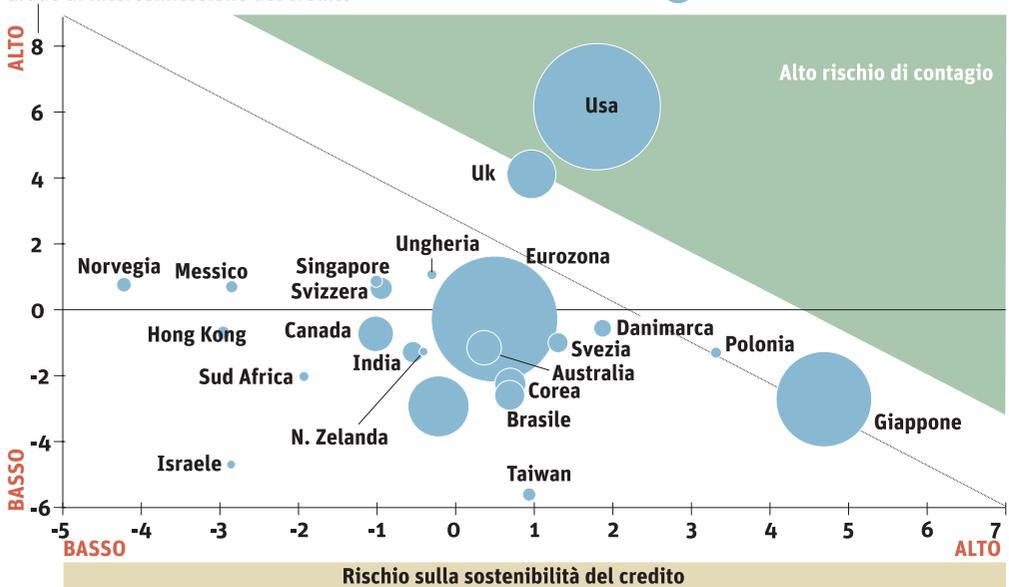


Il grafico a fianco mostra il rischio di contagio finanziario causato dall'eccesso di debito. Come si vede dall'ampiezza delle palle, Stati Uniti ed Eurozona hanno gli stock di debito più elevati. Gli Usa, però, rappresentano un rischio di contagio mondiale maggiore. Per due motivi: il loro debito è meno sostenibile a livello locale e il loro sistema finanziario è maggiormente intrecciato col resto del mondo. Questo significa che gli Usa sono più instabili e più in grado di contagiare altri paesi. Simile anche la situazione della Gran Bretagna. Il Giappone ha invece un debito insostenibile, ma ha un grado di interconnessione minore. L'Eurozona è messa meglio, ma nel suo interno lo studio evidenzia le posizioni critiche di Irlanda, Portogallo e Grecia.

Dati 2009

Grado di interconnessione del credito



DOMANDA DI CREDITO VS EVOLUZIONE DEL SISTEMA FINANZIARIO

Il grafico a fianco mette insieme due elementi chiave per lo sviluppo del credito (e dunque della crescita economica) nei prossimi anni: la domanda di credito e la capacità del mercato dei capitali di erogarlo. La tesi del grafico è semplice: i paesi dove il sistema economico avrà maggiore necessità di credito (Argentina in primis) sono i paesi dove il mercato dei capitali è meno sviluppato. Viceversa in paesi come l'Irlanda non c'è domanda di credito da qui al 2020, ma c'è un mercato dei capitali molto sviluppato: hanno gli strumenti ma non la domanda.

Profondità del mercato dei capitali

Titoli di debito privato/Pil, in %

