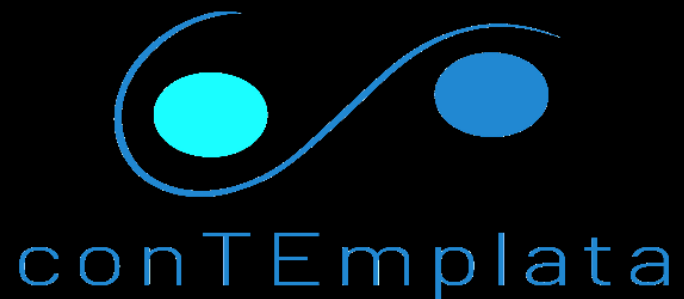


2025: le previsioni degli analisti





A cura di

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università
Cattolica

fabrizio.crespi@unicatt.it

www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175

www.contemplata.it

[https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3g
MT020w](https://www.youtube.com/channel/UCIKNIIsanAMKdUD3gMT020w)

<https://www.facebook.com/contemplata.it>



AGENDA

Previsioni andamento economia

Previsioni andamento mercati

Considerazioni finali

PREVISIONI ANDAMENTO ECONOMIA

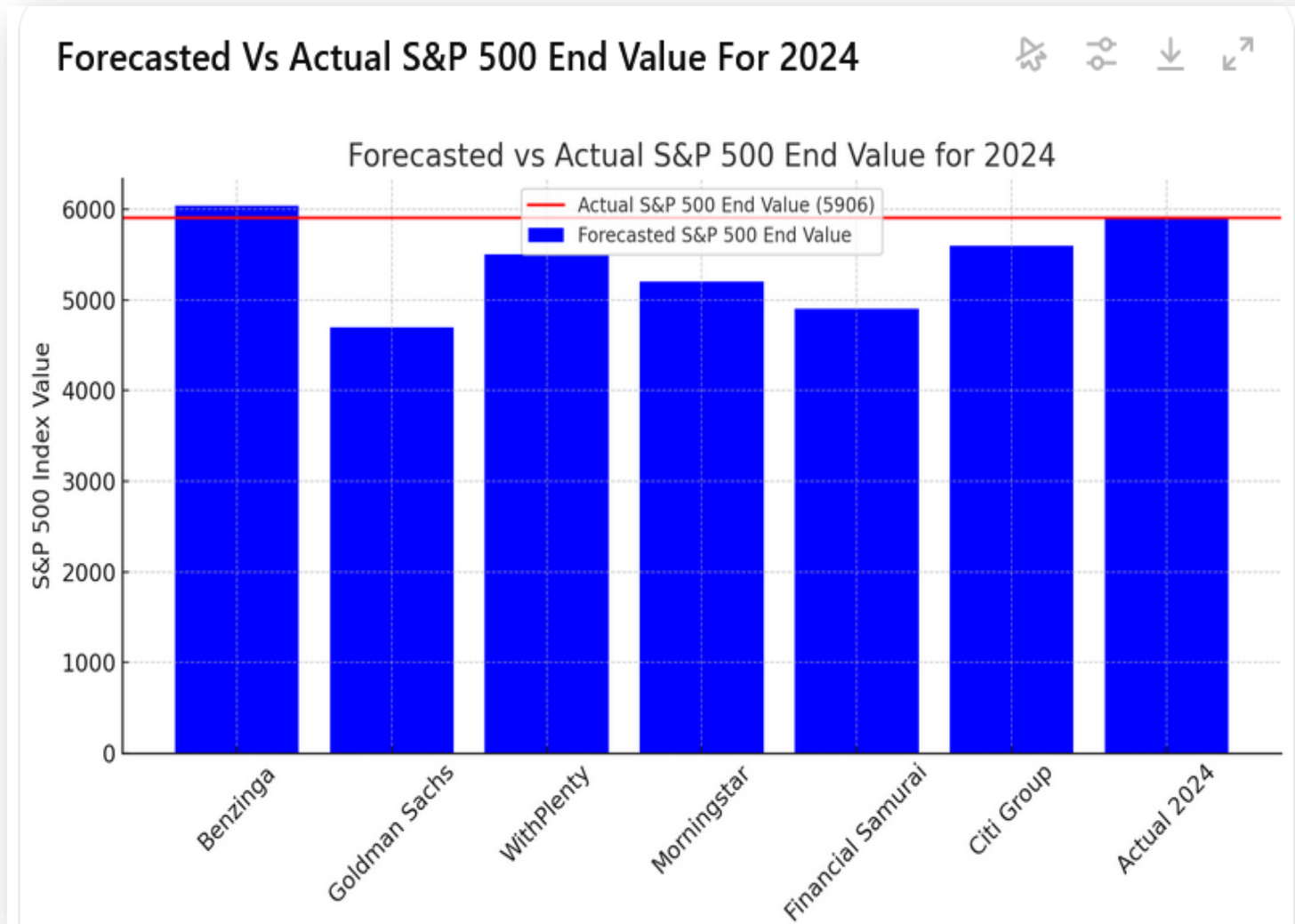
Di cosa stiamo parlando



L'unica funzione delle
previsioni economiche è
di far sembrare
rispettabile l'astrologia

John Kenneth Galbraith

Di cosa stiamo parlando



Beh... ma adesso c'è l'AI

Tassi di interesse e inflazione: le aspettative per i tassi di interesse variano, con alcune previsioni che indicano una continuazione dei tagli dei tassi, mentre altre suggeriscono una stabilizzazione. Ad esempio, J.P. Morgan suggerisce che i tassi d'interesse a lungo termine statunitensi potrebbero stabilizzarsi tra il 3,75% e il 4,25% in uno scenario di atterraggio morbido. Vanguard evidenzia anche le valutazioni statunitensi elevate, ma non eccessive, e l'attrattiva delle valutazioni internazionali

Crescita economica: le prospettive di crescita del PIL sono moderate nelle principali economie, con una crescita degli Stati Uniti prevista intorno al 2,0%, l'Eurozona di circa lo 0,9% e la Cina del 4,2%, al di sotto delle medie storiche recenti

Temi d'investimento: vengono evidenziati diversi temi d'investimento, tra cui l'attrattiva degli investimenti infrastrutturali nei mercati privati a causa di un contesto di crescita economica in rallentamento e il potenziale di aumento della produttività, in particolare attraverso l'intelligenza artificiale e le tecnologie correlate, per favorire guadagni economici a lungo termine.

Volatilità del mercato e rischi geopolitici: le strategie di investimento dovrebbero considerare il potenziale di aumento della volatilità del mercato e dei rischi geopolitici, che possono influenzare i mercati finanziari globali. Il BlackRock Investment Institute, ad esempio, rileva l'impatto della frammentazione geopolitica e dei cambiamenti politici negli Stati Uniti sulla disciplina dei mercati finanziari

Settore bancario: il settore bancario deve affrontare sfide a causa di un contesto di bassa crescita e tassi più bassi. Le strategie sul reddito da interessi dovranno essere adeguate poiché i costi dei depositi potrebbero rimanere elevati rispetto al calo dei tassi di interesse

Approfondimenti specifici per settore: in termini di strategie specifiche per settore, BlackRock suggerisce di concentrarsi sull'intelligenza artificiale e sulle transizioni a basse emissioni di carbonio, che dovrebbero guidare investimenti significativi. Inoltre, il settore delle costruzioni, in particolare nei data center, è visto come un punto luminoso

Beh... ma adesso c'è l'AI

Region	Forecast Direction	Key Factors	Probability Scenarios	Sources
U.S. Stock Market	Increase	AI-driven corporate strength, strong earnings growth	High probability of increase, moderate uncertainty	BlackRock [48†source], BofA Securities [51†source]
EU Stock Market	Increase	Mixed growth prospects, potential gains from AI and tech advancements	Moderate probability of increase, high uncertainty due to geopolitical risks	Deutsche Bank [50†source]
U.S. Interest Rates	Decrease	Subsiding inflation pressures, economic slowdown leading to rate cuts	High probability of decrease, moderate uncertainty	Deloitte [45†source], Vanguard [49†source]
EU Interest Rates	Decrease	Potential economic slowdown and fiscal challenges leading to rate cuts	Moderate probability of decrease, high uncertainty	Assumed based on global economic trends
Emerging Stock Markets	Variable	Dependent on regional developments, U.S. policy impacts, and commodity prices	High variability, dependent on geopolitical and local economic factors	General observation of market trends

Beh... ma adesso c'è l'AI

Le prospettive geopolitiche per il 2025 sono caratterizzate da una serie di rischi critici e dinamiche in evoluzione che potrebbero influenzare in modo significativo la stabilità globale e i panorami economici:

1. **Relazioni tra Stati Uniti e Cina:** la possibilità di un disaccoppiamento non gestito tra Stati Uniti e Cina è una preoccupazione primaria, con le politiche del presidente Trump che potrebbero esacerbare le tensioni. Ciò potrebbe portare a una maggiore frammentazione geopolitica e influenzare la ripresa economica globale e la stabilità del mercato.
2. **Commercio globale e protezionismo:** è probabile che il contesto del commercio globale diventi un campo di battaglia più controverso, in particolare sotto la guida degli Stati Uniti, che potrebbero perseguire politiche tariffarie aggressive. Ciò potrebbe interrompere le catene di approvvigionamento globali e avere impatti inflazionistici, soprattutto nelle nazioni senza accordi di libero scambio con gli Stati Uniti.
3. **Rischi tecnologici e informatici:** il rapido progresso e l'adozione delle tecnologie di intelligenza artificiale, insieme a normative leggere, potrebbero portare a un aumento dei rischi e delle vulnerabilità. Questo scenario sottolinea la necessità di una migliore governance e di una migliore cooperazione internazionale nella gestione delle implicazioni dell'IA sulla sicurezza e sulla privacy.
4. **Dinamiche mediorientali:** il Medio Oriente rimane una regione altamente instabile con potenziali escalation di conflitti, in particolare che coinvolgono Iran e Israele. Tali sviluppi potrebbero avere implicazioni più ampie, influenzando i mercati petroliferi globali e le relazioni internazionali.
5. **Cambiamenti politici** in Europa: i cambiamenti politici in Europa, con un potenziale movimento a destra, potrebbero modificare gli approcci politici della regione nei confronti della migrazione, delle riforme economiche e della sua posizione negli affari geopolitici più ampi.
6. **Strategie geopolitiche russe:** è probabile che il ruolo della Russia come perturbatore nell'ordine globale continui, intensificando potenzialmente i conflitti e minando la stabilità in varie regioni.
7. **Cambiamento climatico e rischi ambientali:** il crescente impatto del cambiamento climatico rimane un rischio globale critico, che richiede un'azione internazionale coordinata per gestirne le conseguenze e integrare pratiche sostenibili in tutte le nazioni.
8. **Disordini civili e sfide democratiche:** anche il panorama geopolitico è influenzato dal potenziale di disordini civili diffusi, influenzati da disparità economiche, insoddisfazione politica e sconvolgimenti sociali. Ciò potrebbe destabilizzare le regioni e mettere in discussione i governi nuovi ed esistenti.

Ad ogni modo... partiamo dall'alto

**WORLD
ECONOMIC
OUTLOOK**
UPDATE

Global Growth:
Divergent and Uncertain

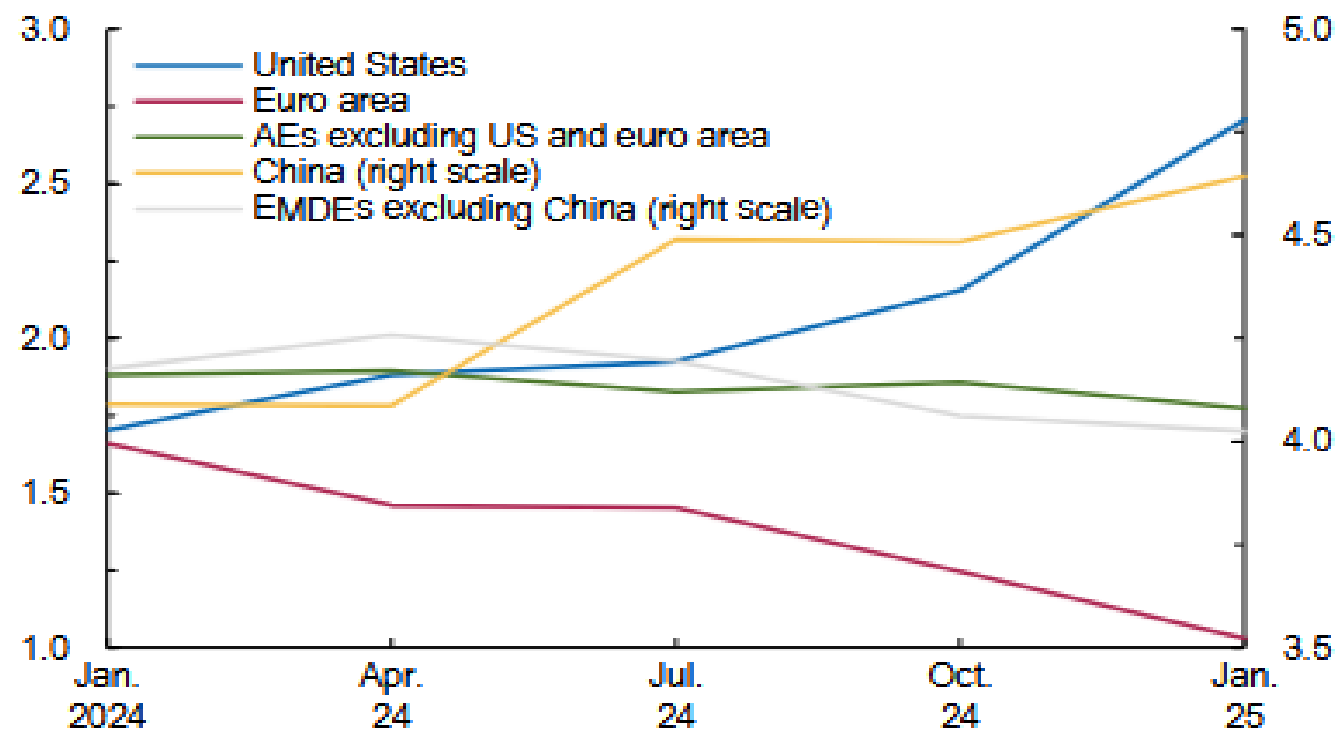
**2025
JAN**



La crescita globale è prevista al 3,3% sia nel 2025 che nel 2026, al di sotto della media storica (2000-19) del 3,7percento. Le previsioni per il 2025 sono sostanzialmente invariate rispetto a quelle dell'ottobre 2024 Outlook (WEO), principalmente a causa di una **revisione al rialzo negli Stati Uniti** che ha compensato revisioni in altre importanti economie

Ad ogni modo... partiamo dall'alto

Figure 2. Evolution of 2025 Growth Forecasts
(Percent)



Negli Stati Uniti, la domanda di fondo rimane robusta, riflettendo forti effetti ricchezza, un orientamento di politica monetaria meno restrittivo e condizioni finanziarie favorevoli. Si prevede che la crescita sarà del 2,7% nel 2025. **Si tratta di un aumento di 0,5 punti percentuali rispetto alle previsioni di ottobre**, che riflette in parte il riporto dal 2024, nonché i solidi mercati del lavoro e l'accelerazione degli investimenti, tra gli altri segnali di forza.