

FOCUS. RESTANO PRUDENTI LE PREVISIONI SULLA CRESCITA DOPO LA PROMESSA DI GUERRE COMMERCIALI

Il grande timore del neoprotezionismo

di Marco Valsania

Nazionalista, populista, patriottico" ha assicurato raggiante Steve Bannon, vate della nuova destra radicale americana e oggi grande stratega di Donald Trump, parlando del messaggio inaugurale del neopresidente che ha contribuito a comporre. Precursore d'una nuova stagione di chiusura e protezionismo, quando si tratta di economia e commercio, temono i suoi critici.

Quanto delle sue promesse minacce Trump manterrà sulla economia - dalla crescita che va al 4% a tasse falciate, da esodi forzati di clandestini a spese infrastrutturali che creano milioni di impieghi - rimane un interrogativo in attesa di risposta. Ma la crociata contro il libero scambio è tra i suoi impegni più esplicativi e adesso che è alla Casa Bianca tiene sulle spine analisti e politici, investitori e imprenditori. Fa sorgere preoccupazioni, se non per guerre economiche, per spirali di tensioni che mettano alla provvista la crescita su un teatro globale già fragile.

Wall Street - che con i suoi rally finora aveva liquidato le ombre come retorica concentrando sulla speranza di deregulation e sgravi di imposte - ora pare ricredersi: ha archiviato una settimana in ribasso, gravata dalle cupe immagini evocate da Trump di una «carneficina dell'America» da fermare. Il clima di ottimismo nelle sedi delle banche - un punto di vista limitato ma influente - non è evaporato. Il sondaggio Investors' Watch di Ubs mostra che è tuttora in rialzo di 20 punti percentuali dalle elezioni. E che il 68% pronostica significativi rendimenti azionari contro il 25% pre-elettorale. Ma Bank of America mette in guardia da un'equazione rischiosa: se progetti su tasse e infrastrutture potrebbero aiutare l'espansione quest'anno e il prossimo, la spinta potrebbe svanire di fronte anche solo a piccoli dazi contro Messico e Cina. William Buiter di Citigroup immagina di peggio: la risposta a un'ondata protezionista sarebbe «facilmente una recessione globale».

Mickey Levy di Berenberg sot-

tolinea «la migliorata fiducia» per l'attesa di svolte fiscali, aggiungendo però che «se le riforme de-

luderanno ed emergeranno altre paure, per esempio radicali politi- che protezionistiche, invertirà la rotta». Martin Faulkner-Landau

di Deutsche Bank è ancora convinto che la nuova amministrazione a conti fatti possa spingere l'economia a marciare del 3,6% nel 2018 e che il grido di battaglia "America First" si addolcirà in una ragionevole preferenza per «accordi bilaterali anziché multilate-

rali». Che, cioè, il nuovo "ordine" sia stabile con la nozione che «buone recinzioni garantiscono buon vicinato». Purché, continua Landau, le staccione non siano mura che «danneggerebbero il commercio globale». Il team di analisti della stessa banca ha inoltre precisato che giri di vite sul protezionismo sono oggi «la principale minaccia alla crescita».

Ancora: Kevin Logan di Hsbc si è trincerato dietro la prudenza: «Tempi e dimensioni delle proposte di Trump potrebbero influenzare l'outlook» che ha mantenuto modesto. Alcuni suoi colleghi di lavoro ventilano tuttavia il rischio di «guerre commerciali e delle valute». E Michael Gapen, di Barclays, calcola che dazi del 15% sulla Cina e del 7% sul Messico - modesti rispetto alla media attuale di 12-10% a seconda dei beni - cancellerebbero mezzo punto percentuale dal Pil Usa in un solo anno. Un'allarme più istituzionale? Il Fondo Monetario ha delineato scenari che limano la crescita dello 0,2% in caso di tariffe bilaterali, con cadute del 2% di import e export. Mentre una escalation di barriere globali - i semi già esistono, con una media di 22 misure al mese stando al Wto - in grado di generare incrementi del 10% nei prezzi all'import in tre anni taglierrebbe in un quinquennio del 2% la crescita globale, farebbe crollare investimenti e scambi.

Gli atteggiamenti di Trump per ora non rassicurano. Se ministri quali Wilbur Ross al Commercio, Rex Tillerson agli Esteri o Steven Mnuchin al Tesoro non difettano di pragmatismo, al neonato National Trade Council ha installato Peter Navarro, noto per il suo libro "Morte per mano della Cina".

Tra le idee circolate nel suo entourage ci sono tariffe d'emergenza del 5% su tutto l'import, possibili forse con ordine esecutivo (una procedura che ha subito mostrato di voler usare senza remore anche in situazioni complesse quali Obamacare). Affiorano dazi del 45% sul "made in China" e del 35% sul "made in Mexico". Questo nonostante molti colossi statunitensi producano o importino componenti e non solo beni da questi Paesi: prima ancora di essere presidente ha fatto vedere di saper spaventare come pochi altri singole aziende "traditrici".

Citigroup avverte anche di implicazioni più vaste da ventate protezioniste: «Gli Usa sono stati il campione del free trade e di frontiere aperte per decenni. Una loro ritirata probabilmente indurrebbe altri Paesi ad azioni reciproche e potrebbe rivelarsi un altro chiodo nella bara dell'ordine economico liberale che ha sostenuto la prosperità dal 1948». Le lacerazioni lasciate dal libero commercio sono a loro volta oggi nelle cifre: perdita di occupazione manifatturiera e della middle class, in contee diventati simboli post-industriali quali Luzerne in Pennsylvania che a novembre ha votato in massa per Trump. L'89% degli americani considera la fuga di impieghi verso la Cina un problema serio e solo il 46% ritiene utile il vicino Nafta che Trump intende negoziare. Ma i traumi sono l'esito di molteplici tendenze, globalizzazione e rivoluzioni tecnologiche, difficilmente cancellabili. La risposta, secondo molti, dipende più da nuove guerre alla povertà - politiche e investimenti sociali, riqualificazione e istruzione, riduzione delle spese pubbliche - che non da guerre commerciali, patriottiche o meno.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

WALL STREET ATTENTA

Si attendono sgravi fiscali e deregulation ma dazi anche piccoli potrebbero far svanire l'ondata di ottimismo

I maggiori partner commerciali degli Stati Uniti

Esportazioni e importazioni in miliardi di dollari, al 2015

Cina

Export		116,2
Import		481,9

Canada

Export		280,3
Import		295,2

Messico

Export		236,4
Import		294,7

Giappone

Export		62,5
Import		131,1

Germania

Export		49,9
Import		124,1

Corea

Export		43,5
Import		71,8

Regno Unito

Export		56,4
Import		57,8

Francia

Export		30,1
Import		47,6

Fonte: Census Government Bureau



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.