alternativi, nonché competenze specializzate nell'investimento responsabile e una suite completa di soluzioni.

Columbia Threadneedle Investments è il gruppo globale di asset management di Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), uno dei principali fornitori statunitensi di servizi finanziari. In quanto parte di Ameriprise, beneficiamo del sostegno di una grande società di servizi finanziari diversificata e adeguatamente patrimonializzata.

[1] Al 30 settembre 2022.

[2] Fonte: Rapporto sugli utili relativo al terzo trimestre 2022 di Ameriprise Financial.

#### **Contatti stampa: BC Communication**

Federica Guerrini - [federica.guerrini@bc-communication.it](mailto:federica.guerrini@bc-communication.it) - +39 340 7500862

Lucrezia Pisani - [lucrezia.pisani@bc-communication.it](mailto:lucrezia.pisani@bc-communication.it) - +39 347 6732 479



**Per scopi di marketing. Esclusivamente ad uso di Investitori professionali e/o qualificati nella rispettiva giurisdizione (da non utilizzare o trasmettere a clienti al dettaglio). Le performance conseguite in passato non costituiscono un'indicazione di analoghi rendimenti futuri.** Il valore degli investimenti e il rendimento che ne deriva possono diminuire così come aumentare ed un investitore potrebbe non recuperare la somma investita. Threadneedle (Lux) è una società di investimento a capitale variabile (Société d'investissement à capital variable, o "SICAV") costituita secondo le leggi del Grand Ducato di Lussemburgo. Le emissioni, i riscatti e le conversioni delle diverse classi di azioni sono effettuati dalla SICAV. La società di gestione di Threadneedle (Lux) è Threadneedle Management Luxembourg S.A., che è coadiuvata da Threadneedle Asset Management Ltd. e/o da società di sub-gestione selezionate. Questo materiale è a titolo informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o altri strumenti finanziari e non è volto ad offrire consigli o servizi di investimento. Si prega di leggere il Prospetto e le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) prima di investire. Le sottoscrizioni di un comparto devono essere effettuate unicamente in base al Prospetto informativo, ovvero alle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e all'ultima relazione annuale o periodica, che possono essere richiesti gratuitamente presso il vostro consulente finanziario. Gli investitori dovrebbero prendere visione della sezione "Fattori di Rischio" del Prospetto per conoscere il rischio applicabile all'investimento per ciascun fondo. La documentazione summenzionata e i KIID sono disponibili in Inglese, Francese, Tedesco, Portoghese, Italiano, Spagnolo e Olandese (si prega di notare che il Prospetto non è disponibile in Olandese). I documenti possono essere ottenuti gratuitamente su richiesta scrivendo alla società di gestione in 44, rue de la Vallée, L-2661, Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo, rivolgendosi all'International Financial Data Services (Luxembourg) S.A., 47, avenue John F. Kennedy, L-1855, Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo oppure sul sito internet della società [www.columbiathreadneedle.it](http://www.columbiathreadneedle.it) all'interno della sezione chiamata "Documenti legali". Threadneedle Management Luxembourg S.A ha la facoltà di decidere di interrompere gli accordi relativi alla commercializzazione della Sicav in conformità con la normativa Europea. Una sintesi dei diritti degli Investitori è disponibile alla pagina del nostro sito in Inglese. Emesso da Threadneedle Management Luxembourg S.A. registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registered No. B 110242 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo. Columbia Threadneedle Investments è il marchio globale di gruppo delle società Columbia e Threadneedle. [columbiathreadneedle.it](http://columbiathreadneedle.it)