

UE vs Resto del Mondo: strategia, tecnologia, commercio

Franco Bruni (*Università Bocconi e ISPI*)

Dialoghi Europei, Trieste, 17 marzo, 2026

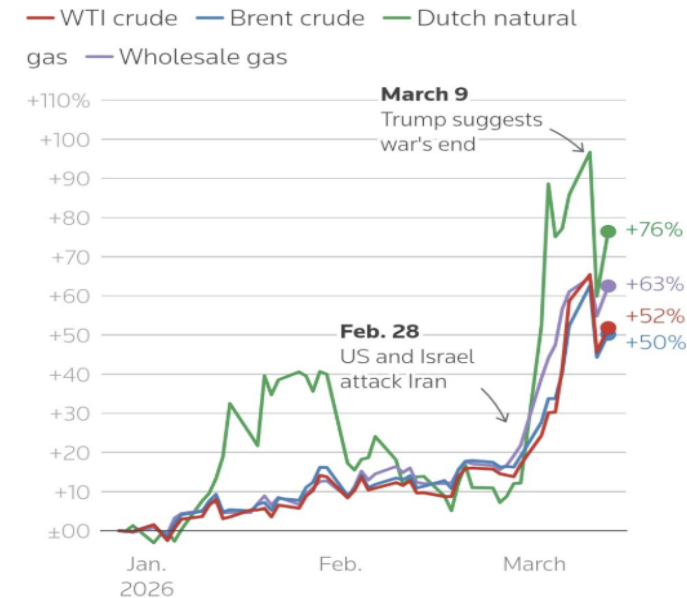
«fuori programma»: poche osservazioni non sistematiche sulla guerra in Medio Oriente solo per pagare il dazio e per oggi ... non pensarci più

- **Nel breve** può succedere di tutto, impossibile prevedere. Ma si tentano scenari e il più probabile è, al momento, un'interruzione del conflitto dove tutti tentano di dichiarare vittoria ma l'unico che avrebbe davvero vinto è Netanyahu
- **Nel medio**: scenari con probabilità (cfr. Massolo): *dell'imbuto delle varianze*?
- Cruciale il futuro comportamento degli **Stati-Emirati del Golfo e Saudis**: delusi e arrabbiati. futuri con **la Cina**?
- Inflazione, crisi economica, **crisi finanziaria**?

Usa-Israele-Iran: puro e pericoloso disordine o verso un medio-oriente diverso e una strada, tramite l'India, verso o contro la Cina?

Energy prices whipsaw after Iran attack

Percent change in prices year to date



Giampiero Massolo ✓ · 1°
Diplomat/Chairman Mundys & Fincantieri NexT...
1g · 🌐

Quale sarà il futuro dell'Iran?

Ho analizzato tre possibili scenari di sbocco per il conflitto e le relative probabilità:

- Continuità del regime, pur con un riequilibrio interno del potere in favore della componente militare (45%);
- Semi-continuità del regime, con l'emergere nel medio periodo di nuove figure di vertice (scenario venezuelano, 35%);
- Regime-change con sollevazione popolare dal basso ed elevato rischio di guerra civile (20%)

Un esercizio predittivo, complesso ma essenziale per il sistema-Italia, basato sull'analisi del rischio geopolitico.

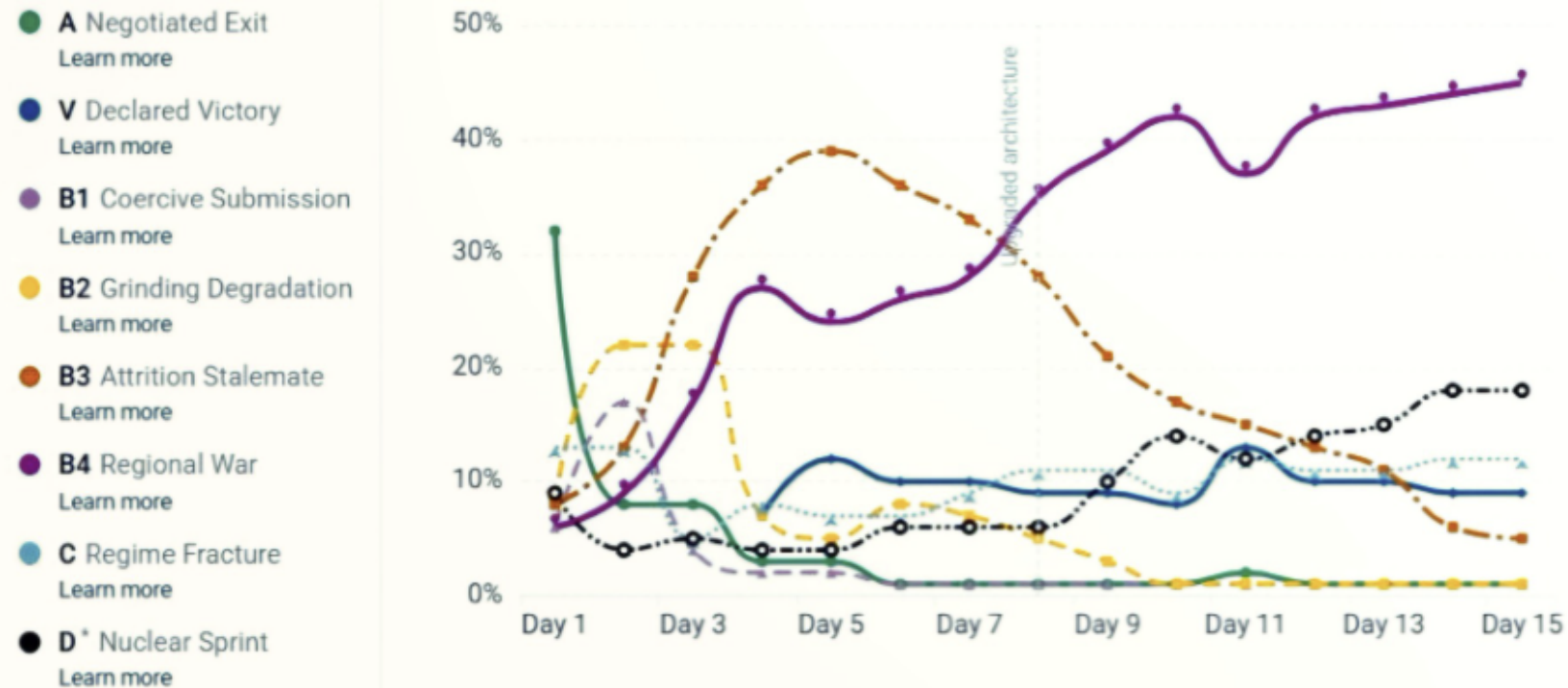
Iran Conflict Scenario Monitor With AI

Going Beyond Headlines: A Structured, Replicable Process to Extract Signal from Noise

Day 15 | Last updated 14 March 2026 at 06:30 CET

Technology team exercise. Not an institutional assessment.

St. Gallen Endowment for Prosperity Through Trade, 14/3/2026



Scenario details →

* Scenario probabilities for nuclear outcomes are inherently unreliable and should not be used for operational planning. This analysis identifies structural risk factors, not predictive estimates.

Tre spunti

- Verso un nuovo multilateralismo?
- Il mercato unico europeo e gli accordi commerciali col resto del mondo
- L'UE fra Usa e Cina: tecnologia, moneta e finanza

La ratifica del Trattato di Munster
(Pace di Westfalia, 1648)
Gerard ter Borch



Il Congresso di Vienna
Jean Baptiste Isabey
Louvre



BRETTON WOODS
1944



G20, Washington, D.C., 15/11/2008



**2016, Spring Meetings
IMF and World Bank,
Washington, D.C., 2016**

Liberi tutti?



L'aspetto principale dell'attuale situazione geopolitica è:

- la **disgregazione della cooperazione fra Stati sovrani ...**
- ... donde la **crisi delle istituzioni multilaterali,**
- ... malgrado l'emergere sempre più evidente del **bisogno di beni pubblici globali** (clima, salute, sostenibilità, demografia, infrastrutture, ricerca,...)
- Ci stiamo liberando da ogni regola ma **alcuni sono più ...liberi di altri** o almeno credono di esserlo «per sempre»

Eravamo ipocriti?

Mark Carney a Davos



- «Nel 1978, il dissidente ceco Václav Havel, poi diventato presidente, scrisse un saggio intitolato **“Il potere dei senza potere”**, in cui poneva una semplice domanda: come faceva il sistema comunista a sostenersi? E la sua risposta iniziava con un fruttivendolo. Ogni mattina, il negoziante metteva **un cartello nella sua vetrina**: “Proletari di tutti i paesi, unitevi”. Lui non ci credeva. Nessuno ci crede. Ma lui mette comunque il cartello per evitare problemi, per segnalare la sua conformità, per andare d’accordo. E poiché ogni negoziante di ogni strada fa lo stesso, il sistema persiste, non solo attraverso la violenza, ma anche attraverso la partecipazione della gente comune a rituali che in privato sa essere falsi.
- **S**apevamo che **la storia dell’ordine internazionale basato sulle regole era in parte falsa**, che i più forti si sarebbero esentati quando conveniente, che le regole commerciali erano applicate in modo asimmetrico, e sapevamo che il diritto internazionale era applicato con rigore variabile, a seconda dell’identità dell’imputato o della vittima.»

La «rottura dell'egemonia americana

Mark Carney a Davos



- «**L**a finzione del nostro cartello nelle vetrine era **utile e l'egemonia americana**, in particolare, **contribuiva a fornire beni pubblici**, rotte marittime aperte, un sistema finanziario stabile, sicurezza collettiva e sostegno ai meccanismi di risoluzione delle controversie. Così abbiamo messo il cartello in vetrina. Abbiamo partecipato ai rituali e abbiamo evitato in gran parte di sottolineare il divario tra retorica e realtà. Questo patto non funziona più. Sarò diretto. **Siamo nel mezzo di una rottura, non di una transizione**
- **S**i tratta di costruire coalizioni che lavorino su questioni specifiche con partner che condividono sufficienti punti in comune per agire insieme. In alcuni casi, si tratterà della stragrande maggioranza delle nazioni. Ciò che si sta creando è una fitta rete di connessioni tra commercio, investimenti e cultura, sulla quale potremo attingere per le sfide e le opportunità future.»

Come siamo giunti all'attuale crisi geopolitica?

Alcune date prima di Trump:

- 1989 (9 novembre: caduta del Muro di Berlino) – 2006: ***l'illusione di un "mondo piatto"***
- 2007-2016
 - **"Lehman 2007-8"; riforma del G20 (2008-9); Quantitative Easing (2008 in USA e 2015 in eurozona); crisi euroarea (2010-14);**
 - **Guerra del Donbass (dal 6 aprile 2014);**
 - **L'Arabia Saudita interviene nella guerra civile nello Yemen, contro gli Huthi (marzo 2015)**
 - ***"Made in China 2025"* (MIC: maggio 2015);**
 - ***Accordo Nucleare (2015) tra Iran e i 5+1 (Usa, Cina, Russia, Francia, Germania, UK)***
 - **23 giugno 2016: referendum Brexit**

Come siamo giunti all'attuale crisi geopolitica?

Alcune date con Trump I e Biden:

- 2017-2024 :
 - Trump I e Biden: reazione a *MIC 2025*: dazi anticinesi di Trump nel marzo 2018, ritorsioni della Cina in aprile; seguono (2020) accordi e incontri diplomatici: le tensioni si riducono (salvo Taiwan) ma, soprattutto con Biden, cresce il disaccoppiamento tecnologico e la competizione militare
 - **USA escono dall'Accordo di Parigi** del 2015 (Trump 2020; rientrati con Biden; riusciti con Trump II)) e dalla **TPP**, la Trans-Pacific Partnership del 2015 (2017)
 - **USA si ritirano dall'accordo nucleare con l'Iran** (2018), che riprende l'arricchimento dell'uranio
 - **invasione russa dell'Ucraina** (24 febbraio 2022);
 - **Inflation Reduction Act** (Biden, 2022);
 - **3° governo Netanyahu** (dicembre 2022), seguito **dall'attacco di Hamas** (7 ottobre 2023) e dalla **Guerra di Israele a Gaza**
 - **"Agenda Strategica" europea 2024-2029"** (dichiarazione di Granada: ottobre 2023)

Come siamo giunti all'attuale crisi geopolitica?

Alcune date speciali del rapporto Trump II-Cina:

- 2 Aprile 2025: “**Liberation Day**”; forte **reazione della Cina** (Maggio 2025) dalle terre rare ai film di Hollywood;
- **30 ottobre 2025: incontro Trump-XI con “tregua armata”** commerciale, riduzione delle tariffe, più soia in Cina, qualche allentamento in tema di microchip, ...
- 2026: **risale la tensione USA-Cina (anche in seguito a difficoltà crescenti di Trump su altri fronti)**, anche su Taiwan, **o invece l'attività diplomatica cresce** e porta nuovi frutti (anche su “altri fronti”)?

L'Europa come facilitatore di una nuova convivenza?

- Risolvere le divergenze interne all'UE – spingendo al massimo la possibilità di **coalizioni dei volenterosi** e di **Trattati paralleli** come il MES – e/o affiancarla a **nuove coalizioni con Paesi extra-UE** (UK, Canada, Norvegia, ...)
- Essere **broker diplomatico** con Cina e Global South
- Disegnare una **vera strategia dei rapporti con la Cina**: **1)** avere un pilastro di **politica industriale** centrata su 4 settori-chiave: semiconduttori, grandi batterie, materie prime critiche, farmaceutica; **2)** **impedire bilateralismi** di membri dell'UE; **3)** **«andare a vedere»** poker-isticamente il proclamato **neo-multilateralismo cinese**, anche offrendo supporto per più potere nel FMI e altrove, coinvolgendo il «global south»; **4)** condividere la loro difficoltà a **superare il blocco macro** dell'eccesso di risparmio

- Verso un nuovo multilateralismo?
- Il mercato unico europeo e gli accordi commerciali col resto del mondo
- L'UE fra Usa e Cina: tecnologia, moneta e finanza

Milan European Council, 28-29/06/1985



European Council, The Hague, 26-27 June 1986

Margaret Thatcher (front row, second from right) in the Hague at a 1986 meeting of EC leaders, including Luxembourg's Jacques Santer, to sign the Single European Act Rob Bogaerts/Dutch National Archives/Creative Commons

The Maastricht Treaty, formally the Treaty on European Union (TEU), was signed on 7 February 1992 in Maastricht

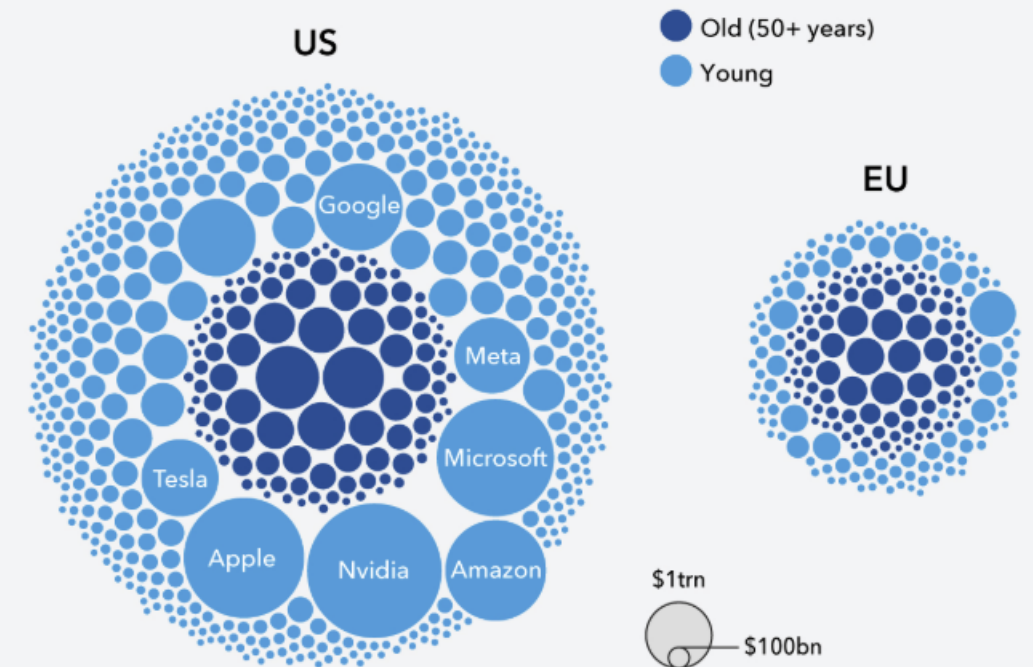


Significato degli accordi UE di libero scambio

- Hanno tanto più senso quanto più diventa veramente unico il **mercato interno**: allargare il mercato aumenta la produttività anche perché favorisce la crescita dimensionale delle imprese.
- Sono la **migliore reazione alla *weaponization* dei dazi di Trump** e si ricollegano al tentativo di non abbandonare il progetto di un **nuovo multilateralismo** à la Carney
- Accrescendo la concorrenza sono **antidoti all'inflazione**, soprattutto a quella che nasce da shock di offerta (cfr il freno all'inflazione posto per tanti anni dalla «concorrenza» cinese)
- Accrescendo insieme concorrenza e collaborazione, stimolano **l'innovazione**
- Quando non contengono espliciti capitoli di difesa e sicurezza, il loro **effetto su difesa e sicurezza** è comunque indirettamente positivo
- Devono rientrare in un quadro globale dove il **WTO** riprenda a funzionare e si rafforzi

Young US companies grow faster and become larger than in Europe

Market capitalization by firm, billions of USD



Sources: Orbis and IMF staff calculations. Note: Sample includes firms with \$10bn+ market caps as of January 2026, excluding financials and insurers.

Da: Moreno Bertoldi e Franco Bruni per l'Annuario ISPI 2025: L'ORA DELLA VERITA'
TRANSATLANTICA: LA NUOVA COMMISSIONE
E LA "OPEN STRATEGIC AUTONOMY"

« per rafforzare la propria autonomia strategica e con essa la propria posizione negoziale nei confronti degli Stati Uniti (e anche della Cina), l'Unione Europea dovrebbe continuare a **rafforzare i propri rapporti economici e commerciali con il resto del mondo**, rimanendo fedele a un sistema di relazioni economiche internazionali basate su regole definite e rigettando il bilateralismo arbitrario

E' probabile che una tale posizione venga apprezzata e **condivisa da molti paesi emergenti**, che hanno più da guadagnare dal *rule based system* che da relazioni basate sui rapporti di forza. L'UE può svolgere un ruolo catalitico che né gli Stati Uniti né la Cina possono o vogliono giocare.

Per giocare un tale ruolo l'Ue deve *lead by example* e **mostrare che rimane un'economia aperta**, che non intende chiudersi su se stessa. E' dunque importante che **continui a negoziare accordi di libero scambio e ratifichi quelli che sono stati finalizzati, in primis quello col Mercosur**. Per essere credibili, soprattutto in momenti difficili come il presente, alle posizioni di principio devono seguire i fatti »

Accordo UE-Mercosur

- **Cos'è:** Un patto di libero scambio tra l'Unione Europea e il blocco Mercosur (Argentina, Brasile, Paraguay, Uruguay) che coinvolge 780 milioni di persone.
- **Obiettivo:** Abbattere le barriere commerciali per stimolare la crescita economica e la cooperazione politica.
- **Cosa cambia per le imprese:**
 - **Eliminazione dazi:** Taglio del 91% dei dazi del Mercosur su auto, macchinari e farmaci; risparmio di 4 miliardi di euro l'anno per l'UE.
 - **Agricoltura:** Apertura del mercato UE a carne e zucchero, ma con "clausole di salvaguardia" per proteggere i produttori europei.
 - **Standard:** Protezione di 350+ prodotti tipici (DOP/IGP) e impegni contro la deforestazione.

Il Trattato col Mercosur è concluso?

- **Conclusione dei negoziati:** Accordo politico raggiunto nel **2019**, ma firmato ufficialmente solo il **17 gennaio 2026** (dopo anni di revisioni)
- **Semaforo Verde del Parlamento UE: SOSPESO.**
 - Il Parlamento ha chiesto alla Corte di Giustizia UE (gennaio 2026) di verificare la compatibilità legale dell'accordo.
 - Risposta della Corte attesa tra **fine 2027 e inizio 2028**.
- **Applicazione Provvisoria:** Nonostante lo stallo parlamentare, la parte commerciale è **già attiva in via provvisoria** (da fine febbraio 2026) grazie alle ratifiche di Argentina, Uruguay e Brasile

FTA EU-India

*Concluso il **27 gennaio 2026**. Definito come "la madre di tutti gli accordi", il patto crea una zona di libero scambio che coinvolge circa **2 miliardi di persone** e rappresenta un quarto del PIL mondiale*

- **Abbattimento dei dazi:**

- L'India liberalizzerà oltre il **93%** delle importazioni dall'UE.
- L'UE garantirà l'accesso a dazio zero per il **70,4%** delle linee tariffarie indiane (inclusi tessili, pelletteria e prodotti chimici)
- I dazi indiani sulle auto europee scenderanno dal 110% al **10%** per un contingente di 250.000 veicoli all'anno.
- Riduzione dei dazi indiani sui vini (al 30%) e sugli alcolici (al 40%). Restano esclusi prodotti sensibili come carne bovina, riso e zucchero per proteggere i mercati locali
- Apertura di 144 sottosettori (IT, finanza, telecomunicazioni) e nuove norme per la mobilità di studenti e talenti.
- **Sostenibilità e Clima:** Impegni vincolanti sugli standard del lavoro e supporto UE di **500 milioni di euro** per la decarbonizzazione dell'India

L'accordo ha una forte valenza strategica:

- Oltre al commercio, le parti hanno siglato una **Partnership per la sicurezza e la difesa**.
- **Diversificazione:** Riduce la dipendenza economica dalla Cina e risponde alle incertezze legate alle politiche tariffarie globali.
- **Materie prime:** Rafforza la sicurezza economica dell'UE garantendo l'accesso a materie prime fondamentali per l'industria

*Il testo dell'accordo è attualmente in fase di **revisione legale e traduzione**. La firma ufficiale è prevista dopo l'estate del 2026, con l'obiettivo di avviare l'implementazione entro l'**ultimo trimestre del 2026** previa ratifica del Parlamento Europeo e delle autorità indiane*

La guerra in Iran
riduce/cambia
l'impatto
sull'attrattiva
dell'UE
dell'accordo UE-
India

FINANCIAL TIMES

China-India relations [+ Add to myFT](#)

India relaxes rules on Chinese investment

Surging energy prices are putting Indian economy under pressure



India's Prime Minister Narendra Modi, left, and China's President Xi Jinping have sought to reset their relationship © Reuters

FTA EU-Australia

- I negoziati sono in dirittura d'arrivo dopo il rilancio dei colloqui a inizio 2026.
- Ultimi dettagli sulle quote di carne bovina/ovina (richieste dall'Australia) e sulle denominazioni vinicole e casearie (richieste dall'UE)
- Firma ufficiale prevista entro la **metà del 2026**
- **Accesso ai Mercati:** Rimozione dei dazi sulla quasi totalità dei beni (macchinari, chimica, servizi).
- **Materie Prime Critiche:** Cooperazione strategica per l'accesso a minerali essenziali (litio, cobalto) per la transizione energetica UE.
- **Sostenibilità:** Standard elevati su lavoro, ambiente e protezione di oltre 170 Indicazioni Geografiche UE (es. Prosecco, Parmigiano)



- Verso un nuovo multilateralismo?
- Il mercato unico europeo e gli accordi commerciali col resto del mondo
- L'UE fra Usa e Cina: tecnologia, moneta e finanza



Flag

Jasper Johns,
1954-5
MoMA, New
York

American Gothic

Grant Wood,
1930
Art Institute,
Chicago

Il ratto d'Europa

Paolo Veronese, 1580
Palazzo Ducale, Venezia

The Qianlong Emperor in Ceremonial Armour on Horseback

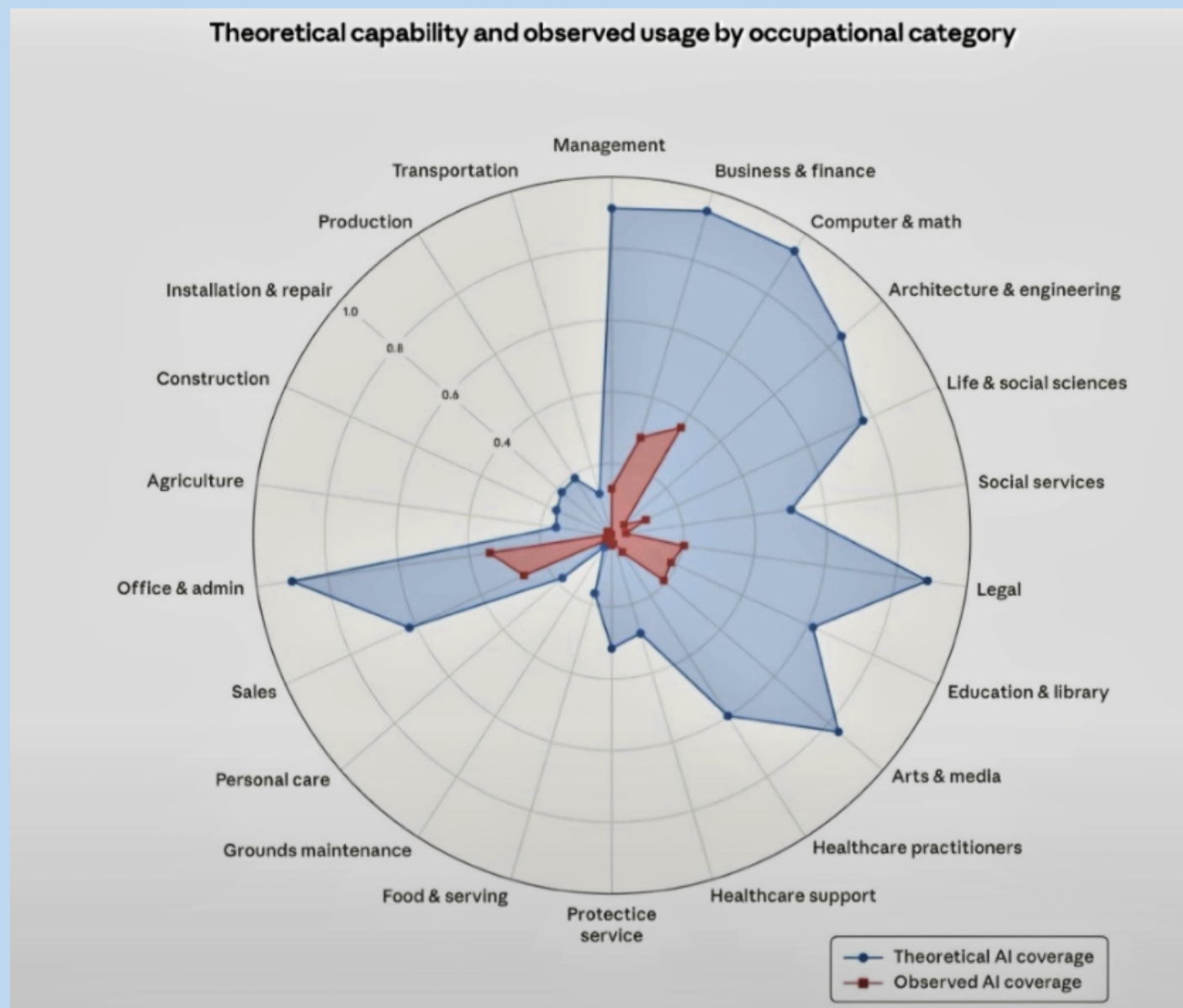
Giuseppe Castiglione
(Lang Shining)
1758
National Palace
Museum, Taipei



Artificial Intelligence (AI)

- Crescita esponenziale perché innova in loop con se stessa
- Spiegazioni dei deliri di onnipotenza dei «magnifici 7»: ***the winner takes all?*** Le «pastoie democratiche» come Anticristo? (Thiel). Un destino «post-umano»? Ma allora che cos'è la «civiltà occidentale» da difendere?
- Grandi opportunità ma 4 tipi di pericoli (cfr. *The Adolescence of Technology* di Dario Amodei, Anthropic: vengono suggeriti gli antidoti): 1) perderne il controllo e **vederla rivoltarsi contro**; 2) la sua **appropriazione aggressiva da parte di singoli** o gruppi; 3) la sua **appropriazione aggressiva da parte di Paesi** autocratici; 4) sconvolgimenti economici, soprattutto dell'**occupazione** e della **concentrazione della ricchezza**
(io aggiungerei il pericolo che tutto fallisca per eccesso di leverage!)
- Embedded «constitutions»?
- Il problema di regolamentare (suggerimento: [Stiamo affrontando un incubo dell'IA?](#) di Raghuram G. Rajan - [Project Syndicate](#)) le innovazioni rapide e continue

AI: quanto è utilizzata?

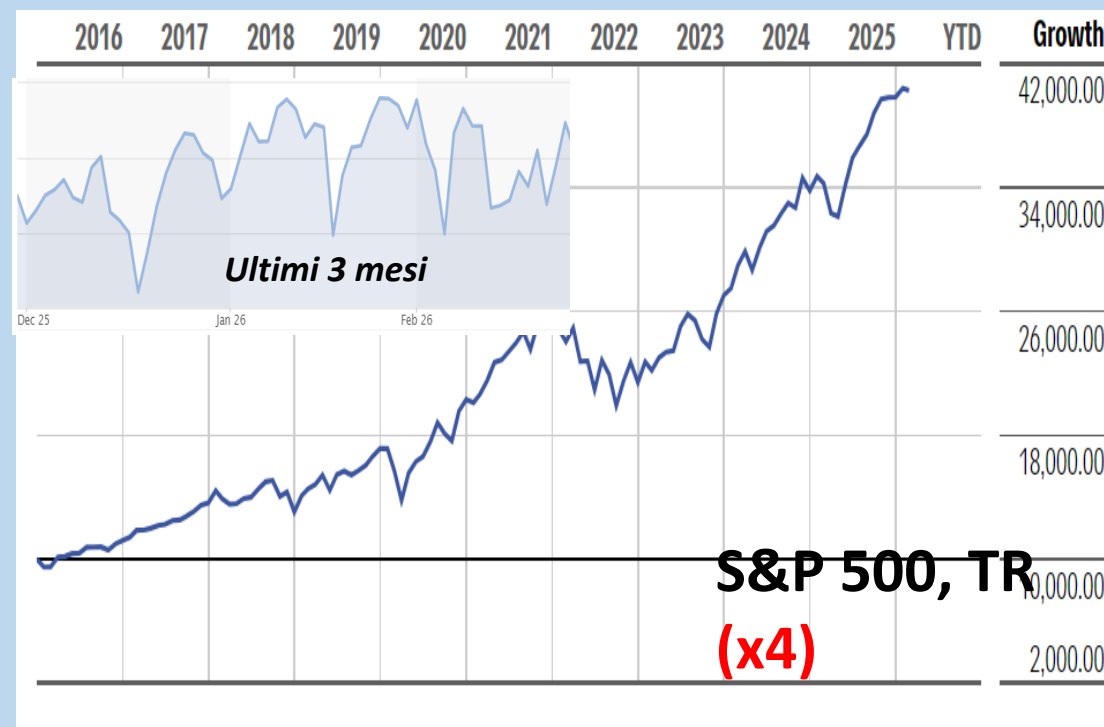
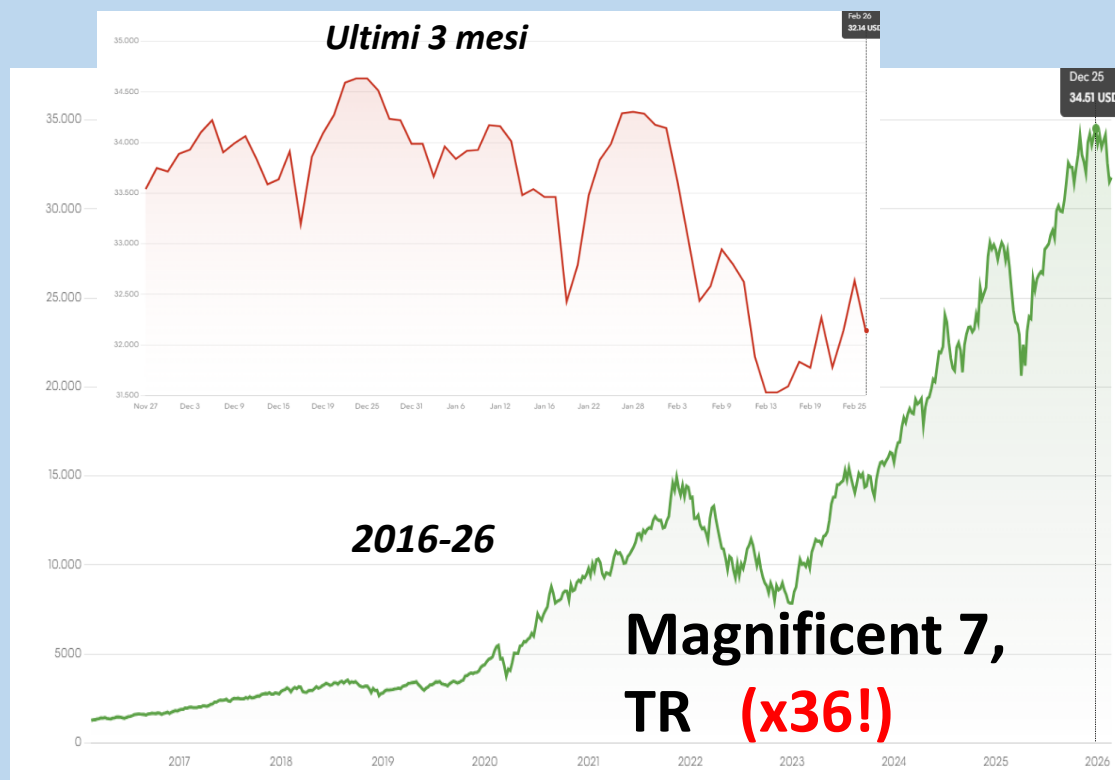


The magnificent 7

insieme superano il 30% della capitalizzazione totale dell'indice S&P 500, la cui performance va giudicata tenendo conto del peso che hanno

*Stima capitalizzazione
inizio febbraio 2026
in T(trilioni di \$)*

- 1.NVIDIA (NVDA) (~\$4.5T)
- 2.Apple (AAPL) (~\$4.1T)
- 3.Alphabet (GOOGL) (~\$3.8T)
- 4.Microsoft (MSFT) (~\$3.6T)
- 5.Amazon (AMZN) (~\$2.4T)
- 6.Meta Platforms (META) (~\$1.6T)
- 7.Tesla (TSLA) (~\$1.4T)



- **5 Alphabet (GOOGL):** Società madre **Google**. Domina il mercato della ricerca online, pubblicità digitale, sistemi operativi (**Android**), video (**YouTube**) e cloud computing. **Sundar Pichai** (CEO). Fondatori (**1998** Google; **2015** Alphabet): **Larry Page** e **Sergey Brin**.
- **2 Apple (AAPL):** Leader nel settore **dell'elettronica di consumo**, software e servizi. I suoi prodotti di punta includono iPhone, Mac, iPad, e l'ecosistema di servizi come Apple Music e iCloud. **Tim Cook** (CEO). Fondatori (**1976**): **Steve Jobs**, **Steve Wozniak** e **Ronald Wayne**
- **4 Amazon (AMZN):** Leader globale nell'e-commerce, ma con un ruolo dominante anche nel cloud computing (Amazon Web Services - AWS), nello streaming video e nella pubblicità online. **Andy Jassy** (CEO). Fondatore (**1995**): **Jeff Bezos**
- **1 Microsoft (MSFT):** Gigante del **software e del cloud computing**. Nota per il sistema operativo **Windows**, la suite Office, e soprattutto per la piattaforma cloud Azure e gli investimenti nell'**IA generativa (partnership con OpenAI)**. **Satya Nadella** (CEO); Fondatori (**1975**): **Bill Gates** e **Paul Allen**
- **7 Meta Platforms (META):** Proprietaria di **Facebook**, **Instagram**, **WhatsApp** e **Threads**. Attiva nel settore dei **social media**, pubblicità digitale e nello sviluppo del **metaverso e realtà virtuale**. **Mark Zuckerberg** (co-Fondatore e CEO: fondata nel **2004** da **Mark Zuckerberg**, **Eduardo Saverin**, **Andrew McCollum**, **Dustin Moskovitz** e **Chris Hughes** con il nome di **Facebook, Inc.**, ha assunto il nome attuale nel 2021). N.B.: il 24/02 ha l'impegno di **AMD**, dalla quale acquista grandi nuove capacità di calcolo, a opzioni per appropriarsi del 10% di AMD stessa che nel frattempo punta a triplicare il valore fino a patrimonializzare circa un trilione di \$.
- **3 Nvidia (NVDA):** Leader indiscusso nella progettazione di unità di **elaborazione grafica (GPU)** e **chip essenziali per l'intelligenza artificiale**, il gaming e i **data center**. **Jensen Huang** (Co-fondatore -**1993**, con **Chris Malachowsky** e **Curtis Priem** - e CEO)
- **6 Tesla (TSLA):** Pioniere nei veicoli elettrici (EV), energia solare e batterie di accumulo. È attiva anche nello sviluppo di **tecnologie per la guida autonoma**

Fra le molte altre US high-tech non quotate («private»), cruciali per lo sviluppo di AI:

Alcuni individuano circuiti viziosi fra i grandi. Es: Nvidia investe \$100 miliardi in OpenAI, che li usa per pagare Oracle che così può comprare i chips da Nvidia. Alcuni citano anche l'accordo da 38 miliardi di inizio novembre fra Amazon e OpenAI per i chip Nvidia.

• **OpenAI**: fondata nel **2015** da **Elon Musk e Sam Altman (CEO)**: ha creato **ChatGPT**, considerata leader della **generative AI** (da 500 a 800 miliardi di \$)

• **SpaceX**: fondata da **Elon Musk** nel **2002**, domina il settore dell'aerospace and space infrastructure (da 800 a 1500 miliardi di \$)

• **Anthropic**: fondata nel **2021** da vari fuoriusciti di OpenAI fra i quali **Dario Amodei (CEO)** e sua sorella Daniela (Presidente), concorrente di OpenAI con accento etico e di sicurezza. E' suo il "Claude" model, cruciale per il Pentagono che però vuole evitare i codici di sicurezza (che impediscono fra l'altro l'uso di guida automatica per missioni letali senza umani e per *mass domestic surveillance*) minacciando o di disdire il rapporto (ma non saprebbe sostituirlo!) o applicare il *Defence Production Act* che permette di usarli anche senza il consenso dei proprietari. Collabora molto con Google e Amazon alle quali è "vicina". (valutabile quasi 400 miliardi di \$)

N:B: x comparazione , le magnifiche 7: da NVIDIA 4500 miliardi, a Tesla 1400 miliardi

Nell'ecosistema high tech ha inoltre un posto in prima fila **Peter Thiel** che non si identifica oggi con una big ma ha una prodigiosa carriera di venture capitalist avendo contribuito a fondare e sostenere PayPal (1998-9, pagamenti digitali), Facebook (2004), **Palantir** (2003, analisi dei dati – fra l'altro per CIA, FBI, Airbus, Fiat Chrysler, **collegamento funzionale con Anthropic per Claude**), importante finanziatore di SpaceX, Airbnb, Spotify, sovvenzionatore di studi e startup di AI, sostenitore di J.D.Vance e del movimento MAGA. Patrimonio superiore a 25 miliardi di \$. Il suo pensiero in **Zero to One**: puntare al monopolio e innovare per farlo, non produrre per mercati maturi: teorizza l'apocalittico the winner takes all. Ideologicamente contrapponibile a Dario Amodei.

La «gara» dell'AI fra US, Cina (e UE)

- **Investimenti e Finanziamenti (Venture Capital):** Gli Stati Uniti guidano nettamente con investimenti privati che nel 2024 hanno superato i \$100 miliardi, oltre 10 volte più dell'Europa e più del doppio della Cina. La Cina concentra le risorse su investimenti statali diretti, con un forte focus su infrastrutture e applicazioni industriali.
- **Talento e Ricerca:** Gli USA mantengono il primato nella produzione di modelli di IA di alta qualità e nella concentrazione di talenti. La Cina ha registrato una crescita esponenziale nel numero di pubblicazioni scientifiche e brevetti AI, chiudendo il divario di performance sui benchmark principali (come MMLU) rispetto agli USA.
- **Infrastruttura (Calcolo):** La capacità di calcolo (compute) negli Stati Uniti è significativamente superiore, stimata nel 2025 essere nove volte quella cinese e 17 volte quella europea.
- **Adozione e Regolamentazione:** La Cina eccelle nell'adozione diffusa dell'IA in vari settori industriali. L'Europa si distingue per la regolamentazione (EU AI Act) e per la creazione di infrastrutture di calcolo sovrano (fabbriche di IA).
- **Concorrenza e regolamentazione:** la Cina ha un grande vantaggio, perché favorisce una vivacissima, virtuosa concorrenza fra gli innovatori ma la regola con la centralizzazione politica mentre le «democrazie liberali» finiscono per vedere la regolamentazione catturata dai privati in modi anti-concorrenziali. Anche questo spiega la maggior velocità del progresso cinese. E c'è anche un problema più generale per «l'economia sociale di mercato» ??

12 marzo 2026: il nuovo piano quinquennale cinese (N.B. la nuova intitolazione dei capitoli)



Image — Delegates carry red books as they leave the closing session of the National People's Congress at the Great Hall of the People on 12 March 2026 in Beijing, China. (Photo by Kevin Frayer/Getty Images)

China's 15th FYP Sharpens its Technology Ambitions

Shifts in emerging and future industry categories from the 14th to the draft 15th FYP

GREATER TECHNOLOGICAL SPECIFICITY

14th FYP		15th FYP
Energy storage		New energy storage, new-type batteries
Brain-inspired intelligence		Brain-computer interfaces
Integrated circuits industry		Advanced chip architectures

STRONGER FOCUS ON INDUSTRIAL ECOSYSTEMS

14th FYP		15th FYP
Biotechnology		Biomanufacturing
Hydrogen energy		Green hydrogen industry chain
Aerospace, aircraft		Commercial aerospace ecosystem

NEW TECH DOMAINS

15th FYP
 Low-altitude economy
Embodied intelligence 

(AGI vs targeted AI)

- **AGI** può indicare ***l'Artificial General Intelligence*** che è quella che mira ad affiancare/sostituire l'intelligenza umana e **governare macro-processi**
- Uno sviluppo ancor più intenso è ***l'AI mirata*** a **governare micro-processi** per renderli più efficienti, dalla robotica industriale alle applicazioni chimico-mediche, ai trasporti, ecc. E' meno preoccupante, salvo che per il suo impatto sull'occupazione, la sua esigenza di formazione e il fatto che finisce ... per comporre l'AGI
- AI mirata a: **biotecnologia, quantum computing, application-specific semiconductors, space technologies, fusion research**. In tutti questi settori l'AI può diventare anche *dual-use*
- Nell'AI mirata gli Usa sono più avanti ma **la Cina sta facendo enormi progressi**. E enormi **investimenti nel sistema educativo** dove invece l'Europa e gli Usa sono molto e irresponsabilmente carenti
- Sia nell'AGI che nella targeted AI cruciale è **l'equilibrio e la giusta complementarità fra pubblico e privato**.

(Previsioni su AGI e sue conseguenze geopolitiche: impossibili. Scenari?)

- Qualunque scenario deve risultare **dall'incrocio di due evoluzioni** fra loro quasi indipendenti:
 - **il destino politico di Trump**. Perché è vero che i fattori geo-critici sono anche altri (in primis **la Cina**), ma in questa fase evolvono «secondo Trump»
 - **L'evoluzione dell'AI**: che ha una sua dinamica potenzialmente travolgente e largamente indipendente dalla geopolitica (non del tutto vero il viceversa)
- Compito degli scenaristi: definire le diverse modalità dei due fattori, assegnar loro delle probabilità, **incrociare le modalità dei due fattori** (ogni incrocio avrà una probabilità vicina – tanto più quanto più i due fattori sono indipendenti – al prodotto di quelle delle modalità che si incrociano), e dare un senso ai risultati
- Buon lavoro a chi ci prova...
- *Usa-Israele-Iran: puro e pericoloso disordine o verso un medio-oriente diverso e una strada, tramite l'India, verso o contro la Cina?*

Digitalizzazione monetaria e finanziaria

***Con blockchain
distributed ledgers:***

- * possible
- ** probabile
- *** sempre

- Monetaria:

- * moneta digitale di una banca centrale: CBDC-€ , e-CNY (yuan digitale),...
- *** *stablecoin*: Tether (USDT) e Circle (USDC), insieme a altre piccole US\$ hanno il 98% dei 300 miliardi di \$ circolanti, meno dell'8% del totale crypto. In € lo 0,2% tutte emesse da US
- ** *Tokenized deposits*

- Finanziaria:

- ** *Tokenized financial assets*
- Piattaforme di intermediazione (anche indipendenti da banche o altri intermediari)

Nuovi rischi con le blockchain

***Neha Narula**, Director of the Digital Currency Initiative at the MIT Media Lab :*

"Se le stablecoin e gli asset tokenizzati diventeranno sistemicamente importanti, le blockchain si trasformeranno in una forma di infrastruttura di importanza sistemica. Tuttavia, questo cambiamento porterà nuovi rischi, poiché non tutte le blockchain sono uguali e finora hanno evitato in gran parte quel livello di controllo che il pubblico si aspetta da un'infrastruttura critica."

La questione degli stablecoins (vs CBDC)

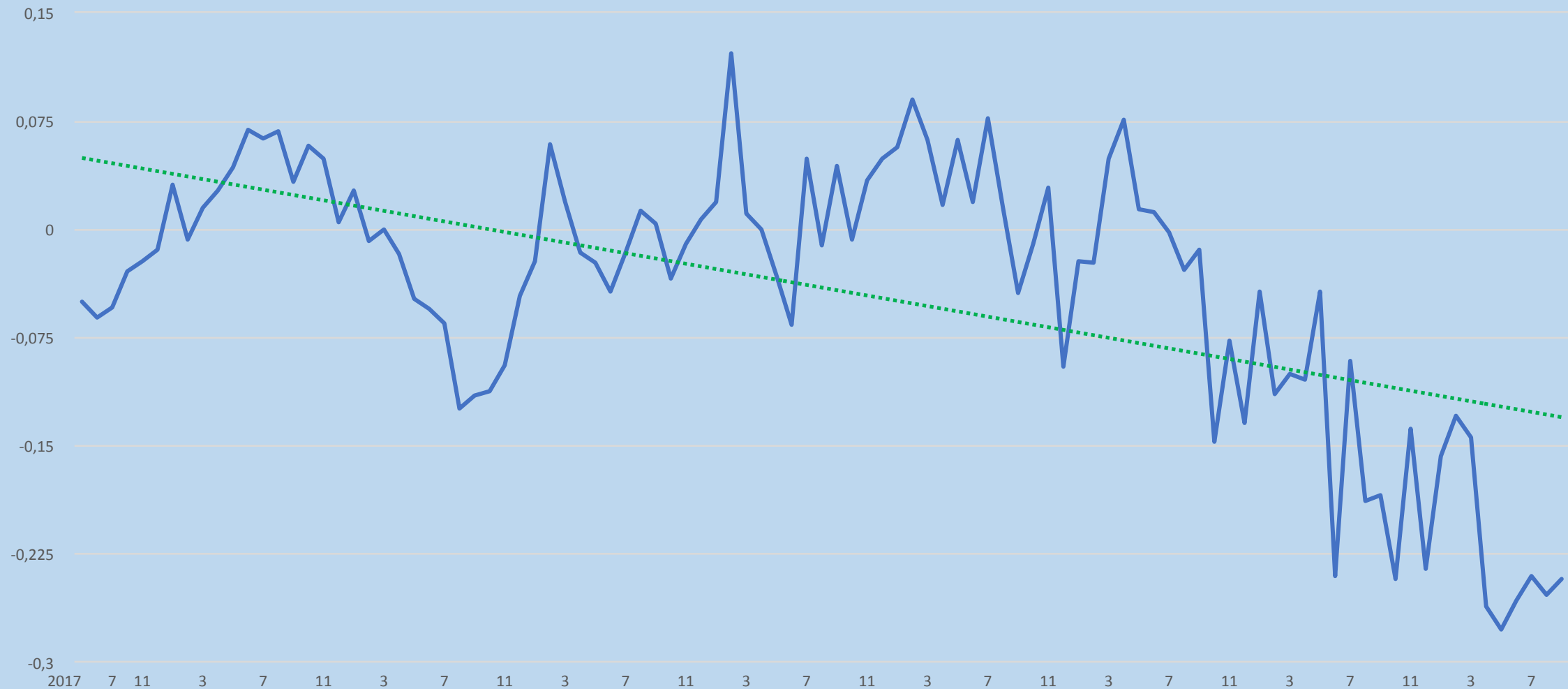
* condivisi dalle CBDC

- US vs EU; **Genius Act** (es: permette l'emissione da non-banche che fanno credito) vs **MiCA** (le non-banche che li emettono non possono far credito e trasformazione di scadenza; es: per le banche che li emettono vengono considerati come i depositi e rimangono nel bilancio come debiti)
- **Vantaggi degli *stablecoins* :**
 - Rapidità e costi dei trasferimenti (soprattutto internazionali)* N.B. banche centrali e BIS sostengono che rapidità e costi degli *stablecoins* sono sopravvalutati
 - Disponibilità 24/7/365*
 - disponibili per chiunque abbia internet e un *digital wallet*, quindi anche gli *underbanked**
 - Programmabilità di pagamenti, monitoraggi di transazioni, sblocco di garanzie, ecc. *?
 - Facilità di acquisto per Paesi con monete volatili e alta inflazione*
 - Utilizzabilità immediata di finanza decentralizzata su blockchain*??
- **Svantaggi e pericoli degli *stablecoins* assenti nelle CBDC:**
 - Rischio di controparte (la società emittente), compreso il *risk of run* e il default per carenza di copertura (compresa crisi dei valori degli asset – es: T-bills – in garanzia, se la trasparenza, regolamentazione e vigilanza sono inadeguate)
 - Evoluzione e segmentazione globale della regolamentazione
 - Rischi informatici
 - «Macrorischi»: crisi di disintermediazione sistemica, dollarizzazione con perdita indesiderata di sovranità monetaria, diminuzione dell'efficacia della politica monetaria (privatizzazione della moneta), monetizzazione dei debiti pubblici e dominanza fiscale, utilizzo bellicoso per fini politici (come il blocco dei coins di Paesi «nemici»)

Indicator of US (country risk) creditworthiness

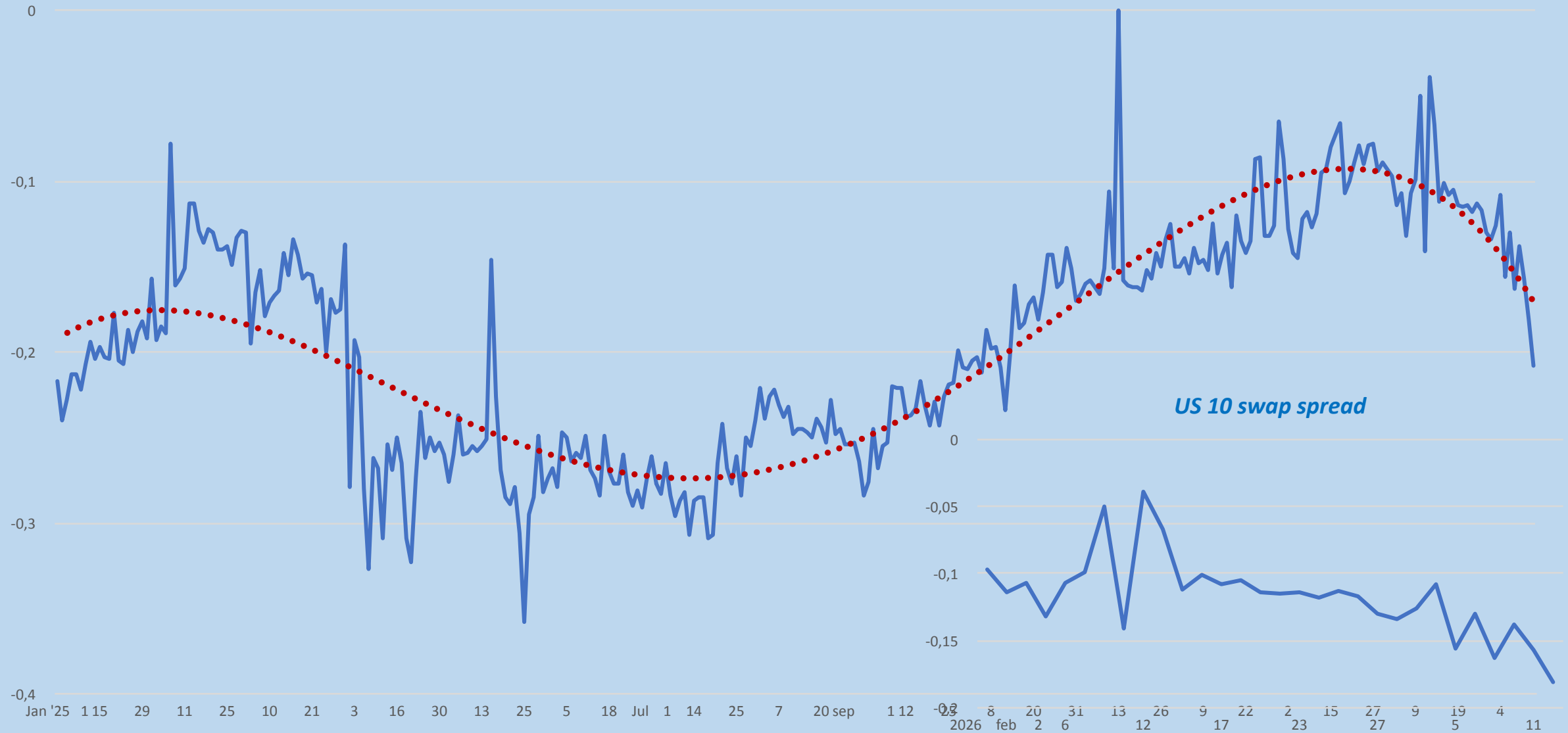
US \$ 10y Swap Spread 2017-2025, monthly

linear and 3d degree polynomial trends

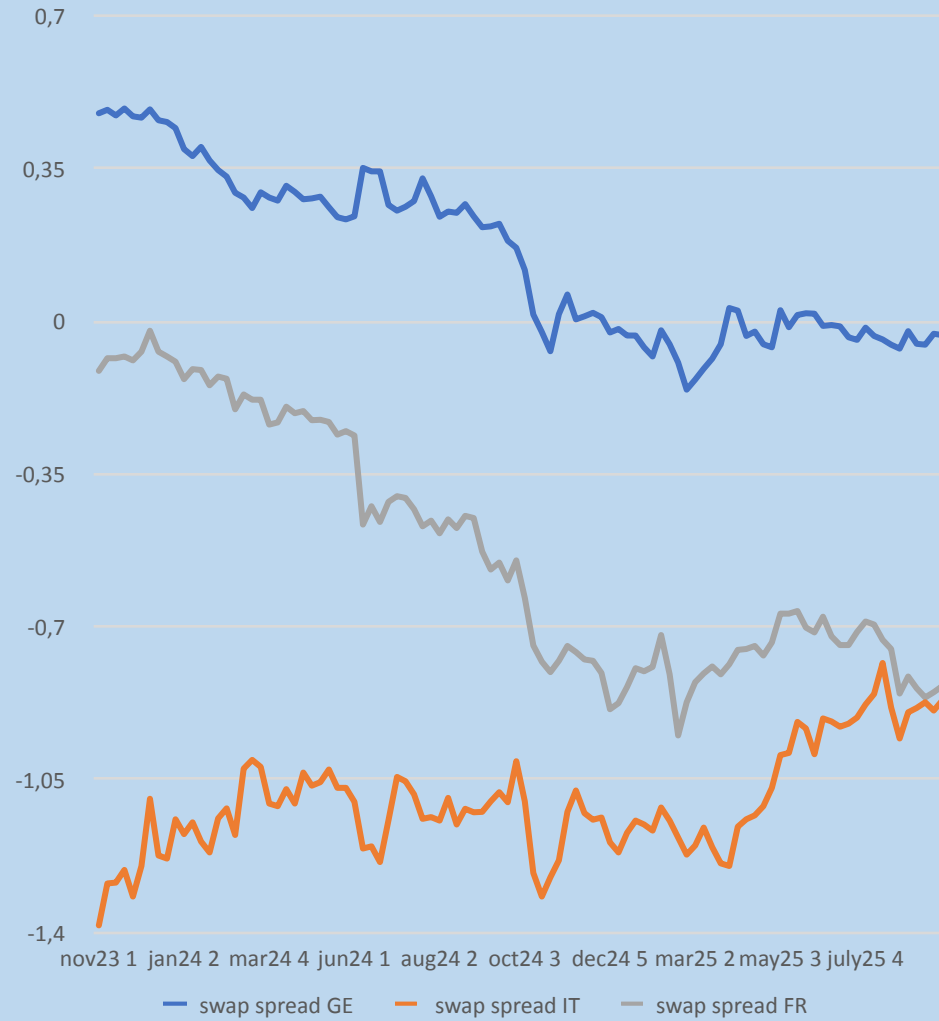


Author's calculations on *investing.com* data

Indice di fiducia nel debito USA swap spread Treasuries a 10 anni



*of 10y public debt)
of Germany, France, Italy
(weekly data: nov '23-sep '25)*



daily data since September 2025

