

## ***Lezioni dagli States – parte 2***

Ray Dalio, importante gestore statunitense, ha pubblicato un video di circa 30 minuti nel quale spiega come funziona l'economia: *"How the economic machine works"*.



Si può trovarlo sul sito [www.economicprinciples.com](http://www.economicprinciples.com) oppure su Youtube. E' in inglese, ma si possono attivare i sottotitoli in italiano.

Si tratta di un modello che, a suo dire, gli è stato molto utile per interpretare la situazione e fare le scelte di investimento.

I concetti espressi sono tremendamente semplici ed efficaci, espressi con una grafica moderna e piacevole.

In pochi minuti si comprende bene cosa è successo negli Stati Uniti ed in Europa: un eccesso di credito ha creato bolle; la fase successiva allo scoppio ha lasciato troppo debito e poco credito. La fase di "deleveraging" (riduzione dell'indebitamento) può essere fatta con la combinazione di quattro modalità:

- Riducendo la spesa (austerità)
- Default o ristrutturazione dei debiti
- Trasferimento di ricchezza dai ricchi ai meno ricchi
- Stampando moneta

Negli Stati Uniti c'è stato un attento bilanciamento dei quattro fattori e così Dalio parla di "beautiful deleveraging". In Italia non possiamo dire lo stesso: la mole di debito pubblico preesistente alla crisi non ha permesso che lo stato potesse supplire al calo di domanda privata



attraverso manovre di stimolo all'economia; il nostro paese ha ceduto la sovranità monetaria alla BCE e perciò il sostegno da parte della banca centrale è stato molto limitato.

Fattori importanti per il risanamento di un paese sono la produttività e la crescita economica. Solo se il reddito di un paese cresce più del costo del suo debito allora sarà possibile la riduzione dell'indebitamento. Nel caso opposto (interessi superiori alla crescita del reddito) il debito è destinato a salire senza via di scampo. L'Italia si trova in questa situazione.

Per concludere, Dalio fornisce tre regole basilari per i cittadini e i policy-makers:

1. Non lasciate che il debito cresca più del reddito, perché altrimenti il debito e gli interessi vi schiacceranno.
2. Non lasciate che il reddito salga più rapidamente della produttività, altrimenti diventerete non competitivi.
3. Fate tutto il possibile per aumentare la produttività, perché nel lungo periodo questa è la cosa più importante.

Prendetevi mezz'oretta e guardatevi il video. Ne vale la pena.

### **RACCOMANDAZIONI GENERALI**

*Le notizie e i dati utilizzati nel presente documento provengono da informazioni e da documentazioni di dominio pubblico. L'Autore non risponde dell'accuratezza, completezza, precisione e imparzialità di tali dati e notizie. Il presente documento è stato redatto in via autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi o di società ad essa collegate. Le opinioni espresse nel presente documento rispecchiano le personali opinioni dell'Autore e nessuna ricompensa, né diretta, né indiretta è stata, né verrà ricevuta a seguito delle suddette opinioni. In nessun caso l'Autore del presente documento potrà essere ritenuto responsabile (per colpa o altrimenti) per danni derivanti dall'utilizzo delle informazioni e delle opinioni in esso riportate. Il presente documento ha esclusivamente finalità informative e non può essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi, né pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità. Questo documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio, né intende sollecitare l'acquisto o la vendita dei titoli in oggetto. I destinatari del presente documento sono vincolati ad osservare le limitazioni sopra riportate.*

**Maila Bozzetto**  
**Davide Vivian**  
Consulenza Finanziaria Indipendente

Via Rialto, 5 – Marostica (VI)  
Tel. 0424 72830

[www.imad2.it](http://www.imad2.it)