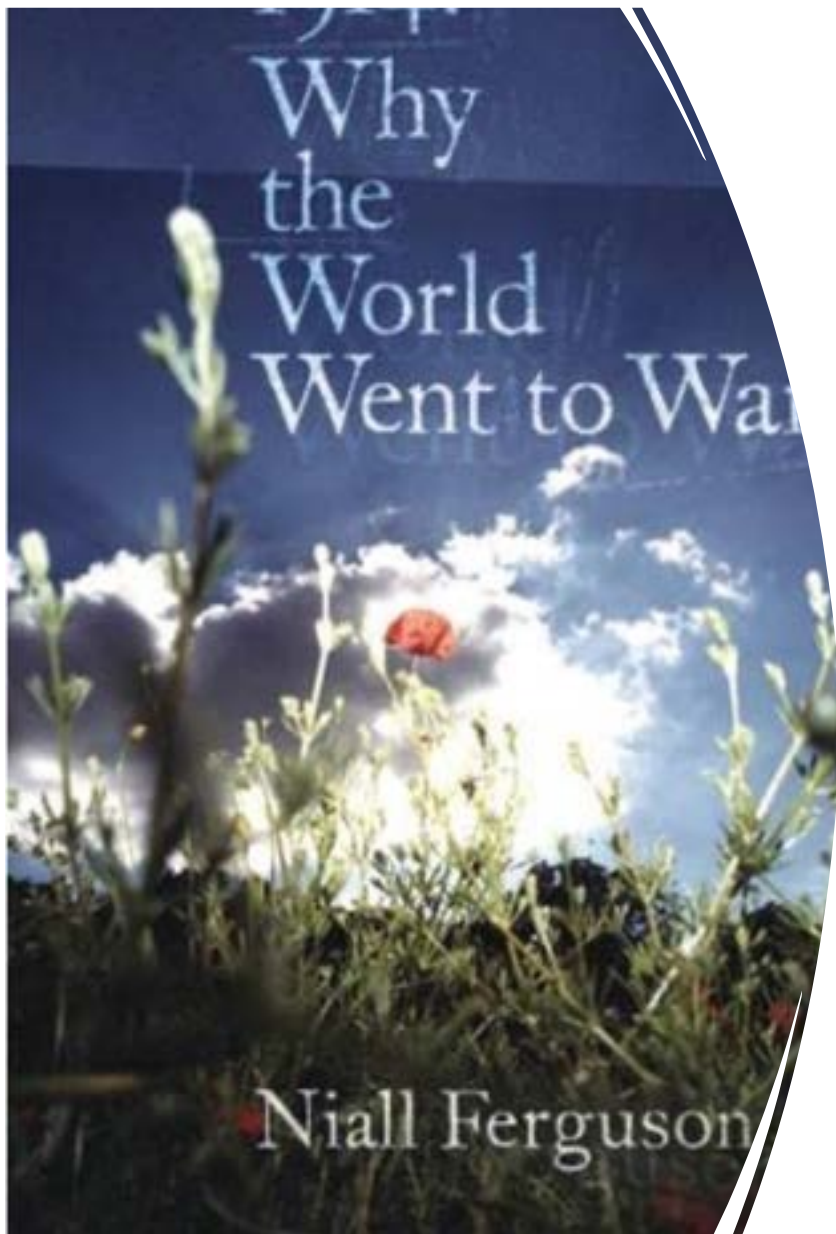


La geopolitica
è diventata
importante ma
l'economia
fatica a capirla

Rony Hamaui





I mercati faticano ad anticipare le guerre

- Poche settimane prima della **I Guerra Mondiale** i **mercati non avevano capito** cosa sarebbe successo, nonostante la corsa agli armamenti degli anni precedenti e le crescenti tensioni internazionali (Nial Ferguson)
- Nelle ultime **25 più importanti crisi internazionali** o attacchi terroristici (dalla guerra in Corea alle Torri Gemelle) le borse, dopo un iniziale caduta media del 4%, un minimo dopo 15 giorni, **si sono riprese in un mese** (R Sharma FT)

Si dice :

gli **individui** hanno buone ragioni per romanticizzare il passato e angosciarsi per il futuro...

.....mentre i **mercati** tendono a razionalizzare i problemi ...

...ma forse i mercati sono solo miopi e hanno una visione troppo a breve





Finita la guerra fredda,
l'unilateralismo americano ci
aveva illusi che....

- la Russia e la Cina avrebbero proseguito il processo di liberalizzazione e democratizzazione
- la Corea del Nord e Iran sarebbero stati isolati economicamente e politicamente e i loro regimi sarebbero crollati
- democrazie fragili, quali Turchia, Sud Africa, India, Brasile, numerosi paesi dell'America latina e medio oriente quali Arabia Saudita sarebbero rimaste saldamente filo occidentali
- molti paesi del Sud del mondo sarebbero usciti dalla povertà e dall'antagonismo con occidente

La crescita della Cina
e il suo mancato
processo di
democratizzazione
ha portato alla
nascita di un mondo
debolmente bipolare

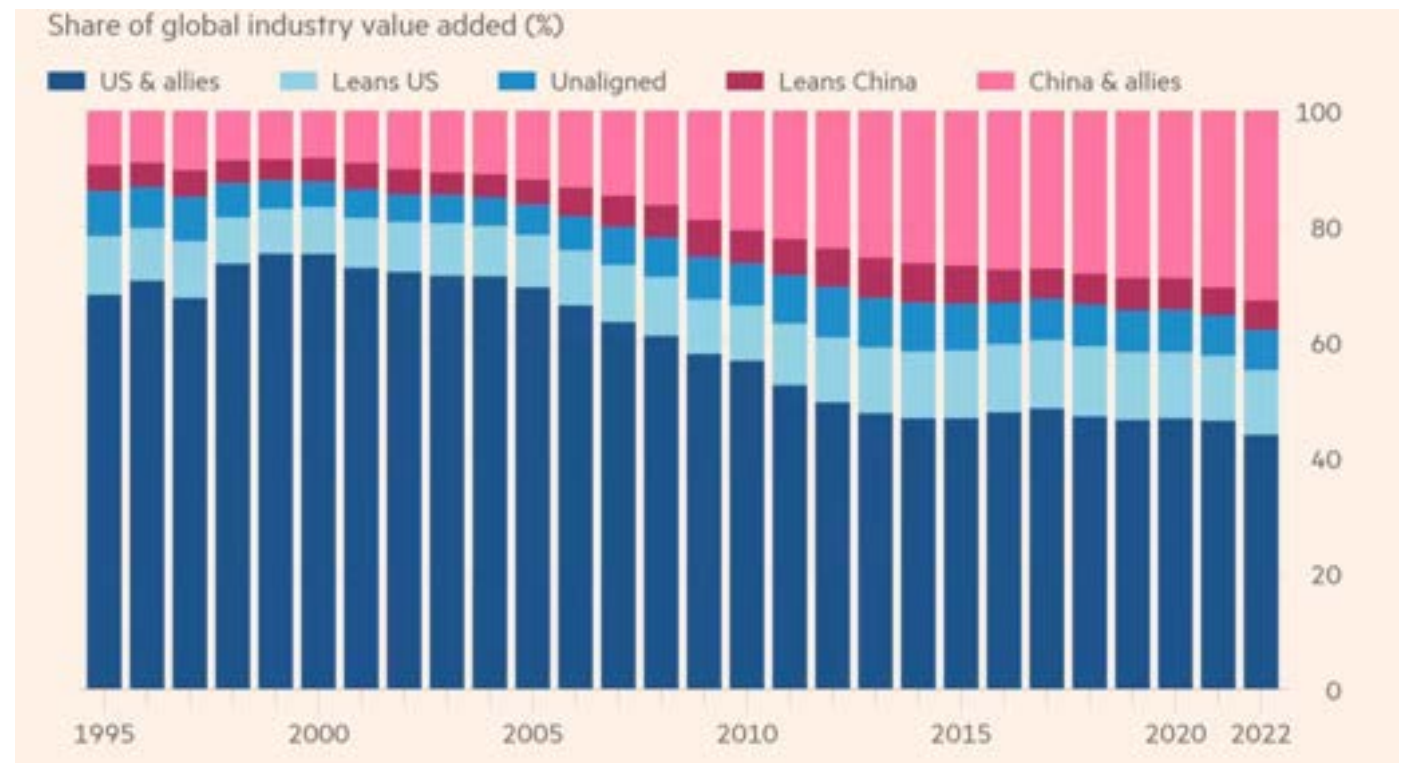
West and the Rest



Gli Usa e i suoi alleati hanno ancora un ruolo economico dominante ma...

Capital Economics

- Alleati agli US: Canada, Europa (tranne l'Ungheria), Giappone, Australia e Nuova Zelanda.
- Vicini agli US: India, Colombia, Messico, Marocco, Turchia e Corea del Sud.
- Non allineati :Brasile, Indonesia e Nigeria.
- Vicini alla Cina Argentina (vero, fino a pochi giorni fa!), gran parte dell'Africa (compreso il Sudafrica), Iraq, Kazakistan e Arabia Saudita.
- Alleati alla Cina: Russia, e Pakistan



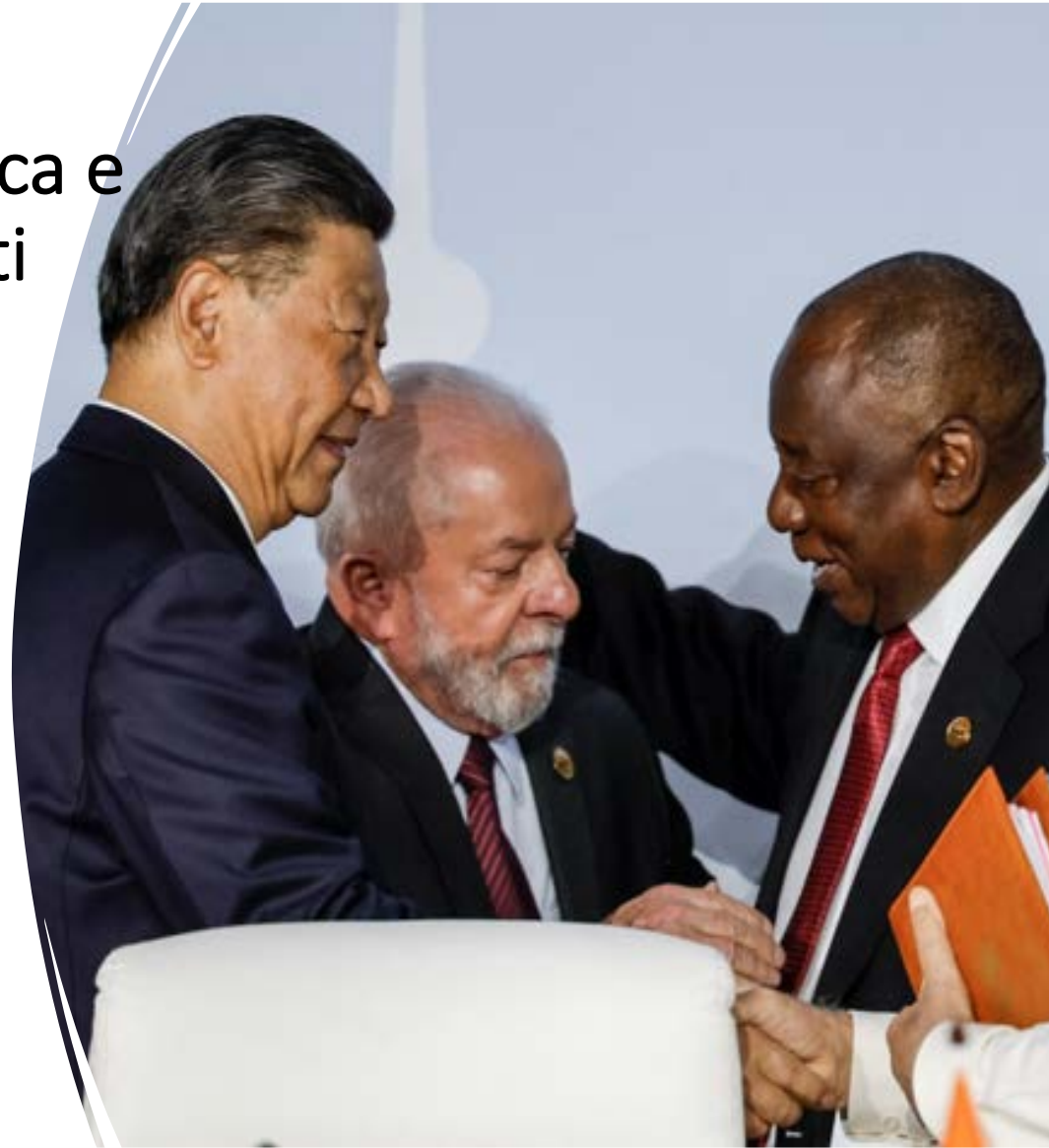
Le autarchie hanno mostrato tutte le loro caratteristiche

- interrompendo il processo di **rotazione dei vertici** del governo (Putin, Xi, Erdogan....)
- **sopprimendo le opposizioni**, le libertà di stampa e quelle civili
- **entrando in guerre** con i paesi democratici. E' molto difficile che uno Stato democratico inizi una guerra
- **alleandosi tra di loro** in campo militare economico e tecnologico (nucleare, AI per il riconoscimento facciale...)



I paesi oscillanti (Turchia, Arabia Saudita India Indonesia, Sud Africa e Brasile) sono diventati importanti perché

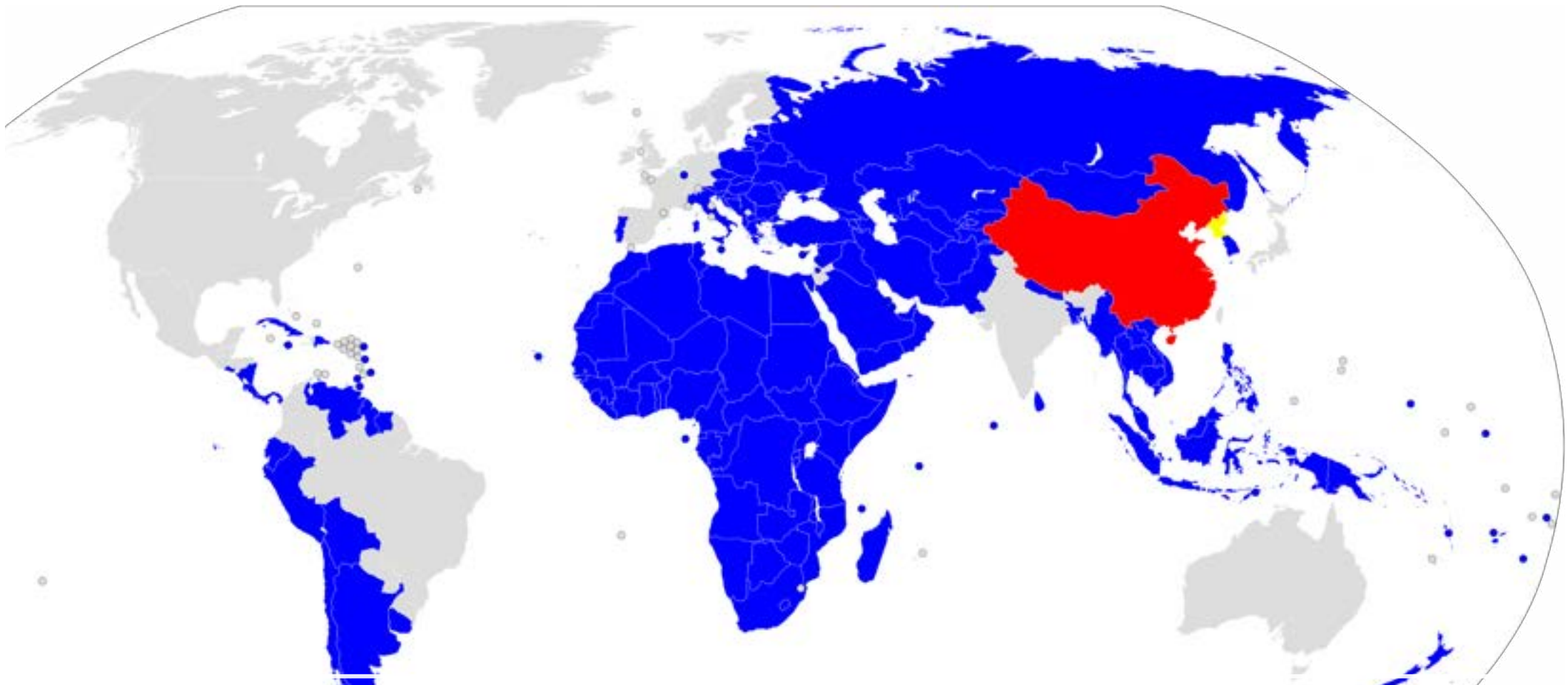
- in un modo frammentato hanno più libertà d'azione
- sono corteggiati da Usa e Cina
- sono finite le ideologie
- sono tutti leader regionali
- i commerci diventano più regionali
- le sanzioni li avvantaggiano
- sono delle potenze nucleari latenti





Sono nate nuove
alleanze

- Belt and Road Initiative
- Brics
- Banca asiatica
- Global South



Paesi 136 che hanno firmato la Belt and road Initiative

Le guerre stanno anche dividendo anche il mondo occidentale

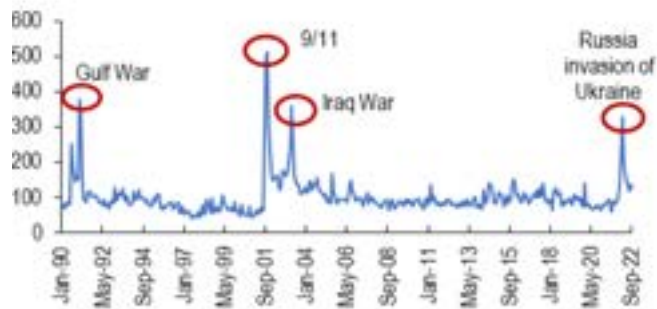
- Biden (interventista) contro Trump (isolazionista)
- democratici contro democratici



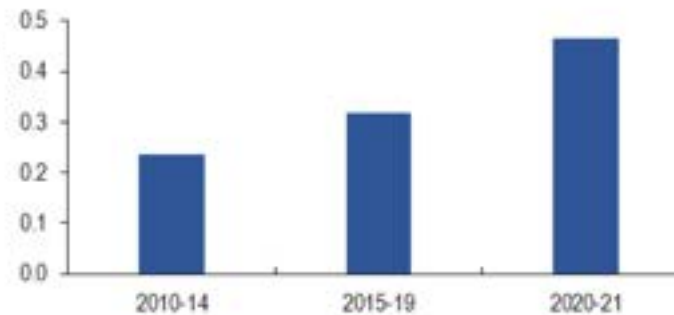
- Von der Leyen (filo israeliana) contro Borrel (filo palestinese)
- Opinioni pubbliche e stati europei

L'economia riconosce come maggiori tensioni geopolitiche.....

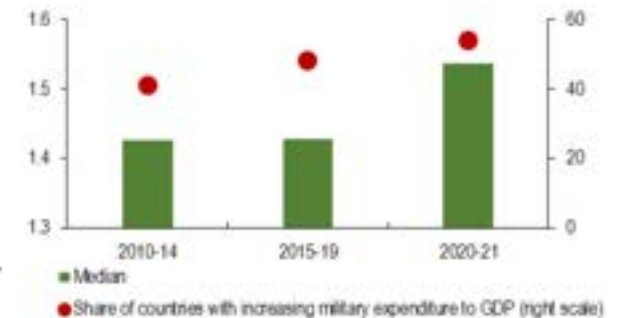
Geopolitical Risk Index, January 1990 to September 2022 (Index)



Foreign Policy Distance, 2010–21 (Index)



Ratio of Military Expenditure to GDP, 2010–21

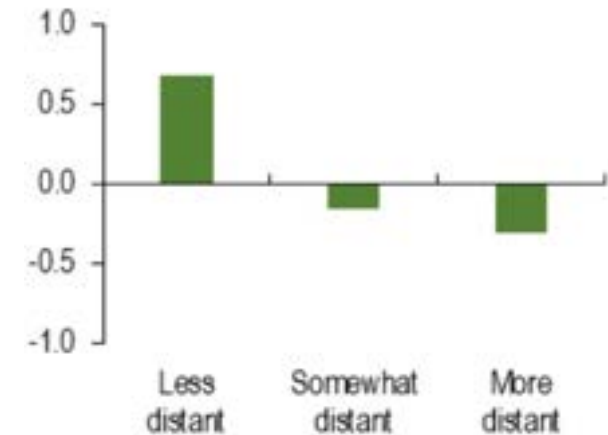


....portano a maggiore frammentazione economica e finanziaria

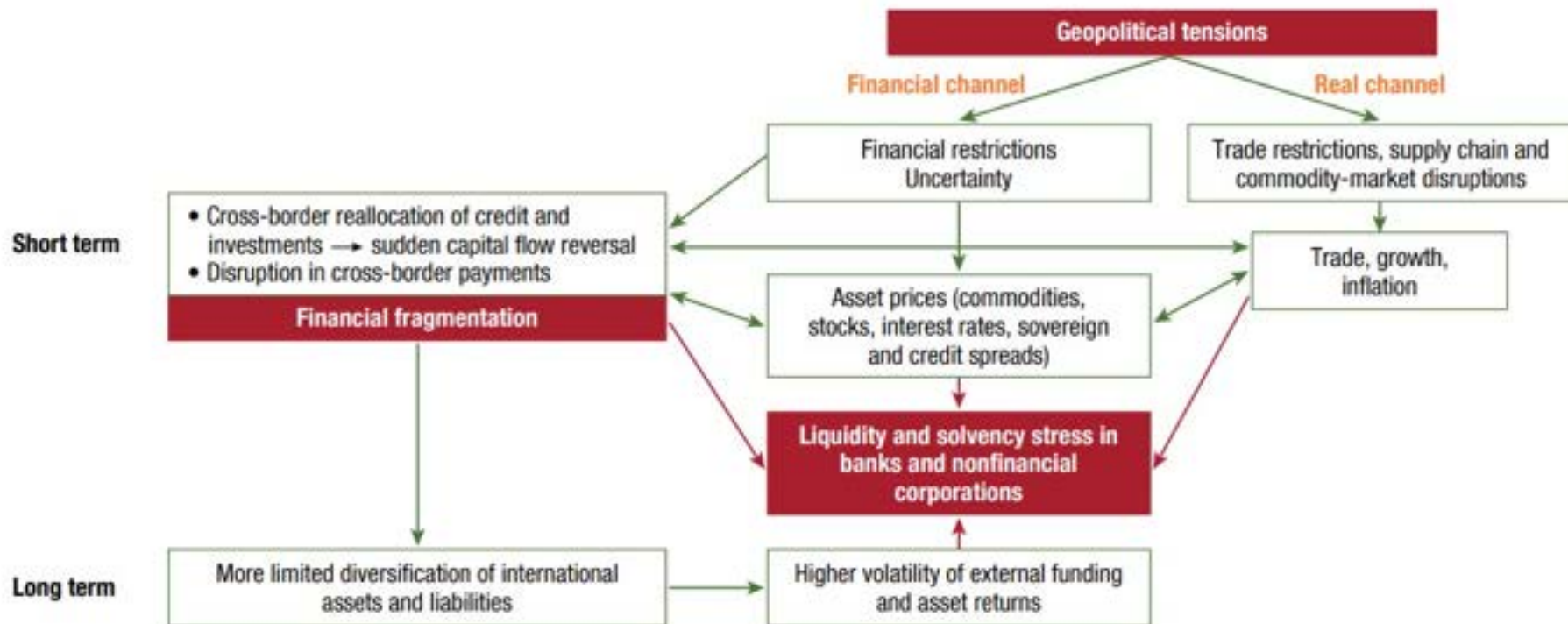
La frammentazione economica porta a

- Minori commerci rimodulazione delle catene del valore su base domestica o regionale
- Maggiore volatilità dei prezzi delle materie prime, borse, tassi e spread
- Minori investimenti diretti dall'estero, finanziamenti e disponibilità di capitali
- Minore diffusione della tecnologia
- Minore crescita e maggiore inflazione
- Maggiore incertezza e possibilità di diversificazione del rischio
- Minor offerta di beni pubblici globali (climate change, pandemia)
- Destabilizzare il sistema monetario internazionale e i pagamenti

Portfolio Investment, 2009-2021
(Percentage point; relative to world portfolio)



Schema di transizione fra le tensioni geopolitiche e la frammentazione economica e finanziaria (IMF)

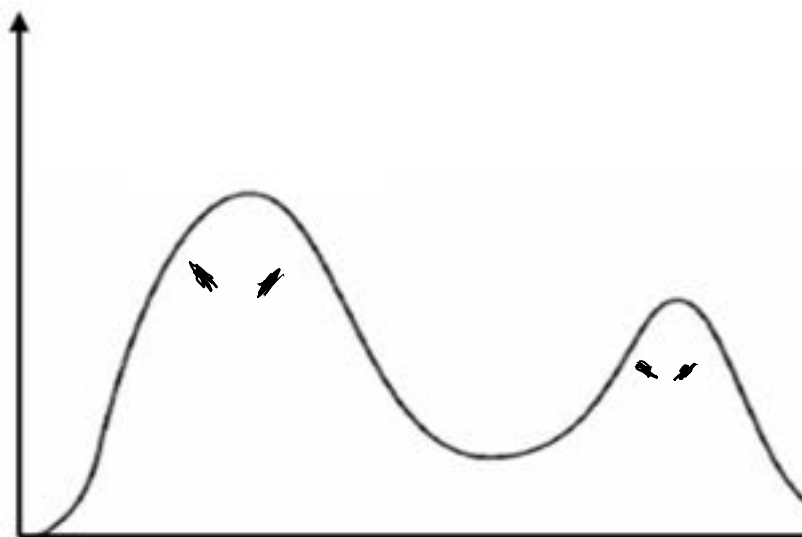
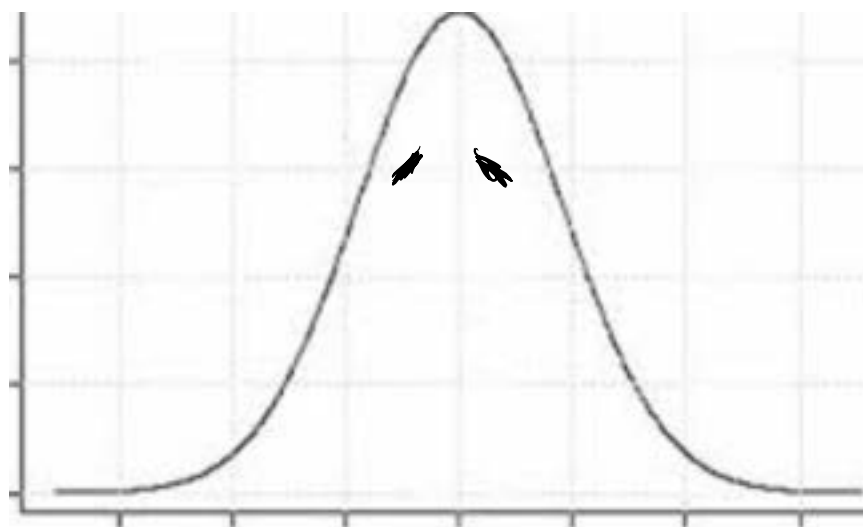


Gli economisti faticano
a capire i cambiamenti
geopolitici

Una recente rassegna del FMI
mostra come le stime degli effetti
della tensioni della geopolitica sulla
crescita oscillano fra 1,5%-12% !!!!!



Il un mondo è diventato meno «normale» e più « multimodale con code piatte» dove gli eventi estremi sono più probabili



Le previsioni più difficili
e
gli scenari più necessari



Grazie