



# Educazione Finanziaria

## Analisi Geopolitica

Cos'è la geopolitica e perché è così importante anche per l'educazione finanziaria? Esploriamo l'intersezione tra queste due grandi aree tematiche, analizzando come gli eventi globali possano influenzare le decisioni degli investitori per una gestione finanziaria consapevole e strategica.

Approfondiamo insieme



# Indice

Ne sentiamo parlare spesso dai media, ma **forse la conosciamo meno di quanto crediamo**. La **geopolitica**, in realtà, è una scienza complessa che coinvolge diversi soggetti, strumenti e indicatori: **conosciamo meglio lei e il mondo che la definisce**.

- 1. Cos'è la Geopolitica:** diamo una definizione per il nostro Glossario e iniziamo a creare un linguaggio comune
- 2. Cosa fa l'analista geopolitico?**
- 3. Con che strumenti lavora?**
- 4. Il prodotto dell'analisi geopolitica**
- 5. Gli indicatori di rischio geopolitico**
- 6. Rischi geopolitici e mercati finanziari**



## 1. Cos'è la Geopolitica? (1/6)

**La Geopolitica è una materia multidisciplinare che studia l'interazione tra tutti i soggetti attivi a livello internazionale, aiutandoli a prendere decisioni complesse in ambienti complessi**

Studia in particolare i **rapporti** tra:

- Paesi
- Paesi e organizzazioni internazionali o sovranazionali
- Paesi e altri soggetti pubblici o privati (ad esempio: big tech, oil majors, investment banks...)

Tali rapporti sono determinati da un **mix di fattori interni** ed **esterni** che - nella maggior parte dei casi - interagiscono tra loro in maniera **indeterminabile**.

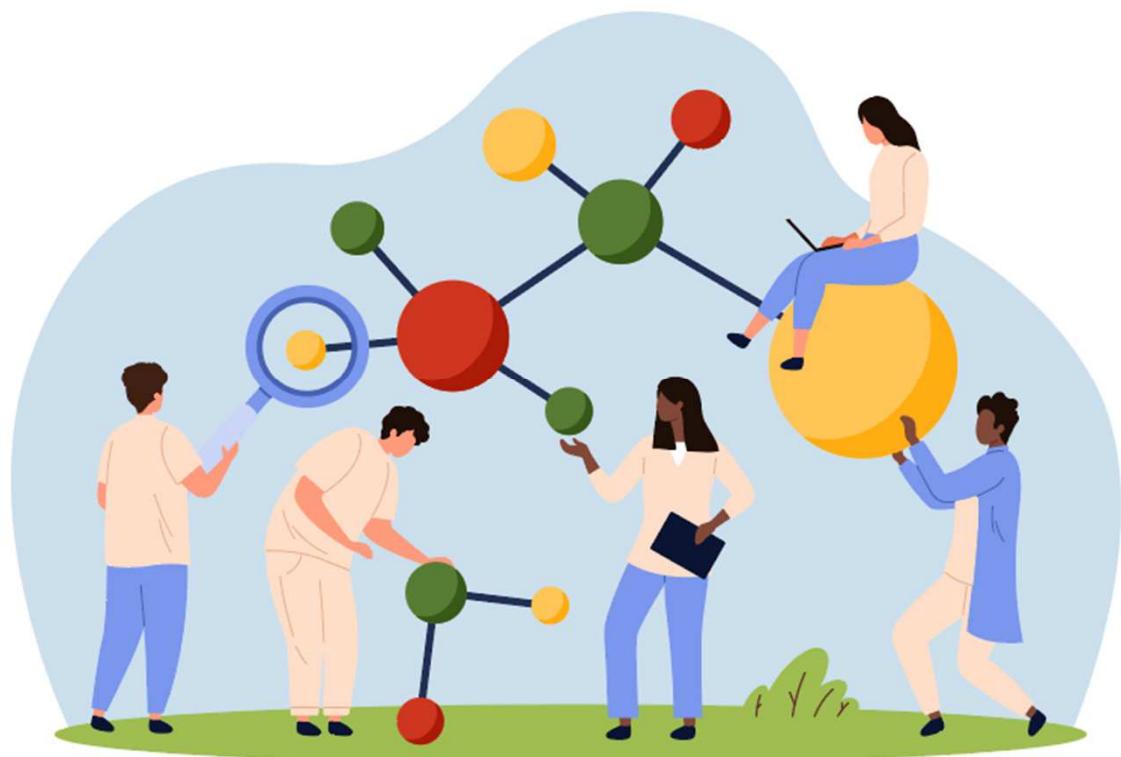
A titolo di esempio:

- situazione economica interna
- disponibilità di risorse naturali
- dipendenza energetica
- potenza militare
- rapporti commerciali
- esposizione debitoria/creditizia
- appartenenza a blocchi (politici e/o commerciali)
- questioni demografiche
- flussi migratori
- temi religiosi



## 1. Cos'è la Geopolitica? (2/6)

I fattori interni ed esterni interagiscono in rapporto «**n:m**» (in sintesi molti a molti). Essendo per sua natura particolarmente **complessa**, l'analisi geopolitica non si presta quindi alle semplificazioni eccessive. Le circostanze in cui si sviluppano i rapporti internazionali, infatti, non sono necessariamente simili. E, anche se lo fossero, sono comunque condizionate dalle scelte «**hic et nunc**» dei singoli decisori.





## 1. Cos'è la Geopolitica? (3/6)

I rapporti internazionali sono rappresentabili come una '**geometria variabile**', funzione degli interessi dei singoli stati in un determinato periodo storico. A titolo di esempio, l'evoluzione dei rapporti USA-Cina, USA-UE, UE-Russia, Cina-Russia, dimostra che nel corso della storia non si possono individuare alleanze eterne, né nemici perenni. Conseguentemente, in Geopolitica è assai difficile identificare **trend** realmente significativi per la costruzione di scenari futuri.

Ad esempio:

- la **Turchia** è membro della NATO dal 1952, ma ciò non le ha impedito di fare ricorso a materiale militare di fabbricazione sovietica/russa;
- l'**India**, storica alleata della Russia, dal 2004 fa parte della Quadrilateral Security Alliance con USA, Australia e Giappone;
- **USA e UE**, nonostante le sanzioni imposte dal mondo occidentale dall'inizio della guerra in Ucraina nel 2022, hanno aumentato le importazioni di commodities russe, tra cui LNG (UE), uranio, palladio, fertilizzanti e petrolio (via India).



## 1. Cos'è la Geopolitica? (4/6)

**Basare la definizione di scenari futuri su presunti trend storici appare dunque fuorviante.** Così come nel settore finanziario, dove i rendimenti del passato non sono indicativi di quelli futuri, nelle relazioni internazionali quanto successo in passato ci aiuta a capire il presente, non a stabilire con certezza evoluzioni future. In più, l'incidenza del **fattore umano** e l'imprevedibilità dell'evoluzione del **ciclo politico** dei singoli paesi rendono impossibile formulare previsioni sul futuro comportamento dei policymaker, ovvero i decisori politici.





## 1. Cos'è la Geopolitica? (5/6)

Inoltre, va tenuto presente che gli accordi, i trattati, le convenzioni raggiunte a livello internazionale **impegnano i governi** - non gli **stati**. Aspetto salutare dal punto di vista democratico, la sua conseguenza è che le decisioni prese dal governo X non impegnano necessariamente il governo Y – in quanto variabili associate al contesto politico del momento.

- Il cosiddetto sistema internazionale manca degli elementi fondanti che invece troviamo in uno stato:
  - a. un **territorio**;
  - b. un **parlamento** che emani leggi applicabili universalmente;
  - c. un **governo** esecutivo riconosciuto da tutta la comunità internazionale;
  - d. un ente in grado di svolgere le **attività volte a garantire il rispetto della legge** a livello globale.



## 1. Cos'è la Geopolitica? (6/6)

A differenza di quanto comunemente proposto, **la Geopolitica non si limita ad analizzare le situazioni di scontro bellico.**

Di seguito sono riportati alcuni esempi di eventi di grande rilevanza geopolitica che non hanno dato luogo a scontri armati:

- l'avvio della 'One China Policy';
- la Guerra Fredda;
- la Brexit;
- il raggiungimento dell'indipendenza energetica da parte degli USA;
- lo sviluppo del settore dei semiconduttori;
- l'avvento dell'intelligenza artificiale.



## 2. Cosa fa (e cosa non deve fare) l'analista geopolitico?

L'**analista geopolitico costruisce scenari**, analizzando l'interazione «**n:m**» (come accennavamo, una relazione 'molti a molti' che descrive una situazione in cui ogni record di una tabella può essere collegato a più record di un'altra tabella e viceversa) tra fattori economici, finanziari, politici, sociali, militari e religiosi alla base delle relazioni internazionali.

Non fa **previsioni** - tantomeno numeriche. Cerca le possibili **correlazioni** tra fattori, i **rischi** che ne derivano, i possibili **canali di trasmissione**, l'**impatto** su specifici settori. L'obiettivo è costruire **scenari**, a cui assegnare una probabilità molto semplice (alta, media, bassa).



Formula ipotesi  
Costruisce **scenari**



Non segue linee editoriali  
Non costruisce verità  
No "pensiero unico"  
Non fa lobbying  
Non fa **previsioni**



**Costruire scenari non vuole dire/fare previsioni**



### 3. Con che strumenti lavora l'analista geopolitico? (1/2)

Di seguito illustriamo gli **strumenti** che l'analista geopolitico deve ritenere più **affidabili** nel suo lavoro quotidiano - e quelli **di cui riconoscere i limiti**.



- Think tank
- Centri di ricerca
- Fondazioni
- Ex militari
- Ex agenti servizi segreti
- Advisor politici
- Diplomatici



- Mainstream media
- Utilizzo dell'intelligenza artificiale (IA) perché:
  - L'IA predittiva lavora sul presupposto che persone con caratteristiche simili avranno comportamenti simili
  - I dati per istruire l'IA predittiva sono creati dall'uomo in modo discrezionale
  - L'IA fa previsioni assumendo che il sistema politico rimanga uguale, ma il sistema cambia e le persone sono "wild card", come afferma Narayanan, S. Kapoor della Princeton University
  - L'IA funziona al meglio quando lavora in un ambito di analisi circoscritto con una disponibilità di grandi quantità di dati. La Geopolitica è invece una materia multi-dominio fortemente influenzata dal fattore umano
  - I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri



### 3. Con che strumenti lavora l'analista geopolitico? (2/2)

#### Alcuni indicatori:

- Human Development Index
- Corruption Perception Index
- Ease of Doing Business
- Military Expenditure
- Numero di accordi commerciali in vigore a livello regionale e internazionale per singolo Paese

**Consapevolezza di come sono costruiti gli indicatori:** cosa ci dicono/non ci dicono? Alcuni, infatti, hanno bias di costruzione e dubbia utilità predittiva.

Un esempio è il **Geopolitical Risk Index** (GPR), utilizzato peraltro da diverse realtà istituzionali:

- Definiamo il **rischio geopolitico** come la minaccia, la concretizzazione e l'escalation di eventi avversi legati a **guerre, terrorismo e a tensioni tra Stati e attori politici**.
- Il nostro indice si basa su ricerche testuali automatizzate condotte negli **archivi elettronici di dieci quotidiani**: Chicago Tribune, Daily Telegraph, Financial Times, Globe and Mail, Guardian, Los Angeles Times, New York Times, USA Today, Wall Street Journal and Washington Post.
- Questa scelta riflette la nostra **intenzione di rilevare eventi che abbiano una dimensione e ripercussioni a livello globale**

NB: è interessante notare il ricorso esclusivamente a testate giornalistiche e non anche a **think tank**/centri di ricerca



## 4. Il prodotto dell'analisi geopolitica

**Cosa produce l'analisi geopolitica? Essenzialmente ipotesi e scenari**, evitando modelli precostruiti, verità inconfutabili o previsioni.

- ✓ **Ipotesi:** what if?
- ✓ **Scenari** (probabilità ‘alta, media, bassa’)
- ✗ Non si costruisce da **modelli pre-esistenti**, da **serie storiche** né tantomeno da **algoritmi**, che non sono in grado di rappresentare le correlazioni cross-domain
- ✗ **Considerazioni apodittiche** come:
  - «Covid? Niente sarà più lo stesso»
  - «La Russia sta chiaramente perdendo la guerra»
  - «US-China? Una nuova guerra fredda»
  - «Elezioni presidenziali USA 2024? Non c'è modo che Trump vinca al voto popolare»
- ✗ **Previsioni** – difficili in ambiti scientifici (ad esempio nella geofisica o nella meteorologia...), molto problematiche in materie come l'economia, sostanzialmente *impossibili* nelle ‘scienze’ sociali come la geopolitica



## 5. Rischi geopolitici e mercati finanziari – cosa ci insegna la Storia

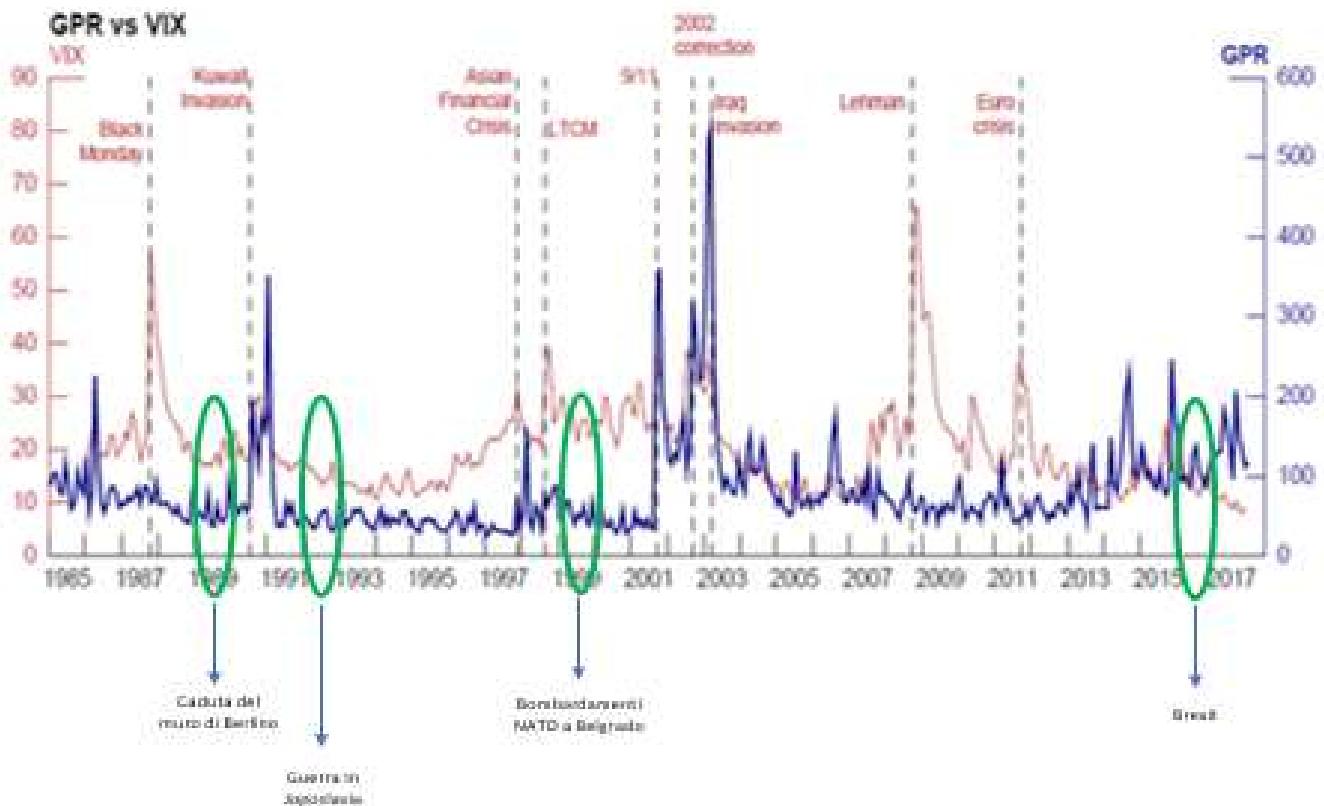
Indice del rischio geopolitico (GPR)

vs

**Chicago Board Options Exchange Volatility Index (VIX),**

l'indice che misura la volatilità implicita dell'indice azionario S&P 500

Come si nota dal confronto tra i due indici, la **volatilità dei mercati finanziari** non sempre corrisponde **alla percezione del rischio geopolitico**.





## Vademecum

### Geopolitica: i passaggi chiave da ricordare

- La **geopolitica** è una materia multidisciplinare che **aiuta a prendere decisioni complesse in ambienti complessi**
- L'**analista geopolitico costruisce scenari** sull'analisi di diversi fattori (politici, economici, sociali, finanziari, demografici, religiosi,...)
- Il prodotto dell'analisi geopolitica si basa sull'**analisi della situazione contingente**, non su dati/serie storiche
- I **mercati** possono avere **andamenti differenti** rispetto alla **percezione del rischio geopolitico**
- I rapporti internazionali sono da sempre influenzati da **considerazioni di convenienza economica, politica e finanziaria** che danno luogo ad una fitta rete di relazioni a **“geometria variabile”**
- L'analista geopolitico lavora con **think tank**, centri di ricerca ed esperti di politica internazionale
- Occorre **consapevolezza** sugli indici di riferimento, il **Geopolitical Risk Index**, ad esempio, prende in considerazione le situazioni di crisi di sicurezza (militare, terroristica) ed è **basato sull'analisi testuale** di un gruppo di testate giornalistiche, escludendo i think tank



**Ascolta i nostri podcast su**

**amazon music**



**Spotify®**

**Spreaker®  
From iHeart**

**Continua a seguirci su**

**LinkedIn**

**YouTube**

**Capire il risparmio e metterlo in pratica:**

**Eurizon per l'educazione finanziaria - Termini, contenuti e strumenti  
per comprendere il mondo del risparmio gestito**



[www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria](http://www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria)



# Eurizon Capital Educazione Finanziaria

I contenuti di questo documento sono predisposti da Eurizon Capital SGR S.p.A., le informazioni e le opinioni espresse sono riferite alla data di redazione e si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita dalle Società relativamente alla loro accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza. Non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con quanto qui contenuto.

Nulla del contenuto del presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing né come raccomandazione o suggerimento, rispetto ad una strategia di investimento né come sollecitazione o offerta, o consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Il presente documento non è rivolto a persone in giurisdizioni in cui l'offerta al pubblico di prodotti o servizi non sia autorizzata.

Eurizon Capital SGR S.p.A. e i propri dipendenti non sono responsabili né per qualsiasi eventuale danno derivante dall'affidamento fatto sulle informazioni del presente documento né per qualsiasi errore e/o omissione ivi contenuti.

I presenti contenuti non potranno essere riprodotti, ridistribuiti a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A..

Edizione settembre 2025

Sede Legale  
Via Melchiorre Gioia, 22  
20124 Milano - Italia  
Tel. +39 02 8810.1  
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.  
Capitale Sociale € 118.200.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015 Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari • Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia