

WEBINAR KAIDANERS – Mercoledì 27.11.2024, ore 16.00

Stiamo davvero andando verso la deglobalizzazione?



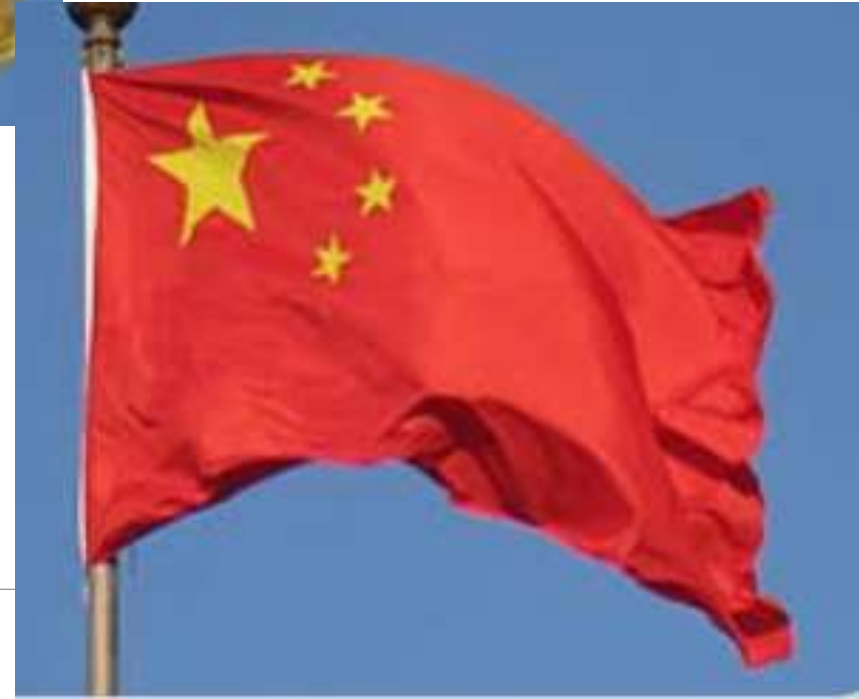
- Dalla globalizzazione alla deglobalizzazione: che cosa sta accadendo nel Mondo?
- Portafoglio, considerazioni operative

Dagli Anni 60 agli Anni 90: forte incremento dei flussi commerciali internazionali, generato da minori barriere tariffarie (Globalizzazione «Occidentale»)

Dagli Anni 90 alla Grande Crisi del 2008: delocalizzazione & Offshoring, da Paesi occidentali verso Oriente, Cina in particolare



ecomatica Le «GVCs»



Queste tendenze si indeboliscono a partire dal 2008 per una serie di motivi...

- Tensioni geopolitiche, in particolare USA-Cina
- Rapporto di dipendenza dalla Cina
- Supply chain interrotta da eventi climatici ed esogeni
- Guerre e populismi
- Invecchiamento demografico e cambio di abitudini



...«**Il grande rientro**»



La **produzione mondiale** diventa meno importante per
l'**economia mondiale**

LA TECNOLOGIA È FENOMENO PIÙ GLOBALIZZANTE O DEGLOBALIZZANTE?

Qualche riflessione...

- Auto elettriche e impatto su supply chains
- Nuove abitudini di consumo e implicazioni commerciali (come ascolti la musica oggi?)
- Le aziende investono più in software che hardware

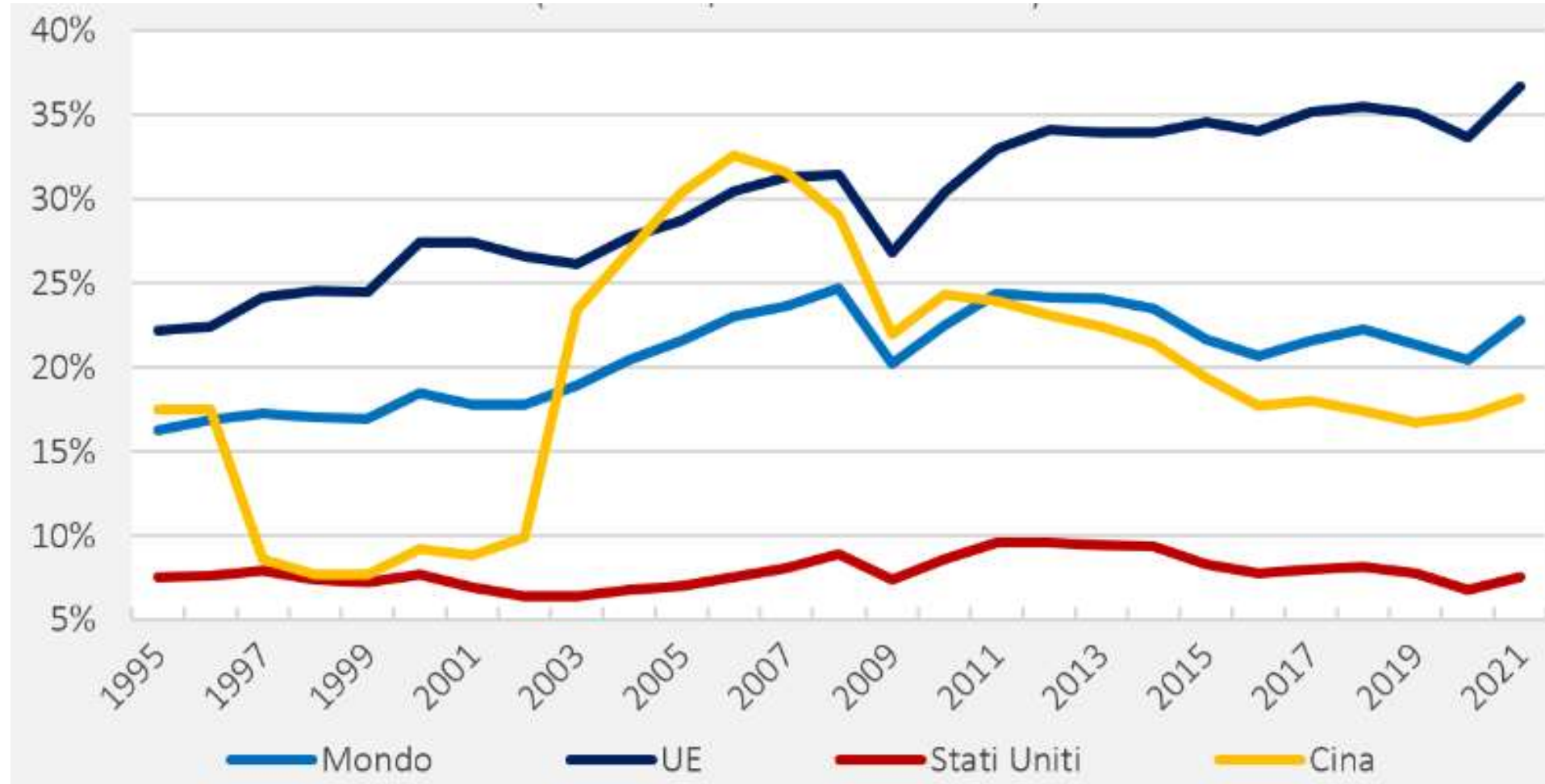


- Dal 2008, + 714% tra dazi e misure protezionistiche
- 3000 misure attualmente attive (dazi, sanzioni e quote di esportazione)
- Solo in Europa, attive circa 350 misure di protezione

(fonte ildenaro.it, Supply chain italy)



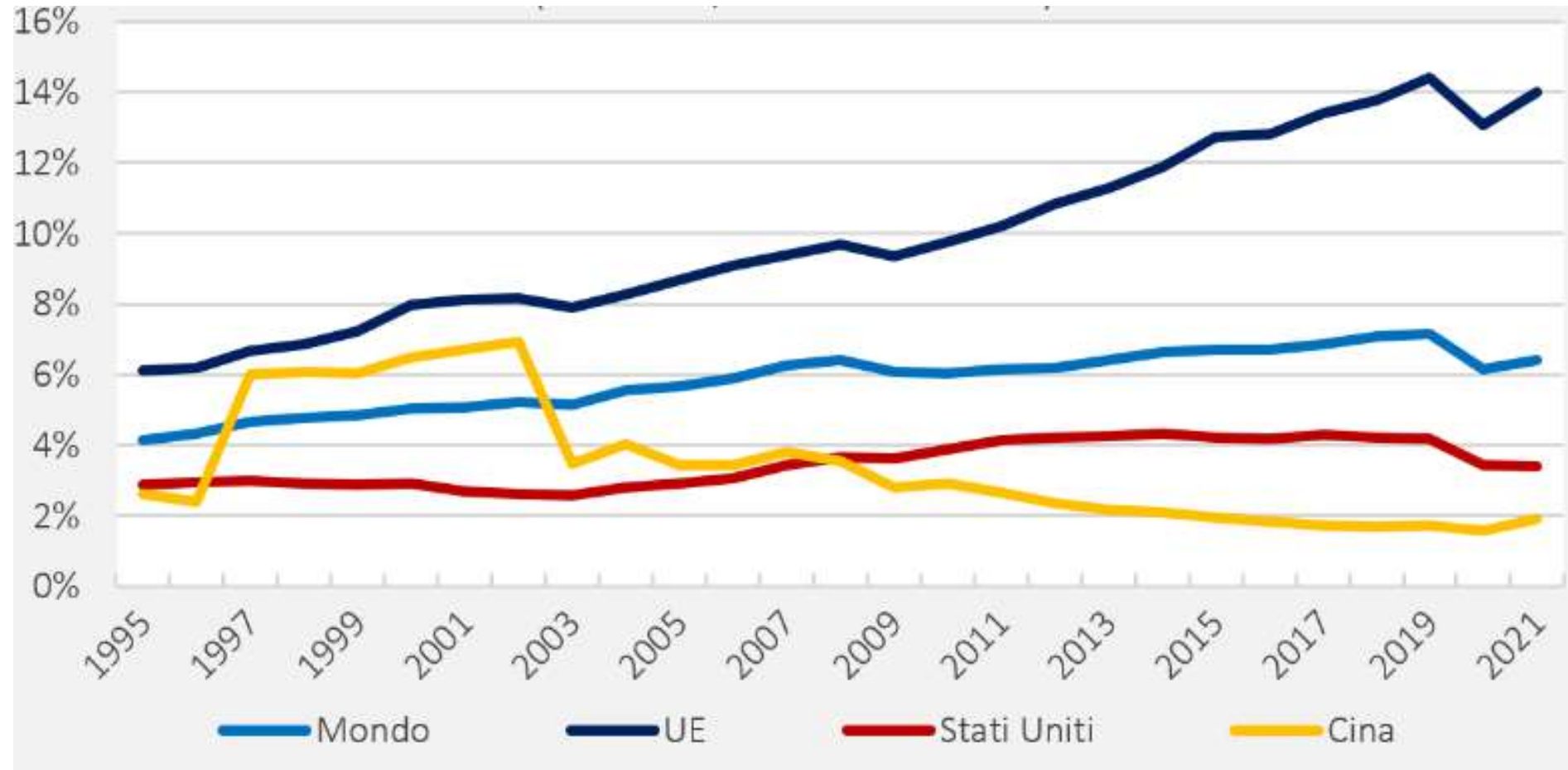
Esportazioni di
beni in rapporto
al Pil



(Elaborazione OCP Unicattolica su fonte World Bank)



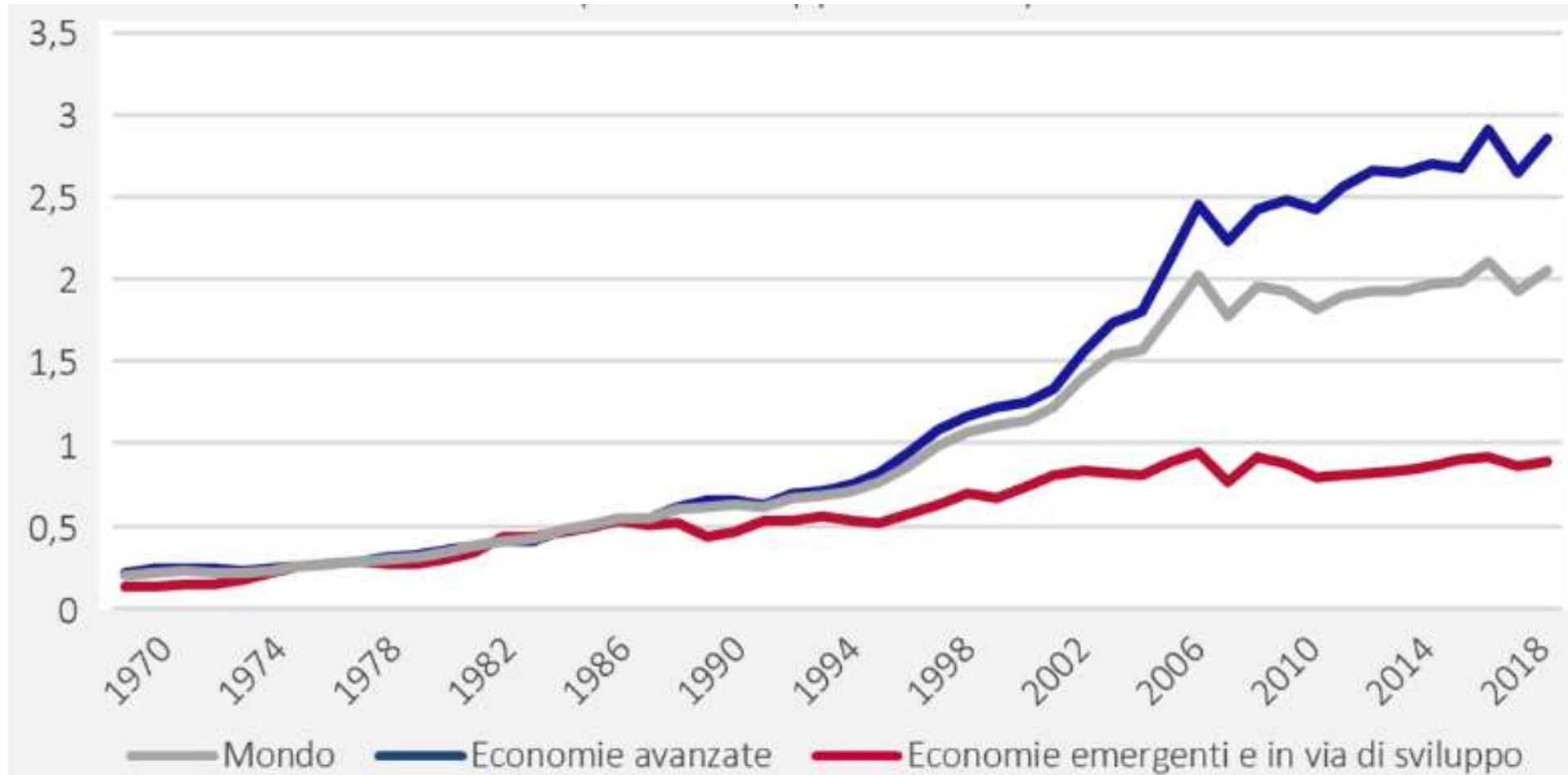
Esportazioni di servizi in rapporto al Pil



(Elaborazione OCP Unicattolica su fonte World Bank)



Attività e
passività
finanziarie in
rapporto al Pil



Fonte: M. Obstfeld, "The international financial system after Covid-19", in T. Beck, Y.C. Park (eds.), *Prospects of the Global Economy after Covid-19*, London, CEPR Press, 2022, pp. 39-71.

Possiamo affermare che...

- **È in crisi la globalizzazione manifatturiera**
- **Cresce la globalizzazione di molti servizi** (intermediazione finanziaria, centri di ricerca, consulenze, piattaforme in streaming, ecc.)



- Mancata disponibilità di molte materie prime in Occidente
- Costo dell'abbandono di network produttivi in giro per il mondo
- Difficoltà a reperire manodopera interna
- *Backshoring* e *nearshoring* ostacolate da differenze salariali

IL FENOMENO PIÙ PROBABILE RIMANE LA
SLOWBALISATION



È possibile una svolta più autarchica?



Gli impatti finanziari, due esempi

1	Apple Inc.	AAPL	6.98%
2	Nvidia Corp	NVDA	6.59%
3	Microsoft Corp	MSFT	6.13%
4	Amazon.com Inc	AMZN	3.71%
5	Meta Platforms, Inc. Class A	META	2.43%
6	Alphabet Inc. Class A	GOOGL	1.94%
7	Tesla, Inc.	TSLA	1.85%
8	Berkshire Hathaway Class B	BRK.B	1.72%
9	Alphabet Inc. Class C	GOOG	1.60%
10	Broadcom Inc.	AVGO	1.51%



S&P10=35% TOTAL CAP

Diversificazione più ampia

A livello geografico, attenzione verso mercati con solidi fondamentali economici e crescente indipendenza industriale (es. India, Sud-Est Asiatico, Sud America).

A livello settoriale, importante pensare a settori meno vulnerabili alle dinamiche geopolitiche (rinnovabili, cyber security, AI).

Risk Management

Tener presente la spiccata volatilità valutaria, specie nelle aree più fragili ed esposte da un punto di vista geopolitico.

Valutare la presenza di asset rifugio tradizionali e non per fronteggiare eventuali shock esogeni (preziosi, commodities, cripto).

«Abusare» delle strategie

Le strategie di asset allocation, anche quelle più semplici (accumulazione, ribilanciamento, «regola del 20», ecc.) rappresentano un driver di diversificazione che migliora l'efficienza e protegge in modo più efficace, se correttamente implementate e rispettate.



Ma soprattutto...preparare il cliente

- Il cambiamento è inevitabile e inarrestabile, meglio sfruttarlo che subirlo
- Le scommesse sono bandite, nella parte «core» del portafoglio
- La manutenzione, la delega e il supporto professionale sono indispensabili per trarre valore in un Mondo che continua a crescere, anche se in modo diverso

