

IL PROBLEMA DELLA STANZA



Jack Loudoun

Chief Investment Officer, REYL Overseas

Monteverdi era una casa automobilistica svizzera di lusso fondata da Peter Monteverdi nel 1967. Il suo primo modello, la Monteverdi High Speed 375S, combina la maestria e l'ingegneria svizzera con la potenza statunitense del V8 Chrysler. La produzione è terminata nel 1982 e le auto di Monteverdi si vedono ormai solo ai Concorsi d'Eleganza. Oggi, gli Stati Uniti e la Svizzera rimangono altrettanto vicini. Gli Stati Uniti sono il secondo partner commerciale della Svizzera e la Svizzera è il settimo investitore straniero negli USA. Circa 500 aziende svizzere operano negli Stati Uniti, generando circa 317.000 posti di lavoro. In Svizzera, le aziende statunitensi impiegano circa 104.000 persone.

INTERRUZIONE

La Svizzera offre una serie di vantaggi competitivi unici in un mondo sempre più dirompente. I cambiamenti politici e sociali, insieme alla volatilità economica e all'incertezza geopolitica, sono aumentati negli ultimi anni. La pandemia, la guerra tra Russia e Ucraina e la crisi in Medio Oriente hanno contribuito a creare gravi problemi fiscali nelle economie sviluppate, mentre i recenti cambiamenti tecnologici e demografici non fanno che aumentare la polarizzazione. Nel Regno Unito si sono succeduti quattro primi ministri in quattro anni, il che ha comportato, periodicamente, problemi nella capacità di attingere ai mercati del debito, nella posizione all'estero e l'eccessiva spesa pubblica sta portando al timore concreto di un aumento delle tasse. Anche nel resto d'Europa sono in corso cambiamenti politici, con una serie di problemi propri che vanno oltre l'esigenza quotidiana di riunire armoniosamente 27 Paesi al tavolo delle decisioni.

GLI STATI UNITI GUIDANO

Gli Stati Uniti offrono i mercati più ampi e liquidi nella valuta più usata al mondo. L'innovazione e la tecnologia guidano le aziende statunitensi leader, che hanno pochi rivali e sono nomi noti. Il premier italiano ha recentemente affermato che: «L'America innova, la Cina replica e l'Europa regolamenta». Tuttavia, mentre si assiste a un crescendo di notizie negative a breve termine sullo stato della scena politica statunitense, occorre anche ricordare che l'Europa conta 744,9 milioni di persone e che la Svizzera è una porta d'accesso per capitali e investimenti.

ALTRI 4 ANNI

Rispetto al clamore, all'euforia ed alle aspettative per le elezioni statunitensi, la scena politica svizzera è molto più stabile. Per due paesi così legati su molti fronti, è interessante vedere le chiare differenze su altri, in particolare sul fronte politico.

Abbiamo chiesto all'Intelligenza Artificiale quanti articoli fossero stati scritti sulle elezioni americane e la risposta è stata eccezionale per la sua mancanza di dettagli. Il massimo che è riuscita a fare è stato affermare che sono stati stampati migliaia di articoli. Rimaniamo scettici sui sondaggi che nel 2016 e nella Brexit hanno fatto un pessimo lavoro. Tuttavia, ci sono alcune aree da evidenziare.

"Ciò che potrebbe fare la differenza quest'anno è la demografia."

Potrebbe essere la prima volta in 30 anni che la generazione dei Boomer (dal 1946 al 1964) non sia più la generazione dominante nel voto, essendo stata messa da parte dalle generazioni Gen Z (dal 1997 al 2012) e Millennial (dal 1981 al 1996). Questo, unito all'affluenza alle urne, potrebbe essere significativo. Le cause contro Trump sono state molto pubbliche, ma Bloomberg riporta che entrambe le parti hanno sollevato oltre 165 cause separate in 37 Stati, il che dà un tono minaccioso ai procedimenti quando è richiesto lo stato di diritto.

SPESE ECCESSIVE

La spesa in deficit durante le elezioni non è insolita, ma è diventata l'elefante nella stanza. Gli Stati Uniti stanno vivendo, dal punto di vista economico, ben al di sopra delle proprie possibilità. Il governo federale spende 1,39 dollari per ogni 1 dollaro di entrate, un dato ingiustificato visto che siamo ancora nella fase espansiva del ciclo economico. Il rifinanziamento del debito e i costi degli interessi sono potenti venti contrari per gli Stati Uniti e, a causa della predominanza del debito statunitense come garanzia, tutte le classi di attività globali ne risentono.

L'analisi di ciò che i repubblicani/democratici faranno o non faranno non è definitiva. In effetti, si può sostenere che nel lungo periodo la burocrazia governativa continua a prescindere da chi siede alla Casa Bianca. La nostra conclusione principale è che nessuno dei due candidati ha mostrato interesse a tenere sotto controllo la spesa. Il controllo del Congresso è quindi fondamentale per la capacità di entrambi i candidati di fare ciò che desiderano.

Le relazioni tra la Svizzera e gli Stati Uniti continuano a rafforzarsi, con somiglianze e differenze. Un cambio di poltrona alla Casa Bianca non cambierà materialmente le relazioni economiche. Tuttavia, il mondo sta cambiando e la Svizzera ha un ruolo unico da svolgere che dovrebbe continuare ad attrarre capitali, ricchezza e investimenti.



REYL
INTESA SANPAOLO

INFORMAZIONE IMPORTANTE - Il presente contenuto, messo a disposizione da REYL & Cie SA e/o dalle sue società affiliate (di seguito "REYL"), ha finalità esclusivamente informative, è destinato ad un uso strettamente interno e non intende costituire una sollecitazione o un'offerta, una raccomandazione o un consiglio di acquistare o vendere diritti in qualsivoglia strumento finanziario ivi menzionato, né di effettuare transazioni o diventare parte di una transazione di qualsiasi tipo, in particolare con destinatari che non siano investitori qualificati, autorizzati, idonei e/o istituzionali. Il contenuto è destinato ad essere utilizzato esclusivamente dal destinatario e non può essere comunicato, stampato, scaricato, utilizzato e riprodotto ad altri fini. Il contenuto non è destinato a essere distribuito/offerto a, o utilizzato da, persone fisiche o giuridiche di un Paese, o soggette a una giurisdizione, le cui leggi o normative vietano tale distribuzione/offerta od uso. Sebbene REYL si impegni ragionevolmente per ottenere le informazioni da fonti che ritiene affidabili, REYL, i suoi amministratori, rappresentanti, dipendenti o azionisti non assumono responsabilità in merito al presente contenuto e non garantiscono che i dati indicati siano corretti, completi o degni di fede. REYL non assume quindi alcuna responsabilità per le eventuali perdite derivanti dall'utilizzo del presente contenuto, il quale è destinato esclusivamente ai destinatari che comprendono i rischi inerenti e sono in grado di assumerli. Le informazioni, i pareri e le verifiche contenute nel presente documento sono pertinenti alla data di pubblicazione e potrebbero essere revocate o subire variazioni senza preavviso. Il contenuto del presente documento è destinato esclusivamente a soggetti in grado di comprendere e assumersi tutti i rischi del caso. Prima di eseguire qualsiasi transazione, i destinatari devono stabilire se lo strumento finanziario menzionato nel contenuto corrisponde alle sue caratteristiche particolari e devono accertarsi di determinare, in modo indipendente (con i loro consulenti professionali) i rischi specifici, le conseguenze legali, fiscali e contabili nonché le condizioni di idoneità dell'acquisto degli strumenti finanziari menzionati nel contenuto. REYL, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti, agenti e azionisti possono di volta in volta vantare interessi e/o avere impegni di sottoscrizione negli strumenti finanziari descritti nel presente documento. REYL non fornisce garanzie per quanto riguarda l'adeguatezza delle informazioni indicate, dei pareri o degli strumenti finanziari. I dati storici relativi al rendimento degli strumenti finanziari o delle attività sottostanti non costituiscono un'indicazione del loro rendimento futuro. Il presente contenuto è stato redatto da un dipartimento di REYL che non è un'unità organizzativa responsabile per la ricerca finanziaria. REYL è soggetta a diversi obblighi regolamentari e alcuni strumenti finanziari possono non essere disponibili in tutte le giurisdizioni o per tutti i tipi di destinatari. Il destinatario dovrà quindi conformarsi alle sue normative locali. Il presente non intende di offrire servizi e/o strumenti finanziari nei paesi o nelle giurisdizioni in cui tale offerta fosse illecita ai sensi delle leggi locali in vigore.



SUCCESS. TOGETHER.