

Tre scenari di mercato per i prossimi anni

A cura di Enrico Cervaro

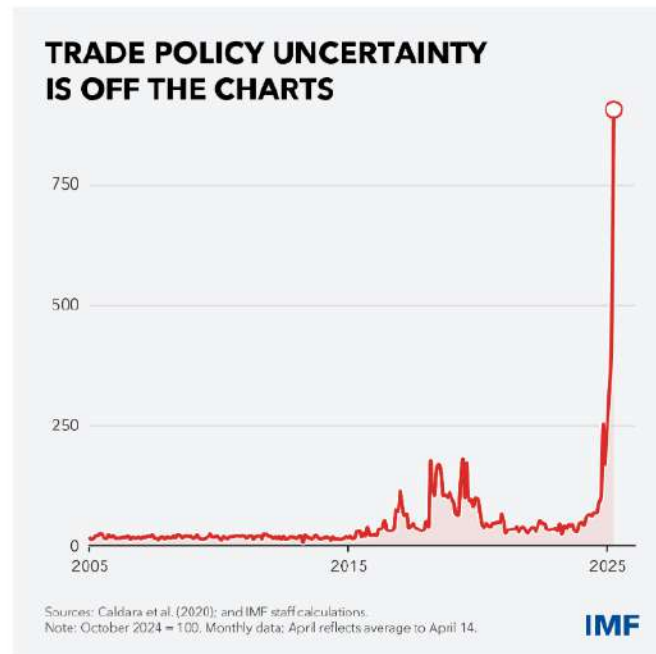


Indice dell'intervento.

- *Un mondo protezionista: dalla logica della convenienza economica alla logica della sicurezza;*
- *Il World Economic Outlook di Aprile 2025;*
- *Cosa stanno attualmente scontando i mercati finanziari?*

Incertezza sul fronte delle politiche commerciali ai massimi.

Financial market volatility is up. And trade policy uncertainty is literally off the charts—just glance at this figure (Figure 1).



Introdotta da alcuni economisti della Federal Reserve, il Trade Policy Uncertainty Index (TPU) indica la frequenza con cui i termini “politica commerciale” e “incertezza” vengono contemporaneamente utilizzati dalle maggiori testate giornalistiche. Un valore di 100 dell’indice indica che ciò avviene nell’1% dei contenuti da esse pubblicati. Le evidenze empiriche suggeriscono come valori elevati dell’indice possano portare ad una riduzione degli investimenti e dell’attività economica.

Cina/Usa. Cronologia del confronto

- 18 Agosto 2017: Robert Lightizer (US Trade Representative) avvia un'investigazione sulla Cina secondo la *Sezione 301 del Trade Act* del 1974;
- 22 Marzo 2018: L'esito dell'investigazione rileva l'adozione da parte della Cina di pratiche irragionevoli e discriminatorie relativamente al trasferimento di tecnologia, alla proprietà intellettuale e all'innovazione. Prende avvio la *Trade War*;
- Gennaio 2020: viene stipulato il Phase-One Trade Agreement con cui la Cina si impegna a ridurre il surplus commerciale nei confronti degli Usa nei due anni successivi (anche a causa della Pandemia, tali impegni non vengono rispettati);
- 27 Aprile 2023: Jake Sullivan, *Nation Security Advisor* del Presidente Biden, tiene un discorso nel quale presenta le linee guida principali dell'agenda di economia internazionale di Biden: l'interdipendenza non va più considerata come un vantaggio simmetrico, bensì asimmetrico e strumentalizzazione politicamente. La capacità produttiva nei settori critici va preservata tramite *politiche industriali e alleanze di Paesi allineati* «...to build capacity, to build resilience, to build inclusiveness at home and with partner around the world»

Cina/Usa. Cronologia del confronto

- Giugno 2021: *100-Day Review Outlines Steps to Strengthen Critical Supply Chain*.
Vengono definiti i settori maggiormente critici alla luce del nuovo quadro internazionale: semiconduttori, batterie e materie prime critiche fondamentali per la loro produzione;
- 9 Agosto 2022: *Chips and Science Act*.
- 16 Agosto 2022: *Inflation Reduction Act*
- *Chips4Alliance* tra Usa, Taiwan, Giappone e Corea del Sud;
- Maggio 2022: Indo-Pacific Economic Framework (IPEF);
- 7 Ottobre 2022 *Export controls*: viene limitata la capacità della Cina di acquistare e produrre microchip avanzati che possono essere utilizzati nella produzione di sistemi d'arma avanzati;

SPEECH



“...Si arriva poi alla questione delle sicurezza nazionale. In un mondo multipolare, il luogo in cui un determinato prodotto viene costruito è più di importante di quanto costa. La logica della sicurezza nazionale impone che un elevato numero di beni strategici (dai chip all'acciaio) sia prodotto internamente”

Kristalina Georgieva, Managing Director, IMF