

Ambrosetti Workshop

# Lo Scenario Economico Mondiale: Squilibri, Sostenibilità, Opportunità Future

Preview Draft

Luigi Passamonti  
The World Bank  
Bologna  
19 novembre 2003

# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica-finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	<b>FDI</b> (investimenti diretti)
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# The Big Picture

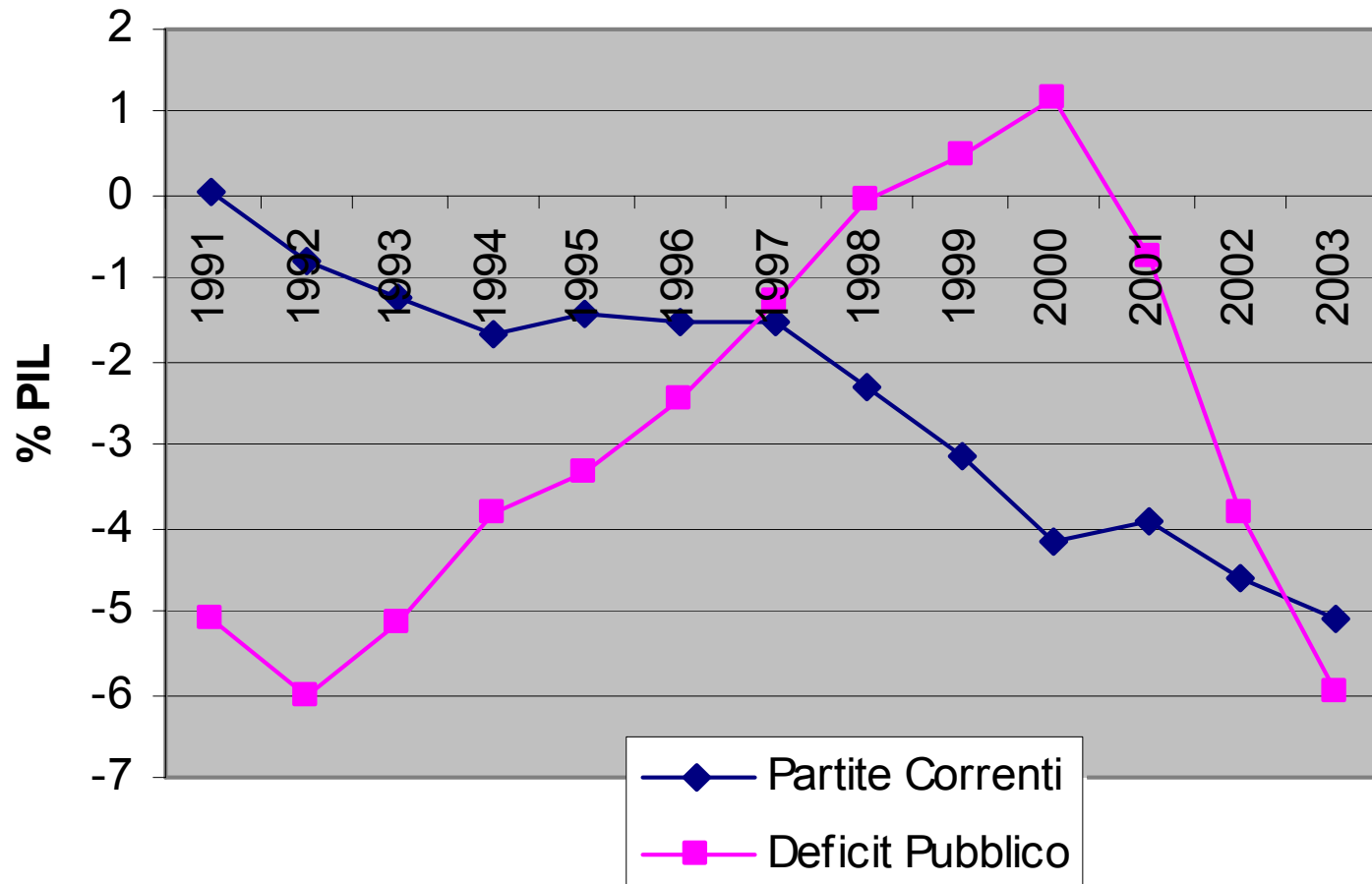
<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# Il doppio deficit USA...

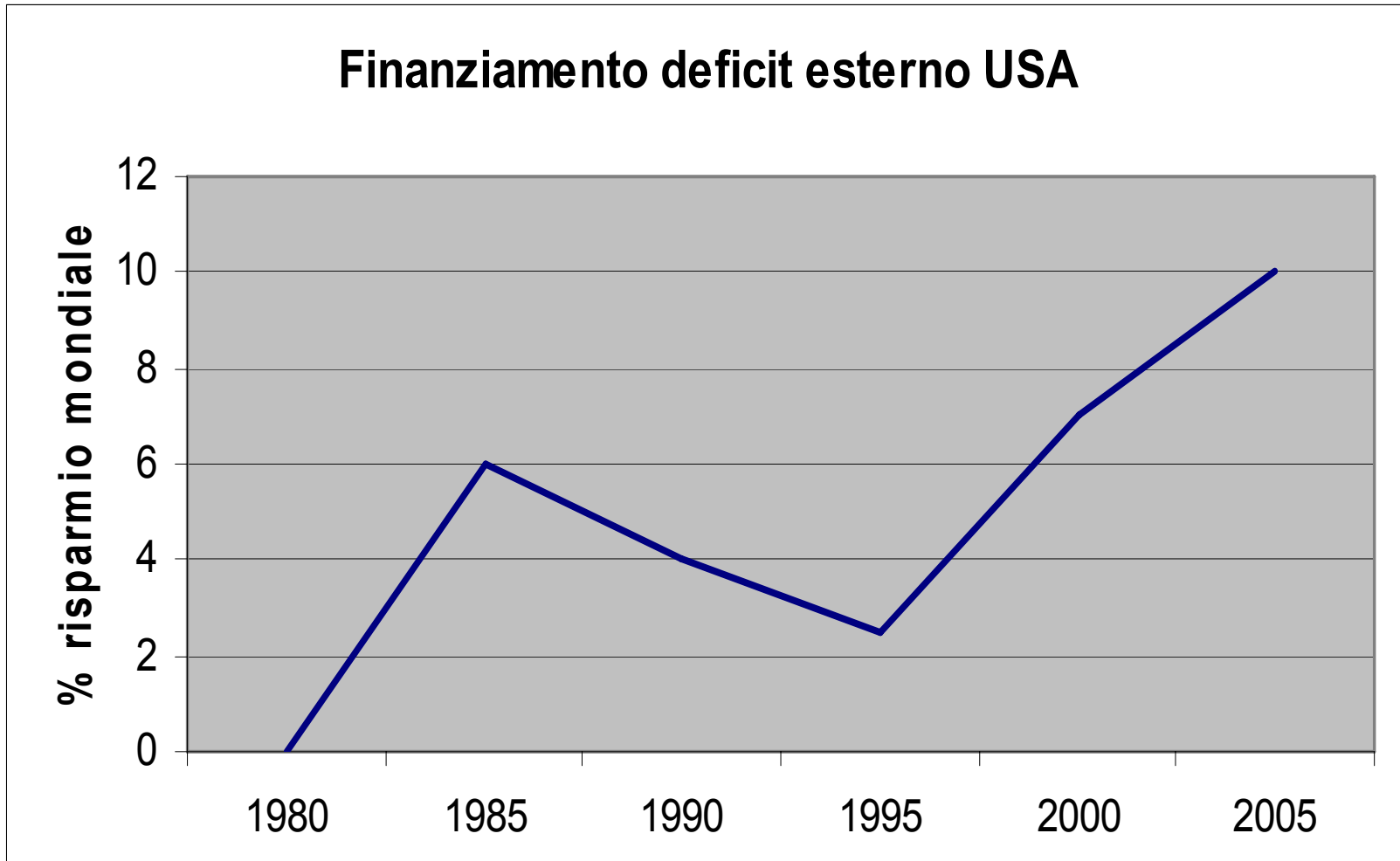
- Ribaltamento della posizione creditrice pubblica
  - Largamente superiore ai limiti del Patto di Stabilita'
- Continuo deficit delle partite correnti
  - Impatto del recente deprezzamento del \$ da esaminare
- L'America esporta il suo stimolo economico
  - Finanziato da vigorosa politica monetaria e fiscale
- Controparte di maggiori esportazioni asiatiche
- Finanziato da aumento delle riserve ufficiali degli esportatori

# ...sara' sostenibile?

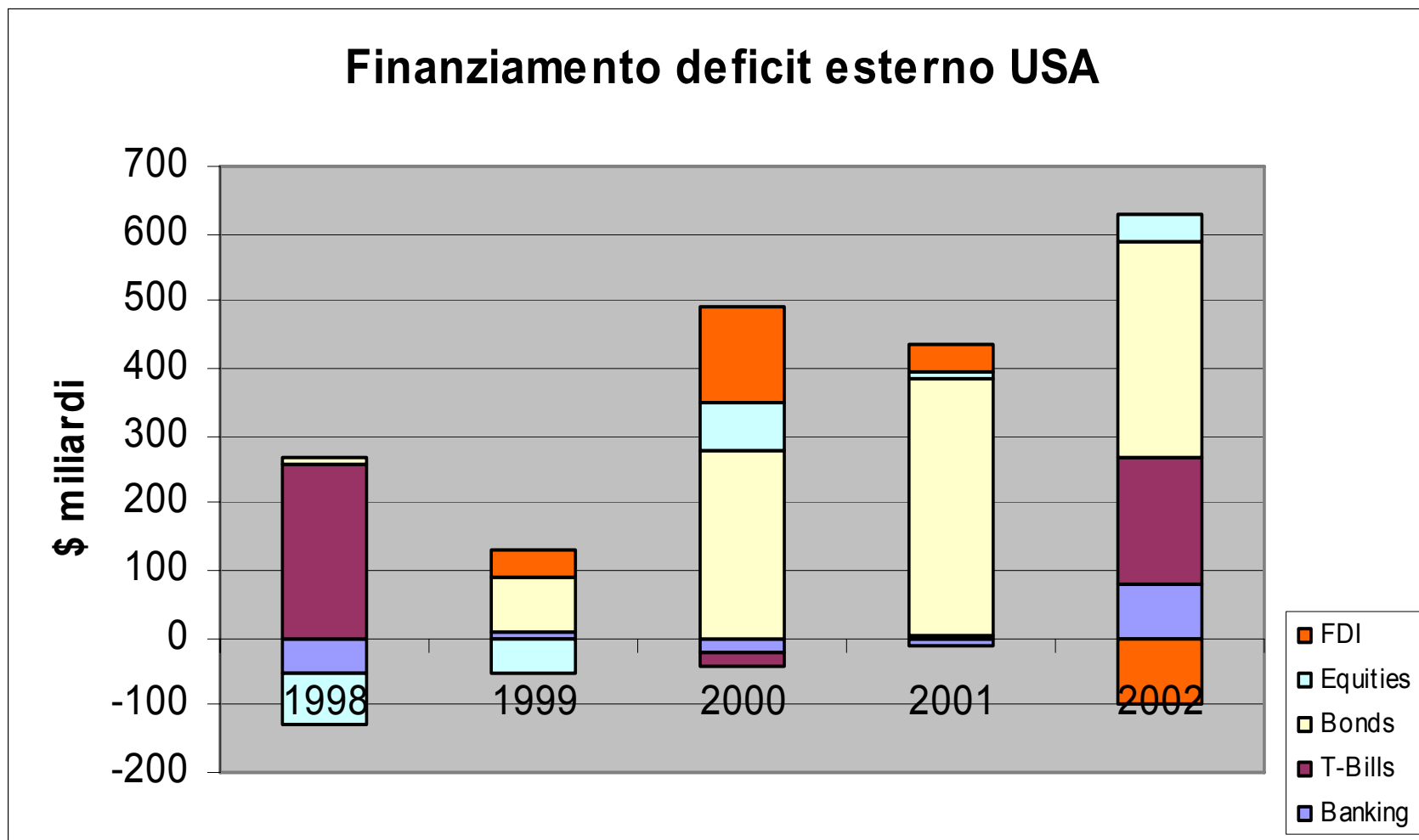
## Il Doppio Deficit USA



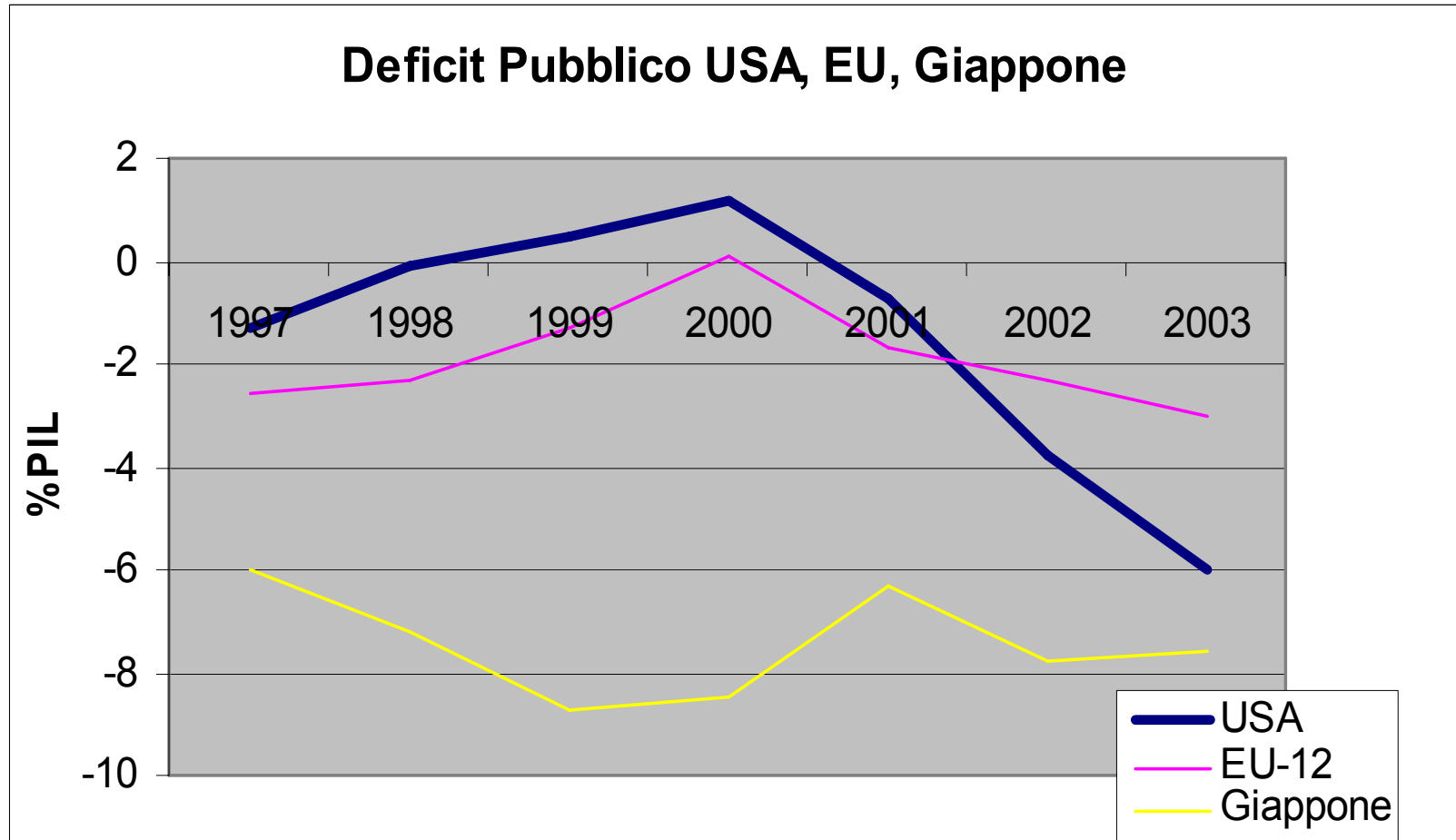
# Largo uso di risparmio mondiale



# Un sistema finanziario complesso che risponde alle esigenze dei creditori internazionali

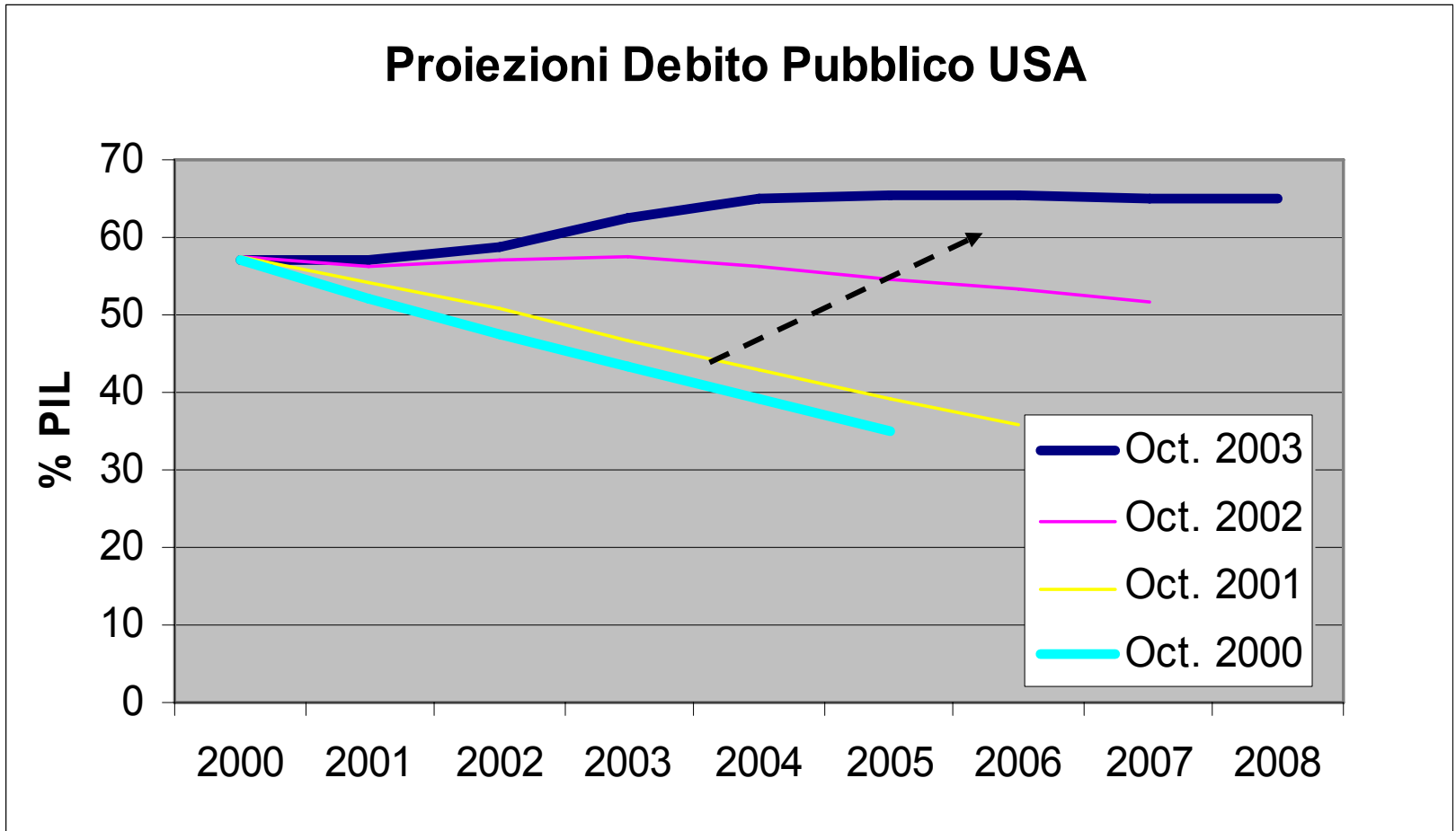


# Forte stimolo fiscale

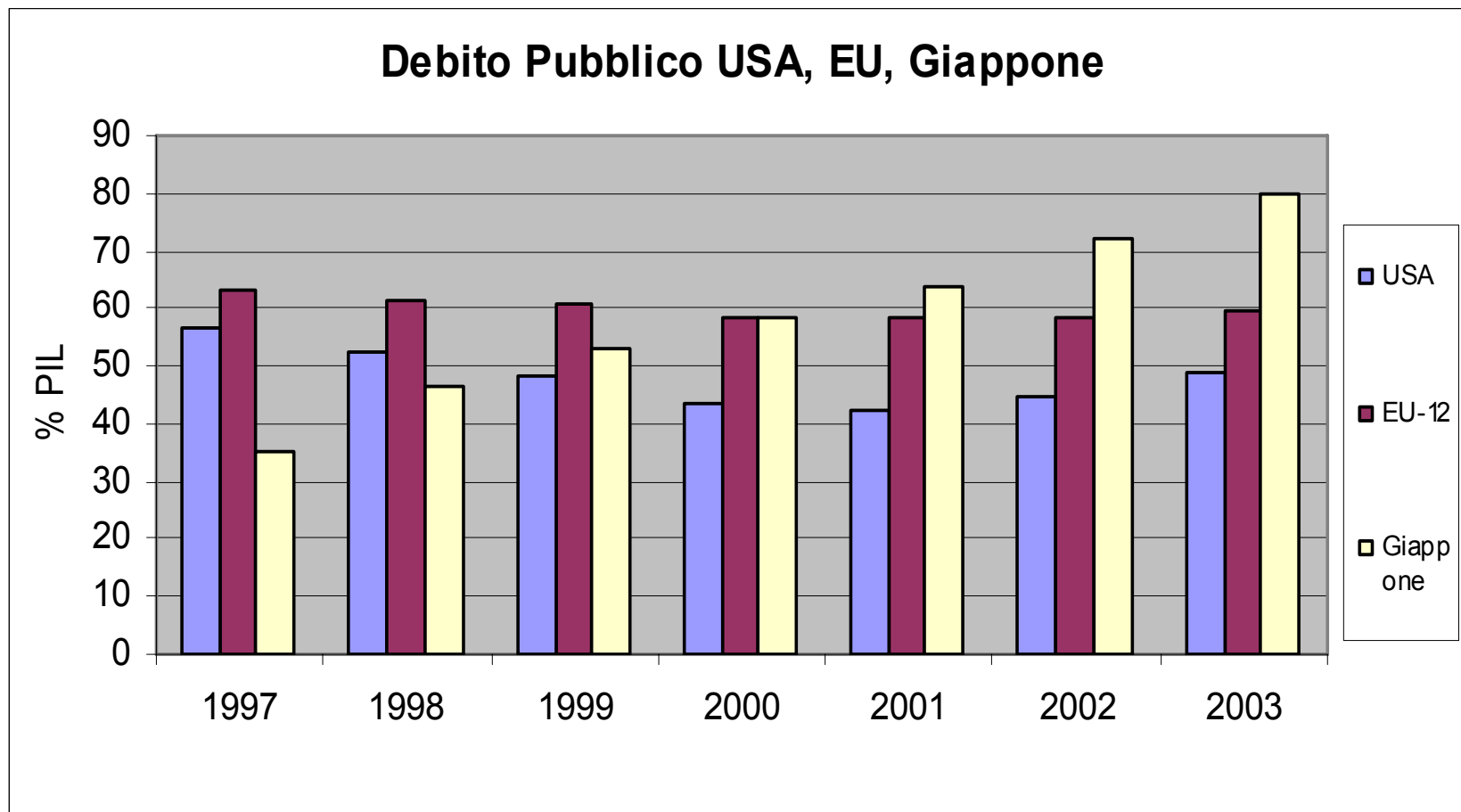




# Reso possibile da un basso stock di debito



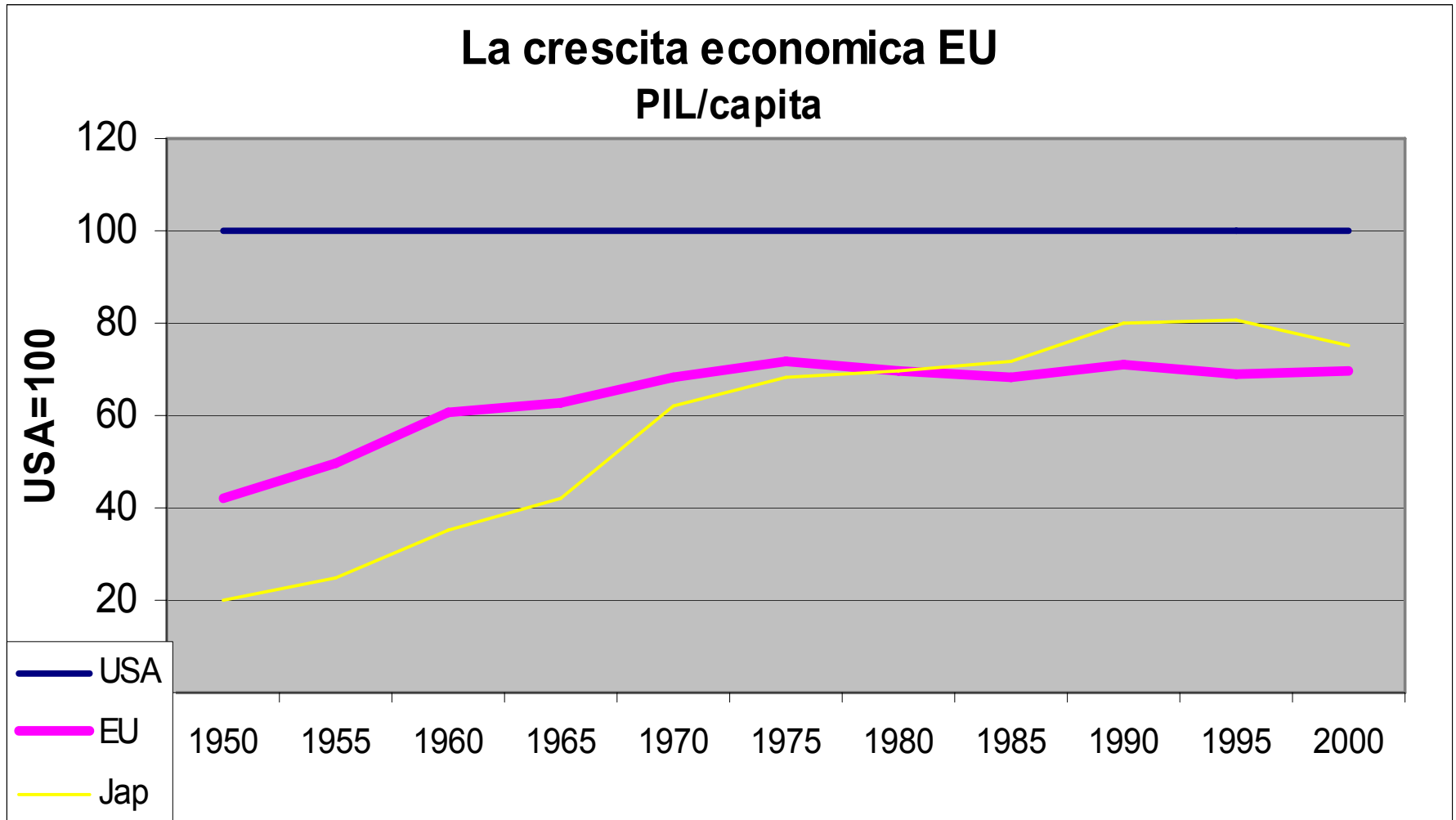
# Finanze pubbliche USA sempre solide



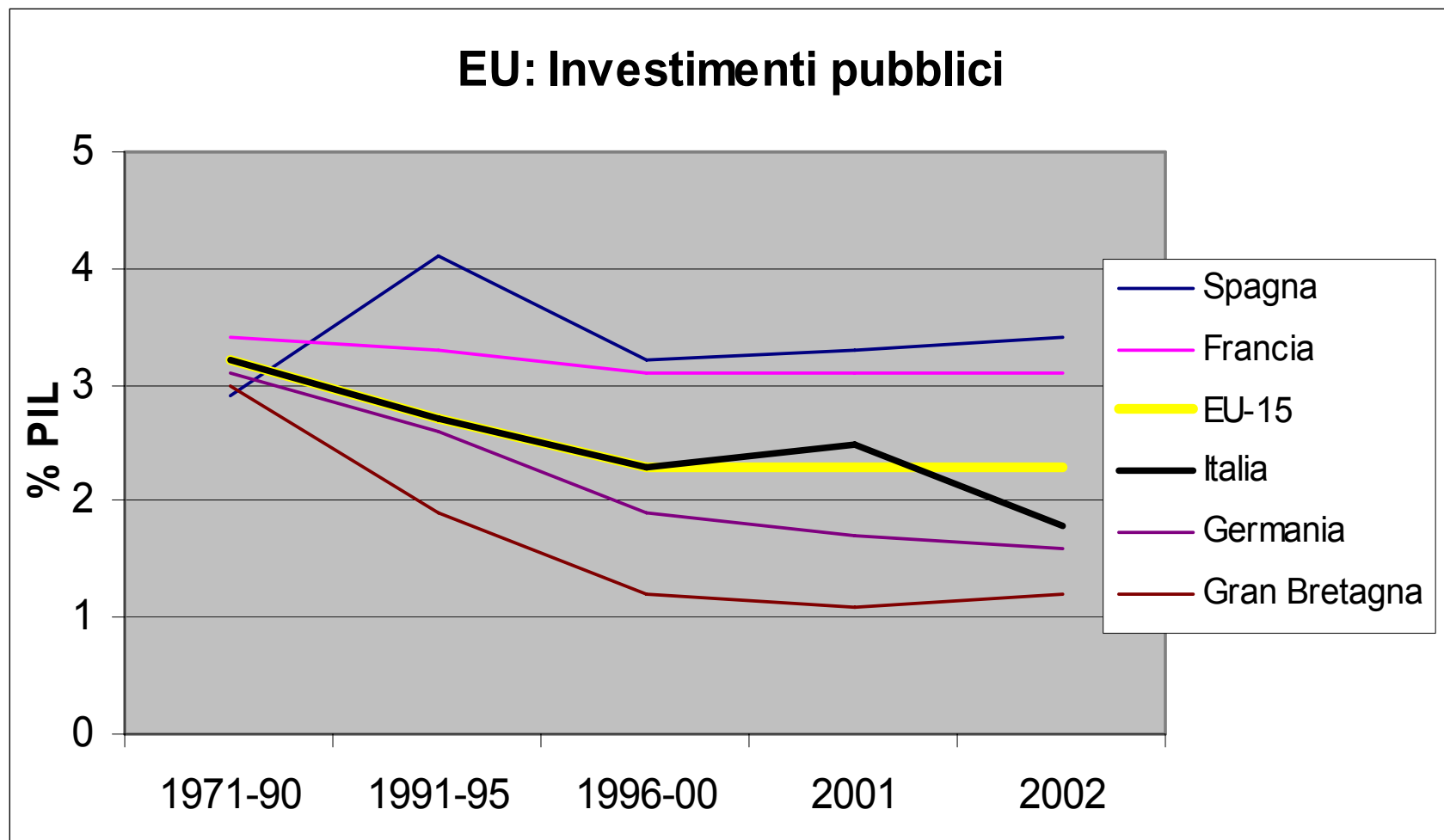
# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# Da 30 anni, l'Europa si e' fermata

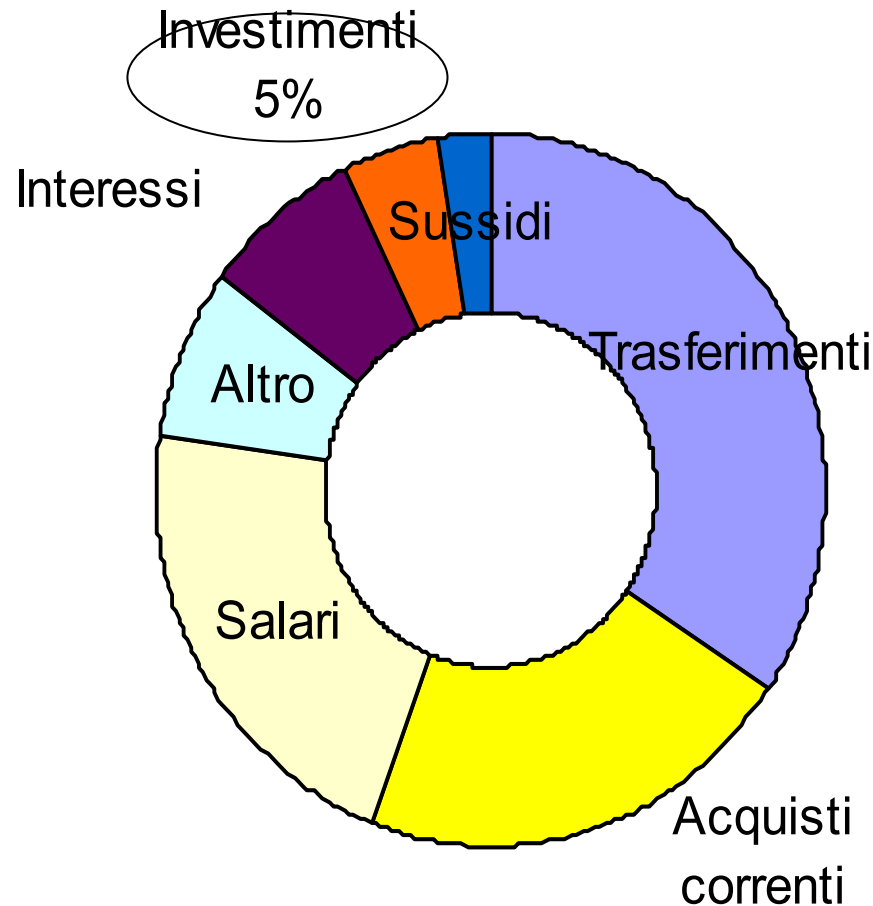


# Lo Stato ha ridotto i suoi investimenti

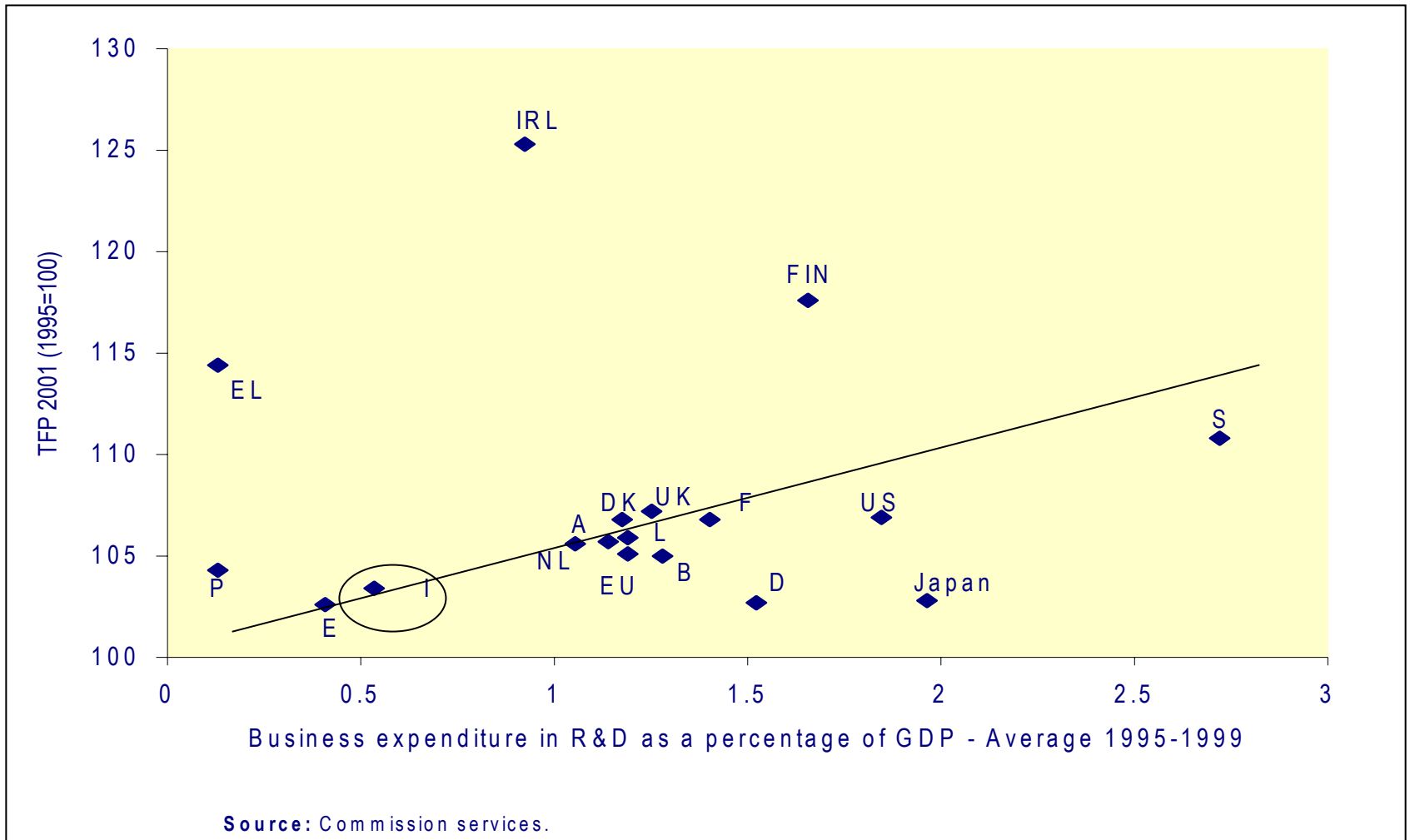


# Poco dinamismo nella spesa pubblica

## EU: Composizione spesa pubblica 2002



# Gap di produttività e tecnologia



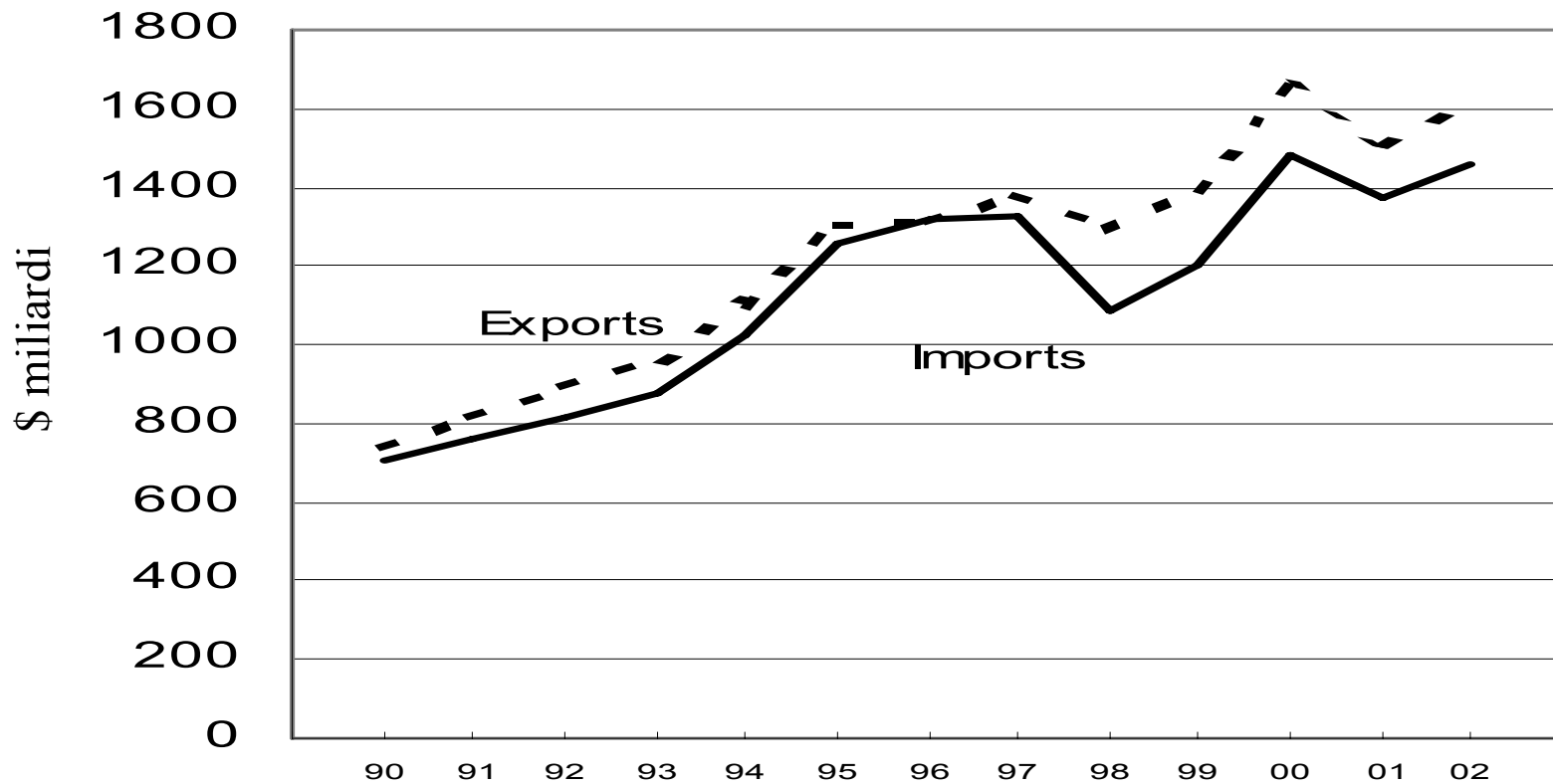
# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita UE	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento UE	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

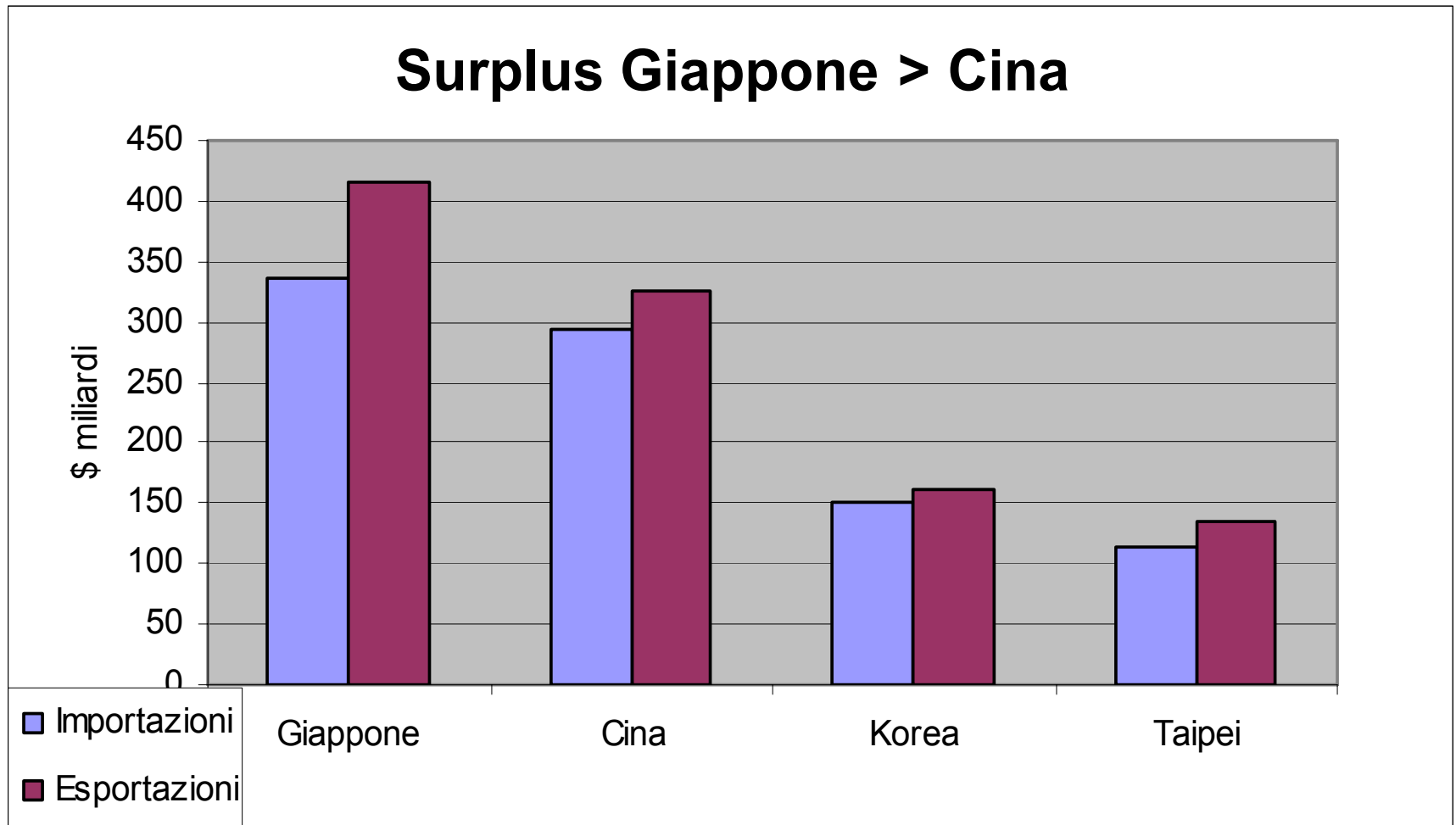


# Asia: potenza commerciale

Import-Export 1990-2002

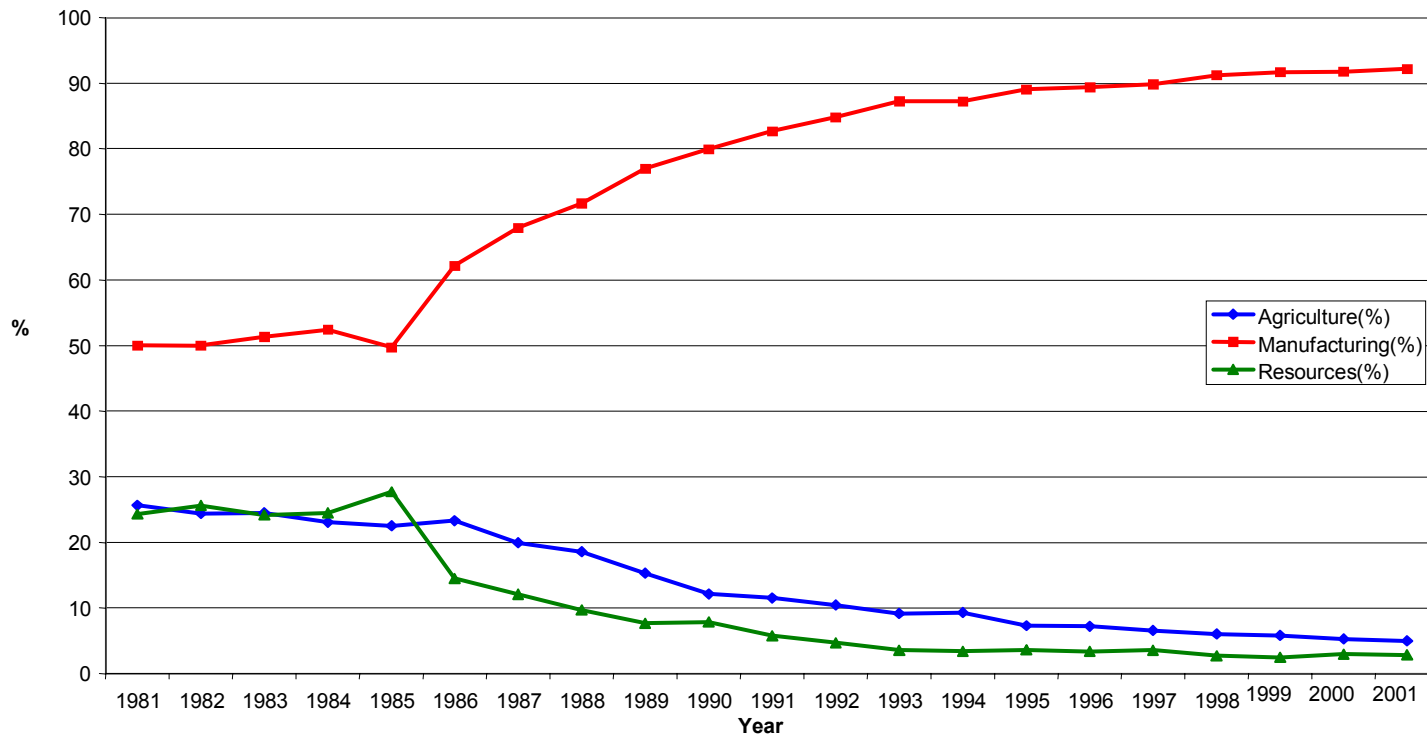


# I principali traders asiatici

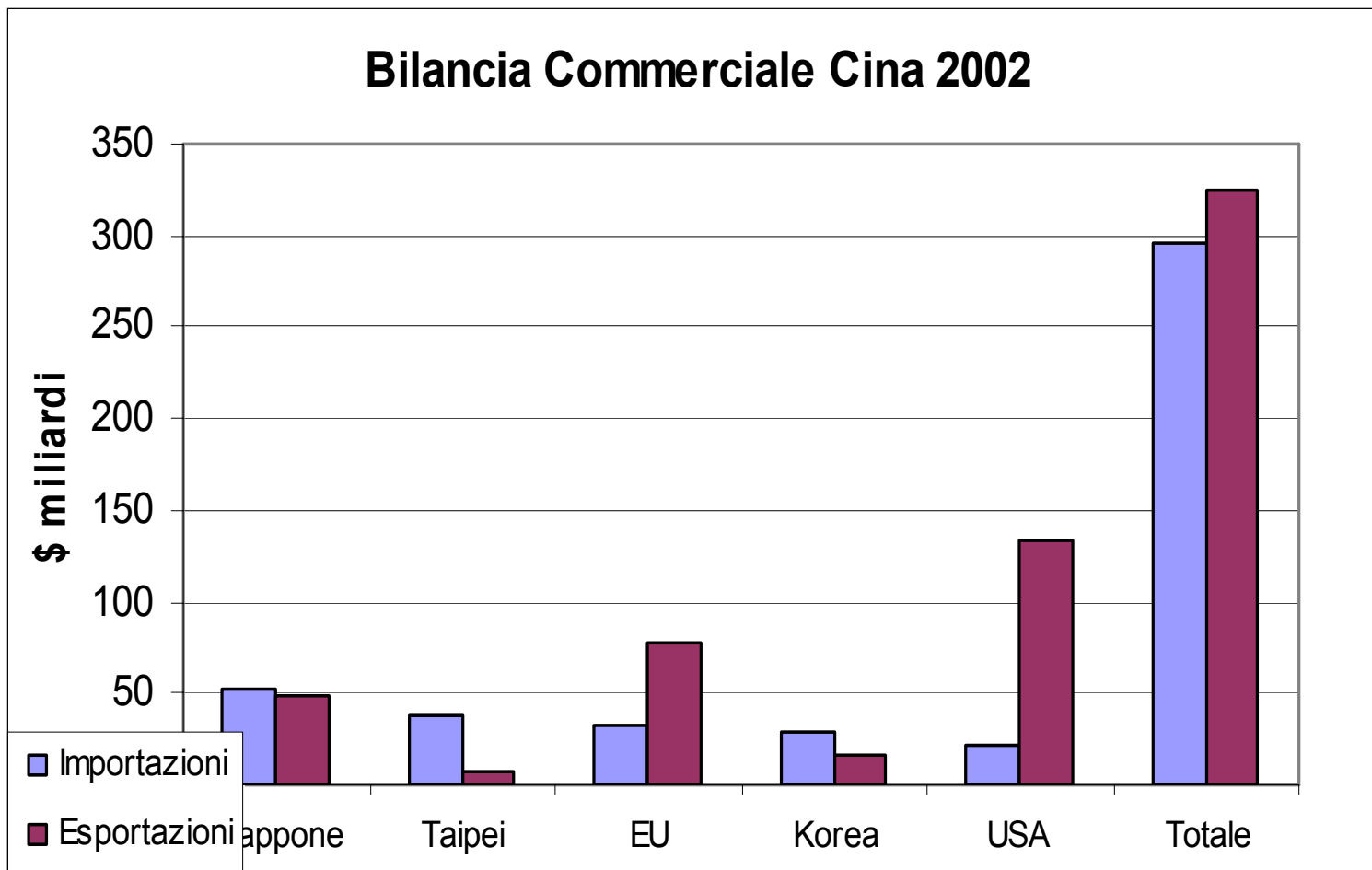


# Cina: un grande paese industriale

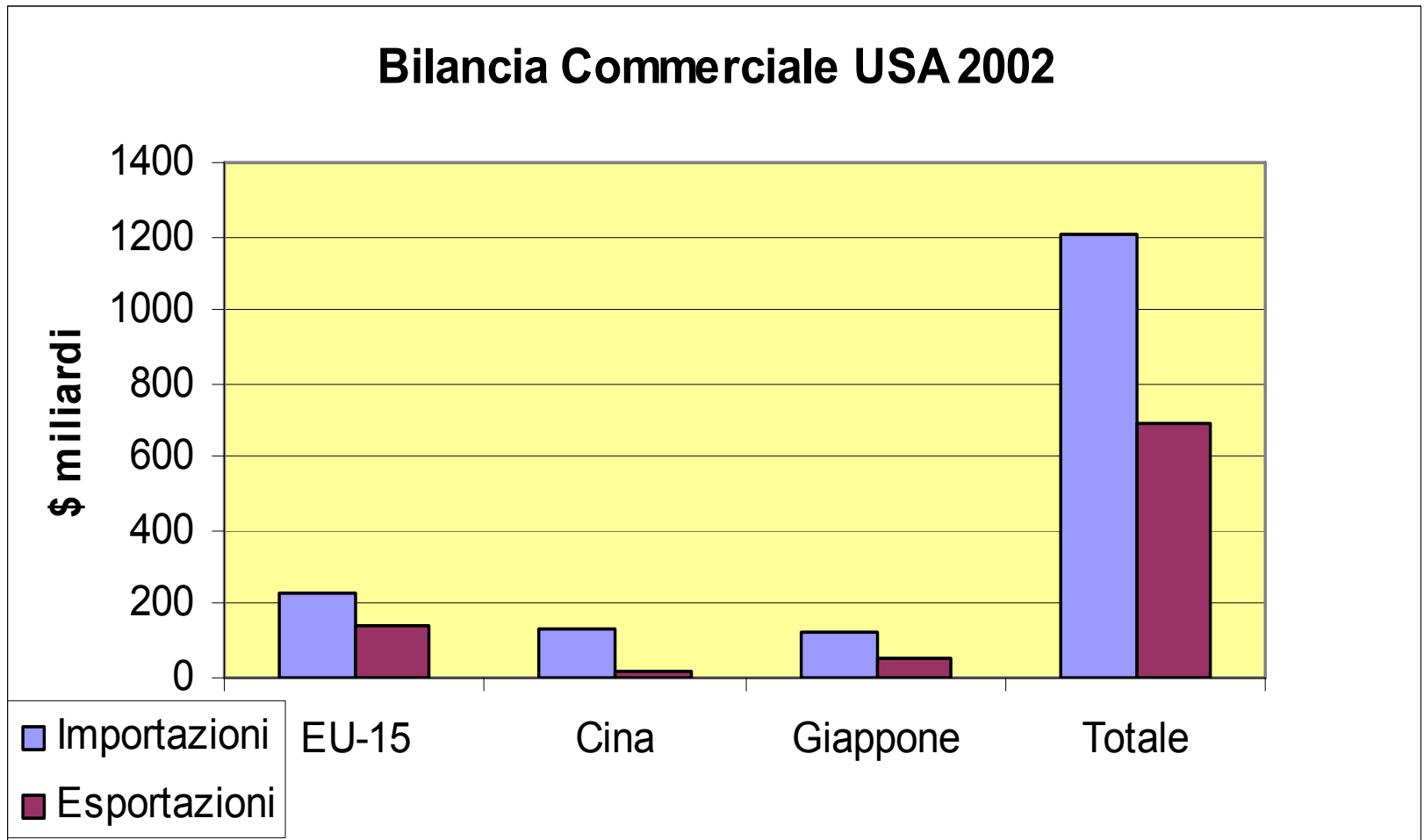
## Cina: struttura delle esportazioni



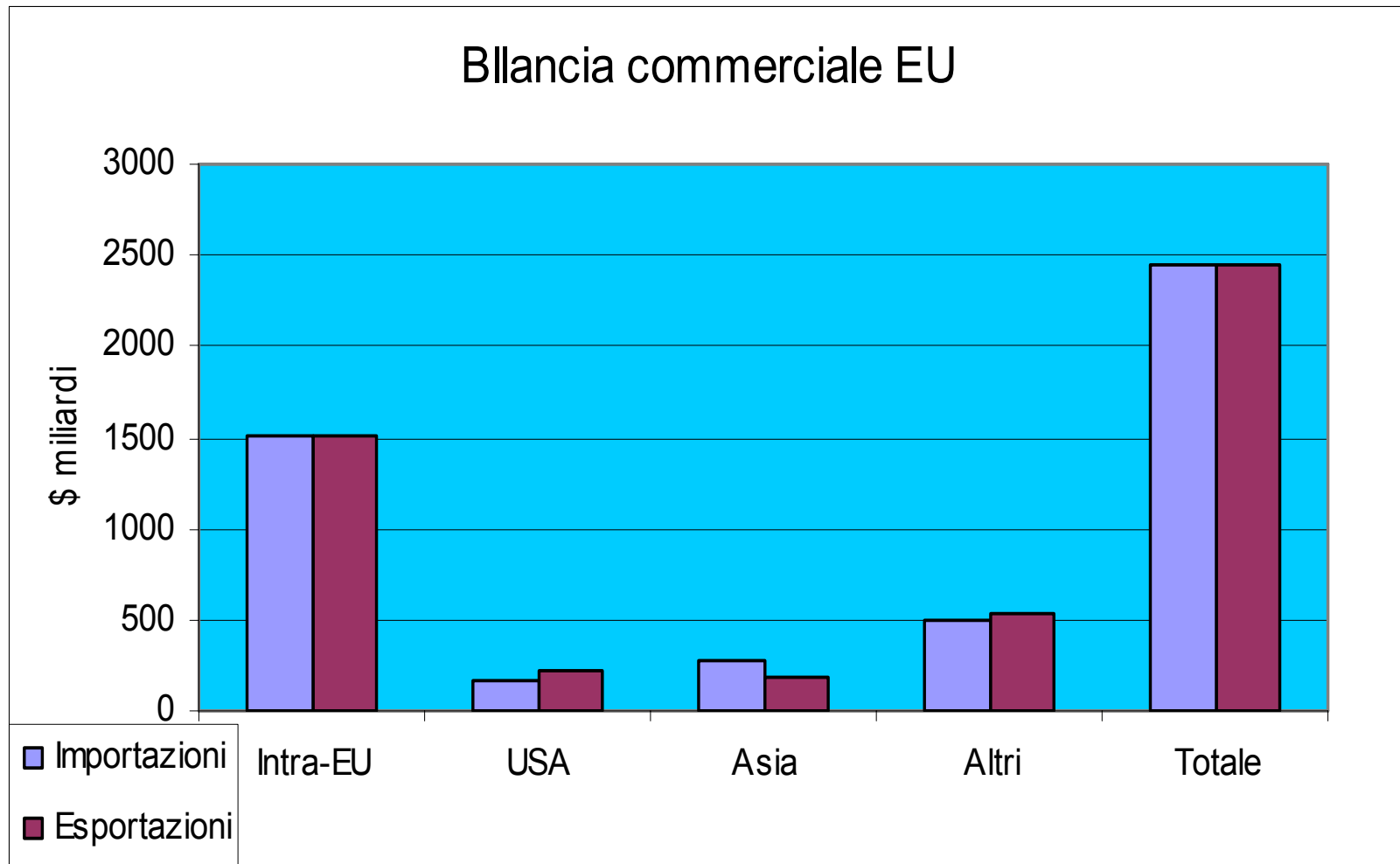
# Cina: nel complesso, surplus limitato



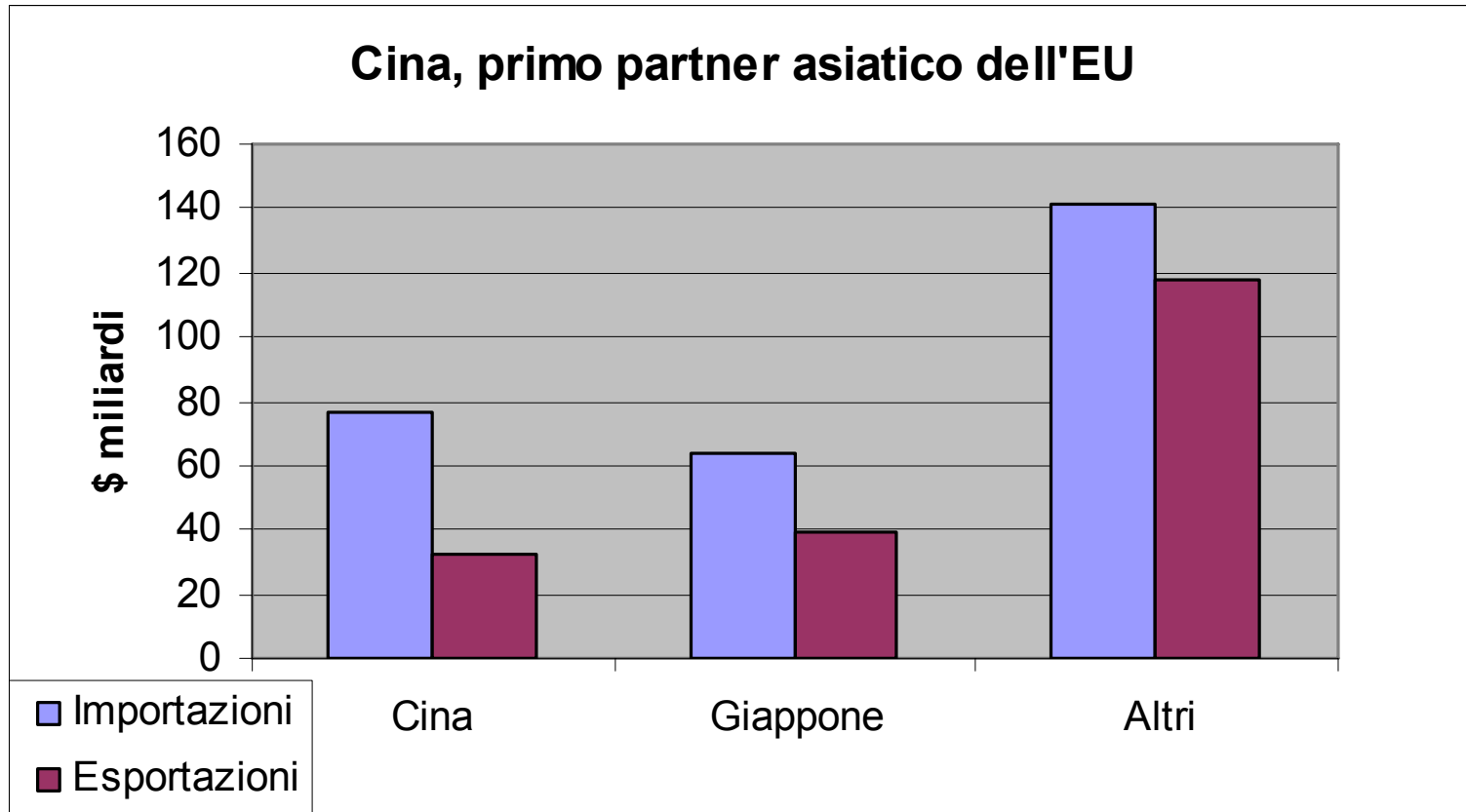
# USA: paese post-industriale?



# Situazione equilibrata nella EU



# Ma deficit con la Cina: \$50 miliardi

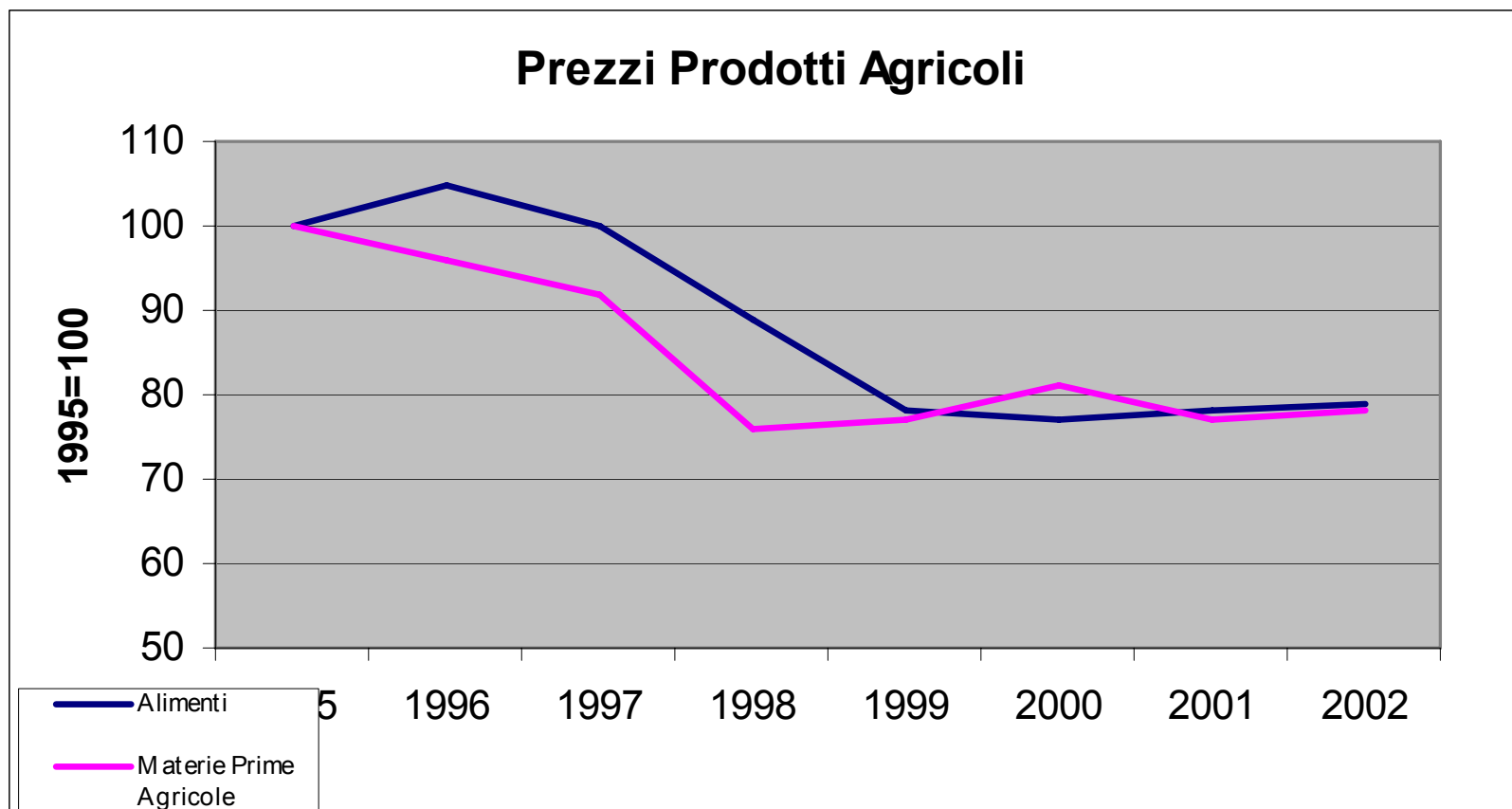


# The Big Picture

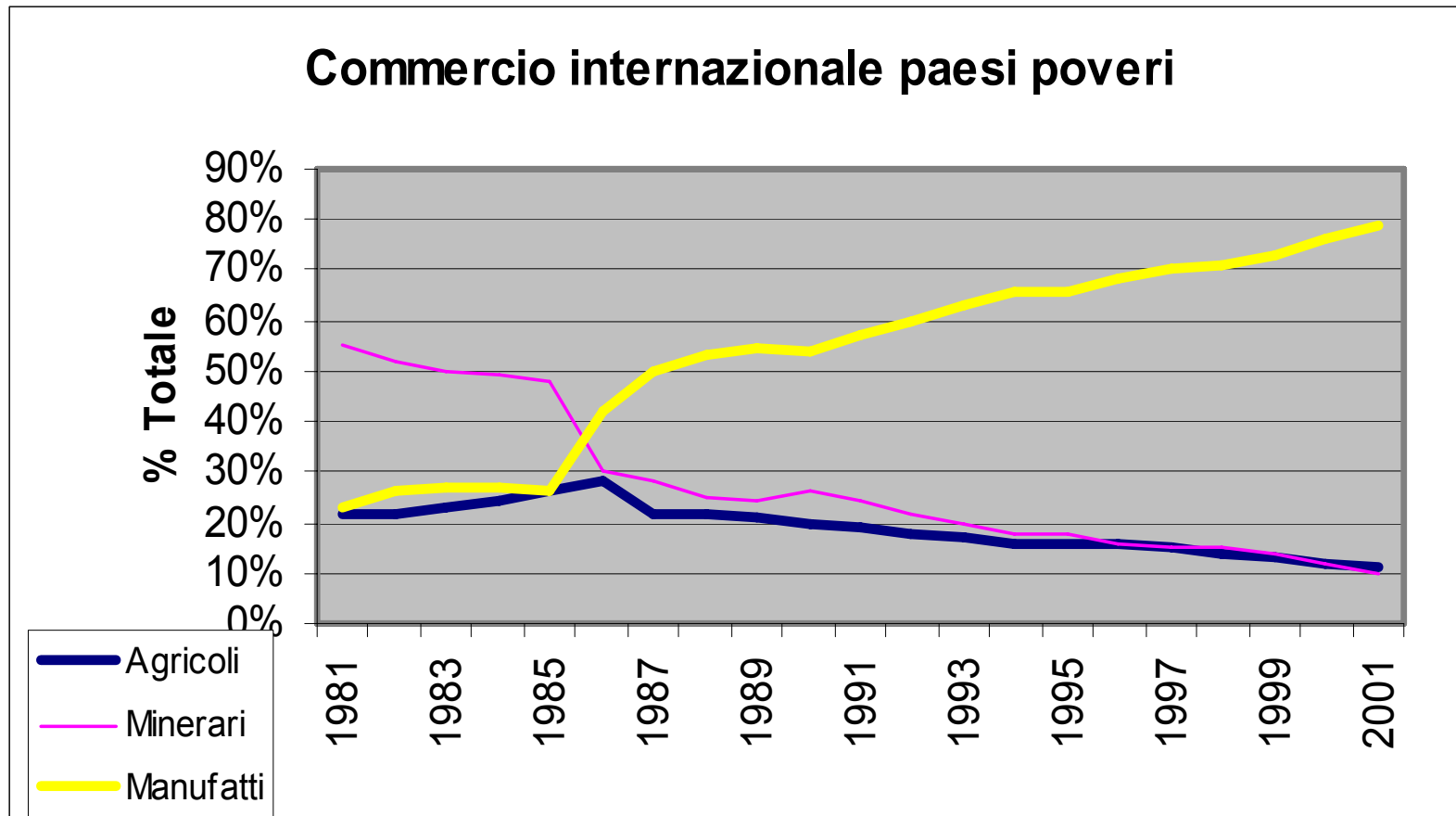
<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>



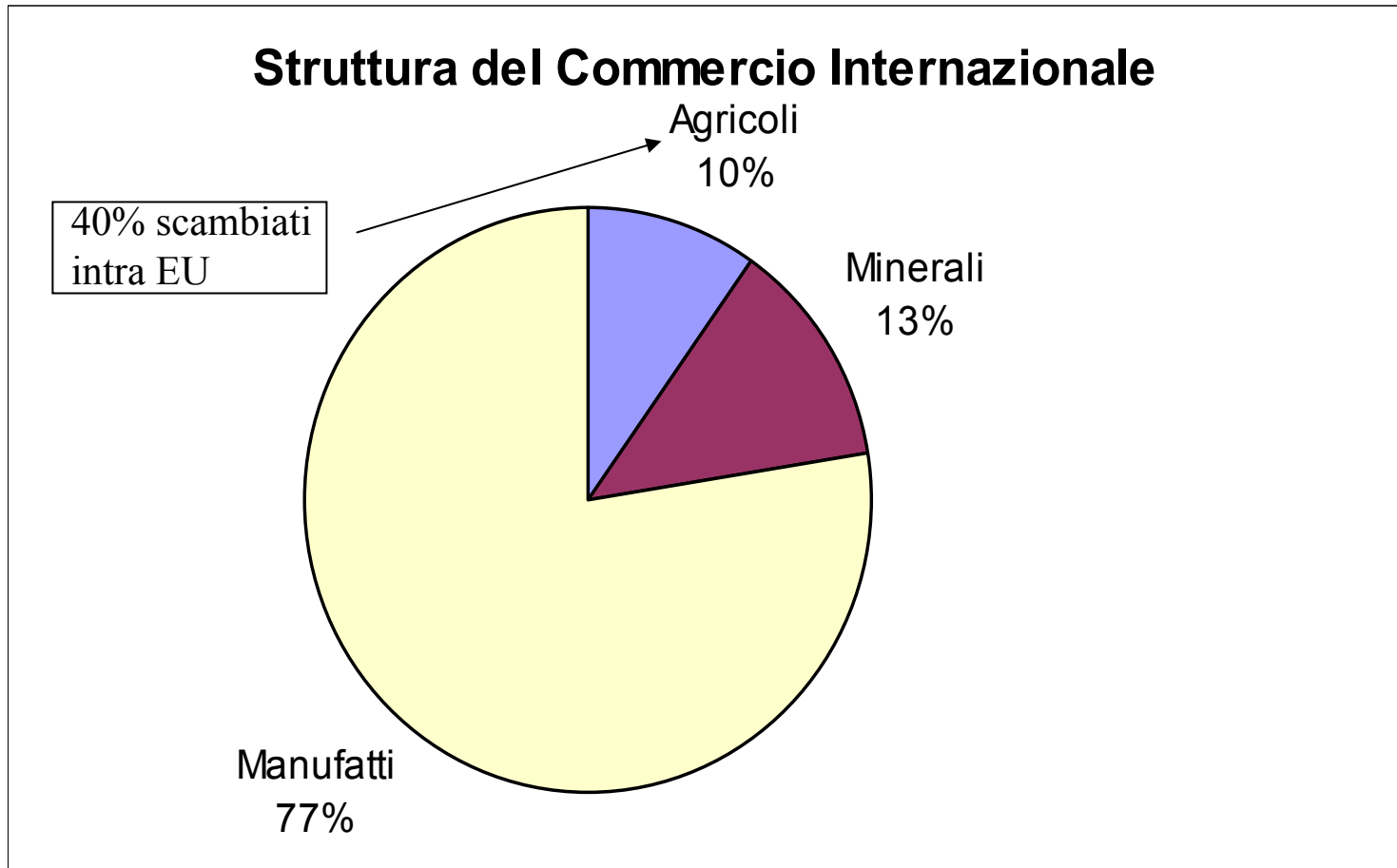
# Agricoltura: business del futuro?



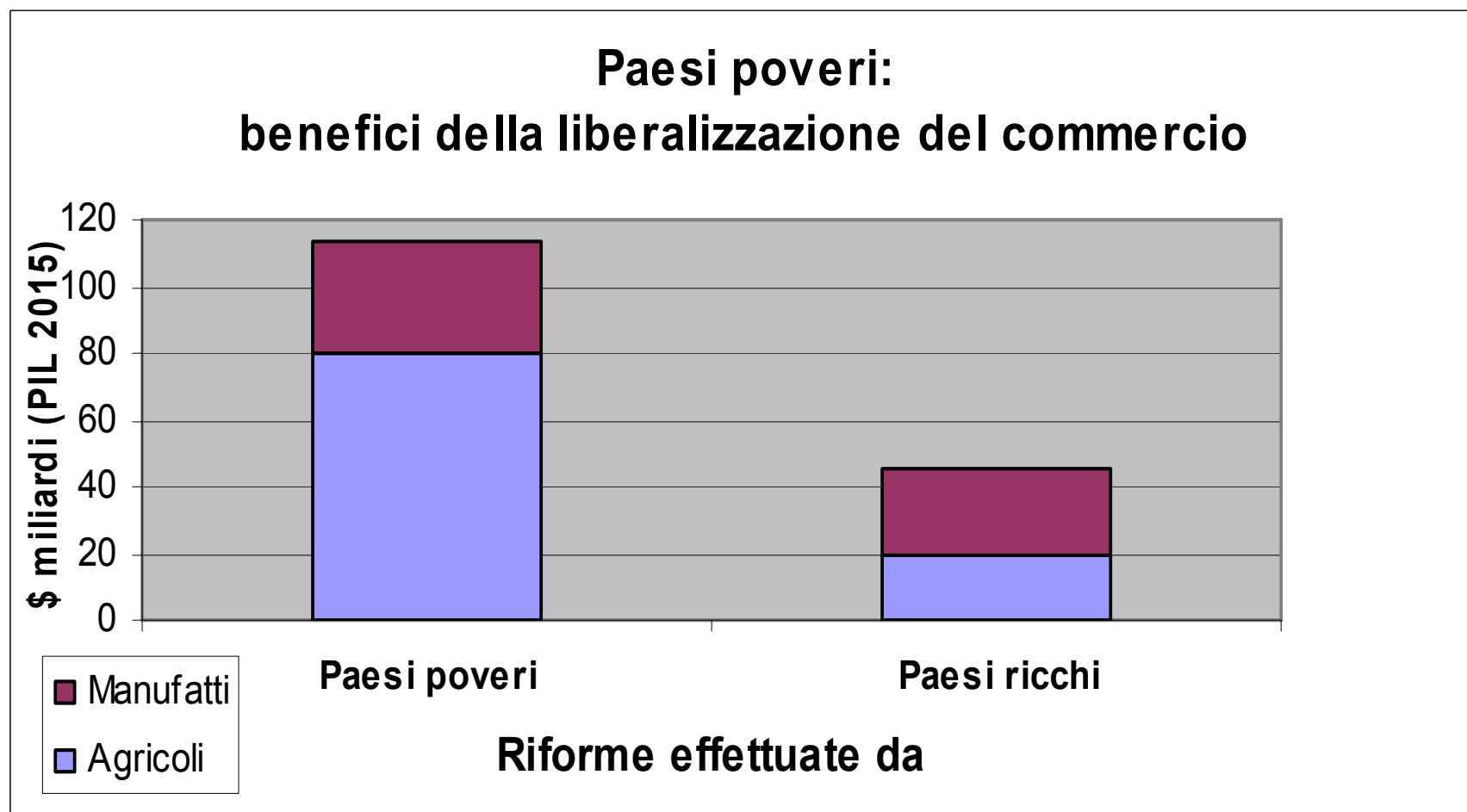
# Anche i paesi poveri commerciano per lo piu' in manufatti



# La globalizzazione: industria e servizi



# Ampie barriere tariffarie fra paesi poveri



# Lo Scenario Economico Mondiale: Squilibri, Sostenibilità, Opportunità Future



Pausa caffè!

# Lo Scenario Economico Mondiale: Squilibri, Sostenibilità, Opportunità Future

Frammenti video  
dalla Banca mondiale

# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# La gestione della “bolla”

- Crollo indici di borsa nel 2000: grande pericolo potenziale per l’economia mondiale
  - Stabilità del sistema bancario e flussi di credito
  - Impatto sugli investitori istituzionali
  - Reazioni degli investitori finali
- Reazione autorità: pronta, complessa e coordinata
  - Stimolo monetario e fiscale (USA e Giappone)
  - Accelerazione riforme strutturali
    - lavoro, pensioni, governance
  - Focus: alimentare una crescita economica sostenibile nel mondo



# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria <u>dopo la bolla</u>	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# Corporate Governance:

## Una utile definizione

“La corporate governance e’ l’insieme delle disposizioni che massimizzano gli incentivi per investimenti che creino valore e che minimizzano i tentativi di ricerca di potere personale.”

-Prof. Luigi Zingales

# Corporate Governance:

Fattore chiave per la crescita mondiale

“We agreed that the vigorous pursuit of structural reforms and enhanced corporate governance and transparency are key to stronger, globally balanced growth”.

- Gordon Brown, Presidente dell'International Monetary and Financial Committee,

Dubai, settembre 2003

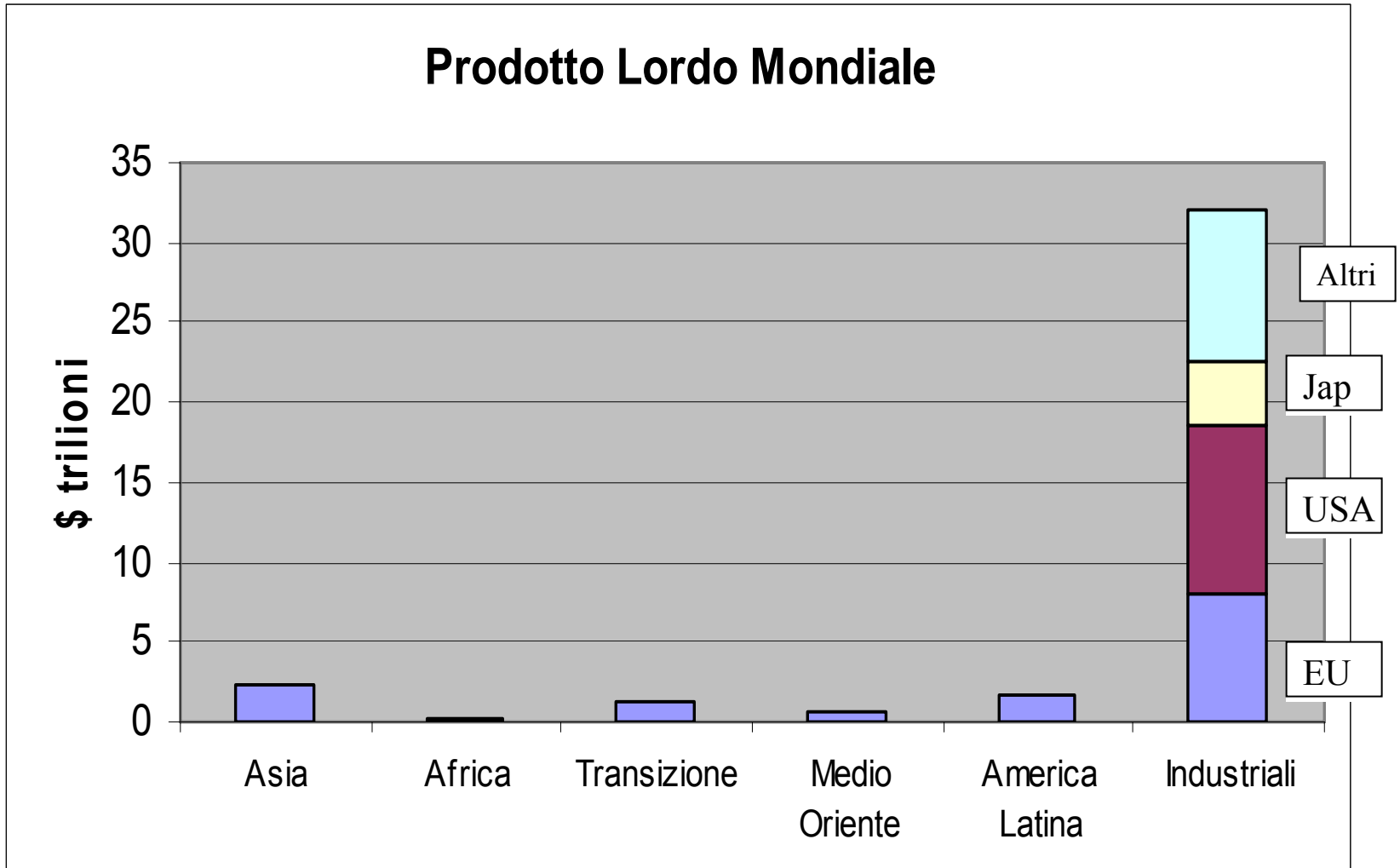
# Mercati Finanziari

- Efficacia e integrità': fattore chiave per la crescita mondiale
  - Attenzione politica al piu' alto livello
- USA: pilastro della stabilita' economica mondiale
- EU: fattore di competitivita' internazionale
  - Financial Sector Action Plan
- Giappone: responsabile del declino economico
  - Ristrutturazione finanziaria e aziendale deve proseguire
- Paesi emergenti: ruolo ancora marginale per la crescita
  - Crisi finanziarie passate: grande spreco di risorse pubbliche

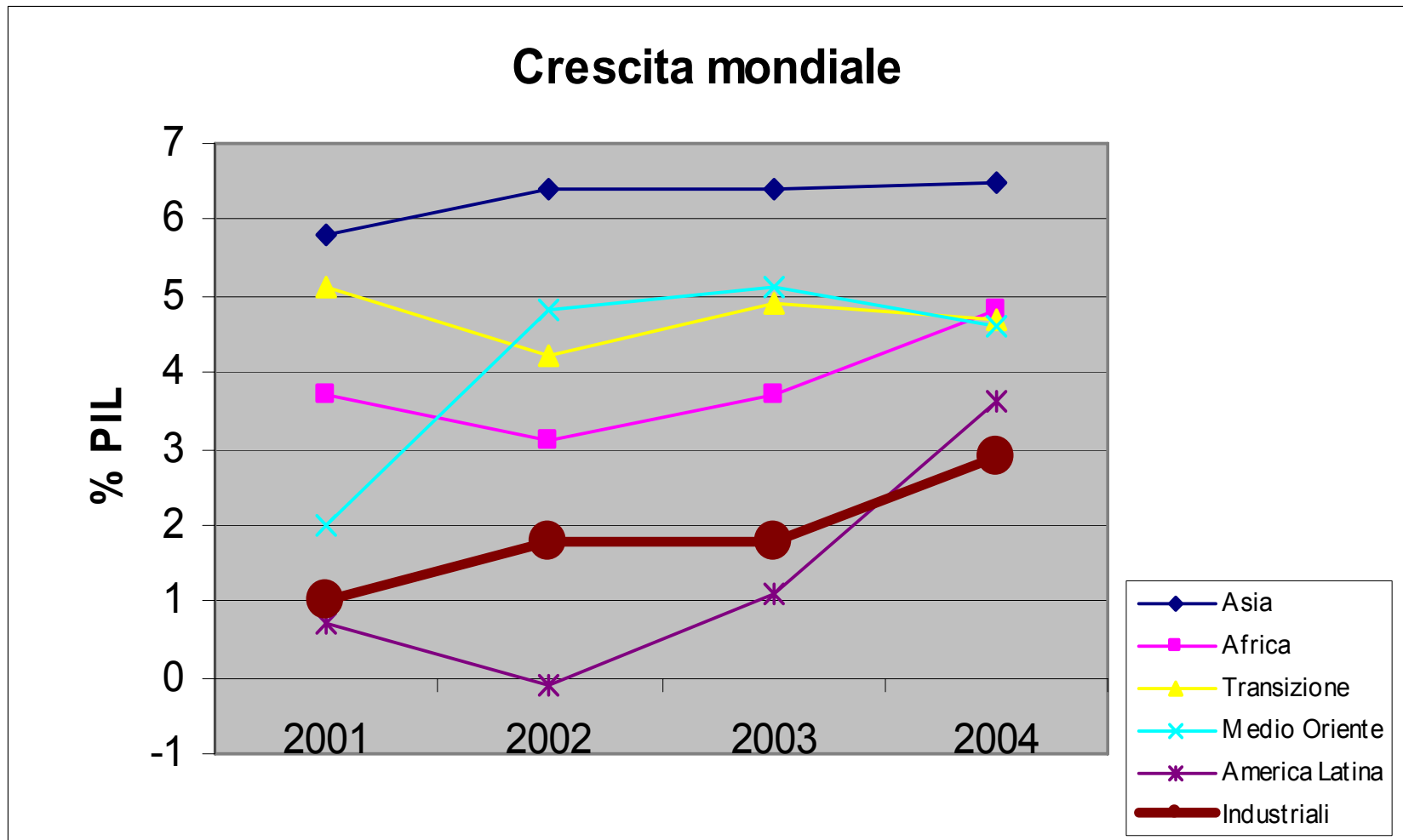
# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# Nonostante una grande concentrazione di ricchezza...



# ...la crescita e' nei nuovi paesi

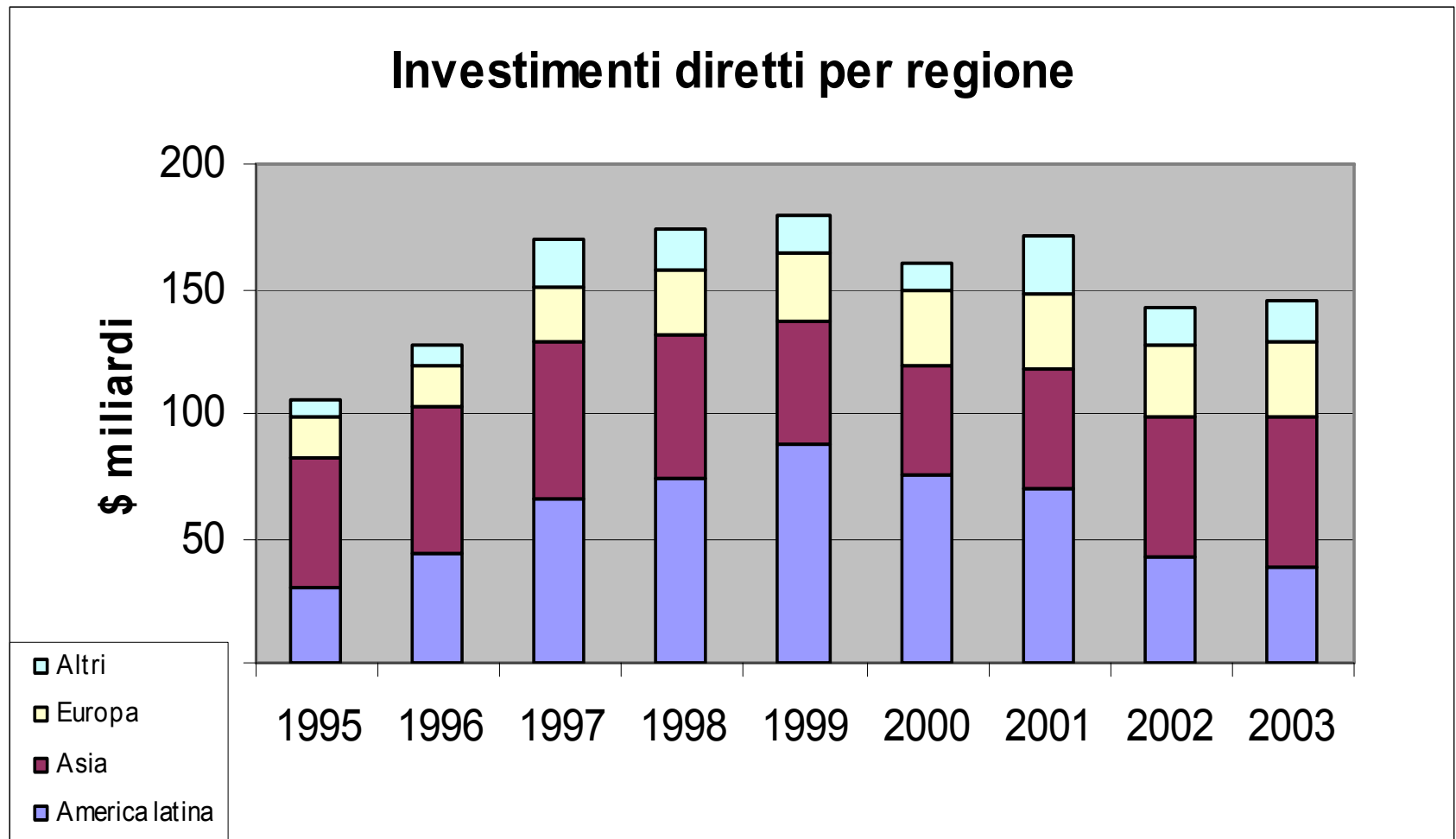


# The Big Picture

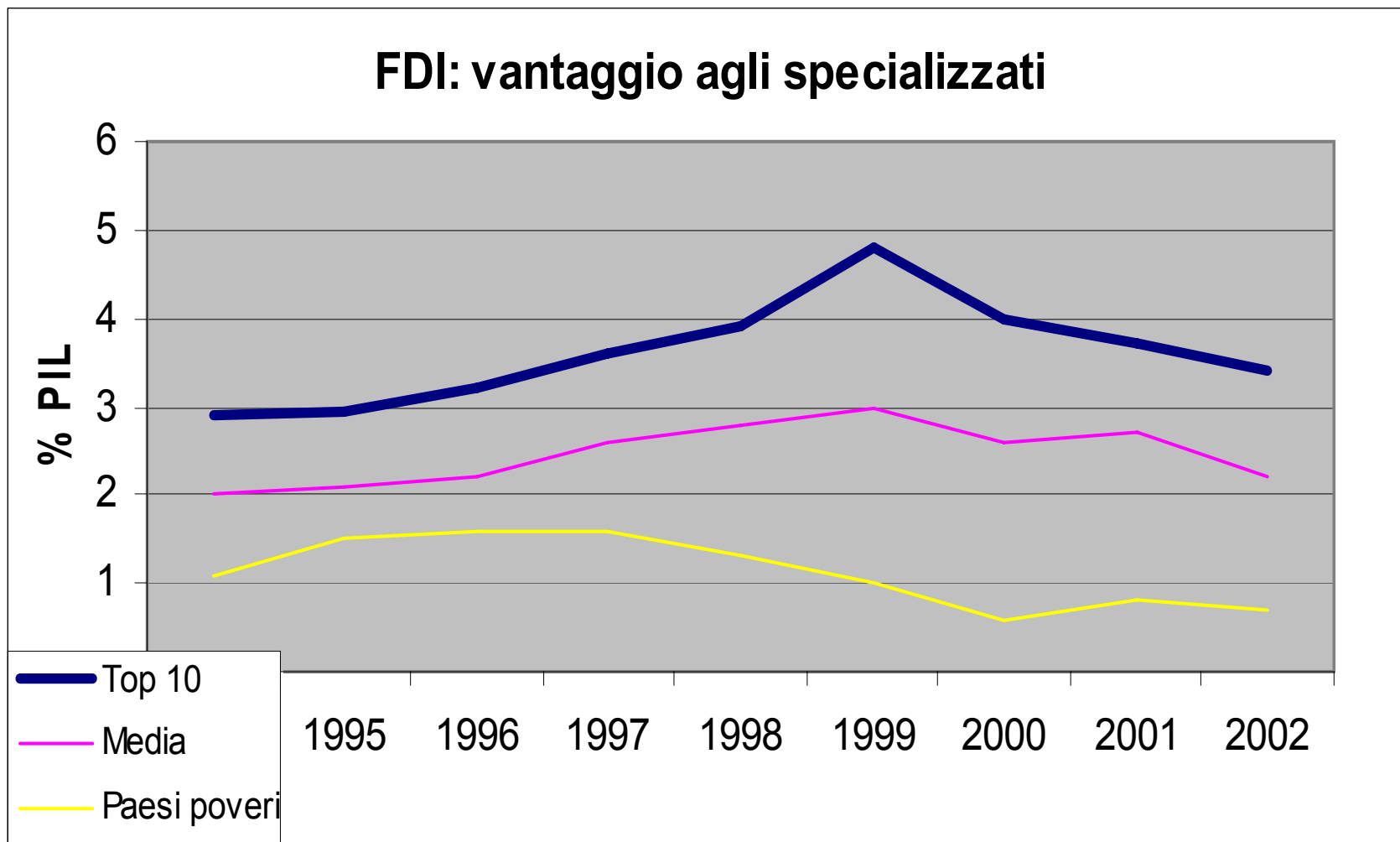
<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte <u>crescita</u> nei paesi emergenti	<b>FDI</b> (investimenti diretti)
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>



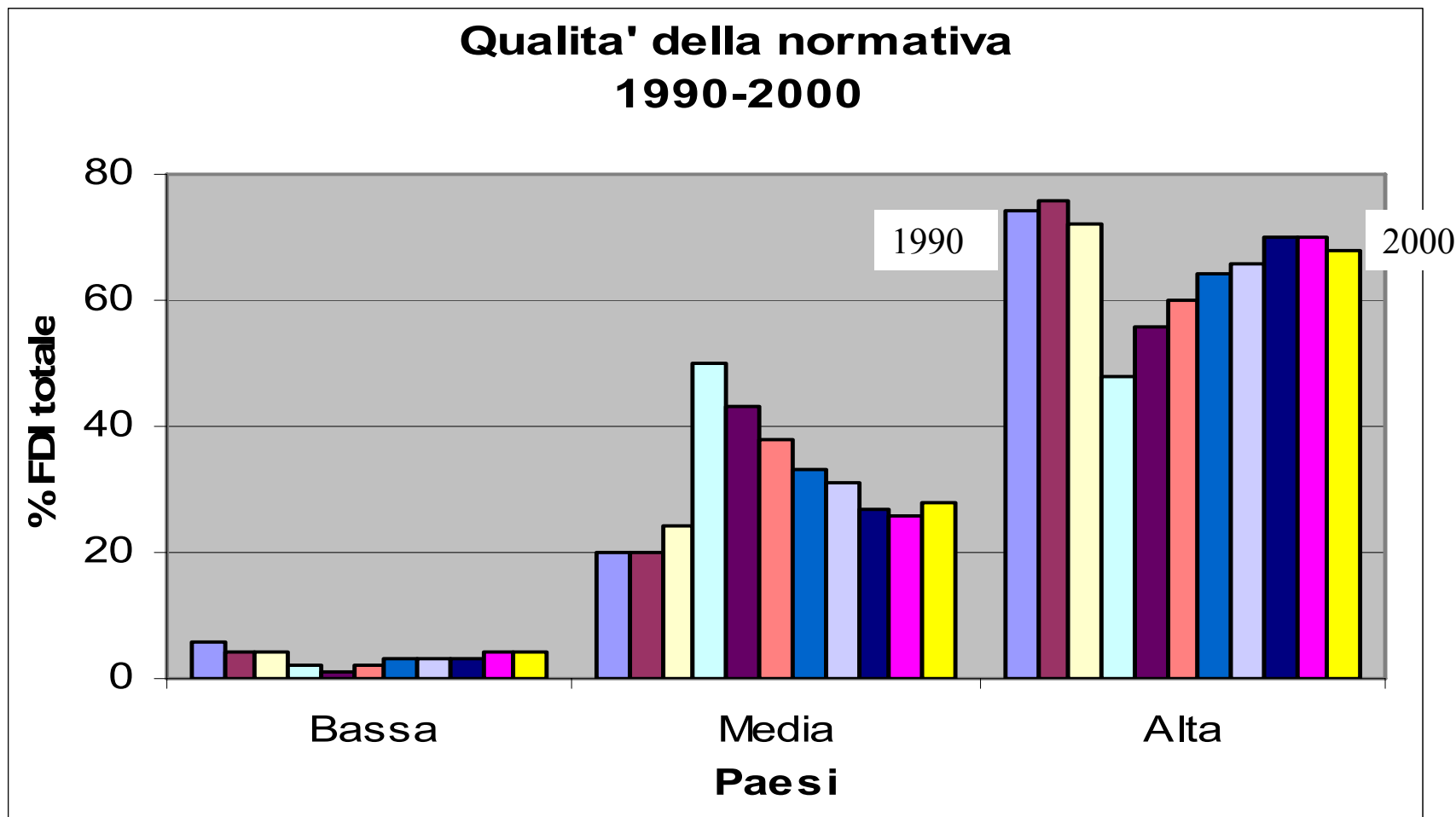
# FDI: stabilita', nonostante le crisi



# Benefici potenzialmente molto importanti



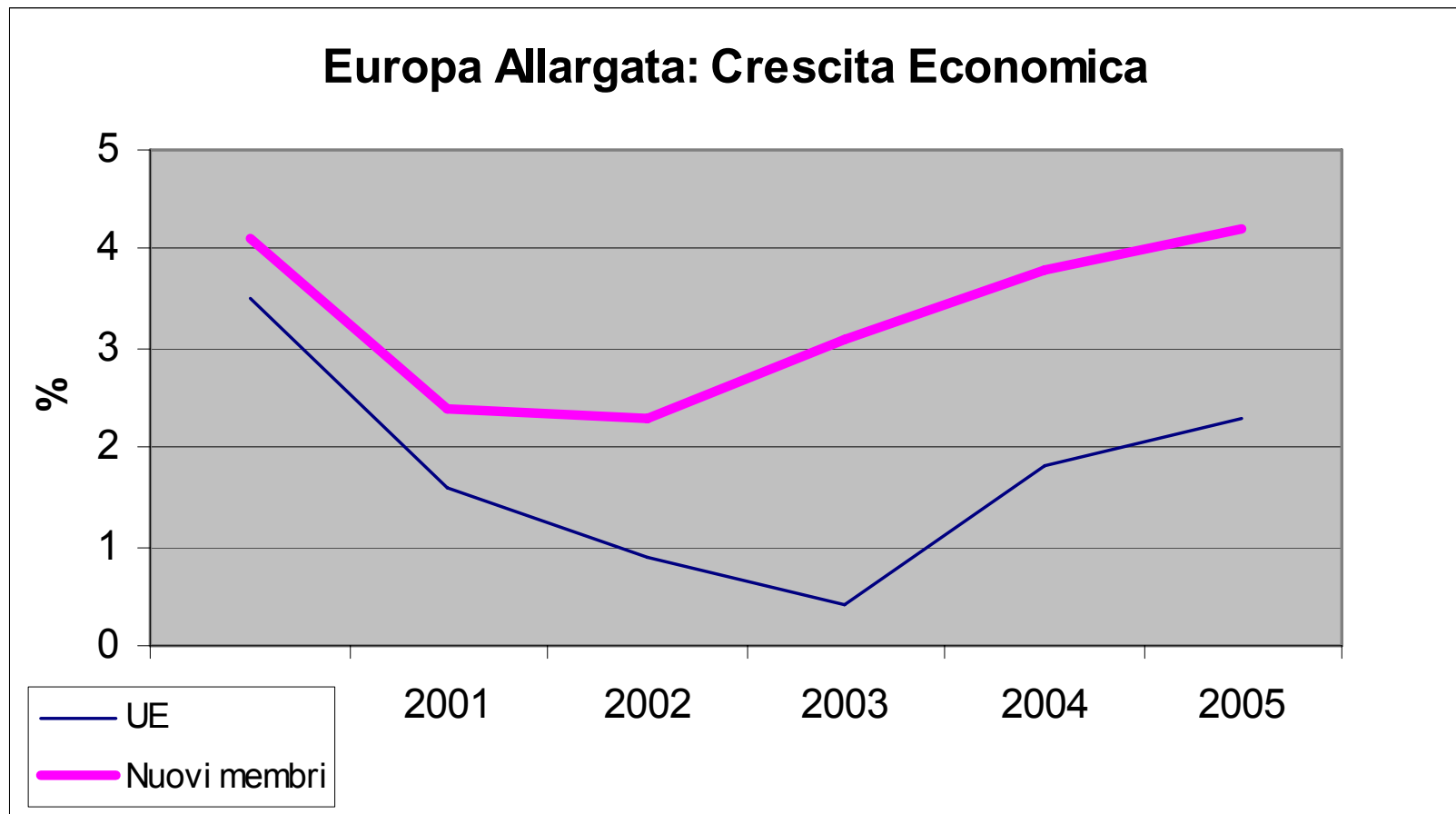
# Normativa: fattore competitivo chiave



# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	<b>L'allargamento EU</b>	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# L'allargamento: speranza per l'UE?



# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU —————→	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# L'esperienza dei nuovi paesi membri

- Costruzione di una (ambiziosa) visione politica
    - Definendone senso e strumenti per raggiungerla con il consenso sociale
  - Profonde riforme del funzionamento dello Stato
    - Nuove leggi ed istituzioni
  - Economia: un nuovo modello
    - Ristrutturazioni, privatizzazioni, investimenti esteri
  - Sociale: capacita' di rimettersi in discussione
    - Coraggio politico e responsabilita' parti sociali
- Allineamento con EU ancora lontano, ma il processo di convergenza crea un dinamismo molto utile per l'EU

# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore conoscenza dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>



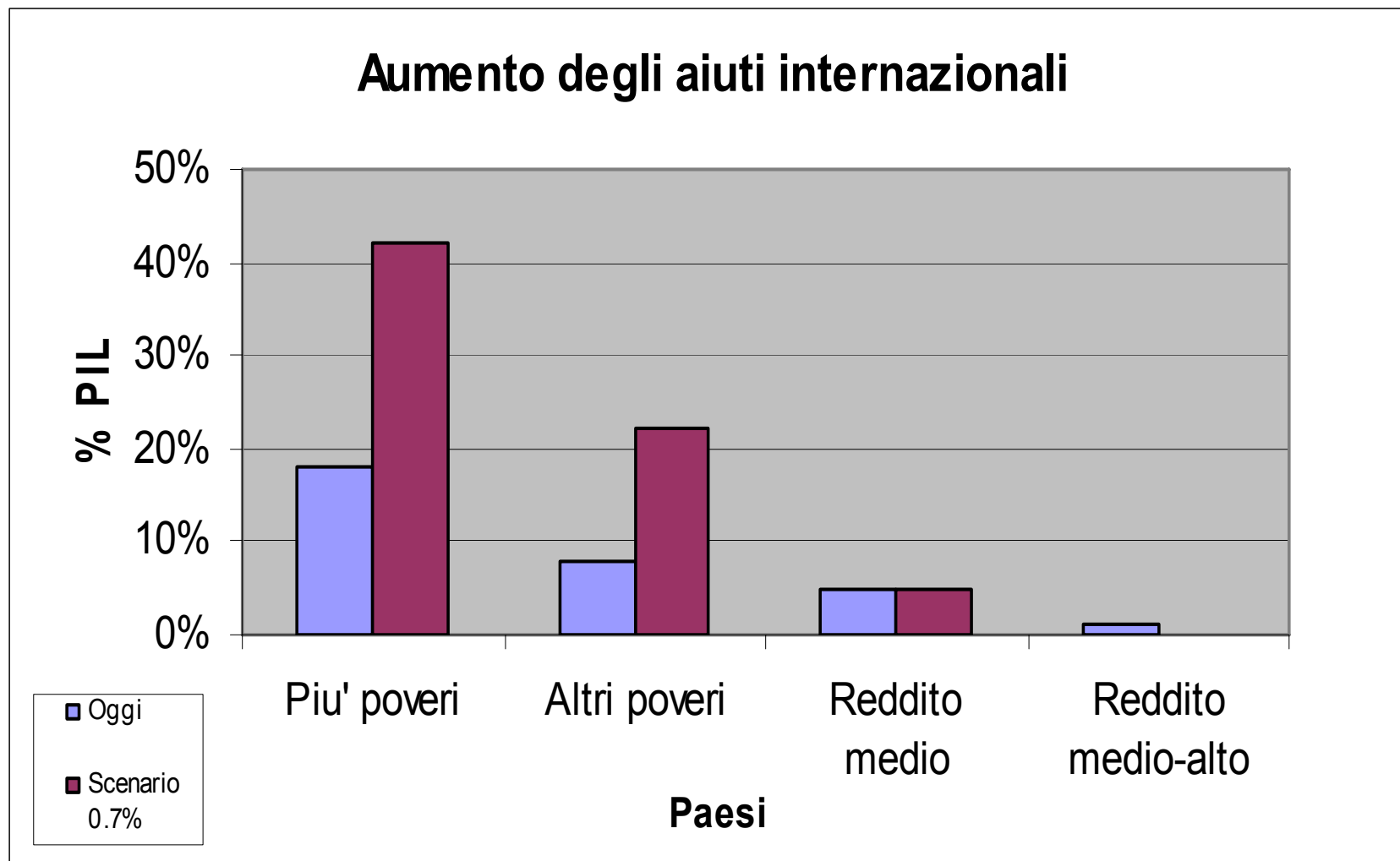
# La Governance: un problema mondiale

“Developing countries will have to sustain their efforts to strengthen policies and **governance** so as to ensure that domestic resources, private inflows and aid can be used effectively in spurring growth.”

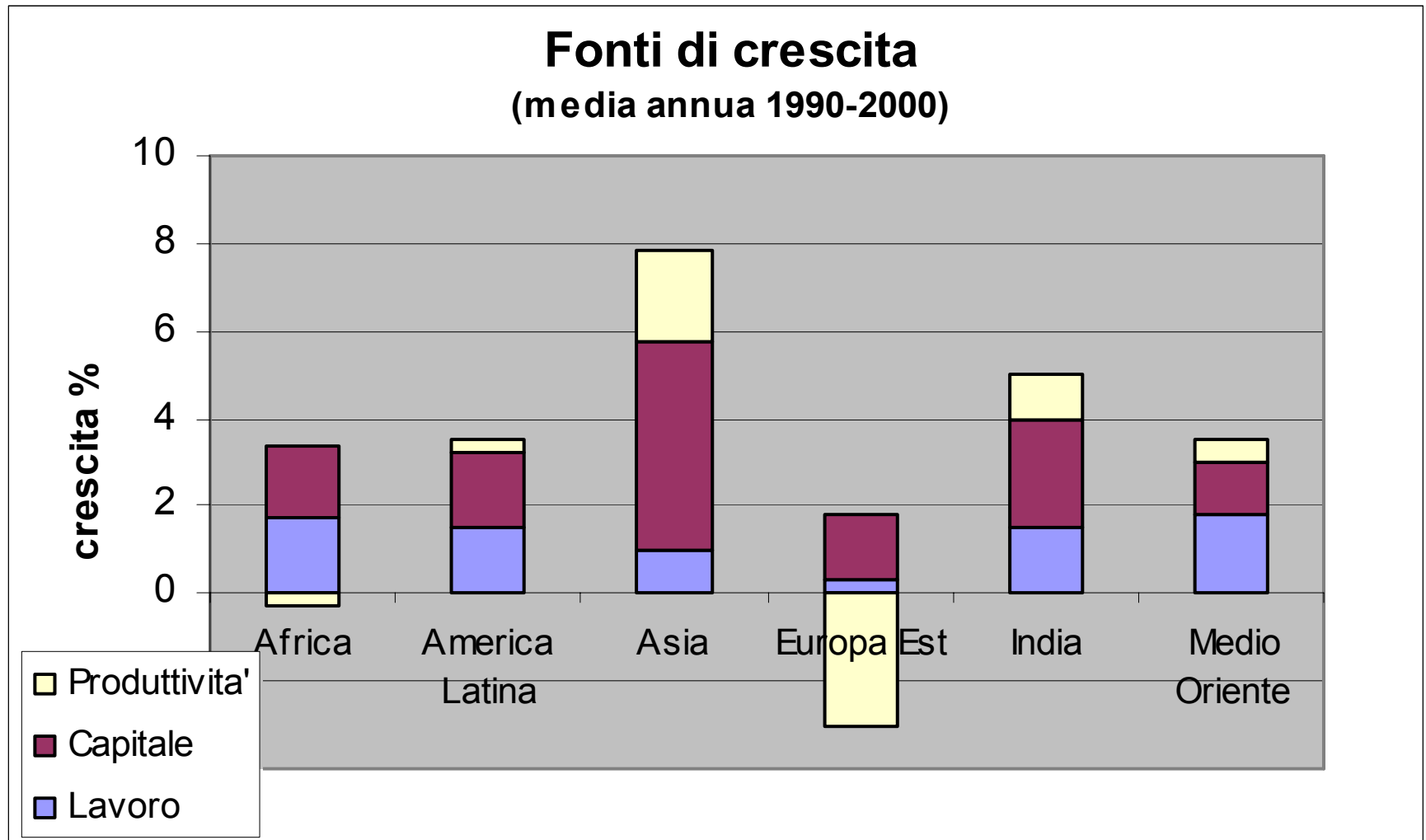
-Comunicato del Development Committee

Dubai, settembre 2003

# Per un utilizzo efficiente di maggiori risorse



# La produttività: stimolo di crescita



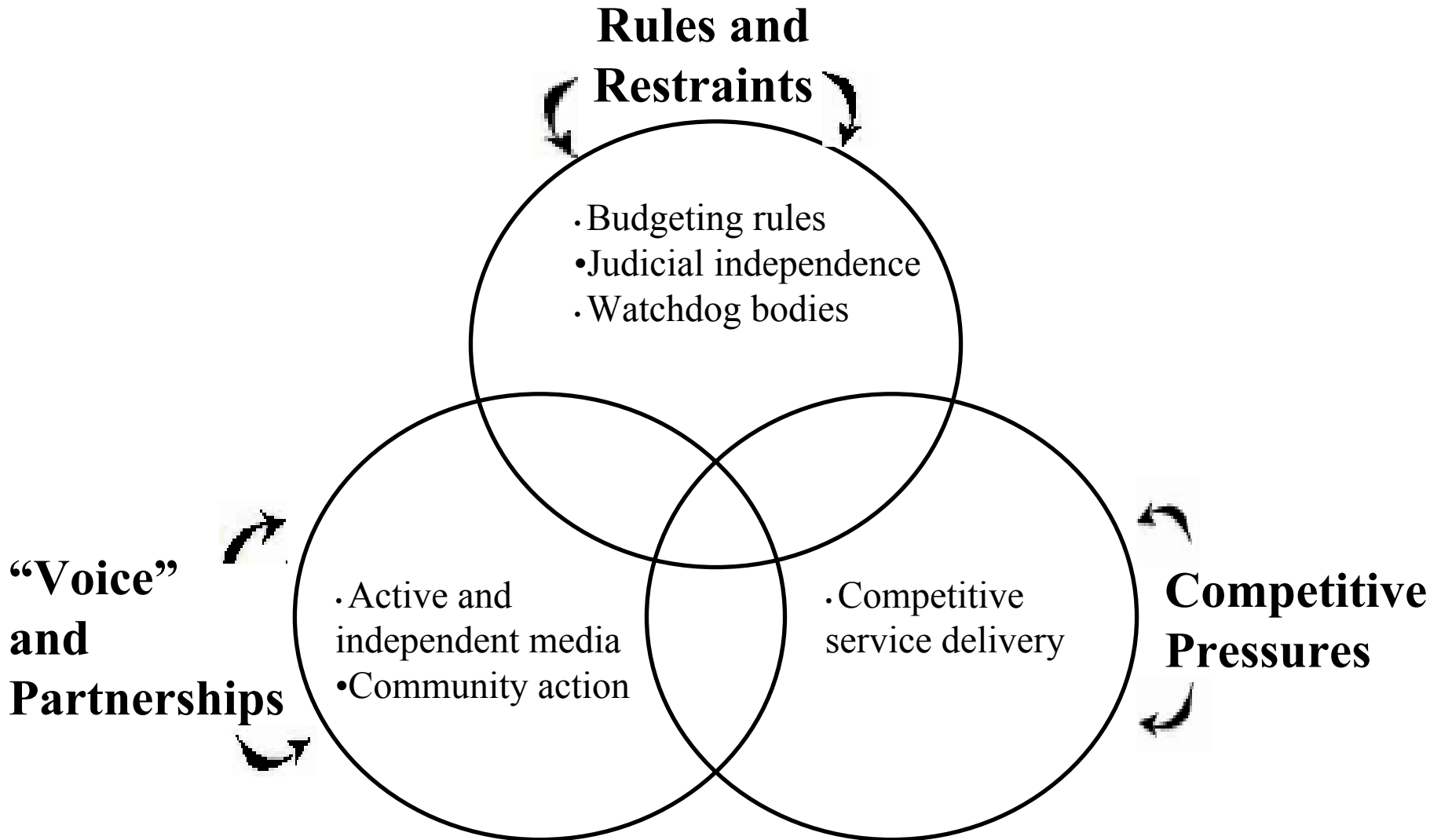
# Educazione e tecnologia: drivers della crescita

<b><i>I fattori "soft" di crescita</i></b>	<u>America Latina</u>	<u>"Tigri" asiatiche</u>	<u>Paesi avanzati</u>
Crescita produttività' (% p.a) (1990-1999)	0.45	1.42	0.78
<b>Educazione</b>			
Anni di educazione (pop. >25 anni)	5.8	9.7	11.1
% scuola secondaria	46.7	93.3	93.2
% universita'	20	47.3	67
<b>Tecnologia</b>			
Importazioni beni industriali (%GDP 99)	7.7	29.5	12.6
Spesa R&D per lavoratore (US\$)	35.6	329.5	725.4
Brevetti registrati negli USA (96-00) in mil.	0.8	54.4	114.4
Numero di computer per 1000 lavoratori	37.7	172	404

# The Big Picture

<u>Squilibri</u>	<u>Sostenibilità</u>	<u>Opportunità</u>
I due deficit USA	La gestione economica e finanziaria dopo la bolla	Finanza e governance per coordinare cicli economici sfasati
La bassa crescita EU	La forte crescita nei paesi emergenti	FDI
Il surplus commerciale dell'Asia	L'allargamento EU	Maggiore flessibilità economica e sociale
(Ideologie?)	Migliore <u>conoscenza</u> dei fattori e meccanismi della crescita	<i>Una partnership fra autorità, imprenditori e società civile</i>

# Better Public Sector Governance

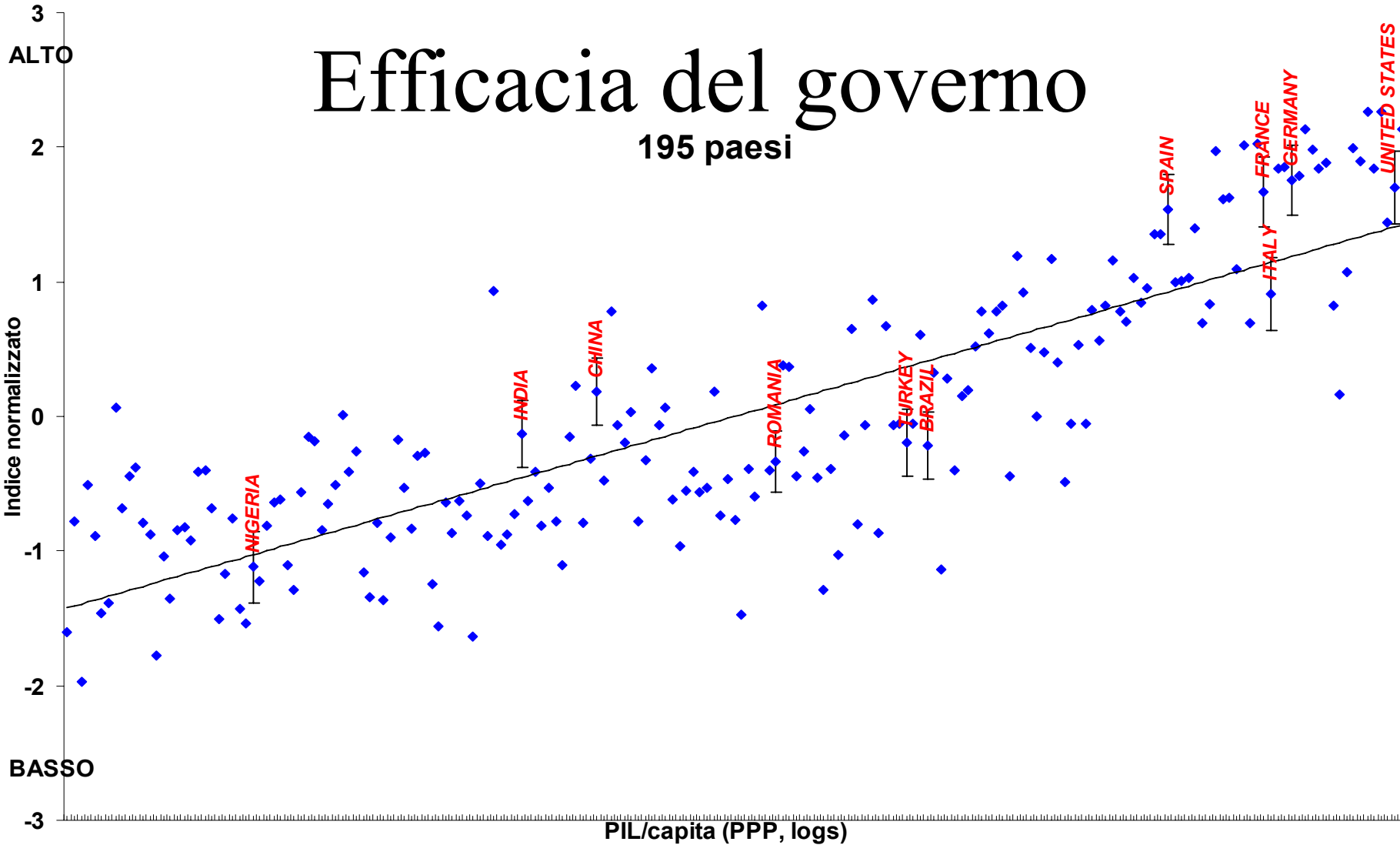


# Per un “Business Environment” migliore

- Che cosa puo’ fare il governo per aiutare gli imprenditori
  - Avviare nuove attivita’
  - Assumere e gestire il personale
  - Onorare i contratti
  - Ottenere credito
- I paesi poveri regolamentano con maggiore intensita’... con conseguenze negative
  - Spazio per discrezionalita’ e forse abusi...
- I paesi ricchi regolamentano con maggiore coerenza e prevedibilita’

# Efficacia del governo

195 paesi

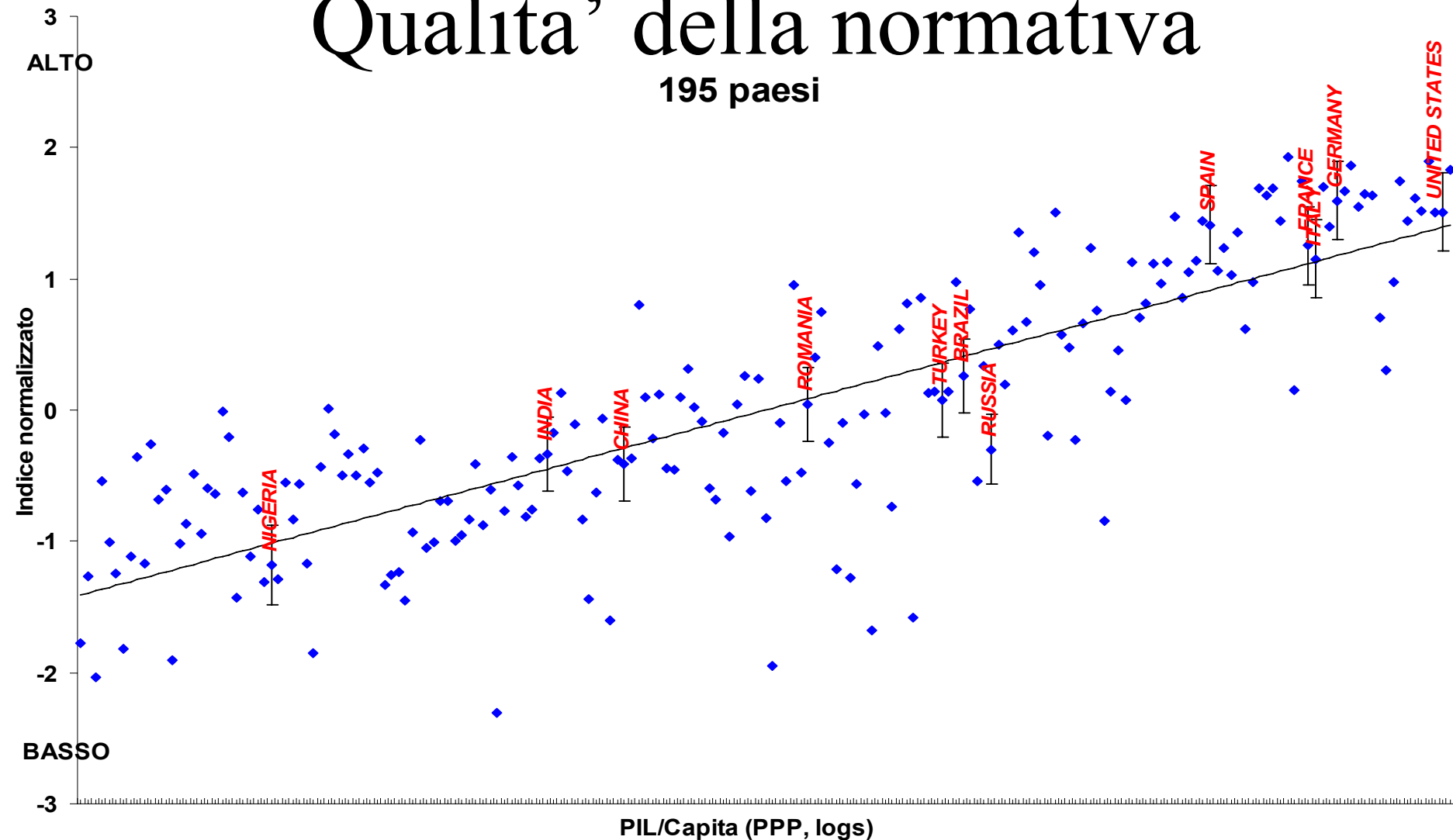


Source: "Governance Matters III: Governance Indicators for 1996-2002 " by Daniel Kaufmann, Aart Kraay and Massimo Mastruzzi, 2003.



# Qualita' della normativa

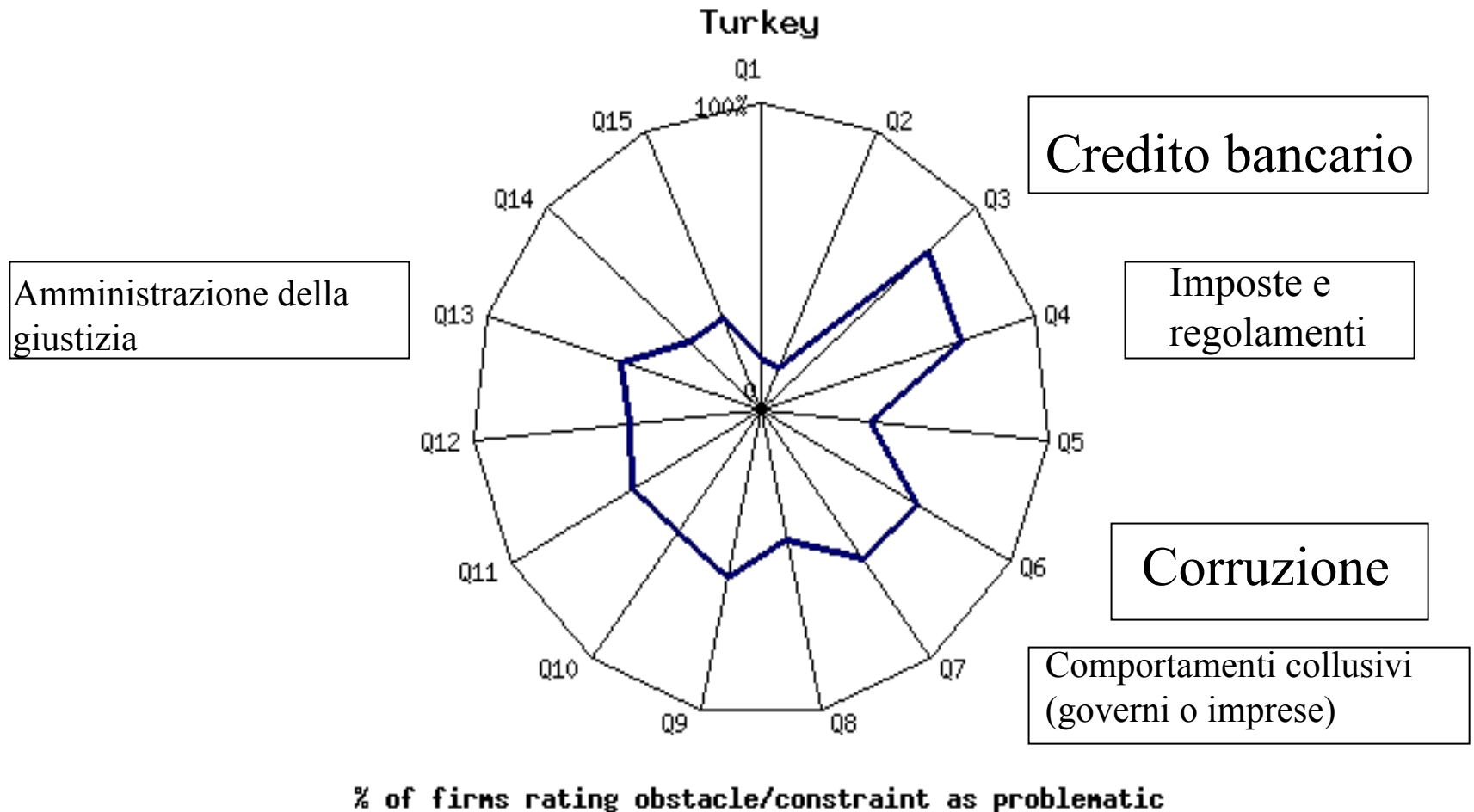
195 paesi



Source: "Governance Matters III: Governance Indicators for 1996-2002 " by Daniel Kaufmann, Aart Kraay and Massimo Mastruzzi, 2003.

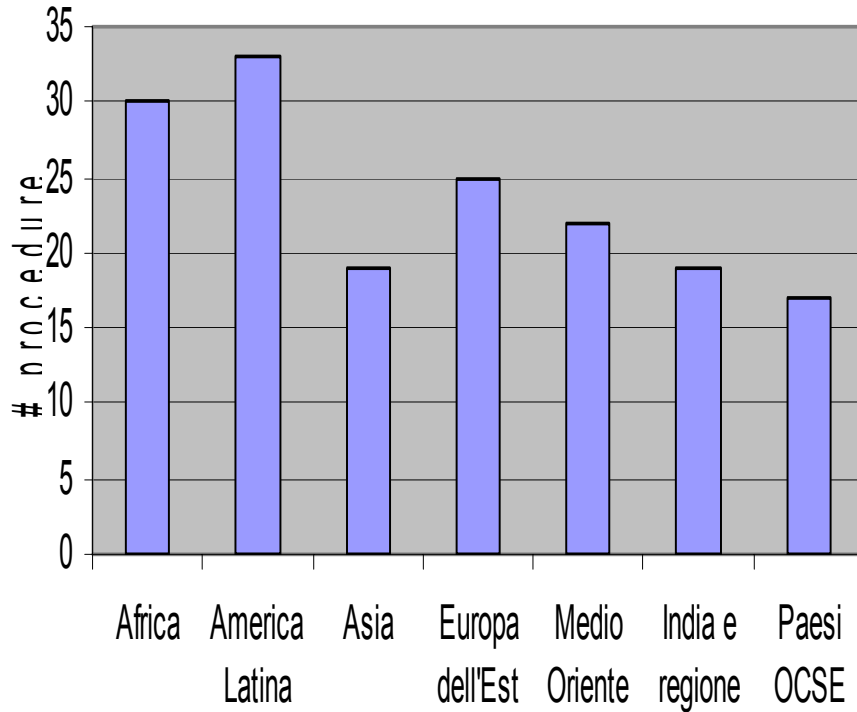
# Ostacoli per gli imprenditori

## Illustrazione

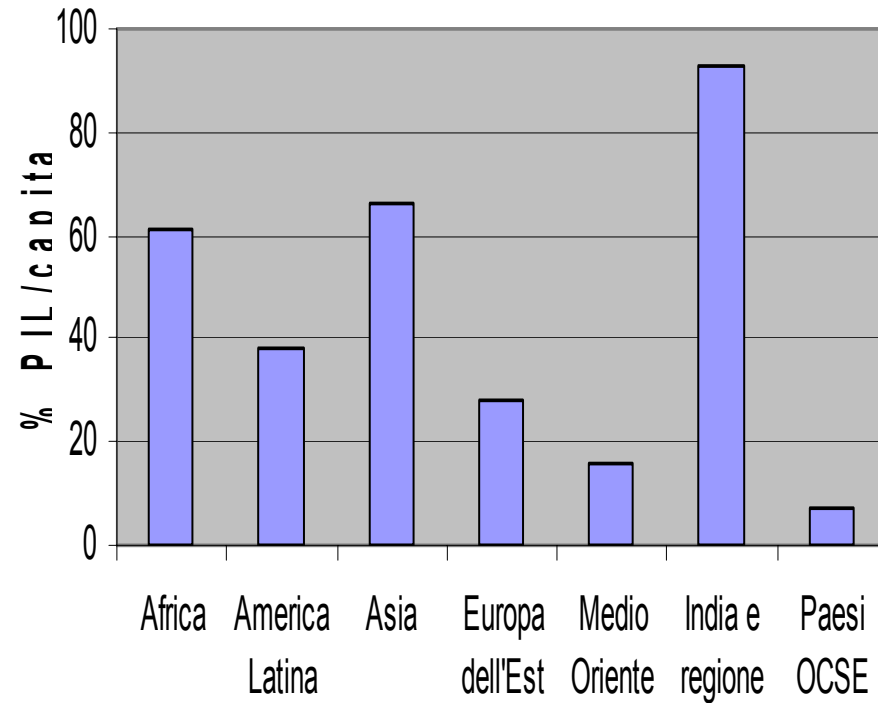


# La protezione giuridica di un contratto

Numero di procedure

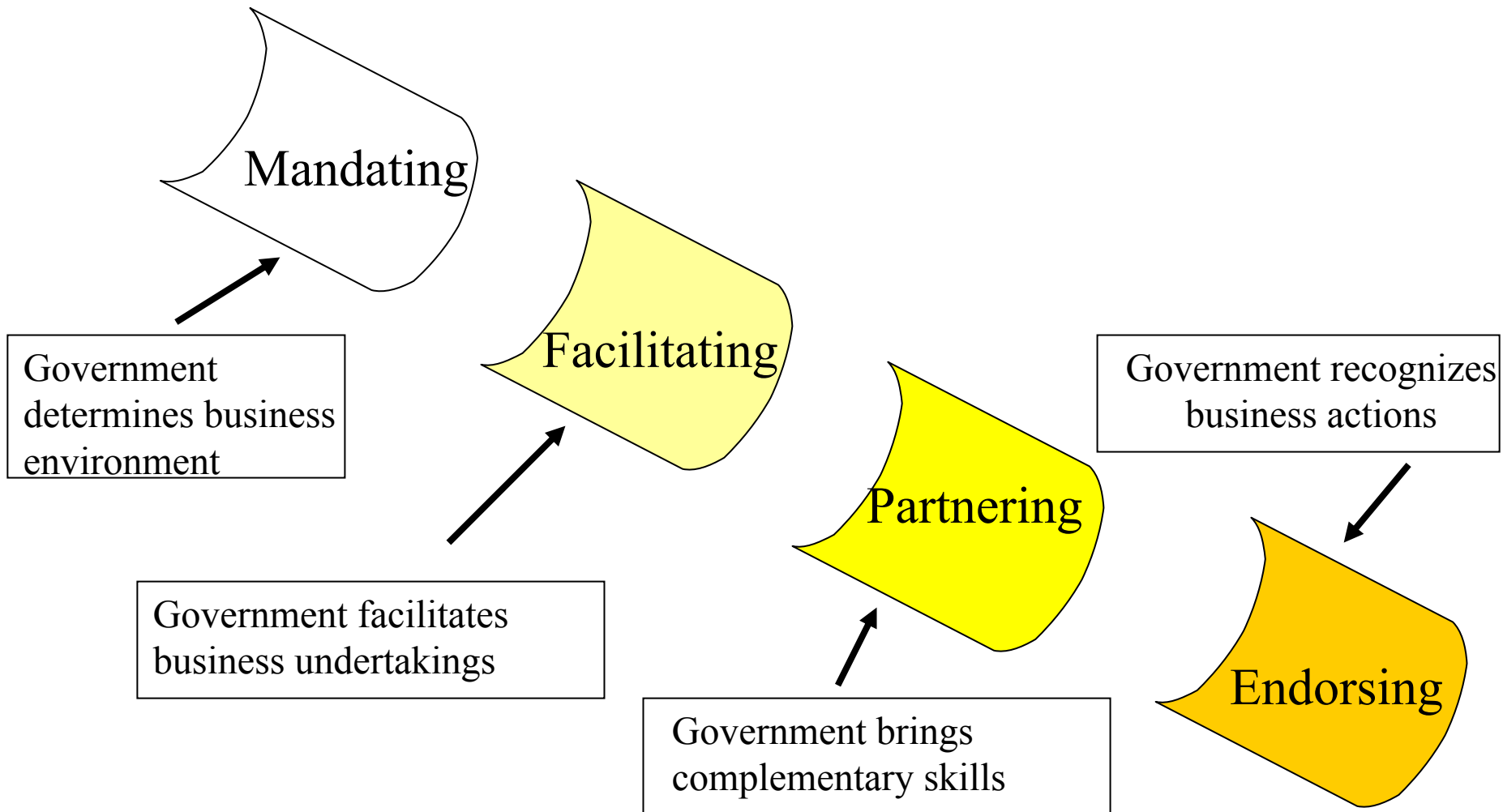


Costo



# Corporate Social Responsibility

Governi e imprenditori possono lavorare assieme



# Corporate Social Responsibility

## Obiettivi aziendali

- Crescita ricavi e utili
- Produttività
- Risk management
- Capitale umano
- Valore del brand

## Obiettivi sociali

- Governance e impegno con gli stockholder
- Miglioramento dell'ambiente
- Crescita economica locale
- Sviluppo della comunità locale
- Sviluppo risorse umane

Governo e aziende riconoscono di ottenere migliori risultati attraverso la collaborazione

# Conclusioni

- **Importanti e complesse vulnerabilità**  
Economiche, finanziarie, strutturali (e ideologiche)
- **Esistenza di molti punti di forza**  
Frutto di una consolidata collaborazione internazionale  
Nuovi elementi emergenti (Asia)
- **I rimedi devono tenere conto del contesto globale**  
Visione, coraggio e responsabilità
- **Il governo del mondo richiede il contributo di tutti**  
La crescita sostenibile esige il più ampio supporto istituzionale
  - L'aumento della produttività individuale dipende da una ampia gamma di fattori!