UTL DI CARAVAGGIO

A.A.2024-2025

CORSO DI GEOGRAFIA

Nascita e morte degli Imperi. Chiavi geostoriche e geopolitiche di lettura della sovranità universale

QUINTA LEZIONE 8 Maggio2025

La triade delle potenze:L'impero ascendente:la Cina

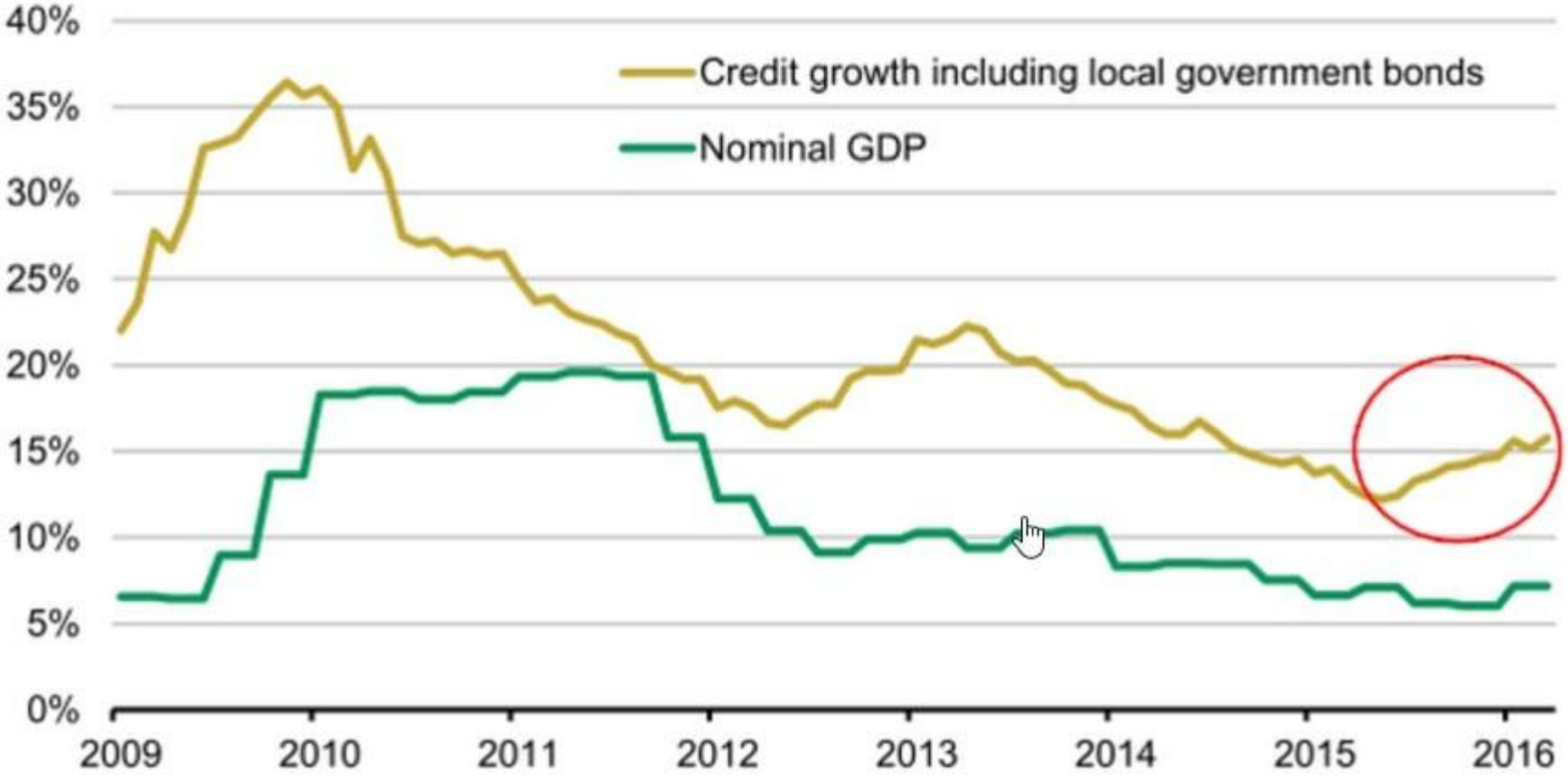
CINA

IL PROBLEMA DEBITO

DEBT

More Growth, More Debt

China's nominal GDP ticked up last quarter, but so did credit growth, meaning the economy's debt burden continues to grow.



Sources: CEIC, People's Bank of China, National Bureau of Statistics | THE WALL STREET JOURNAL.

Ma la logica come detto è questa: esiste un **legame molto forte tra crescita e debito.** E le due realtà sono drammaticamente correlate. Nel senso che un'accelerazione della crescita corrisponda ad un aumento del debito. Ma una frenata della stessa potrebbe comportare grosse problematiche per la gestione della leva finanziaria.
Ancora una volta la finanza domina sull'economia reale e la droga. Cose ormai viste in ogni dove.

Negli anni dal 2003 al 2009 si manifesta quello che forse oggi è l'aspetto più minaccioso per il modello di crescita cinese nel lungo periodo: l'eccessivo peso relativo degli investimenti.

Se nel 2000 essi rappresentavano il 35% del pil (una percentuale alta ma in linea con quella di altri paesi), a fine decennio toccavano il 50%.

Contemporaneamente i consumi privati calavano dal 46% del pil al 36%, una percentuale molto bassa

Ne è conseguita una spinta ulteriore verso gli investimenti, voluta in particolare da quella parte del partito più legata alle imprese statali

Le imprese statali erano particolarmente presenti nei settori infrastrutturali e avevano dunque molto da guadagnare da questo tipo di politiche, così come era avvenuto negli anni passati.

Ad esempio il pacchetto di stimolo all'economia cinese varato dal governo nel 2008 – circa 586 miliardi di dollari – si era concentrato infatti per oltre i tre quarti direttamente su investimenti infrastrutturali

Le sfide economiche per la nuova leadership di XI sono in fondo le stesse che le élites dei primo anni 2000 hanno già cercato di affrontare:

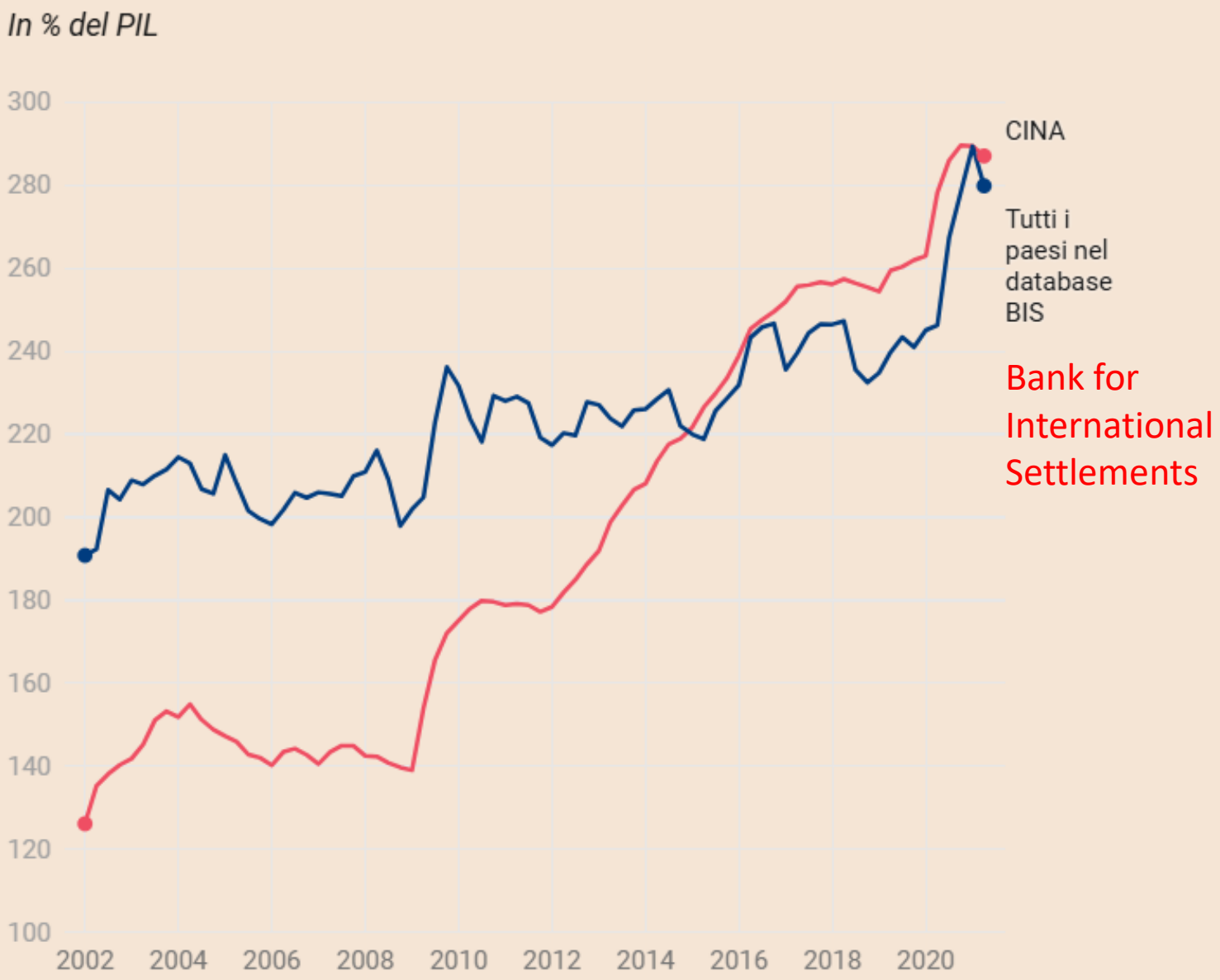
.

1-riuscire a mantenere una crescita elevata, seppure su livelli più bassi rispetto al passato,

2-Realizzare uno sviluppo sostenibile e socialmente più equilibrato.

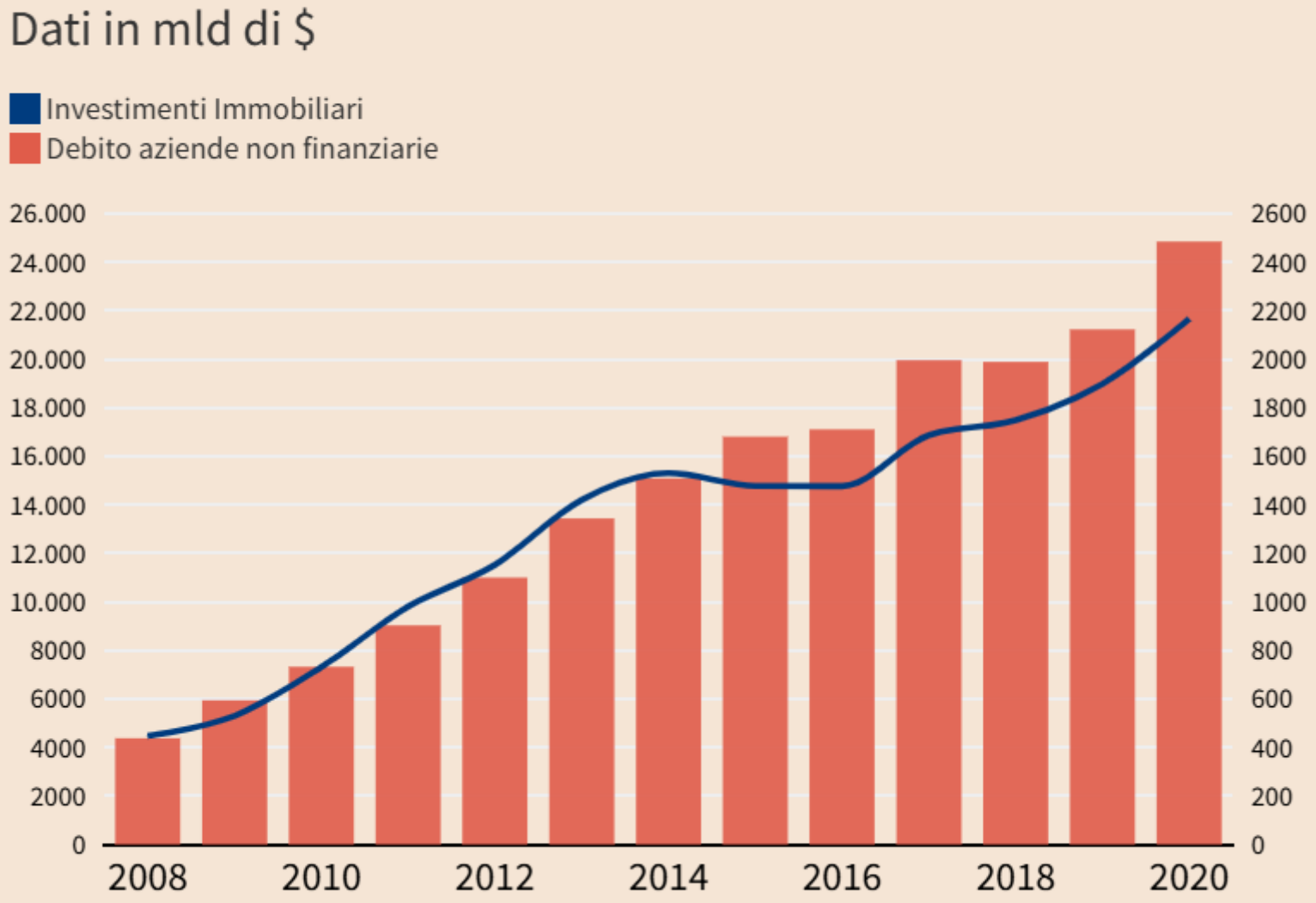
-cambiare il modello di sviluppo, che non può basarsi all'infinito sugli investimenti, probabilmente già troppo elevati.

INCREMENTO DEL DEBITO NON FINANZ. GLOBALE DA MARZO 2020



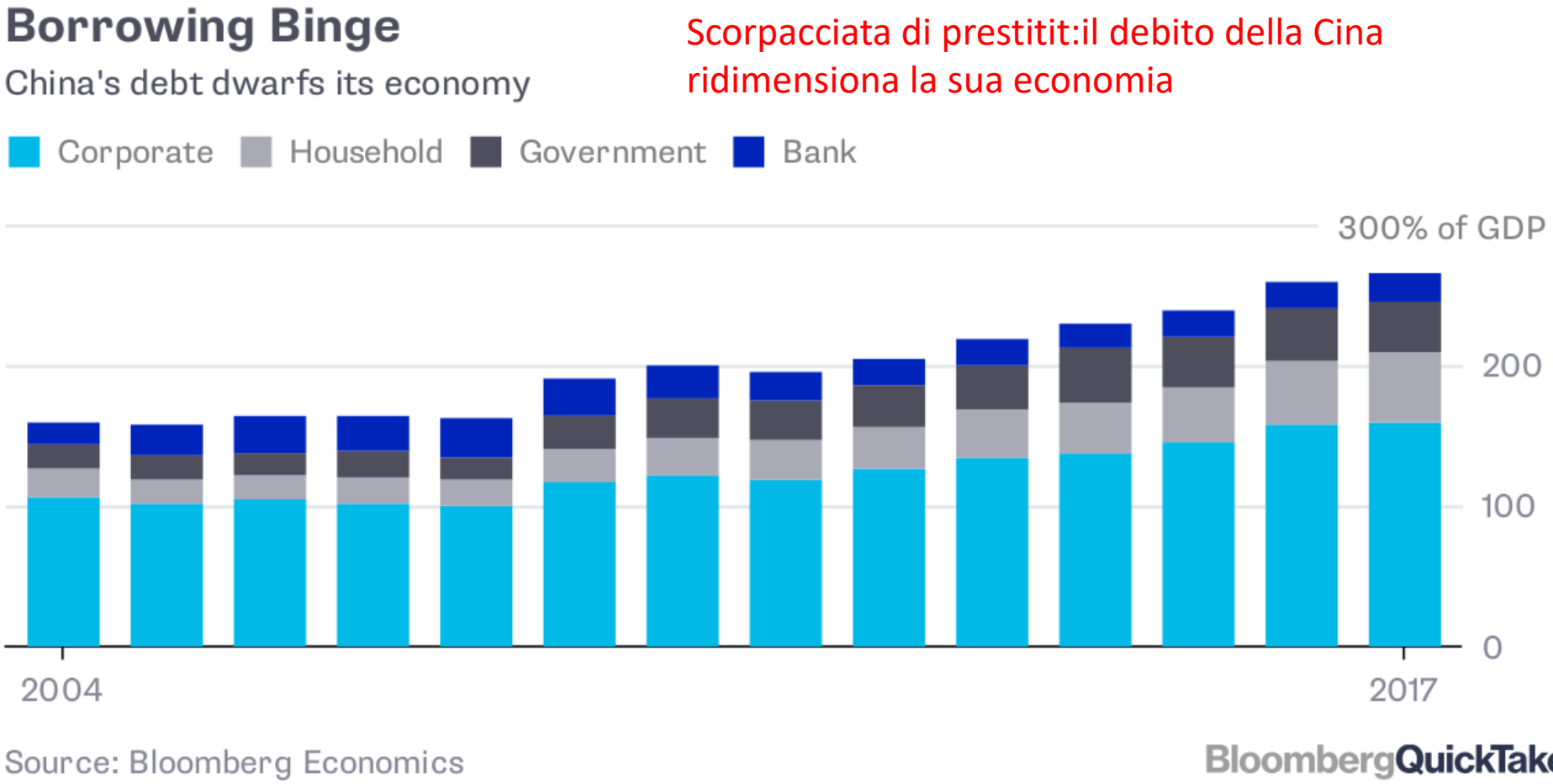
Fonte: Bis • Creato con Datawrapper

BOOM IMMOBILIARE E DEBITO CORPORATE IN CINA



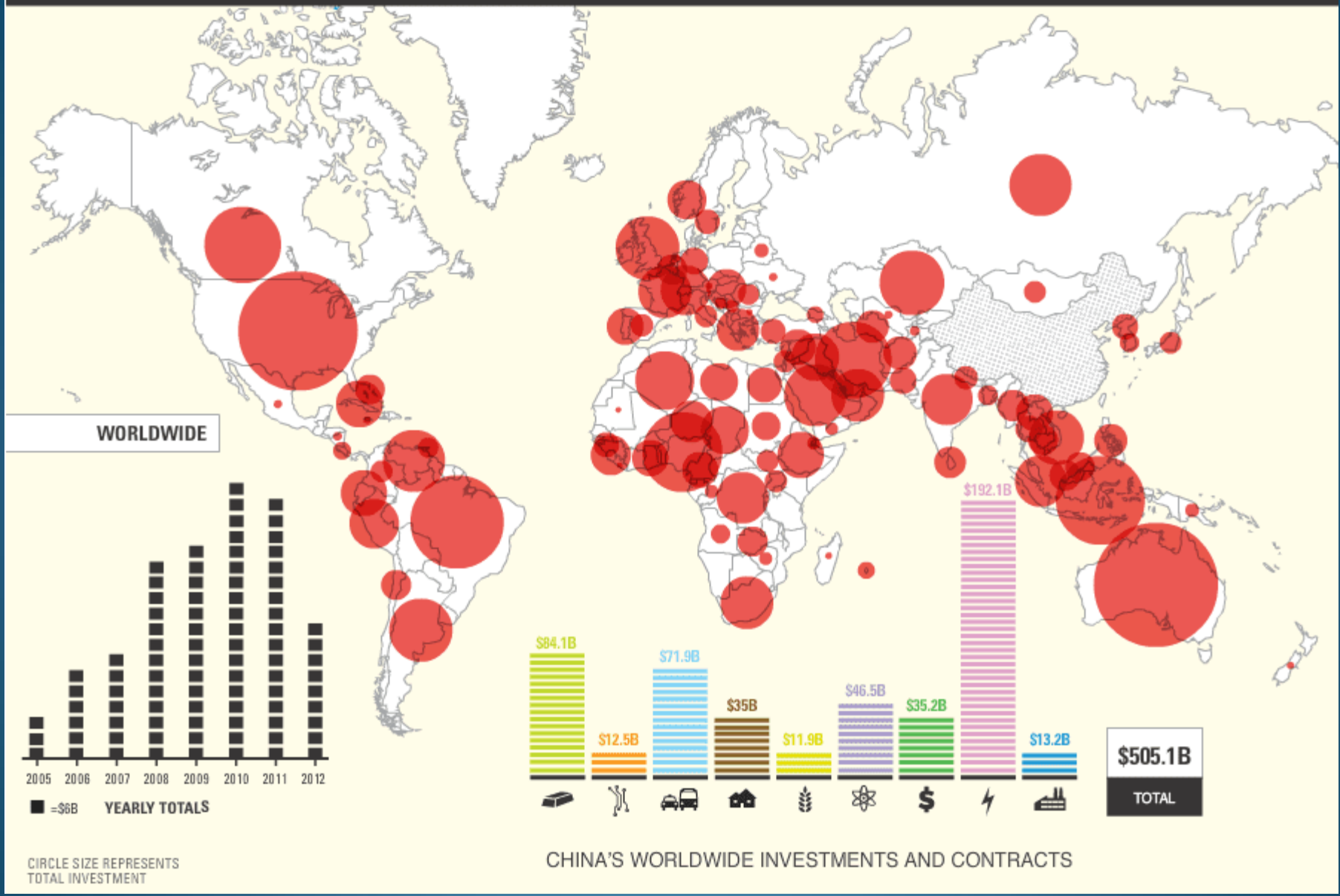
Fonti: BIS e National Bureau of Statistics of China

Scorpacciata di prestitit:il debito della Cina ridimensiona la sua economia



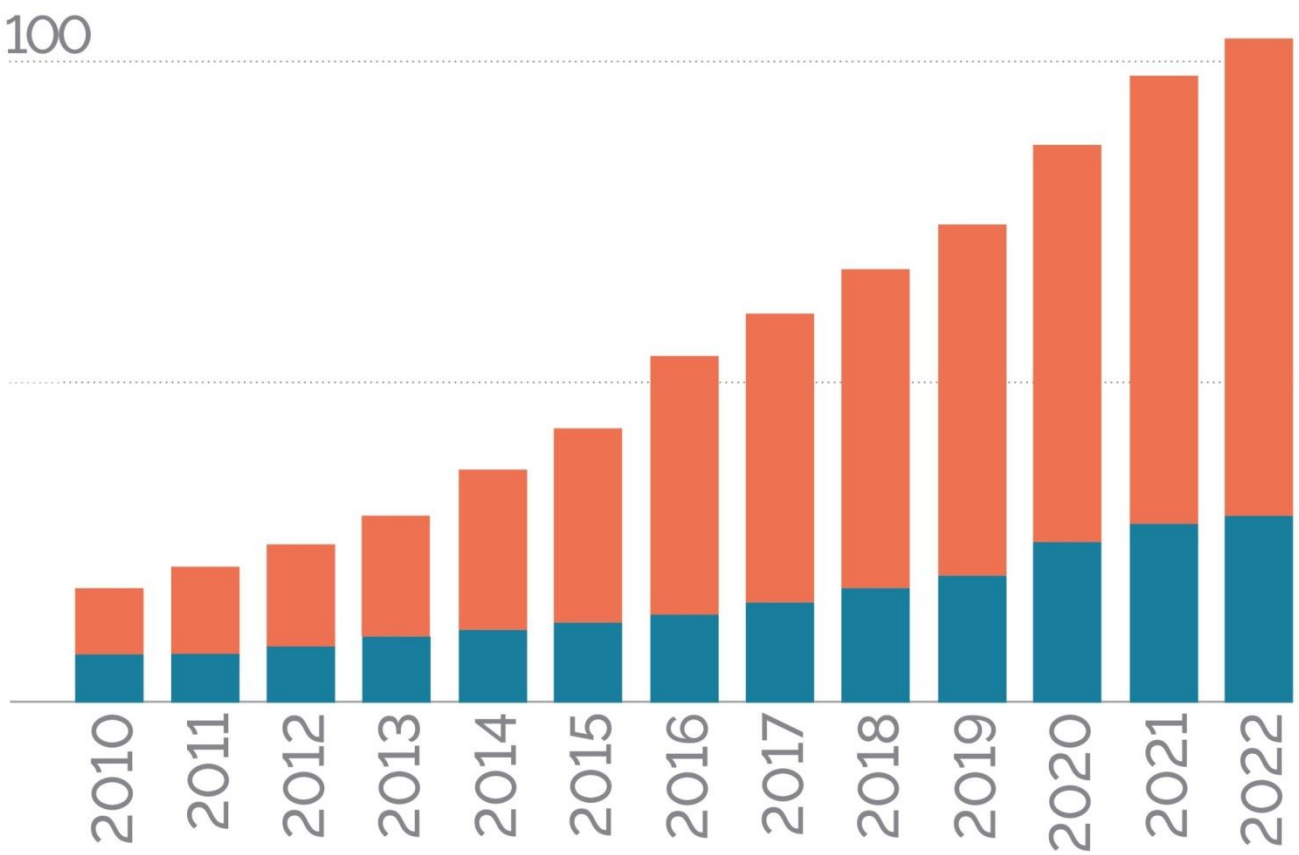
CHINA'S GLOBAL REACH

Rollover countries and click on sectors to explore the Heritage Foundation's China Global Investment Tracker data. You can see where and what China is investing in, and how the trends are changing.



Cina: il debito fantasma

Ammontare del debito statale e degli enti locali cinesi
(in trilioni di Yuan)

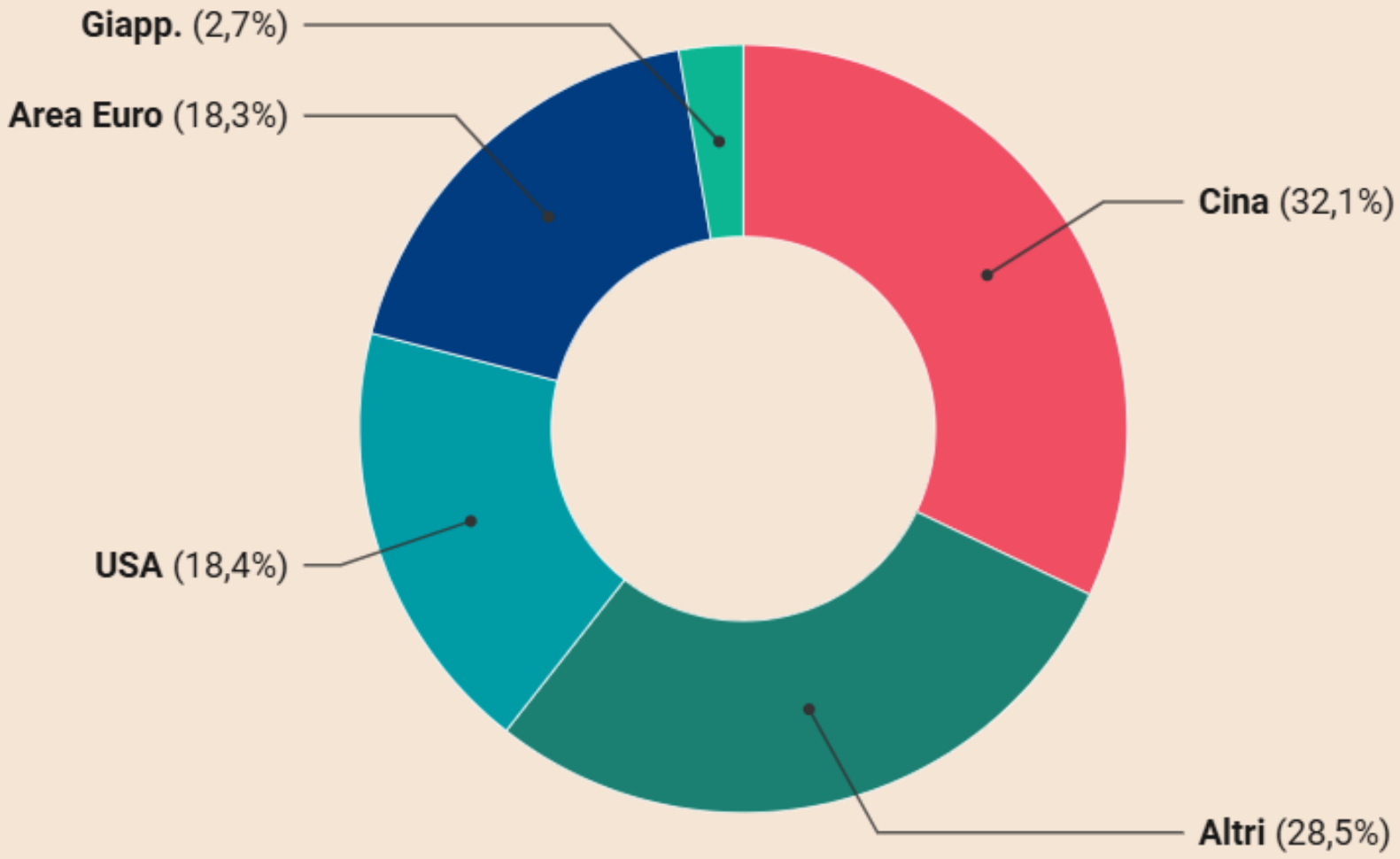


Fonte:
Elaborazione ISPI su dati CLSA

ISPI

INCREMENTO DEL DEBITO NON FINANZ. GLOBALE DA MARZO 2020

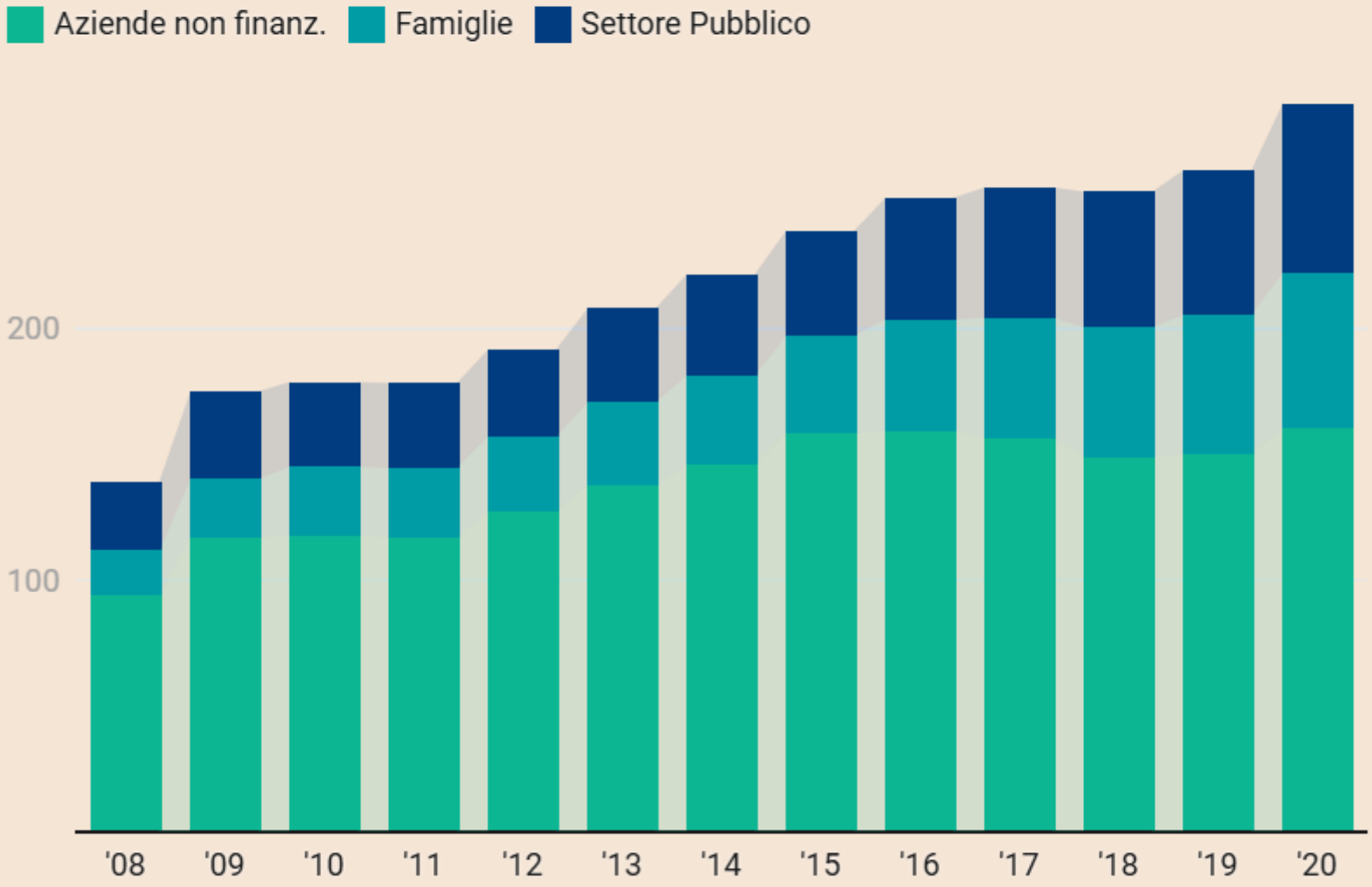
Contributo delle principali macro-aree economiche . *In %*



Fonte: elaborazioni su dati Bis • Creato con Datawrapper

CINA – DEBITO DEL SETTORE NON FINANZIARIO

Scomposizione per sotto-settori. *In % del PIL:*

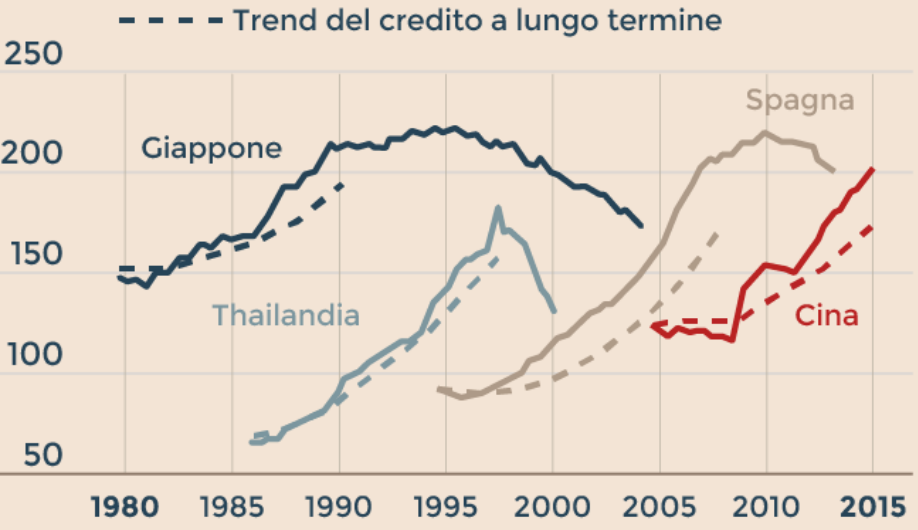


Fonte: Bis • Creato con Datawrapper

a

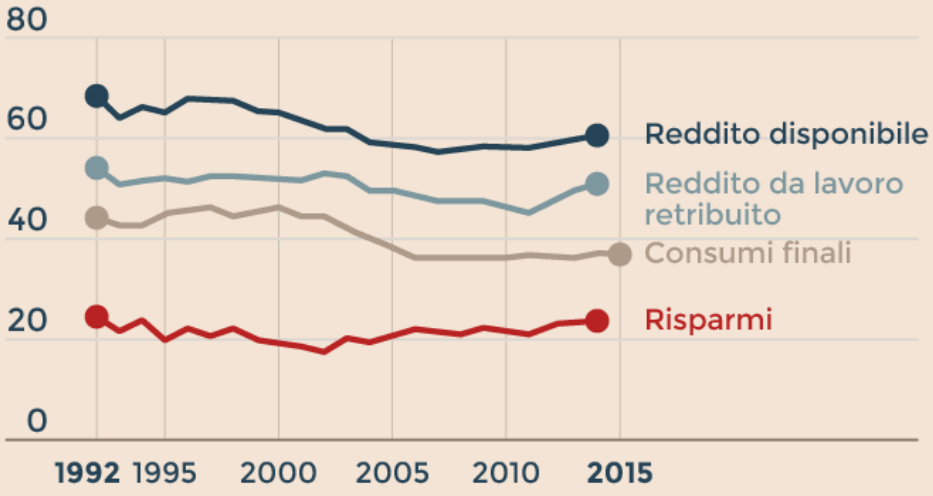
Il debito sale alle stelle

La crescita del credito e la differenza con la sua tendenza a lungo termine (credit gap). In % sul Pil
(Fonte: elaborazione di FT su dati Fondo monetario e Bis)



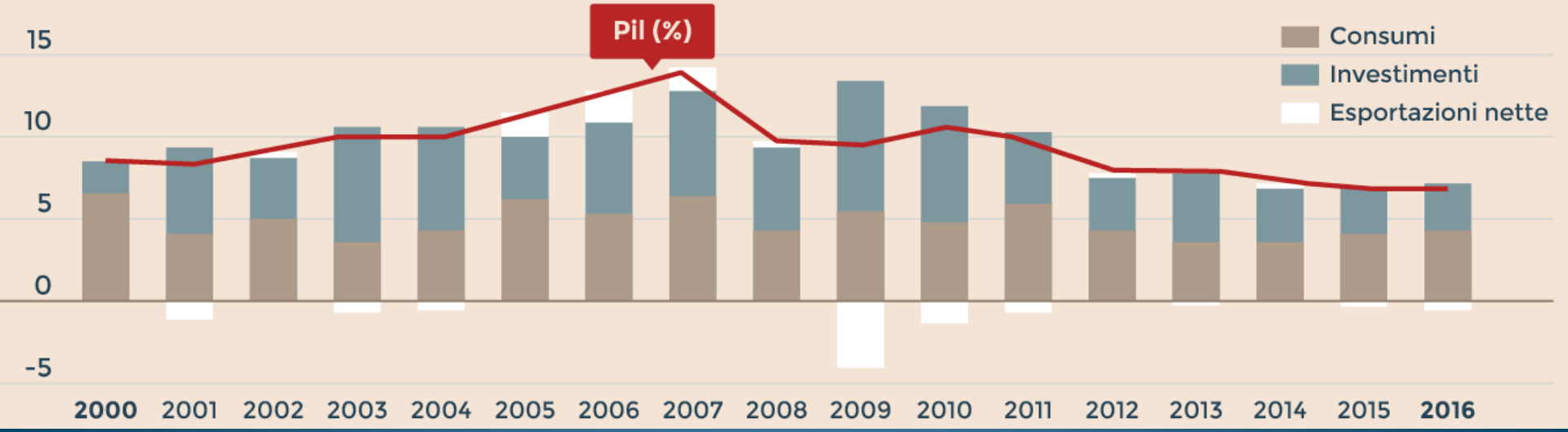
La debolezza delle famiglie

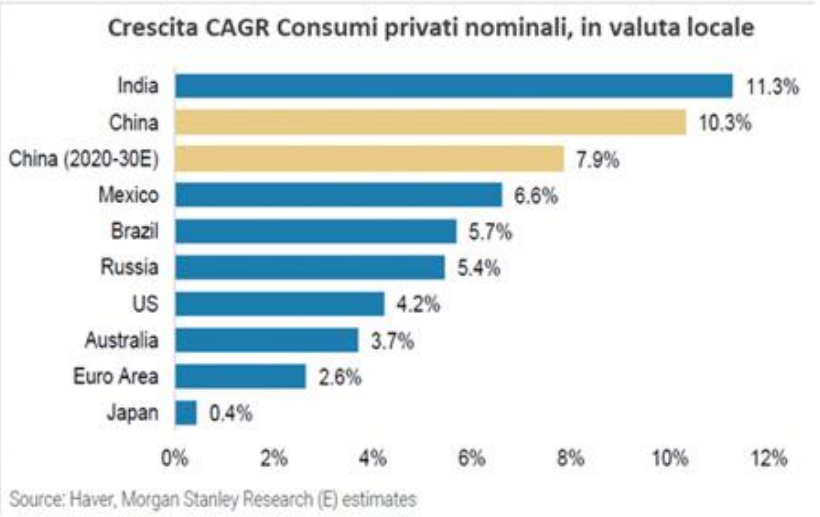
Reddito, consumi e risparmi delle famiglie in Cina.
In % sul Pil
(Fonte: Banca Mondiale)



Gli investimenti sono ancora un fattore trainante

Contributo alla crescita del PIl in Cina. Punti % (Fonte: Haver Analytics)



I consumi privati in Cina raggiungeranno i 12.7 trilioni USD entro il 2030…

E il tasso di crescita sarà tra i più alti al mondo…