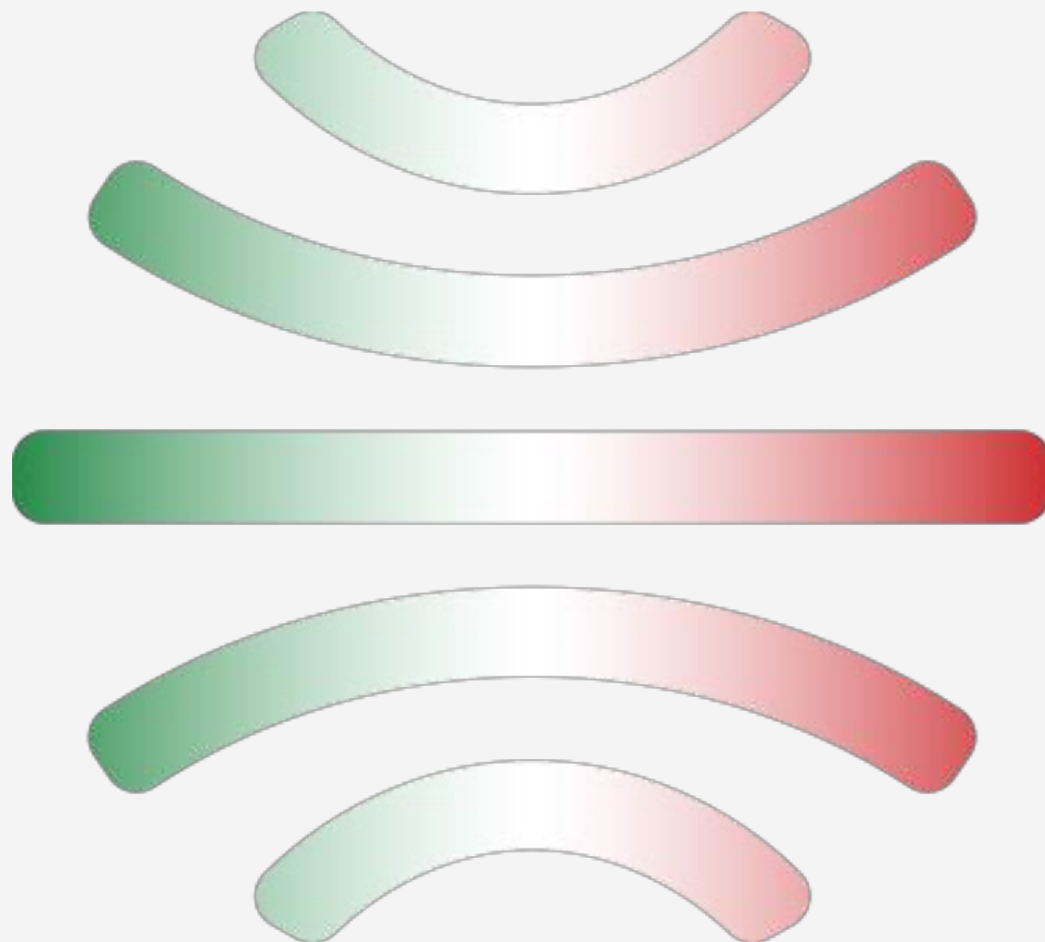


Tra rischio geopolitico e resilienza: scenari internazionali

Alessandro Terzulli

*Itinerari di investimento per il Family Office: strategie e
opportunità, Itinerari Previdenziali 16 giugno 2026*



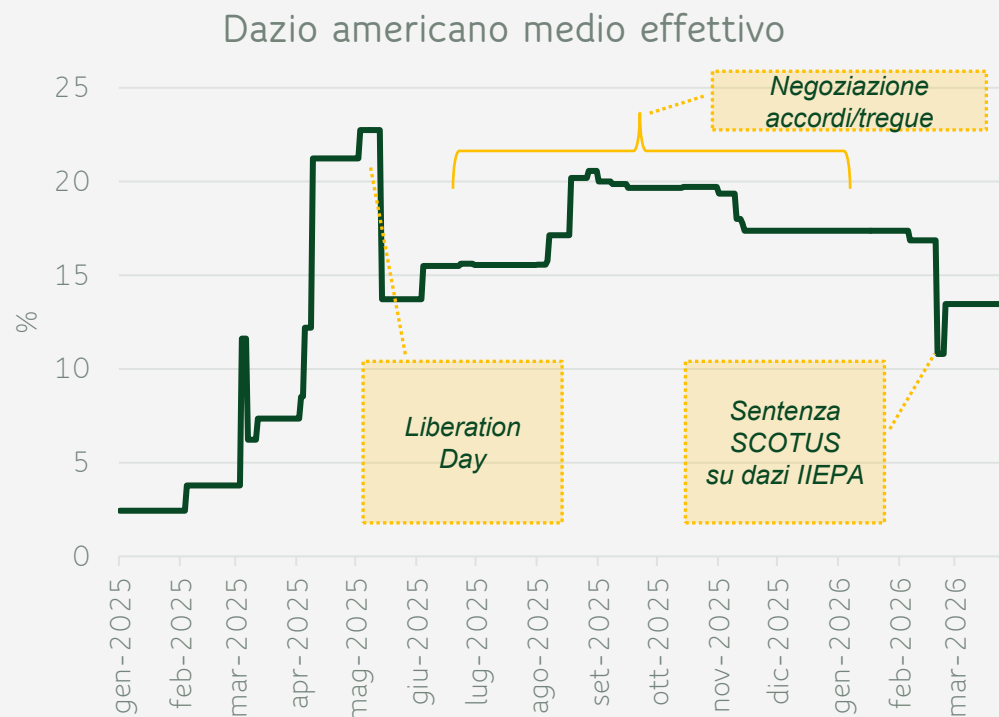
The Age of Competition



La **geoeconomic confrontation** emerge come il rischio più probabile nel 2026 e rimane in testa anche nel biennio successivo. L'uso crescente di dazi, restrizioni agli investimenti, controlli sulle tecnologie avanzate, pressioni sulle catene del valore e ricorso alle sanzioni testimoniano una **fase di rivalità strategica crescente**, nella quale la dimensione economica si intreccia sempre più con quella della sicurezza nazionale.

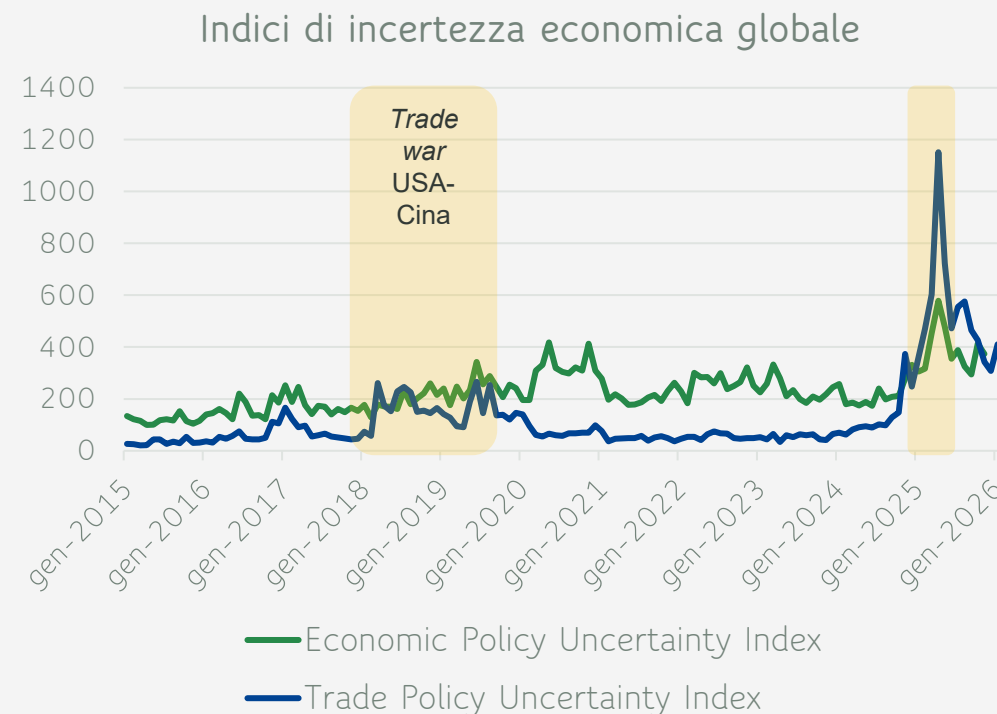
*Global Risk Report 2026,
World Economic Forum*

Politica commerciale americana tra cambi di rotta e instabilità...



Fonte: Fondo Monetario Internazionale.

Nota: Il “tasso tariffario legale effettivo” è una media ponderata delle aliquote tariffarie legali annunciate, calcolata utilizzando come pesi le importazioni pre-dazio (e quindi precedenti agli effetti di sostituzione). I calcoli includono solo i dazi effettivamente in vigore nel momento indicato sull'asse orizzontale; le misure non specificate o non implementate non sono incluse.



Fonte: Fondo Monetario Internazionale.

Nota: l'indice Global Economic Policy Uncertainty è ottenuto come media ponderata per il Pil degli indici EPU calcolati a livello nazionale per 20 Paesi e riflette la frequenza di articoli di giornale contenenti il trio di parole «economia, politica e incertezza». La componente «Trade» si riferisce alle notizie riguardo la politica commerciale degli Stati Uniti.

... mentre l'UE punta su nuovi *Free Trade Agreement* ≡ SACE

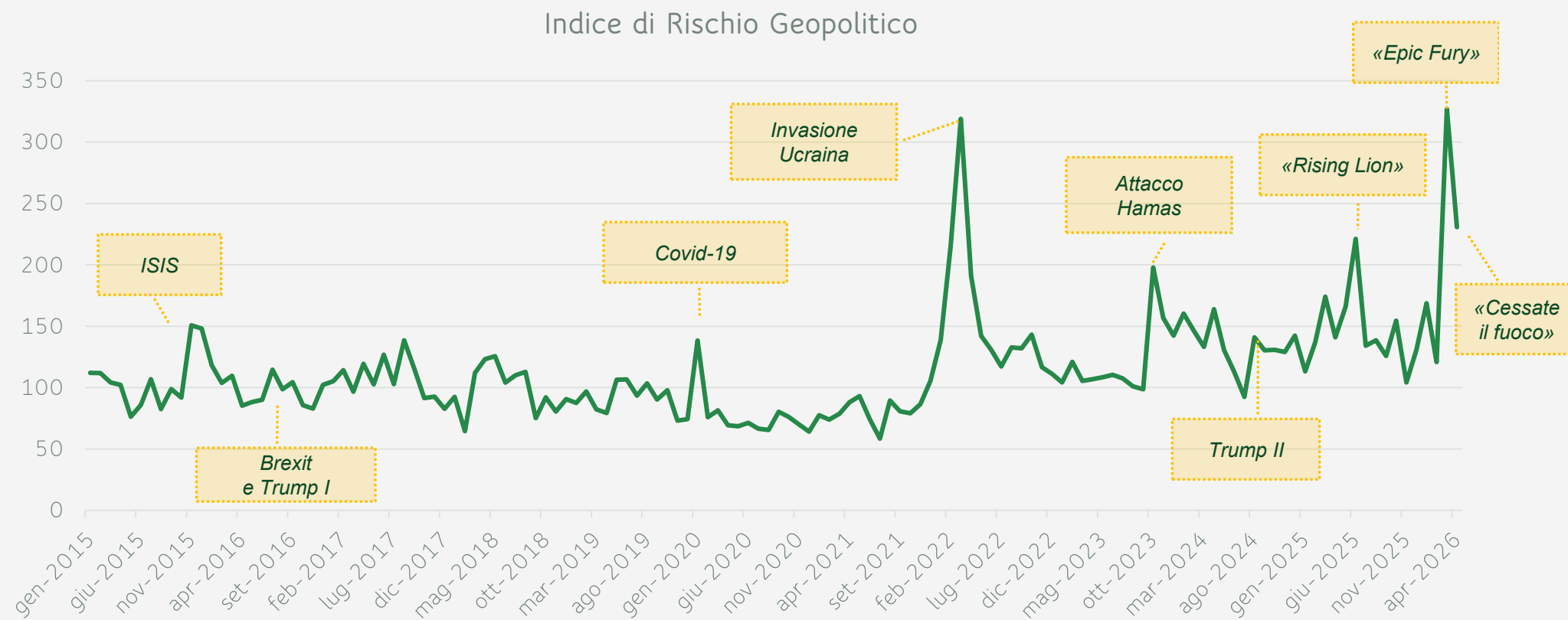


Fonte: Oxford Economics, *Trade Prism Outlook: War, Courts and Free Trade*, aprile 2026.

Ma non sarà la fine della globalizzazione



Shock Iran: instabilità e accordo fragile...

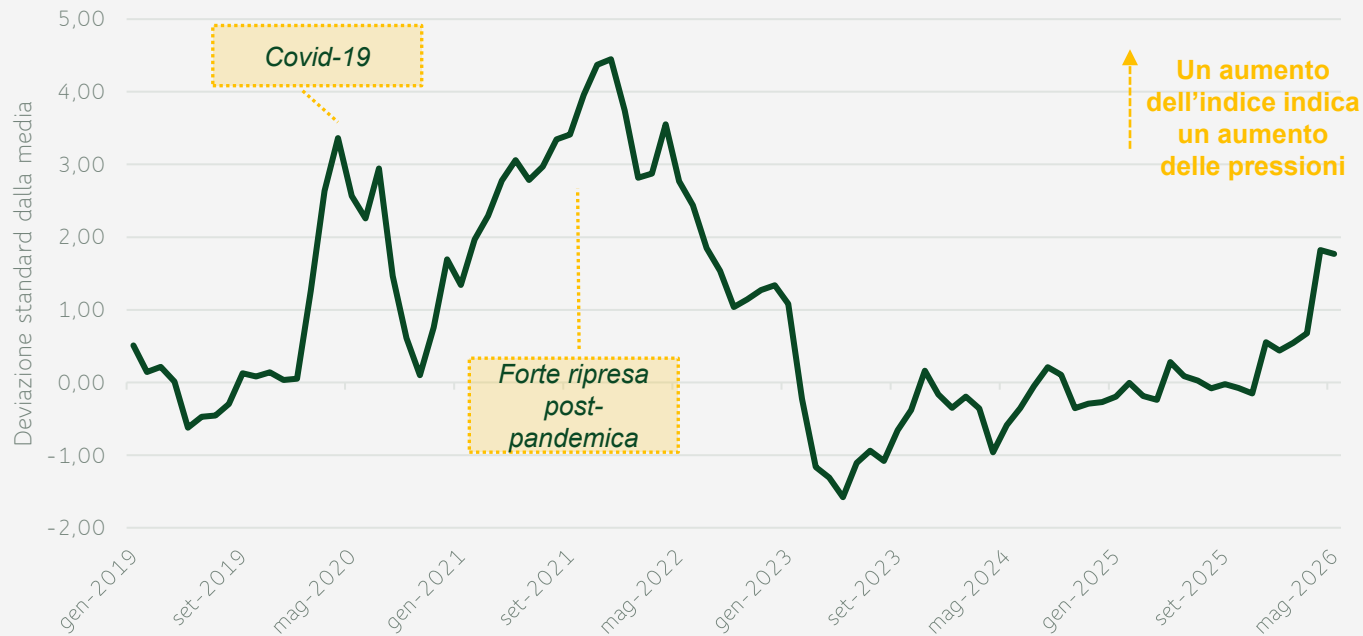


Fonte: Workspace Datastream.

Nota: l'indice «Rischio Geopolitico» misura gli eventi geopolitici avversi basati su un conteggio di articoli di giornale che coprono le tensioni geopolitiche.

... con implicazioni su CGV e materie prime

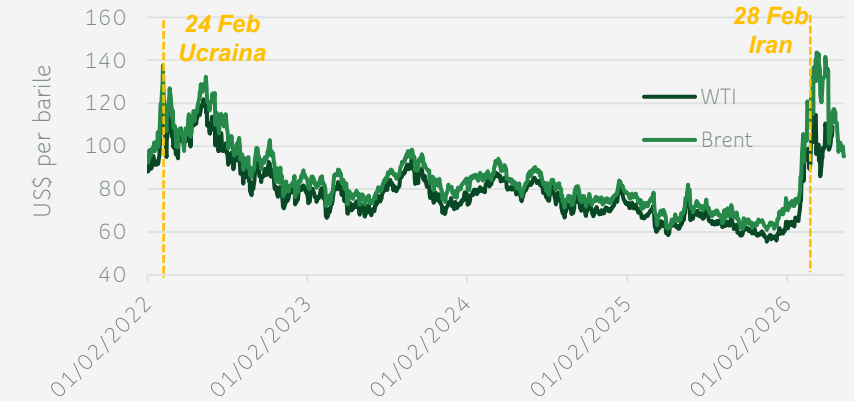
Indice di pressione lungo le catene di fornitura internazionali



Fonte: Federal Reserve Bank of New York.

Nota: il GSCPI integra una serie di indicatori comunemente utilizzati: i costi globali di trasporto sono misurati utilizzando dati del Baltic Dry Index e dell'indice Harpex, nonché indici dei costi del trasporto aereo elaborati dal U.S. Bureau of Labor Statistics; diverse componenti relative alle catene di approvvigionamento tratte dalle indagini del Purchasing Managers' Index, con un focus sulle imprese manifatturiere in sette economie interconnesse: Cina, Area euro, Giappone, Corea del Sud, Taiwan, Regno Unito e Stati Uniti.

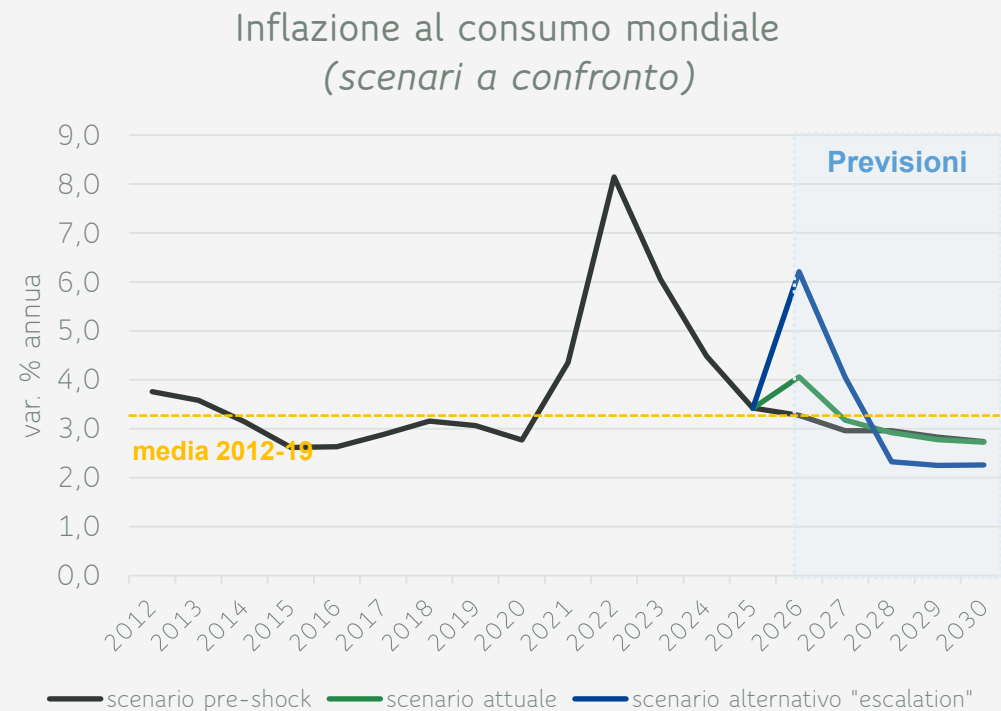
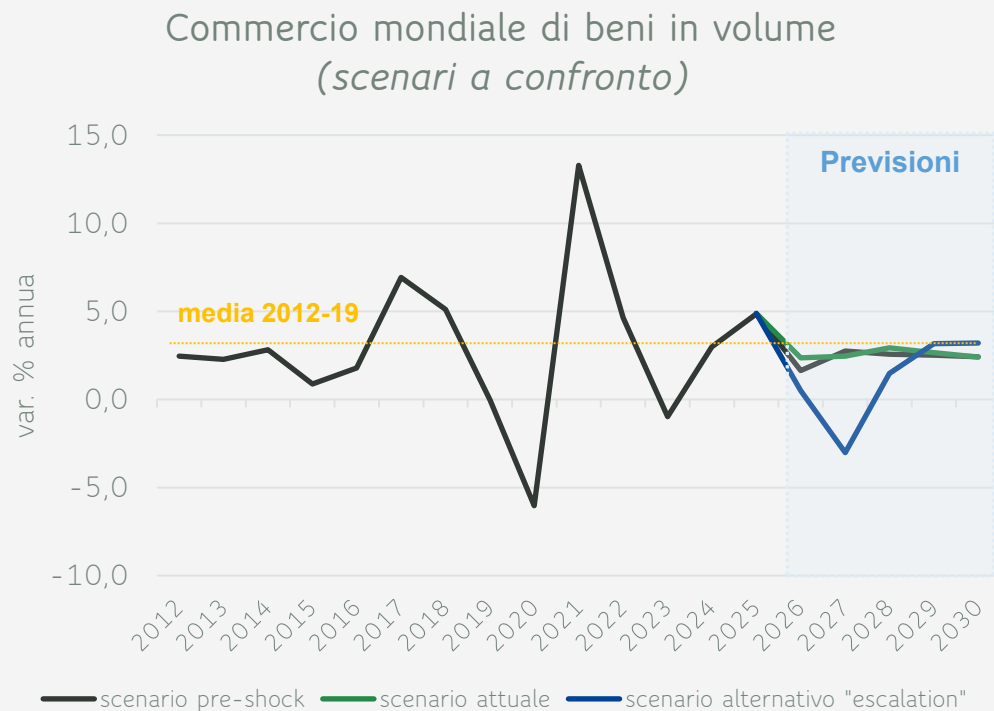
Quotazione del petrolio greggio
(prezzo spot, dati giornalieri)



Quotazione gas naturale TTF
(futures1-mese, dati giornalieri)



Effetti macroeconomici elevati (ma temporanei) solo in ~~SACE~~ caso di *escalation*



Fonte: elaborazioni SACE su dati Oxford Economics.



Grazie.

