

# Verso il programma di legislatura

Presentazione Rapporto CER 2/2018

CNEL Roma - 24 Luglio 2018

Intervento  
di Stefano Fantacone

# I temi del Rapporto

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

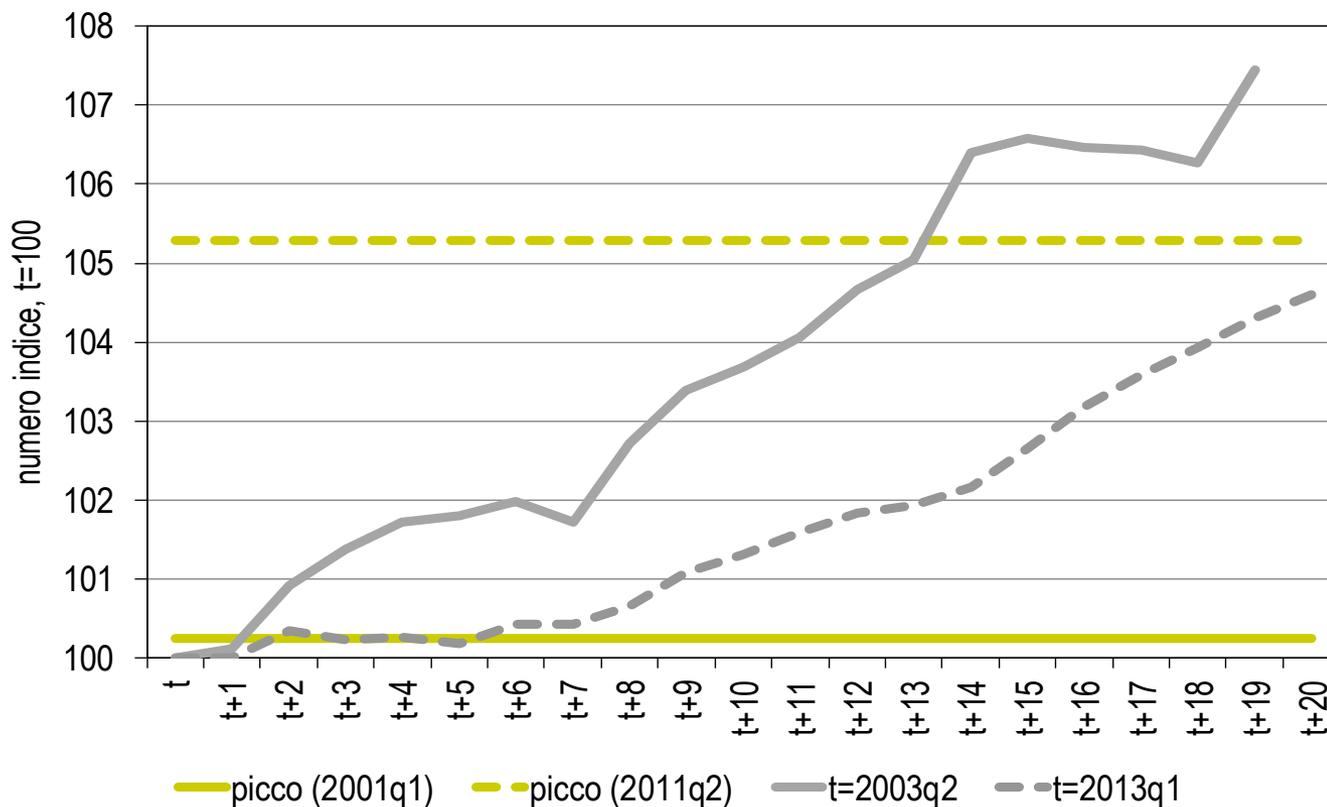
CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

- Aggiorniamo la previsione e ci interroghiamo sull'impostazione che il nuovo Governo potrà dare alla politica economica italiana
- In assenza di indicazioni programmatiche offriamo una prima verifica di fattibilità sui temi qualificanti enunciati nel «Contratto per il Governo del cambiamento»
- L'obiettivo è consueto per il CER: mettere a disposizione del decisore dati e analisi che possano risultare utili per un'efficiente messa appunto del disegno di politica economica

# L'uscita dalla XVII legislatura... Il confronto fra fase espansiva corrente e precedente

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

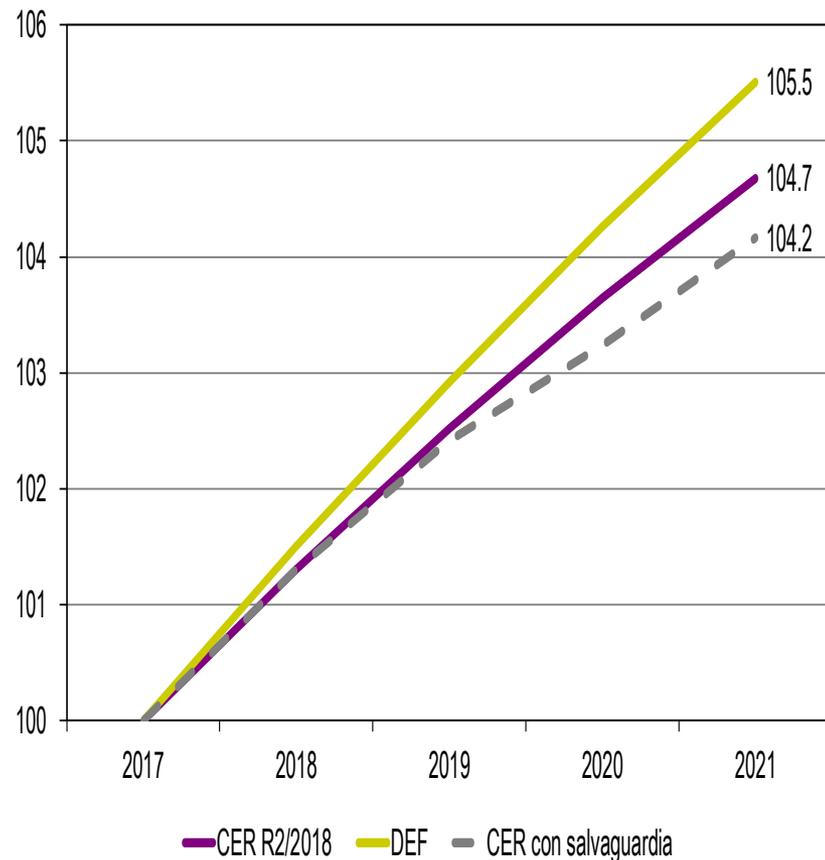
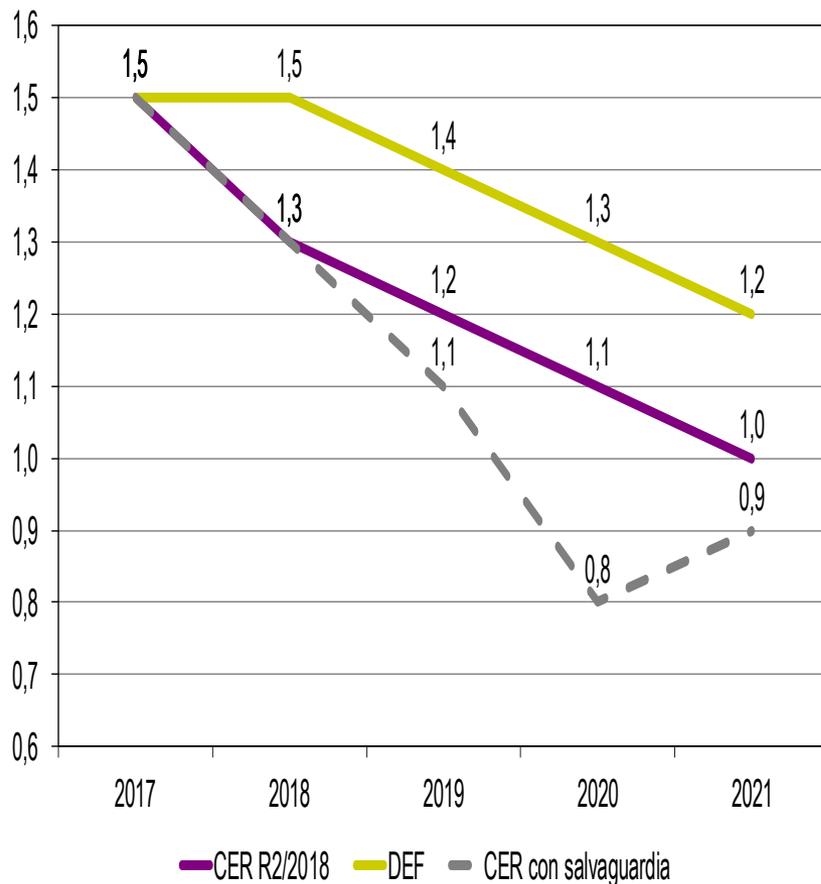


# ..e l'entrata nella XVIII legislatura

## Previsioni di crescita 2018-21

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Un nuovo modello?

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

- Su questo recupero ancora incompleto si innesca il cambio di prospettiva della XVIII legislatura
- Da un approccio di «allentamento concordato» (dentro i margini di flessibilità)..
- ..a una sorta di terapia d'urto che, cambiando alcuni dei parametri di fondo del modello, accelera la crescita e autogenera spazi di sostenibilità fiscale
- Un modello non declinato a partire dagli esigui spazi concessi dalle regole europee, bensì dall'assunzione di grandi obiettivi qualificanti ai quali adattare la gestione delle risorse pubbliche

# Un nuovo modello?

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

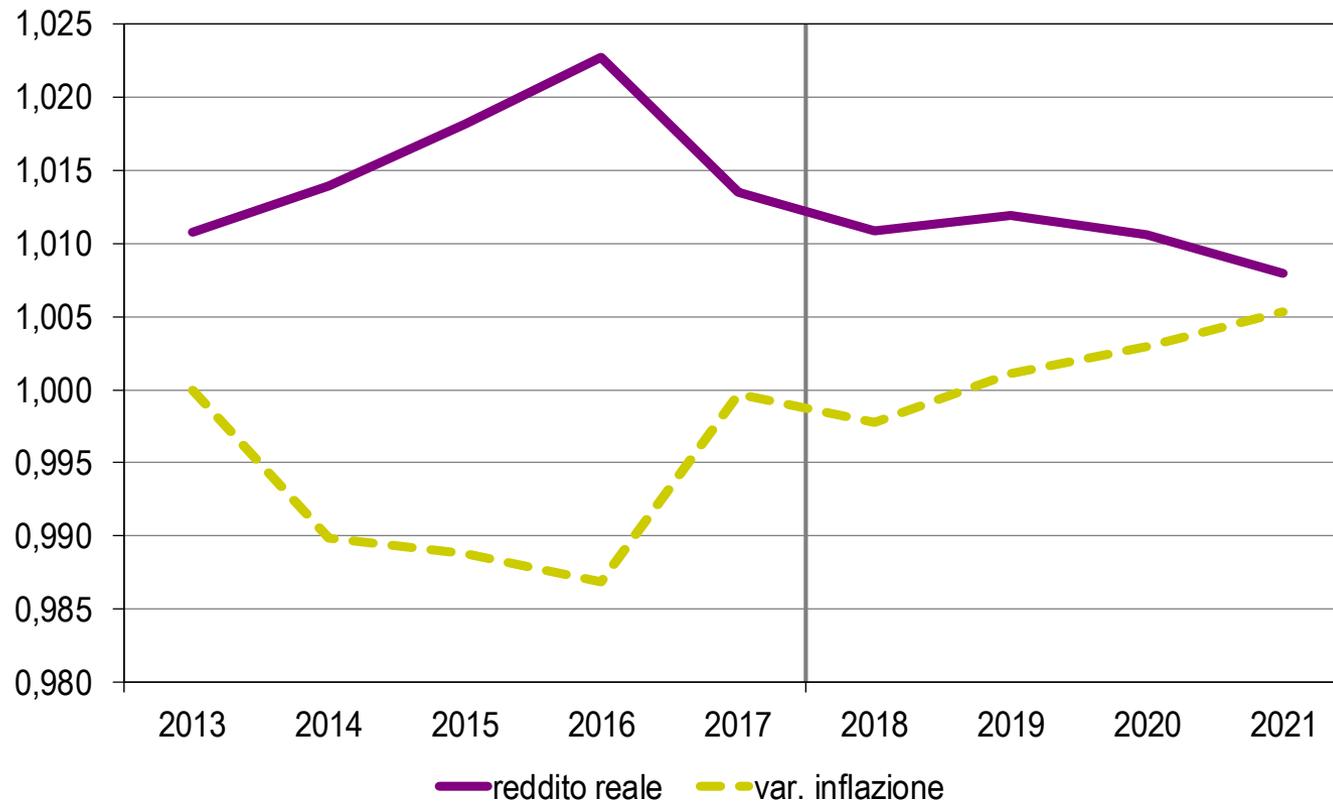
CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

- Ci si allontana dal modello nato nel lontano 1979 quando l'Italia, dopo aspra discussione, aderiva al Sistema Monetario Europeo
- Centrato su uno scambio: cessione di sovranità (monetarie poi fiscale) contro acquisizione di stabilità (dell'inflazione e del bilancio pubblico)
- Il «cambio di regime» che andrà verificato nella sua fattibilità, ma che origina dalla frattura creatasi in Europa dopo la crisi finanziaria internazionale
- Quando il paese centro ritiene che offrire stabilità sia diventato troppo costoso, mentre la recessione aumenta in misura esponenziale il costo della cessione di sovranità da parte dei paesi periferici

# Qual è il nodo da sciogliere? L'incapacità dell'economia italiana di generare redditi

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

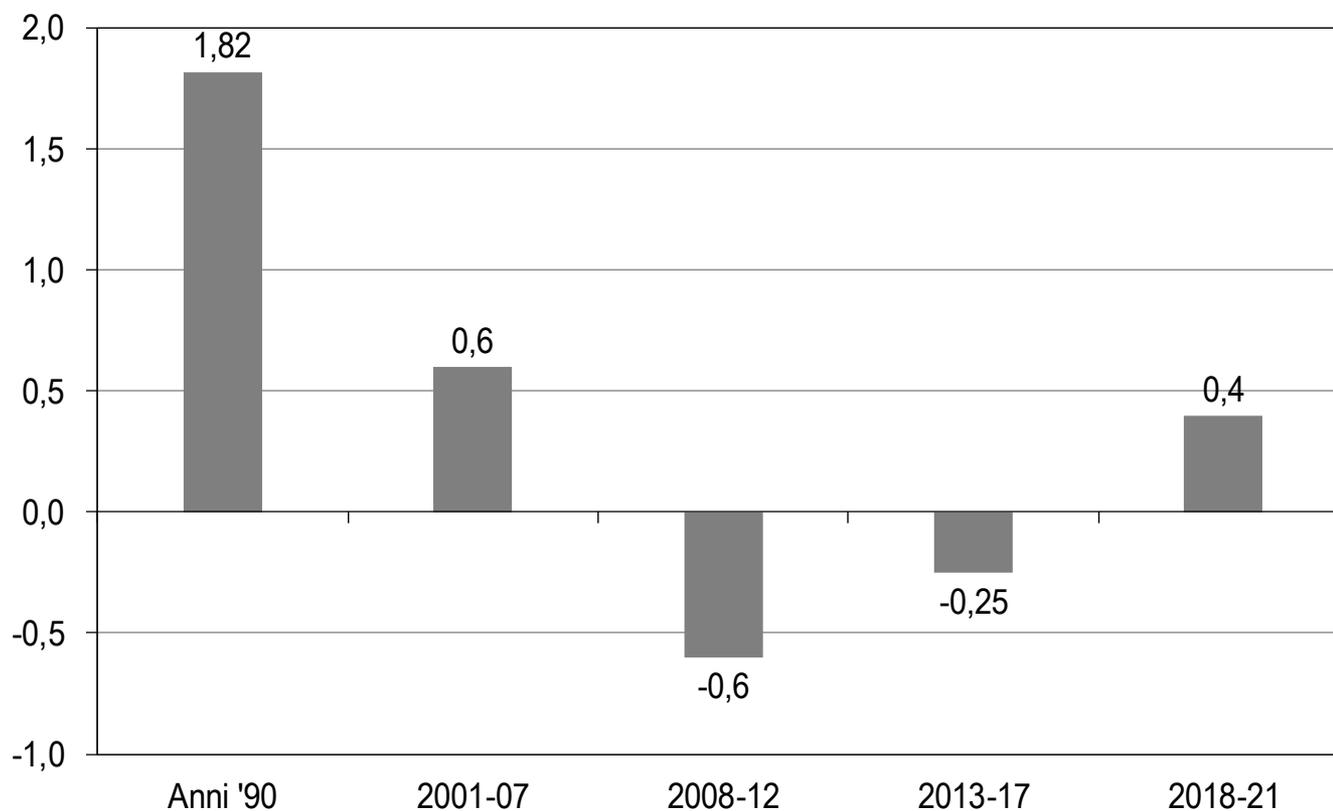


# Produttività o altro?

## Il lento recupero della produttività

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

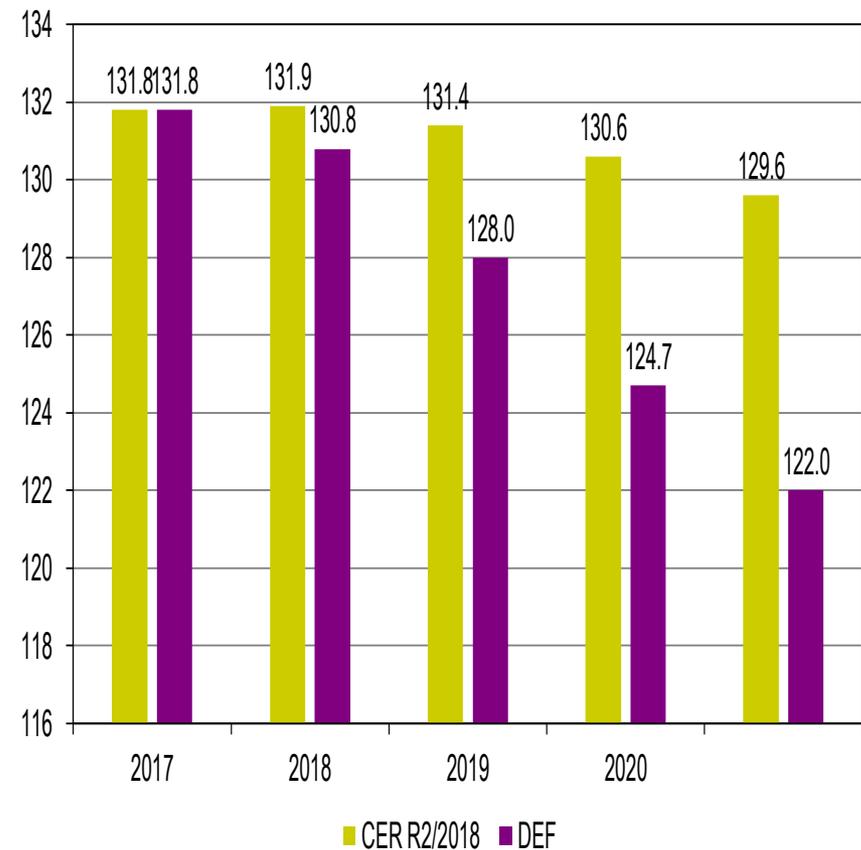
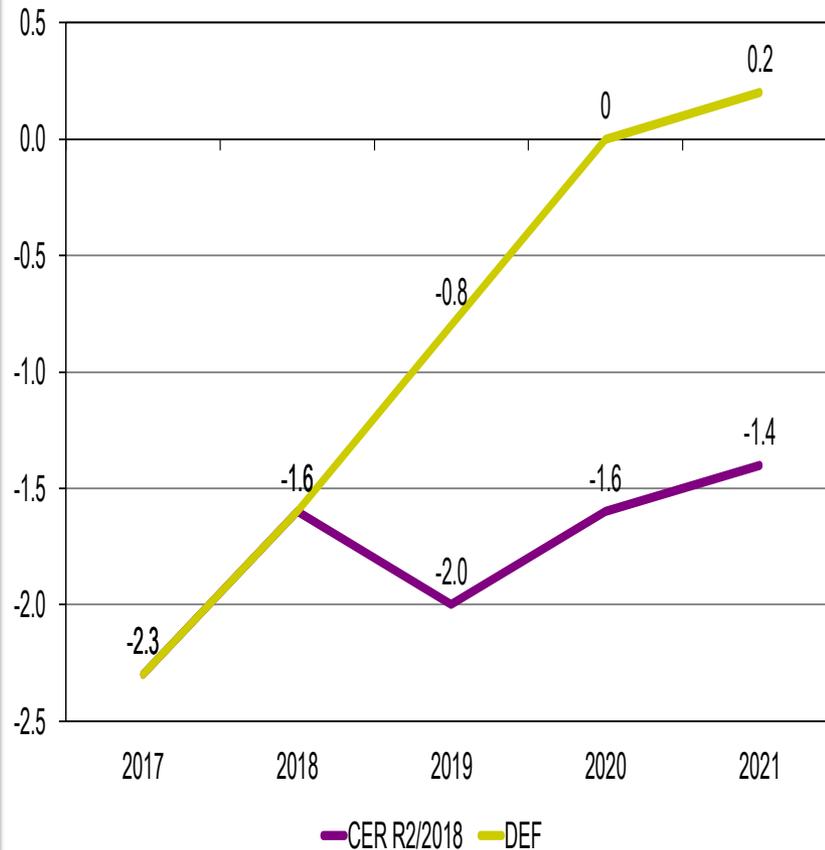


# I vincoli

## Il saldo di bilancio e il debito

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

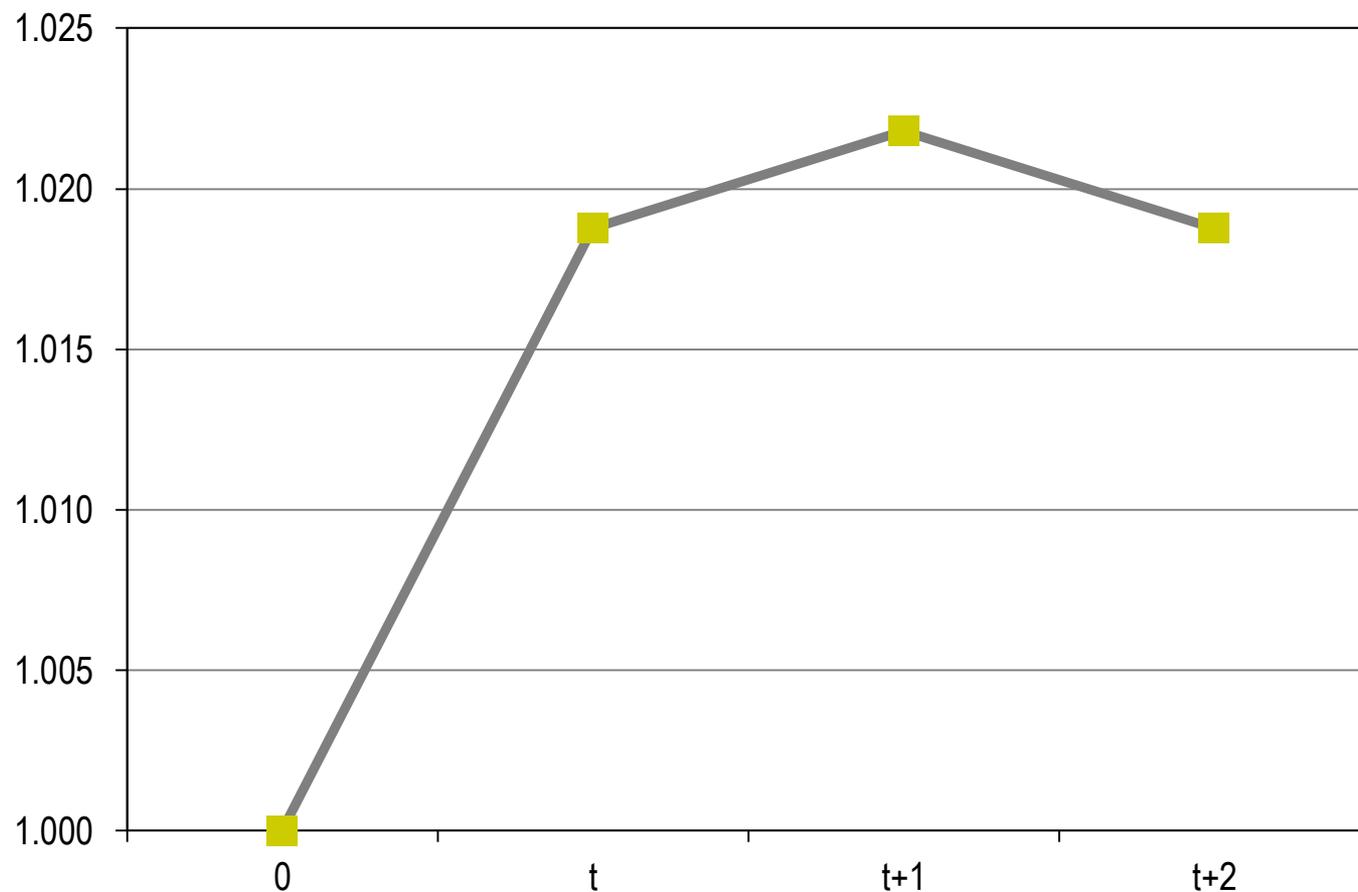
CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Il Programma e il suo impatto (Pil e Domanda interna, scarto cumulato rispetto al baseline)

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

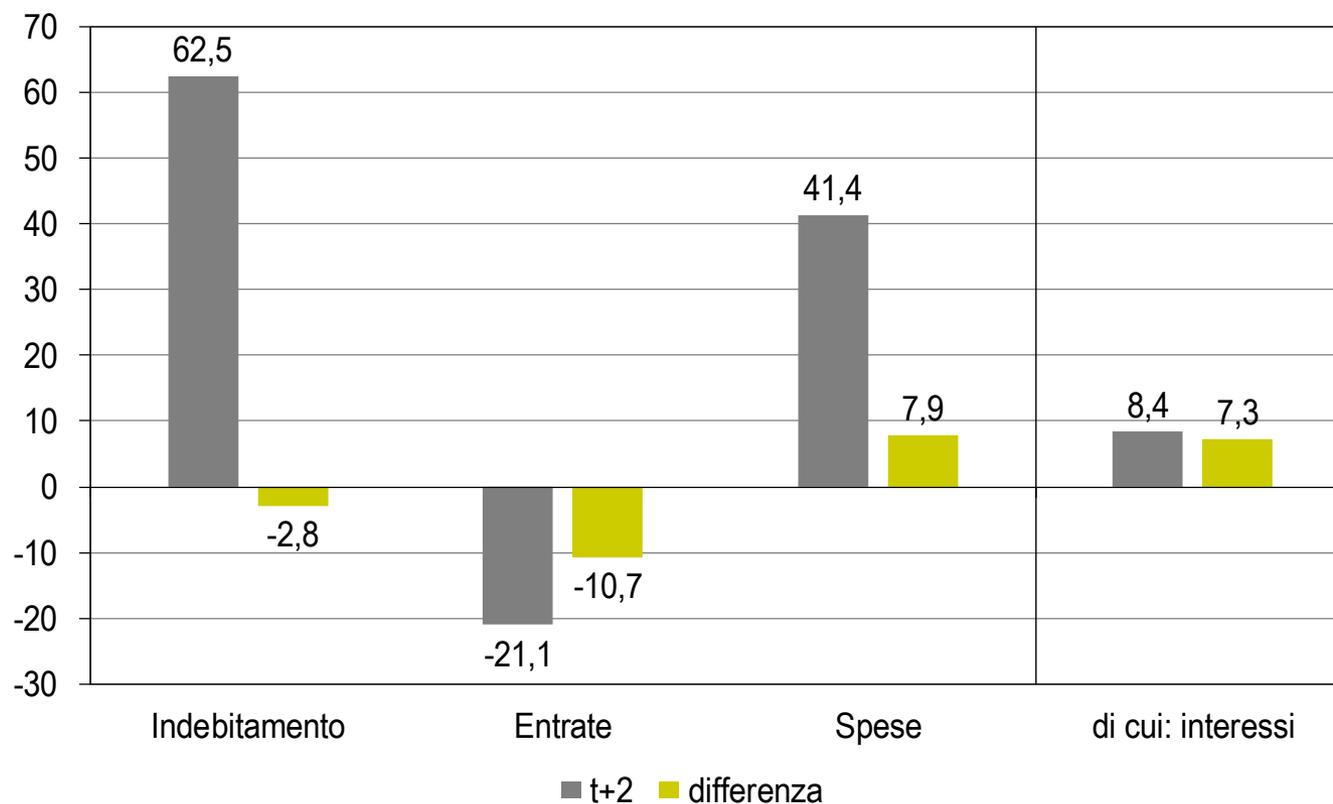
CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Il Programma e il suo impatto (finanza pubblica, diff. cumulate, mld.)

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

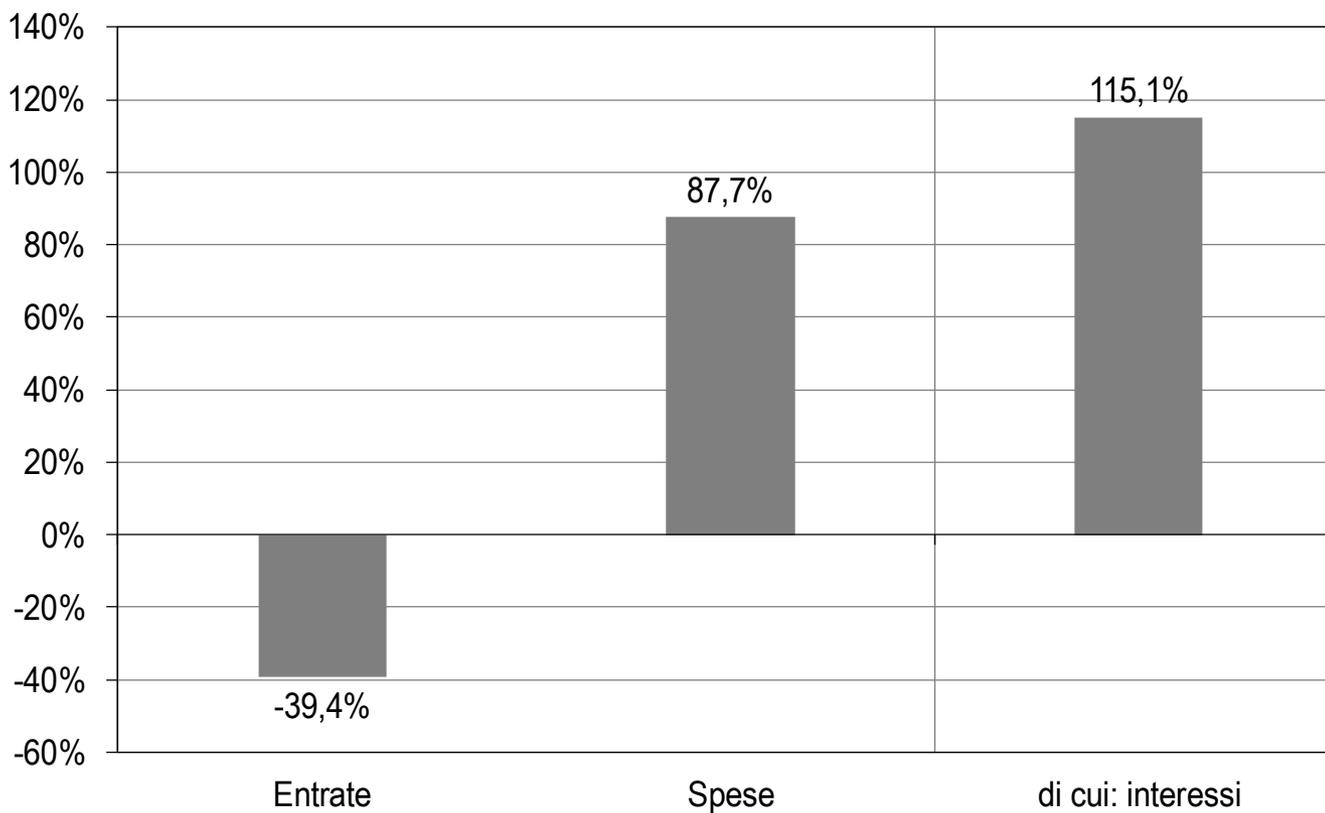
CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Il Programma e il suo impatto (finanza pubblica, scostamenti % cumulati)

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Il programma e il suo impatto: alcune considerazioni di sintesi

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

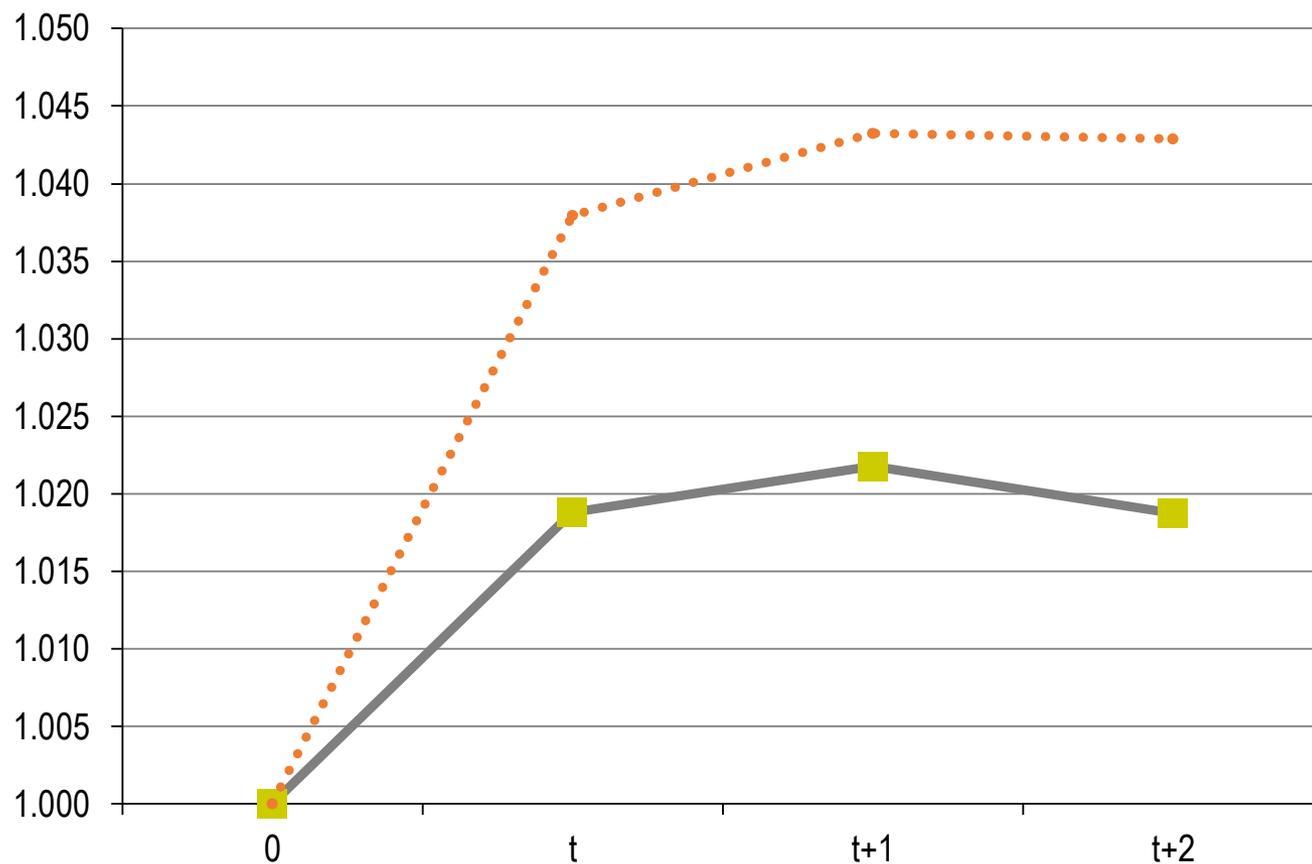
Le misure di cui abbiamo simulato l'impatto presentano caratteristiche simili:

- tutte hanno effetti positivi sulla crescita;
- nessuna compromette la stabilità dei prezzi o l'equilibrio della bilancia dei pagamenti;
- nessuna genera retroazioni sufficienti a riassorbire l'iniziale disavanzo (deficit fra 4,5 e 5%; trade-off crescita-stabilità);
- ognuna ha un effetto di impatto sui livelli di attività, ma non modifica le traiettorie di crescita di lungo periodo (dipendono da produttività?).

# Il Programma e il suo impatto (Pil e Domanda interna, scarto cumulato rispetto al baseline)

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018



# Il tassello mancante

Presentazione  
Rapporto CER 2/2018

CNEL - Roma  
24 Luglio 2018

- Anche il vincolo di bilancio potrebbe essere superato se vi fosse un'espansione coordinata europea
- Impatto su Pil e domanda interna si riavvicinerebbero e l'impulso addizionale proveniente dalla crescita degli altri paesi si tradurrebbe in risorse addizionali per il bilancio pubblico
- Esigenze di coordinamento richiamate anche da esperienza storica: fallimento della «politica di espansione in un paese solo» del presidente Mitterand (inizio anni Ottanta)