

Luiss
Libera Università Internazionale
degli Studi Sociali Guido Carli

Space finance – intervento introduttivo

Giorgio Di Giorgio

Prorettore Organizzazione e Faculty,
Direttore del CASMEF

Agosto 2020

LUISS



AGENDA

**1 – Nuova Partnership tra LUISS e
Fondazione Amaldi**

2- Scenari macroeconomici

3 – Mercati ed Economia Reale

4 – Dinamiche lungo periodo

5- Lo spazio e la finanza per l'innovazione

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4	
	2018	2019	Projections		Difference from April 2020 WEO Projections 1/		2019	Pr 2020
			2020	2021	2020	2021		
World Output	3.6	2.9	-4.9	5.4	-1.9	-0.4	2.8	-
Advanced Economies	2.2	1.7	-8.0	4.8	-1.9	0.3	1.5	-
United States	2.9	2.3	-8.0	4.5	-2.1	-0.2	2.3	-
Euro Area	1.9	1.3	-10.2	6.0	-2.7	1.3	1.0	-
Germany	1.5	0.6	-7.8	5.4	-0.8	0.2	0.4	-
France	1.8	1.5	-12.5	7.3	-5.3	2.8	0.9	-
Italy	0.8	0.3	-12.8	6.3	-3.7	1.5	0.1	-1
Spain	2.4	2.0	-12.8	6.3	-4.8	2.0	1.8	-1
Japan	0.3	0.7	-5.8	2.4	-0.6	-0.6	-0.7	-
United Kingdom	1.3	1.4	-10.2	6.3	-3.7	2.3	1.1	-
Canada	2.0	1.7	-8.4	4.9	-2.2	0.7	1.5	-
Other Advanced Economies 3/	2.7	1.7	-4.8	4.2	-0.2	-0.3	1.9	-
Emerging Market and Developing Economies	4.5	3.7	-3.0	5.9	-2.0	-0.7	3.9	-
Emerging and Developing Asia	6.3	5.5	-0.8	7.4	-1.8	-1.1	5.0	-
China	6.7	6.1	1.0	8.2	-0.2	-1.0	6.0	-
India 4/	6.1	4.2	-4.5	6.0	-6.4	-1.4	3.1	-
ASEAN-5 5/	5.3	4.9	-2.0	6.2	-1.4	-1.6	4.6	-
Emerging and Developing Europe	3.2	2.1	-5.8	4.3	-0.6	0.1	3.4	-
Russia	2.5	1.3	-6.6	4.1	-1.1	0.6	2.2	-
Latin America and the Caribbean	1.1	0.1	-9.4	3.7	-4.2	0.3	-0.2	-
Brazil	1.3	1.1	-9.1	3.6	-3.8	0.7	1.6	-
Mexico	2.2	-0.3	-10.5	3.3	-3.9	0.3	-0.8	-1
Middle East and Central Asia	1.8	1.0	-4.7	3.3	-1.9	-0.7	...	-
Saudi Arabia	2.4	0.3	-6.8	3.1	-4.5	0.2	-0.3	-
Sub-Saharan Africa	3.2	3.1	-3.2	3.4	-1.6	-0.7	...	-
Nigeria	1.9	2.2	-5.4	2.6	-2.0	0.2	...	-
South Africa	0.8	0.2	-8.0	3.5	-2.2	-0.5	-0.6	-
<i>Memorandum</i>								

L'economia
mondiale

Prima della crisi

Mondo senza inflazione, nonostante un ritorno a politiche monetarie espansive o accomodanti

Rallentamento crescita mondiale

- Riduzione del commercio internazionale
- Minore crescita in Cina
- Incertezze geopolitiche (nuovo Parlamento in EU, Brexit, avvicinarsi elezioni US)

Prima della Crisi

- Orologio ciclico ancora a supporto di buone performances sui mercati
- Liquidità abbondante
- Quotazioni azionarie elevate ma non disallineate
- Leva finanziaria meno accentuata rispetto al 2007
- Banche più solide

La crisi pandemica

- Violento e improvviso doppio shock negativo (domanda e offerta)
- Recessione mondiale generalizzata
- Povertà e disuguaglianze in aumento
- Capitale umano a rischio
- Mutata struttura socio economica
- Forte risposta di policy

Mercati in recupero ma rischi in aumento

- Impresione di disallineamento con i fondamentali
- Rischi crescenti da contrazioni nell'economia reale
- Servizi e commercio in difficoltà
- Indebitamento pubblico e privato in salita
- Riduzioni negli utili e nei cash flows
-Allocazioni prudenti nella gestione dei risparmi

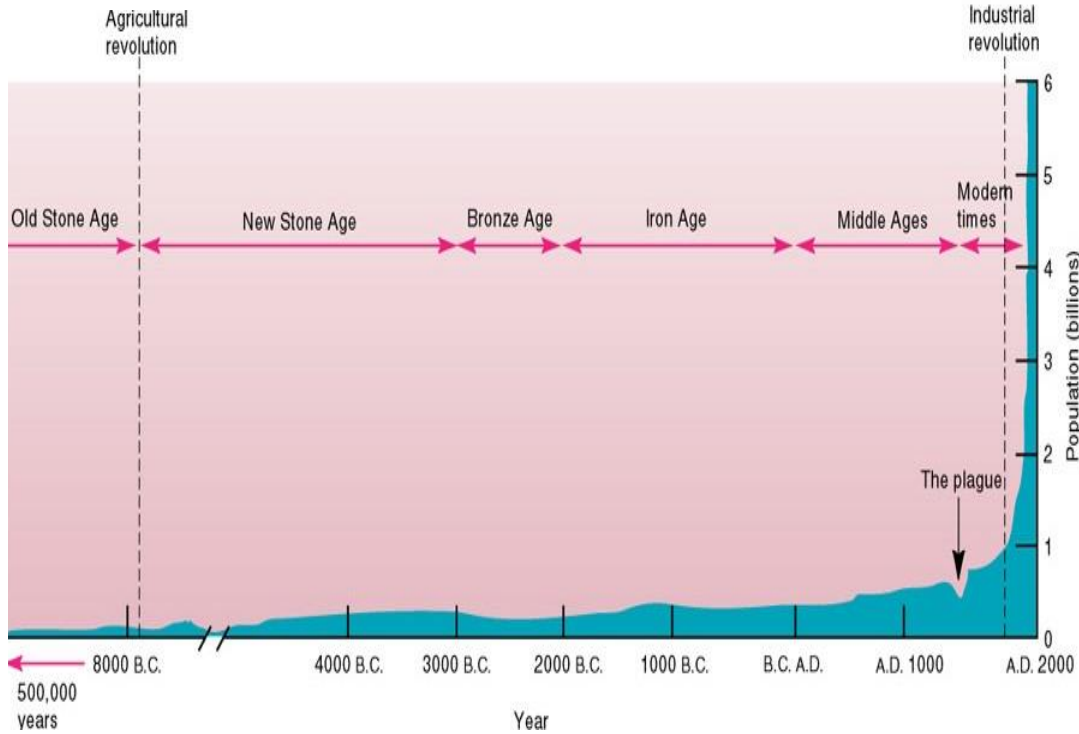
Dinamiche di lungo periodo

- Crescita popolazione grande sfida
- Rischi da riduzione del processo di globalizzazione (minor consumo di beni a maggior efficienza energetica e sociale «importati» dai paesi avanzati e minore pressione culturale per modifiche ai processi produttivi orientate alla sostenibilità di lungo periodo.
- Food and Water? Environment? Migration?
- Scienziati al lavoro su due fronti
- Tecnologia e innovazione sono fondamentali in entrambi

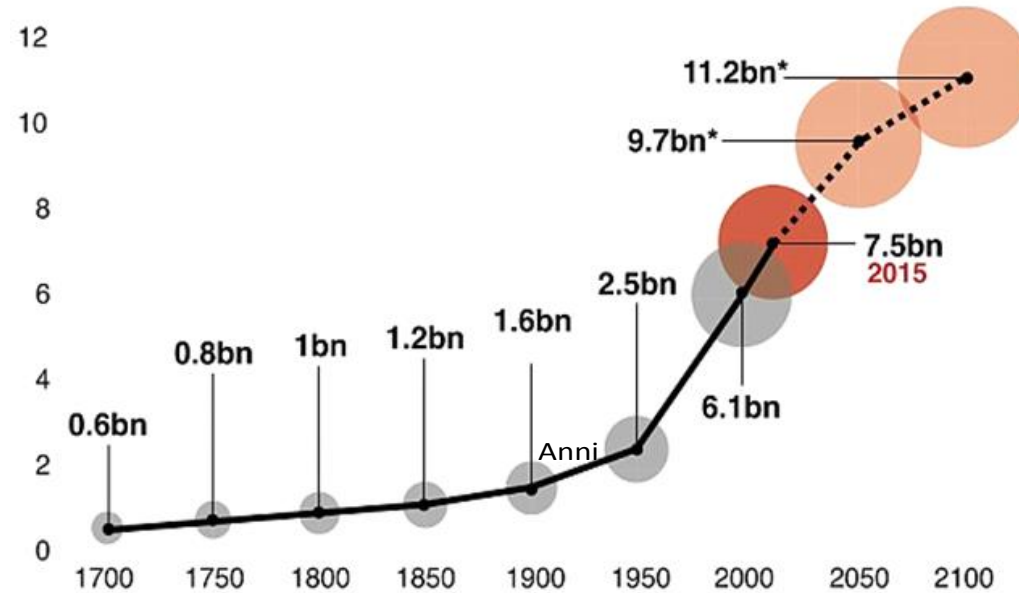
A fast-growing world population

World population levels show an exponential growth since the XIX century

World population growth through history (bn)



1700-2015 (*projection to 2100), bn estimate



Rate of growth over the centuries (projections)

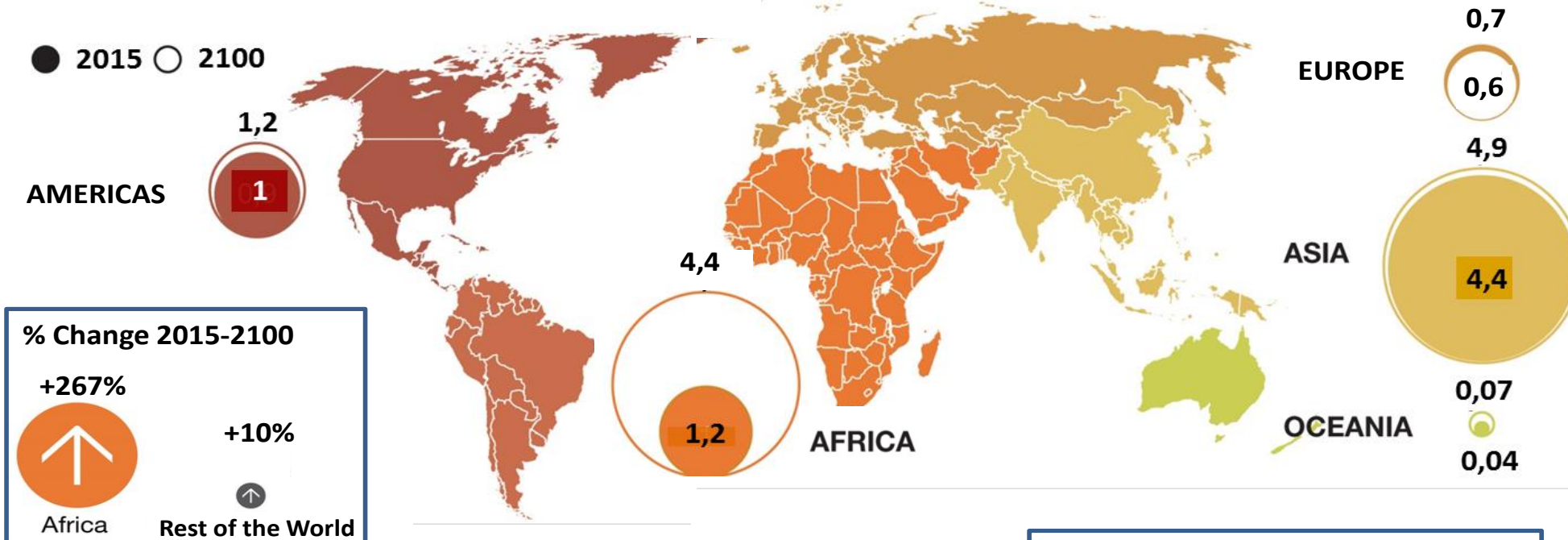


According to the United Nations, world population has reached 7,3 billions in 2014 and will hit 10 billions by 2050

The demographic growth will shape a new global scenario

A 4x population growth is expected in the poorest area of the world

Population by geographical area, 2015-2100 (bn-estimate)



In the next decades, Africa will experience a demographic explosion, India will overtake China as the most populated country in the world, while Europe will be the only continent with declining population



...with global wealth concentrated in the hands of a few individuals

Global wealth* distribution among world's population by income group



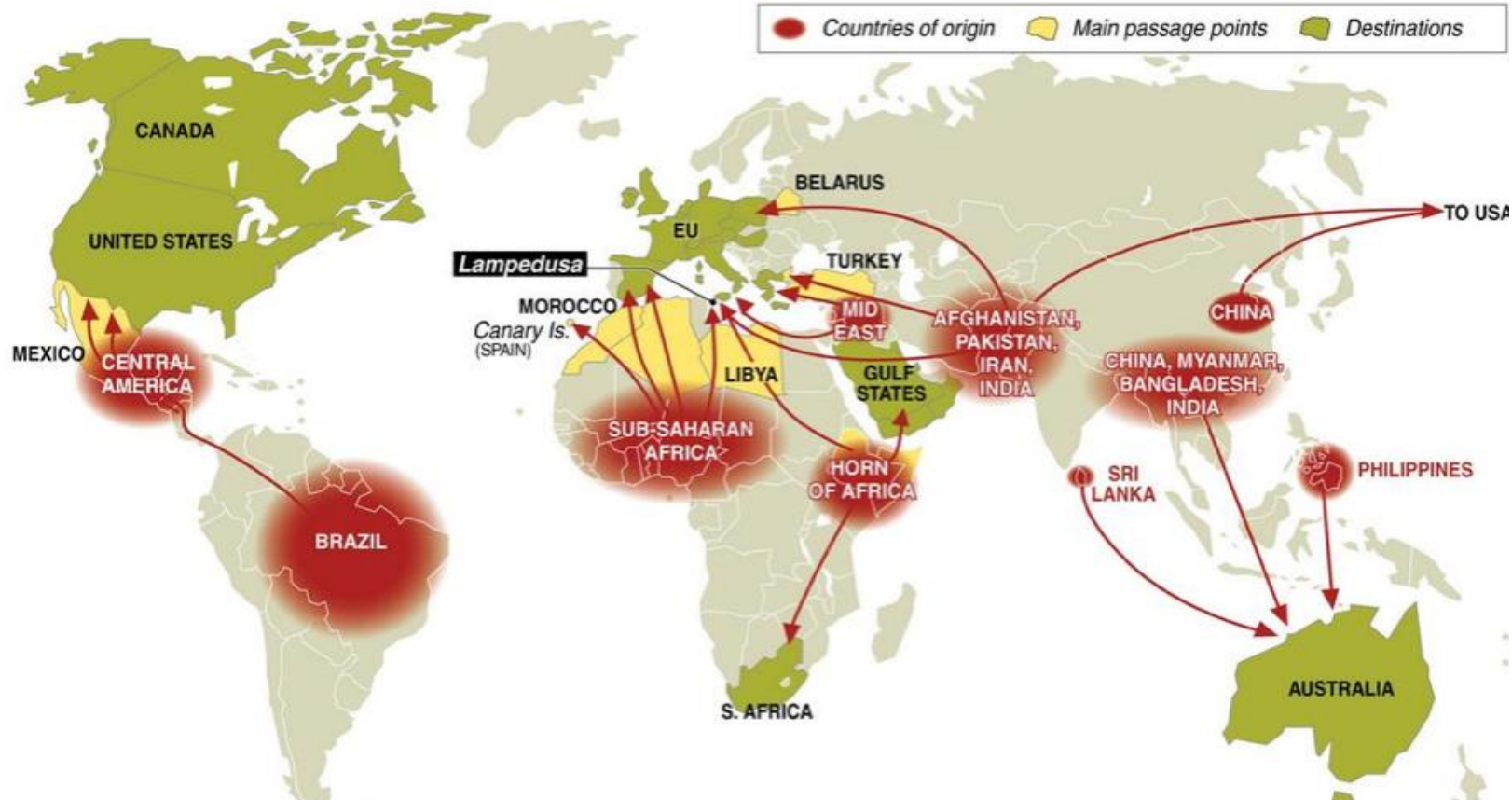
* Value of financial assets and real estate owned by households, net of debts

Only 0.7% of the world population owns 41% of global wealth, that reached \$263 trillion in 2014, whilst 69% of the world population accounts for a mere 3% of global wealth

Immigrants and refugees: the pursuit of a better life

Migratory phenomena call traditional social equilibria into question

Migration flows by destination country



Every day, all over the world, socio-political and religious conflicts together with bad economic conditions, force thousands of people to risk their life to escape from war in their quest for a better life elsewhere

Nuove opportunità da digitalizzazione e diffusione dell'uso di tecnologie

- Necessari nuovi investimenti infrastrutturali
- Forte impulso all'innovazione e alla sua diffusione
- Lo Spazio settore naturale di sviluppo tecnologico
- Grande disponibilità di liquidità
- Maggiore attenzione alla diversificazione
- Minore concorrenza dai mercati «usuali»
(quotazioni alte su azionario e rendimenti negativi o bassi su obbligazionario impongono ai grandi fondi di guardare ad opportunità di investimento diverse)

Finanza per lo spazio

- Necessaria attivazione di fondi pubblici (per il finanziamento di ricerca di base e per la diffusione pubblica di prodotti innovativi ottenuti a latere, oltre che per orizzonte lungo e rischi connessi agli investimenti)
- Necessaria solidità patrimoniale e pazienza
- Fonti addizionali disponibili in misura maggiore anche da fondi privati (equity, globali, infrastrutturali)
- Importante nuovo ruolo di garanzie