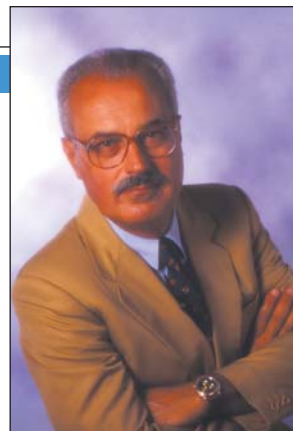


# SALARI BASSI, BANCHE STRAICICHE

**Globalizzazione perversa: i profitti alimentano un enorme bubbone di capitale finanziario. Dove sono i grandi progetti industriali? Tutti vogliono le Generali, ma con molti meno soldi Jobs ha fatto l'iPod**



Renato Di Lorenzo

rdlea@libero.it

## Cosa ci racconta Sam?

In Italia la concorrenza c'è di diritto ma non di fatto.

## Faccia un esempio.

Voi italiani siete gli unici cittadini occidentali che non possono aprire un conto online con un broker americano.

## Non ci credo.

Provi ad aprirlo, allora. Il broker americano le risponderà in modo standard così (copio e incollo): we are currently unable to open new accounts for clients with mailing and/or physical addresses in Italy. This is a result of a thorough legal review of established regulations in your country.

## Quindi non è colpa degli americani.

Sono le vostre autorità che lo impediscono.

## Ma gli Usa sono un Paese sovrano. Come fanno le autorità italiane a impedirlo?

Il fatto che l'Amministrazione Bush se ne stia zitta e consenziente mi sembra inaccettabile

## Perché succede questo?

I vostri broker online, che poi in genere sono banche, di commissioni prendono sull'azionario dai 12 euro in

su ad operazione, mentre un broker americano scende anche a 7 dollari, ossia 5,4 euro, meno della metà dei vostri broker.

## Dunque?

Dunque la norma serve solo a proteggere i profitti e spesso l'inefficienza delle vostre banche.

## Le banche italiane sono un tasto doloroso.

Marco Liera sul *Sole 24 Ore* del 30 dicembre dice che "questi sono gli anni dell'avanzata del capitale sugli altri fattori della produzione". Questo dopo aver scritto anche che chi ha festeggiato la fine del 2006 "sono prevalentemente investment banker, gestori di private equity e di hedge funds, avvocati d'affari, top manager e soci di imprese quotate".

## Conclusione?

Sta succedendo l'incredibile.

## Spieghi.

Fino ad alcuni anni fa l'area della povertà era molto più estesa di oggi. Comprendeva dei sub-continenti come l'India e Paesi enormi come la Cina o il Brasile.

Poi questi Paesi hanno deciso che il modello capitalistico, pur se applicato in

salsa di soja o al curry o vattelapesca, era adatto anche per loro e lo hanno adottato.

Ma non basta adottare un modello per farlo funzionare: in qualche modo bisogna finanziarlo, e Paesi che avevano solo gli occhi per piangere non potevano finanziarlo che in un modo: facendo pagare un prezzo enorme in termini di fatica, estraniamento e sudore della fronte alla loro gente, bambini compresi. Appropriandosi di quell'enorme plusvalore hanno finanziato, e stanno finanziando, lo sviluppo.

E' sempre così che funziona, purtroppo. Nell'Italia del dopoguerra le famiglie, pur in condizioni già molto migliori, tessavano maglie di lana nel sottoscala.

Solo i piani quinquennali di Stalin e dei suoi successori avevano tentato di arrivare allo sviluppo in modo diverso, ma il loro fallimento è stata la (quasi) sola causa dell'arrivo a Mosca di Eltsin e del suo clan.

## Dove vuole arrivare?

Far pagare quel prezzo altissimo ai propri lavoratori non è un fatto locale: ha un effetto dirompente sull'intera economia mondiale, perché si creano sacche

geografiche di lavoratori ad alta produttività e a basso costo, che è ciò che ha sempre sognato qualunque imprenditore da Adam Smith in poi.

La globalizzazione non è altro che il frutto dirompente di questa situazione.

## Dunque?

Uno dei risultati, forse politicamente il peggiore, per quanto ci riguarda, è che diventa impossibile aumentare la redistribuzione del reddito verso i salari, che diventano enormemente rigidi e appiattiti sul livello di sopravvivenza - anche se il livello di sopravvivenza oggi in Occidente non è più ovviamente quello di anni addietro.

## Comprende anche l'automobile.

Certo, certo. Il livello di sopravvivenza è sempre stato in ogni epoca un fatto relativo alle condizioni materiali oggettive. Però dobbiamo mettere nel conto anche che i vostri figli fanno stringere il cuore, perché per la gran parte a trent'anni e passa si arrabbattono a trovare un lavoro decente e che gli vada bene invece fanno i precari in qualche help desk.

## E' un buy



L'andamento in Borsa del titolo Gymboree.

## Avventure e misteri

**Samuel Monk è il protagonista dei romanzi di Renato Di Lorenzo L'Assalto (Mondadori), Evidenze, Tara e Katarina e il Pericolo della Neve (Foschi Editore), fino all'ultimo: I Trafficanti (Hobby & Work), e di altri a venire con ritmo serrato. Appare per la prima volta in un manuale di finanza: Tecniche di Previsione (Il Sole 24 ORE).**

**In queste storie, Sam è coinvolto, suo malgrado, in avventure e misteri. Ne viene a capo grazie alle sue personalissime intuizioni e ricette sul successo, per scoprire le quali è spesso necessario rileggere più volte i testi, onde dischiuderne tutti i diversi livelli di lettura. L'autore è uno dei più noti trader italiani. Ha scritto una serie di best seller sulla Borsa e l'analisi tecnica pubblicati da Il Sole 24 ORE. Le interviste sono virtuali, gli argomenti assolutamente reali.**



### Andiamo avanti.

Un altro effetto perverso è che i sindacati non hanno più nessun potere, perché per gli imprenditori abbondano le soluzioni alternative all'occupazione domestica, ed emergono all'interno delle organizzazioni sindacali delle figure che non hanno più la statura politica di quelle di una volta, per il semplice motivo

che non fa piacere a nessuno occuparsi di battaglie perse in partenza.

### Conclusione?

Come ho detto, che succede l'incredibile: gli investimenti degli imprenditori occidentali in queste aree a forte sviluppo, di per sé un fatto positivo per le popolazioni locali - le quali prima o poi quindi raggiungeranno un decente livello di benessere - non vengono prelevati dai profitti reinvestiti delle imprese, come mi risulta dovrebbe essere, ma dai bassi salari dei lavoratori

occidentali, nella fattispecie anche dall'inadeguato impiego dei vostri figli trentenni negli help desk.

### E tutti questi profitti dove vanno a finire?

Nelle banche. Si crea cioè un enorme bubbone di capitale finanziario che vive di autoerotismo. Se lei segue i fatti di casa sua, forse dovrebbe essere stupito del fatto che i progetti industriali nuovi, di grandi dimensioni e ambizioni, non ci sono. L'ultimo fu quello dell'etanolo del povero Raoul Gardini. Per che cosa combattono in questo momento i grandi capitalisti del suo Paese? Mi dica un nome.

### Per il controllo delle Generali.

E' dall'età della pubertà che sento questa storia sull'Italia imprenditoriale: il controllo delle Generali, sogno e delizia di generazioni di uomini di potere. Con molti meno soldi Steve Jobs ha fatto l'iPod.

### Ma mi sembra una strada senza uscita: chi ha il potere di contrastare una tale redistribuzione a livello planetario?

I governi, ognuno per la sua parte. In una situazione di questo genere, nella quale il maggior punto di sofferenza sociale, e di grande sofferenza, sono i salari della gente, un governo deve lasciar perdere tutto il resto e puntare per intero sulla correzione di questo imbalance. Voi avete un governo di sinistra, chi deve correggere questo disastro se non un governo di sinistra?

### Non l'ha fatto?

Ha fatto l'opposto. Ha impostato una politica che

porta ad un inasprimento fiscale generalizzato.

### Forse il fisco non è tutto.

Ma è moltissimo. Vede, se i soldi se ne vanno dall'Italia perché le produzioni italiane non hanno contenuti innovativi particolari e quindi si possono fabbricare ovunque, allora bisogna far sì che ne arrivino da fuori, di soldi, in modo da fare dell'Italia una specie di portatore europea e mediterranea in settori che hanno bisogno di una localizzazione, che sono a bassa intensità di capitale e che sono adatti ad impiegare una "manodopera" istruita, cioè tipicamente il terziario avanzato.

Ma questi sono settori che, se hanno bisogno di una localizzazione, possono però facilmente scegliere fra localizzazioni vicine: uno studio di avvocati internazionali può aprire indifferentemente a Milano o in Svizzera o in Lussemburgo, o - oltre il danno la beffa - a Londra, e la scelta viene fatta proprio in termini di clima fiscale benevolo o malevolo.

### Il titolo adesso.

Negli Usa stanno andando molto bene le catene di negozi, nella fattispecie quelli di vestiario. Fra questi mi piace Gymboree (GYMB). Ha un PEG solo di 0,92 e un ROE del 23%; zero debiti; un trend rialzista quasi perfetto. E' un buy.

### Ricordiamo che il suo foglio per il calcolo del fair value di un'azione sarà spedito via e-mail a chiunque lo richiederà?

Con molto piacere.

### Grazie Sam.

In bocca al lupo.

### Crepi.