

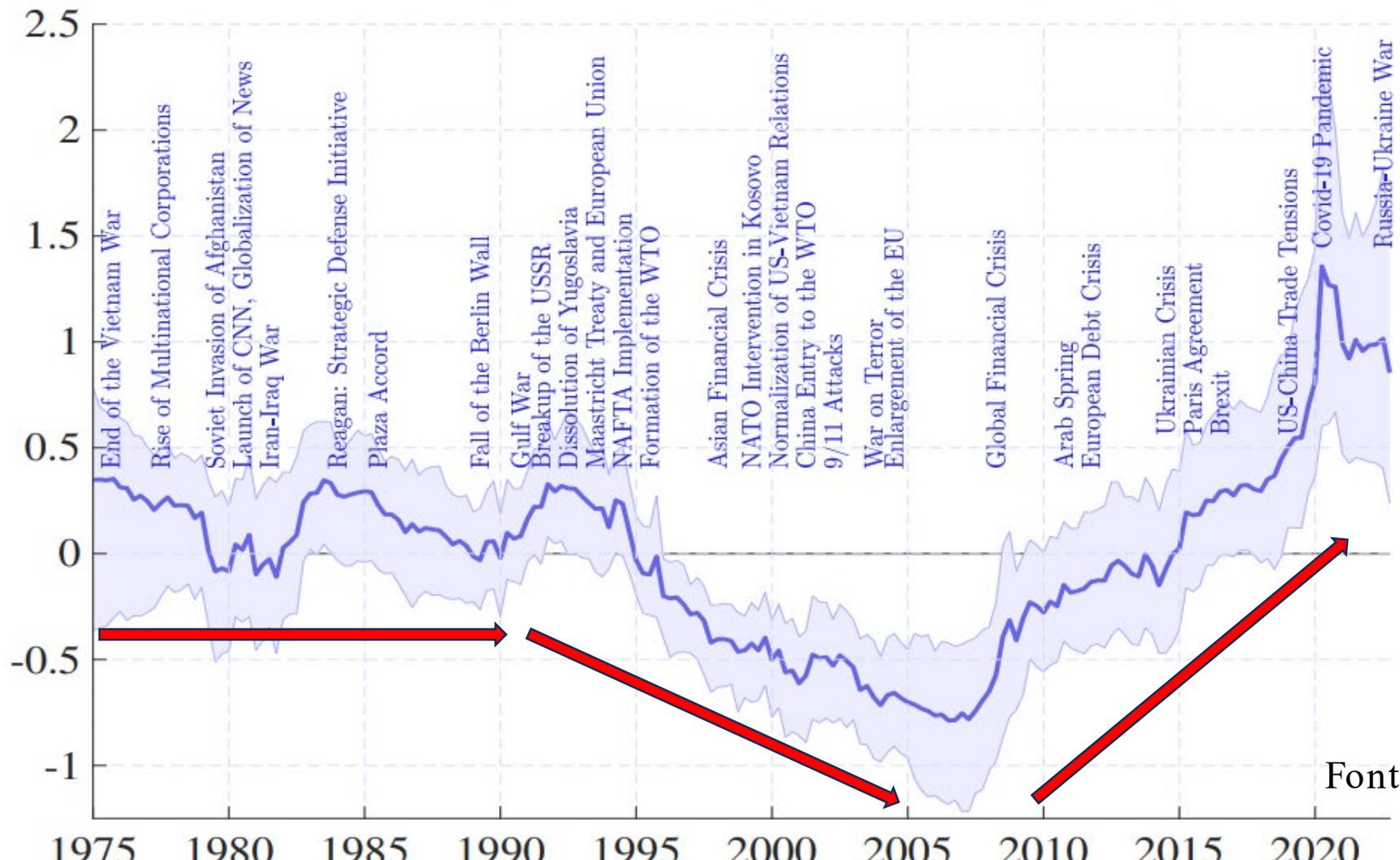


Il serpente in paradiso ovvero la crescente frammentazione in un mondo apparentemente resiliente

Rony Hamaui



Il mondo non è mai stato così frammentato



Fonte: Villaverde, Mineyama & Song (2024)

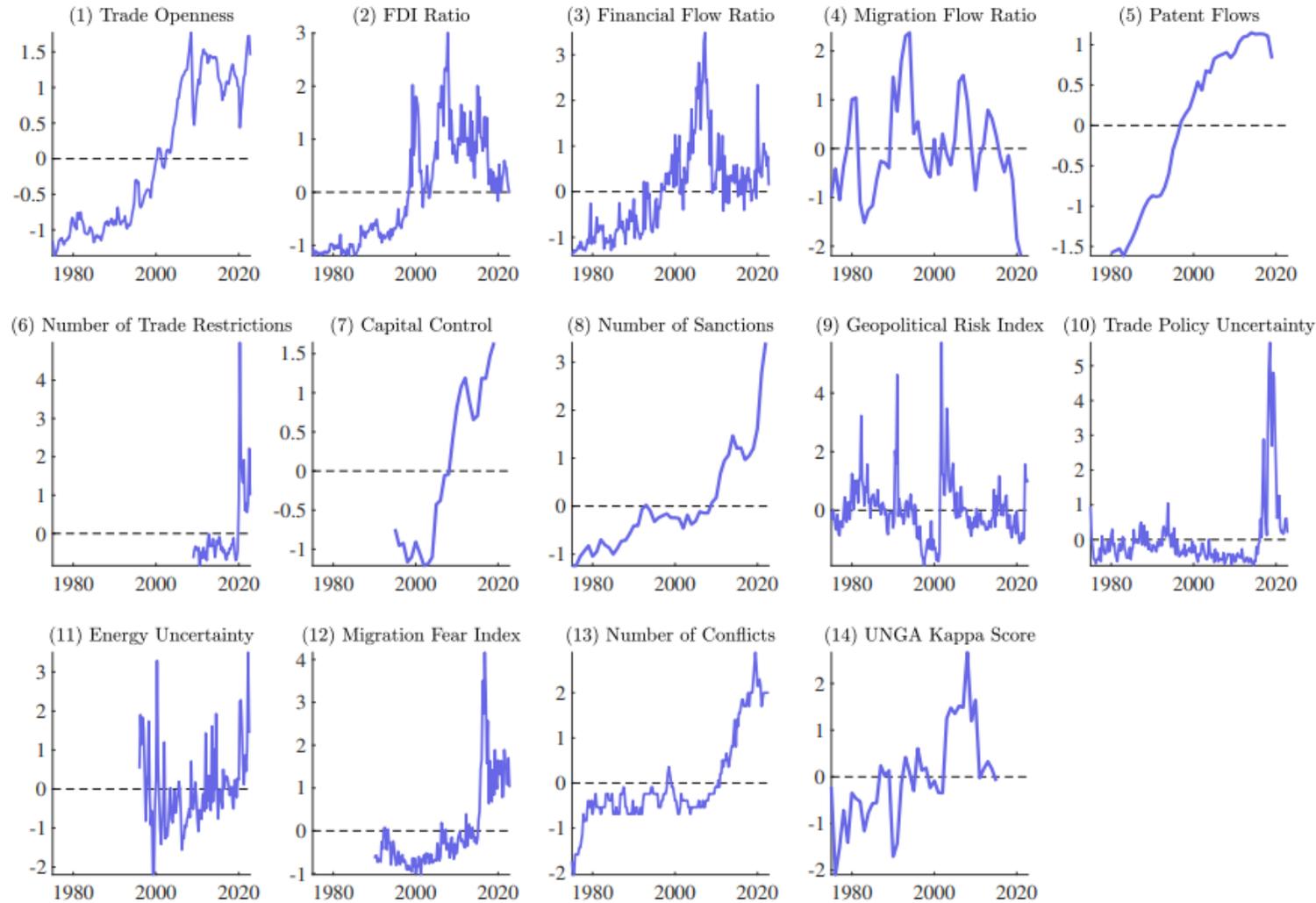
La frammentazione ha riguardato molti aspetti

- commercio internazionale
- investimenti diretti e di portafoglio esteri
- flussi migratori
- brevetti internazionali
- movimenti di capitale

- restrizioni commerciali
- rischio geopolitico
- tensioni energetiche
- conflitti internazionali,
- sanzioni imposte



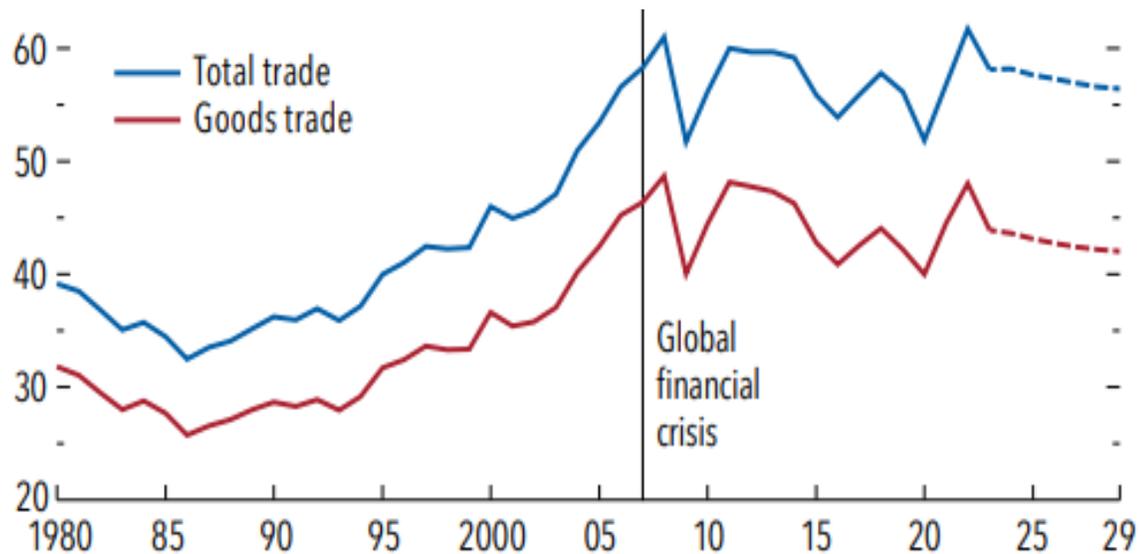
Andamento delle variabili sottostanti



Fonte: Villaverde, Mineyama & Song (2024)

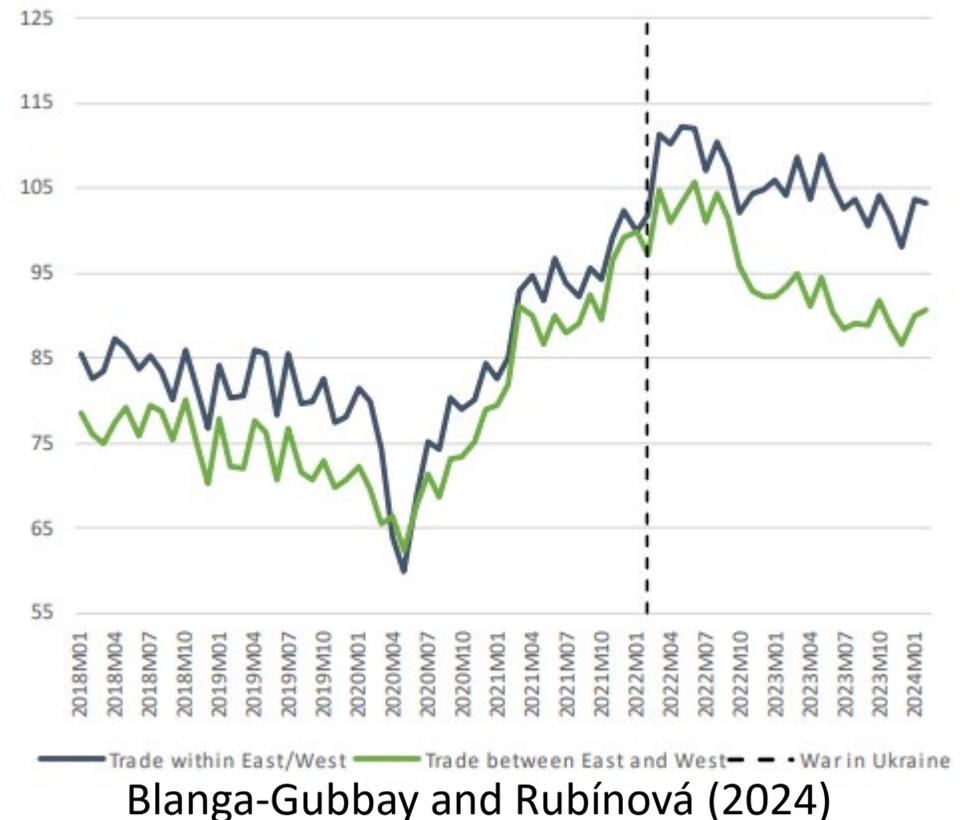
Il commercio mondiale ha smesso di crescere...

Commercio mondiale ha smesso di crescere dopo la GFC



IMF-WEO (April 2024)

Il commercio fra i blocchi è caduto dopo la guerra in Ucraina (friend-shoring) soprattutto nei beni complessi

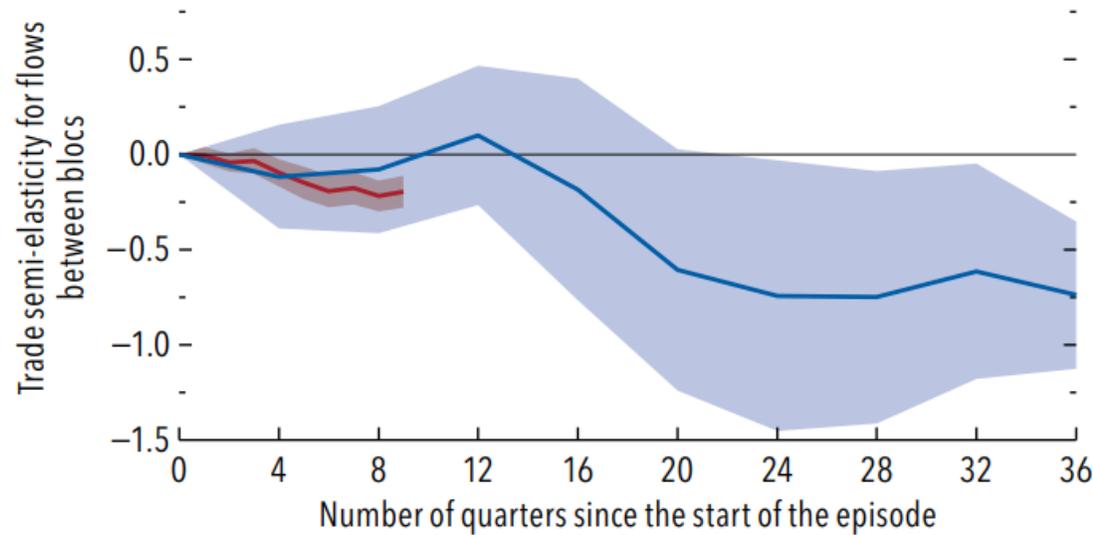


Blanga-Gubbay and Rubínová (2024)

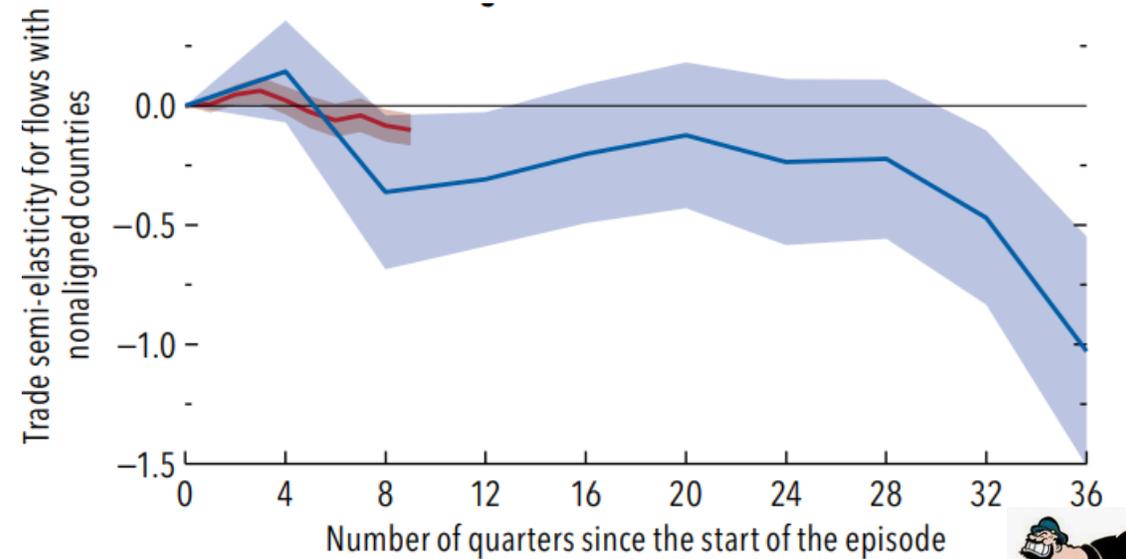


..e comincia a seguire un trend seguito con la guerra fredda

Commercio mondiale fra i blocchi



con i paesi non allineati



I commercio fra Usa e Cina è crollato in tutti beni complessi e non



Canali di trasmissione (teorici) della frammentazione

Minor

- specializzazione internazionale
- efficiente allocazione delle risorse
- economie di scala
- competizione internazionale
- diffusione della tecnologia
- sfruttamento di risorse naturali ed umane
- competenze preziose
- rimesse dei migranti
- investimenti

Maggior

- costo delle materie prime
- loro volatilità
- inflazione e recessione.
- Problemi al sistema dei pagamenti



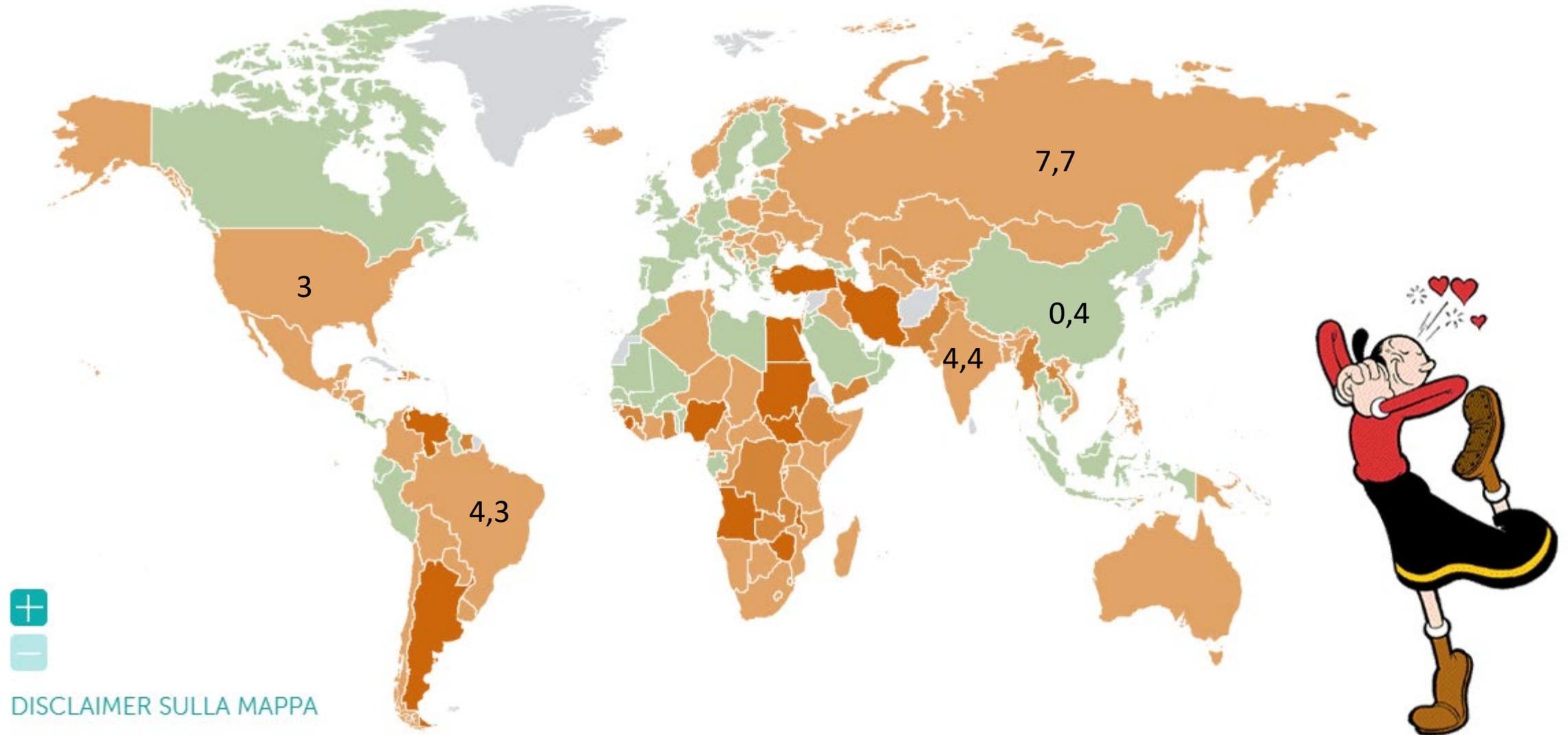
Stime econometriche degli effetti della frammentazione, ...

- La frammentazione produce una caduta del Pil mondiale che oscilla 0,2 - 7%
- Con il disaccoppiamento tecnologico la perdita sale all'8-12%.
- Le perdite dei paesi emergenti sono più alte.
- Il re-shoring produce perdite più alte del friend-shoring.



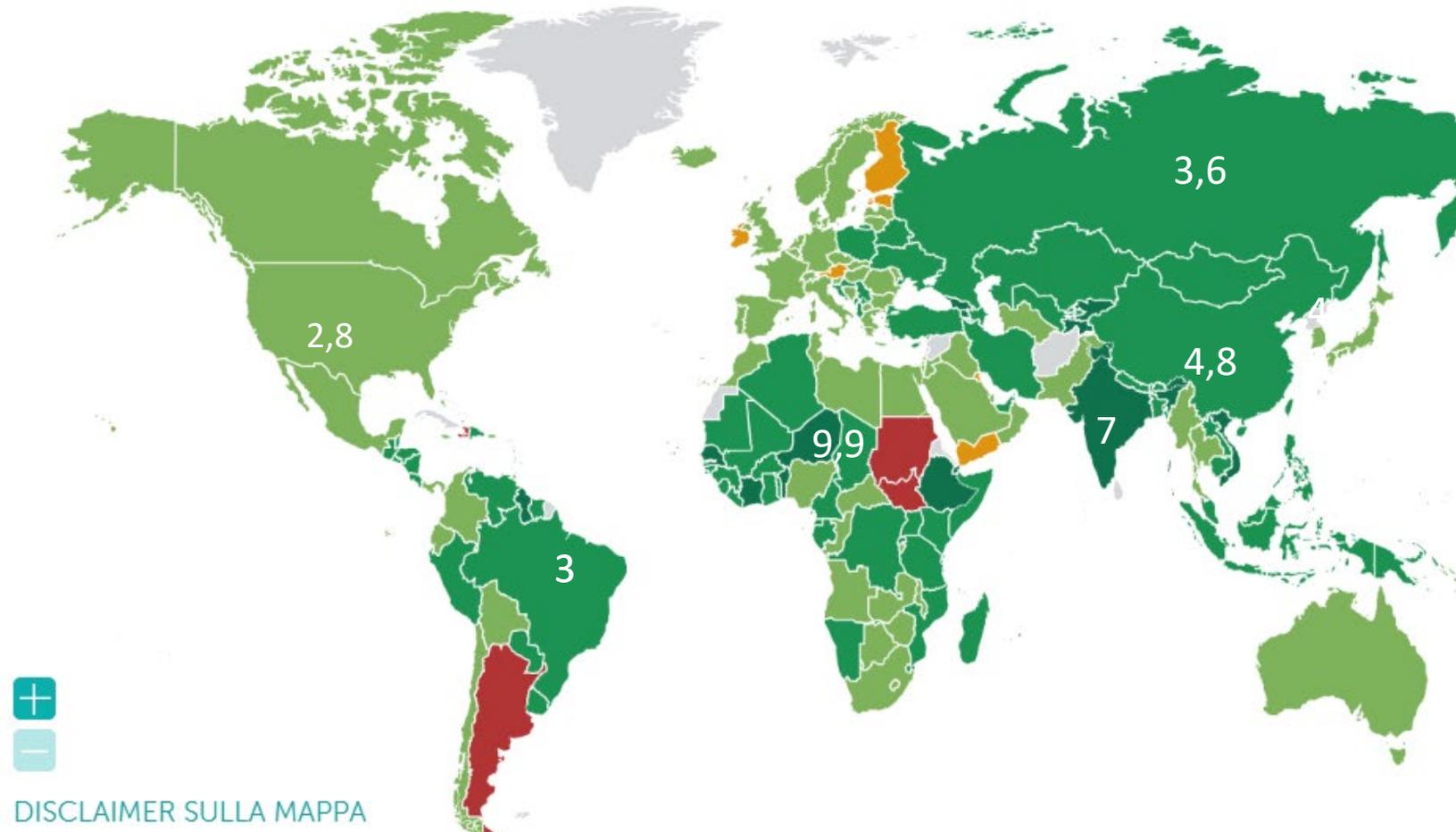
Eppure l'inflazione è stata sconfitta

● 25% o più ● dal 10% al 25% ● dal 3% al 10% ● 0% - 3% ● meno dello 0% ● nessun dato



..... senza passare da una recessione

● 6% o più ● dal 3% al 6% ● 0% - 3% ● -3% - 0 ● meno del -3% ● nessun dato



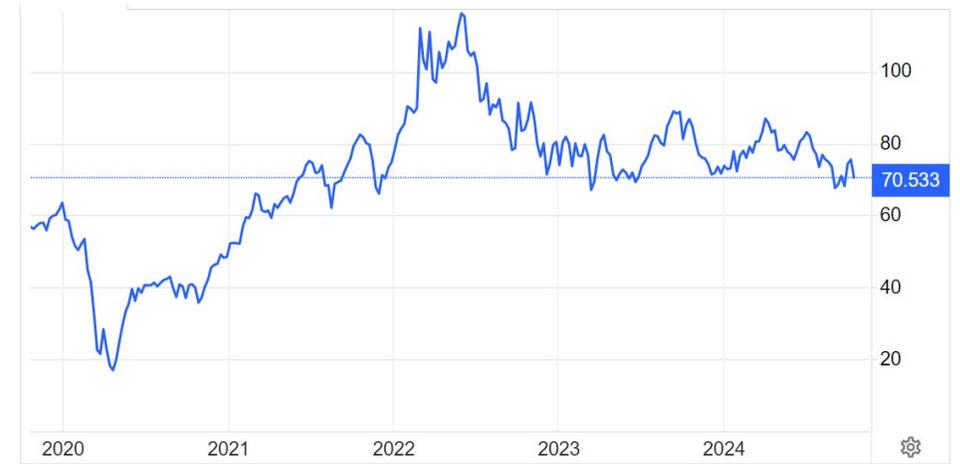
Quali sono stati gli spinaci:

- Shock da offerta più che da domanda
- Stabilità delle aspettative i.e. indipendenza delle BC
- Politiche monetarie

....e la straordinaria performance dei mercati...

- I mercati finanziari ed in particolare le borse hanno toccato i loro massimi
- I pezzi dell'energia e del petrolio dopo lo shock iniziale della guerra in Ucraina hanno viaggiato in un corridoio di 70/90 \$.
- Pochi emergenti paesi sono andati i default

Prezzo del petrolio



L'errore capitale di molte previsioni è quella di estrapolare la storia passata



- Tutte le analisi/previsioni si basano su dati, esperienze, modelli passati.
- Il mondo è diventato molto più grande in termini economici alcune regioni hanno assunto una dimensione tale da renderle più auto-sufficienti
- In un mondo sempre più multipolare le tariffe, le sanzioni e le guerre diventano meno efficaci
- L'affievolirsi dell'egemonia occidentale permette a molti paesi di modellare le loro supply chain in maniera più flessibile

la crescente flessibilità



- Il mondo è diventato più flessibile
 - per ragioni politiche: quasi tutti i paesi hanno abbracciato la libera iniziativa privata
 - per ragioni tecnologiche: la trasmissione delle conoscenze è più facile e la tecnologia permette di superare vincoli impensabili (l'automazione, AI..
- il concetto di materia prima o bene strategico è discutibile (Harrison e Broadberry)
- Il concetto di "supply chain" è troppo riduttivo, meglio parlare di reti

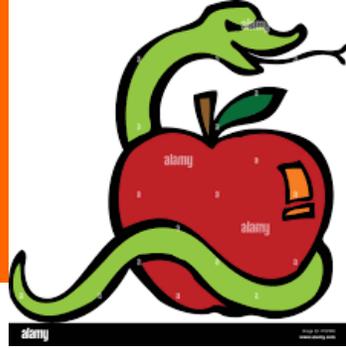
le politiche macro e micro

- La rinascita e il successo delle politiche industriali prima in Giappone, Corea, Taiwan e Cina, ora negli Stati Uniti, (l’Inflation Reduction Act (IRA), Green Deal)
- Le politiche macroeconomiche e la regolamentazione messe in opera a partire dalla crisi finanziaria del 2007, che ha reso le economie e gli intermediari più resilienti

“Trade hyperglobalization is dead. Long live...?”

è, allora, il titolo emblematico di un recente lavoro del Peterson Institute ..(PIIE)

Il serpente in paradiso



- Se la frammentazione osservata dovesse inasprirsi o durare troppo a lungo i suoi effetti potrebbero risultare molto negativi.
- Irischi della “normalizzazione della devianza” (la sociologa americana Diane Vaughan e il caso dello Space Shuttle Challenger)
- Keynes: “La politica del militarismo e dell'imperialismo, delle rivalità razziali e culturali, dei monopoli, delle restrizioni e dell'esclusione, che avrebbero giocato il ruolo del serpente in questo paradiso ... sembravano non esercitare quasi alcuna influenza sul corso ordinario della vita sociale ed economica, la cui internazionalizzazione era quasi completa...poi...”(Conseguenze economiche della pace)