

GLI STATI UNITI—ANCORA LEADER DEL GRUPPO



Jack Loudoun

Chief Investment Officer
REYL Overseas

Il primo ministro italiano Giorgia Meloni ha recentemente osservato: "Gli Stati Uniti innovano, l'Europa regola e la Cina replica". I cinesi, tuttavia, ora stanno facendo molto di più che limitarsi a replicare, come stanno dimostrando DeepSeek e i loro veicoli elettrici (EV). Mentre il mondo diventa sempre più multipolare, sorge la domanda: gli Stati Uniti saranno ancora in testa al gruppo?

INNOVAZIONE E LEADERSHIP TECNOLOGICA

Gli Stati Uniti rimangono l'epicentro dell'innovazione tecnologica, con aziende come Apple, Google, Microsoft, OpenAI e SpaceX che determinano la sovrapreformance dei mercati statunitensi. Il settore tecnologico rappresenta ora il 34% dell'S&P 500, rispetto ad appena l'8% dell'Euro Stoxx 600. Le sette maggiori aziende tecnologiche statunitensi sono 20 volte più grandi delle loro controparti dell'UE e generano entrate 10 volte superiori.

Nonostante siano al terzo posto nel Global Innovation Index 2025 dietro Svizzera e Svezia, gli Stati Uniti rimangono l'innovatore più dominante dal punto di vista commerciale. La posizione del governo a favore della crescita e dell'innovazione rafforza ulteriormente il suo vantaggio.

Tuttavia, anche la Cina sta ora innovando. L'amministratore delegato di Ford, Jim Farley, ha recentemente descritto l'industria cinese dei veicoli elettrici come "la cosa più umiliante che abbia mai visto", osservando che "il loro costo, la qualità dei loro veicoli è di gran lunga superiore a quella che vedo in Occidente". I veicoli cinesi ora presentano una tecnologia in-vehicle superiore, con aziende che integrano il supporto AI, il riconoscimento facciale e ecosistemi digitali completi. La Cina controlla anche gran parte della produzione mondiale di batterie e terre rare, che sono input

fondamentali sia per il settore tecnologico che per quello della difesa.

POTERE ECONOMICO, COMMERCIO GLOBALE E RUOLO DEL DOLLARO

Il dollaro USA rimane la valuta di riserva globale, ancorando il commercio internazionale e la finanza, mentre la politica monetaria statunitense stabilisce il tono dei mercati globali.

È interessante notare che le stablecoin, in particolare USDT (Tether), che è ancorato al dollaro USA, possono contribuire a rafforzare lo status di riserva del dollaro nell'era digitale. USDT è ora uno dei maggiori detentori di debito del Tesoro statunitense, riciclando di fatto la liquidità globale delle criptovalute nei mercati finanziari statunitensi. Il GENIUS Act lega le stablecoin garantite dal dollaro ai Treasury bills a breve termine, con l'obiettivo di finanziare i deficit degli Stati Uniti e rafforzare la supremazia del dollaro in un futuro finanziario tokenizzato.

"Il dollaro USA rimane la valuta di riserva globale."

Il mercato azionario statunitense da solo rappresenta il 43% della capitalizzazione di mercato globale, facendo impallidire l'Europa e altre regioni. Gli investitori esteri rimangono sovrappesati negli asset statunitensi, a testimonianza della fiducia nella sua traiettoria di crescita a lungo termine, ma anche di un rischio. Gli Stati Uniti contribuiscono anche al 25% del PIL globale, nonostante rappresentino solo il 4% circa della popolazione mondiale.

Le tensioni commerciali con la Cina e le tendenze al reshoring stanno rimodellando le catene di approvvigionamento globali. Eppure il dominio della Cina nelle infrastrutture rimane formidabile: controlla sei degli otto porti più grandi del mondo, rendendo difficile spostare semplicemente la produzione altrove.

Allo stesso tempo, stiamo assistendo a una polarizzazione geopolitica, con paesi come India, Cina, Russia e Brasile che si allineano sempre di più e si allontanano dalla tradizionale influenza occidentale. Questo cambiamento potrebbe rimodellare i flussi commerciali, l'allocazione del capitale e le alleanze strategiche, ponendo sfide a lungo termine all'egemonia degli Stati Uniti.

IL FUTURO: INTELLIGENZA ARTIFICIALE, ENERGIA E FRONTIERE EMERGENTI

L'intelligenza artificiale è probabilmente ancora al suo primo inning. L'entità degli investimenti necessari per realizzare il suo pieno potenziale è enorme, ma richiederà dei rendimenti. L'energia, in quanto derivato dell'espansione dell'intelligenza artificiale, richiede un'enorme infrastruttura dai data center all'alimentazione.

Le aziende statunitensi probabilmente rimarranno in prima linea, in cima alla classifica delle valutazioni premium che potrebbero sembrare costose secondo i tradizionali parametri, ma che riflettono la loro importanza strategica. La domanda per gli investitori rimane: è tutto già incluso nel prezzo?

Guardando al futuro, gli Stati Uniti sono ben posizionati per essere leader nella tokenizzazione degli asset, nella robotica, nella digitalizzazione, nell'infrastruttura crittografica, nelle auto a guida autonoma e nella ricerca di energia a costo zero. Questi settori non sono solo ad alta intensità di capitale, ma anche orientati all'innovazione, aree in cui gli Stati Uniti eccellono.

Mentre gli Stati Uniti rimangono una forza dominante, la loro leadership è sempre più messa alla prova dalle mutevoli dinamiche geopolitiche, tecnologiche ed economiche. L'ascesa della Cina, in particolare per quanto riguarda i veicoli elettrici, le infrastrutture e i materiali critici, rappresenta una seria sfida. Il crescente allineamento delle potenze emergenti lontano dagli Stati Uniti aggiunge un ulteriore livello di complessità.

Eppure, i punti di forza degli Stati Uniti, l'innovazione, la scala economica, l'influenza culturale e la profondità istituzionale continuano a distinguersi. La citazione di Meloni suona ancora vera: l'innovazione è il vantaggio dell'America.



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 soggetto 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.



reyl.com