

Dalla pandemia all'exit strategy delle politiche economiche

Fedele De Novellis

Milano, Università Cattolica

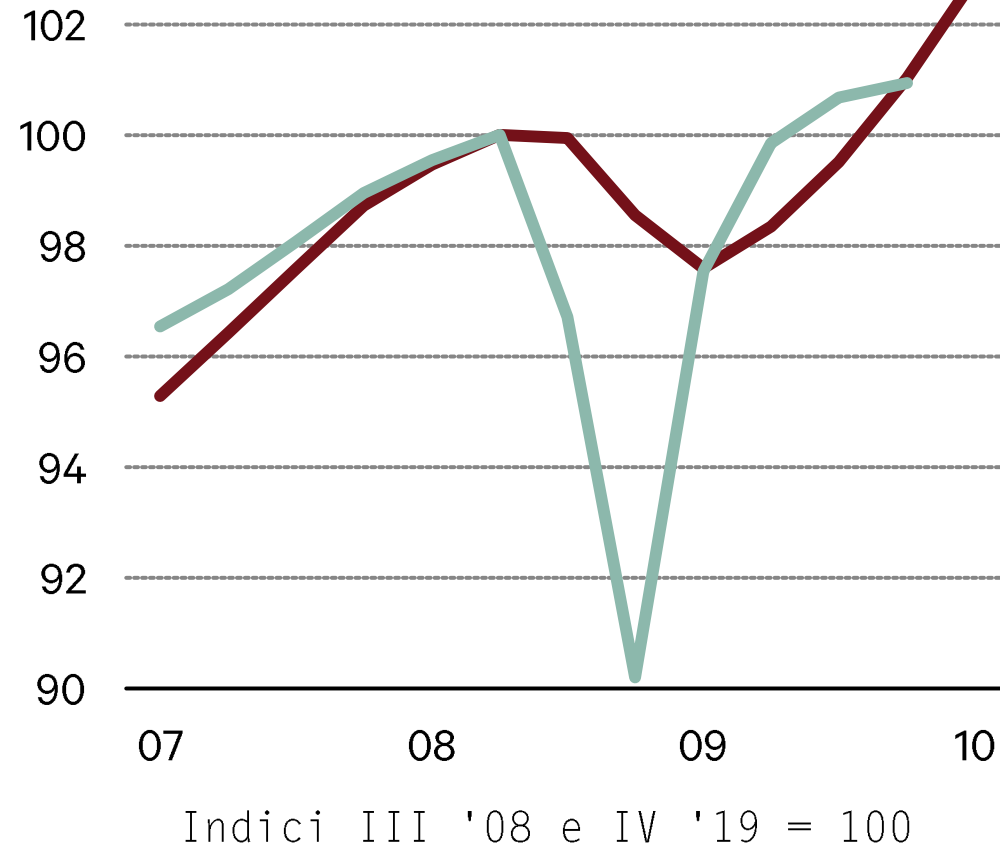
Osservatorio monetario

24 novembre 2021

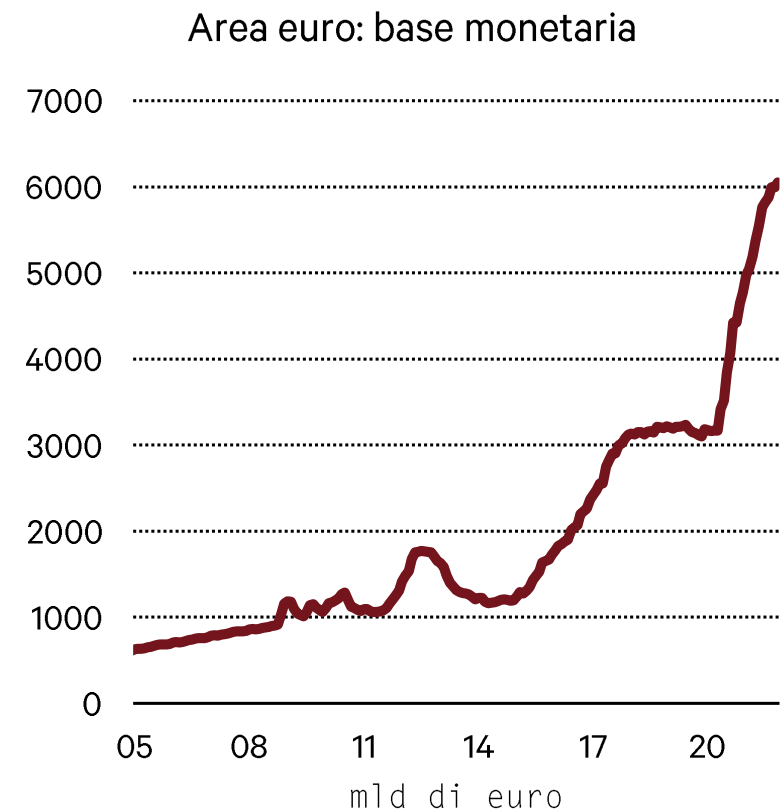
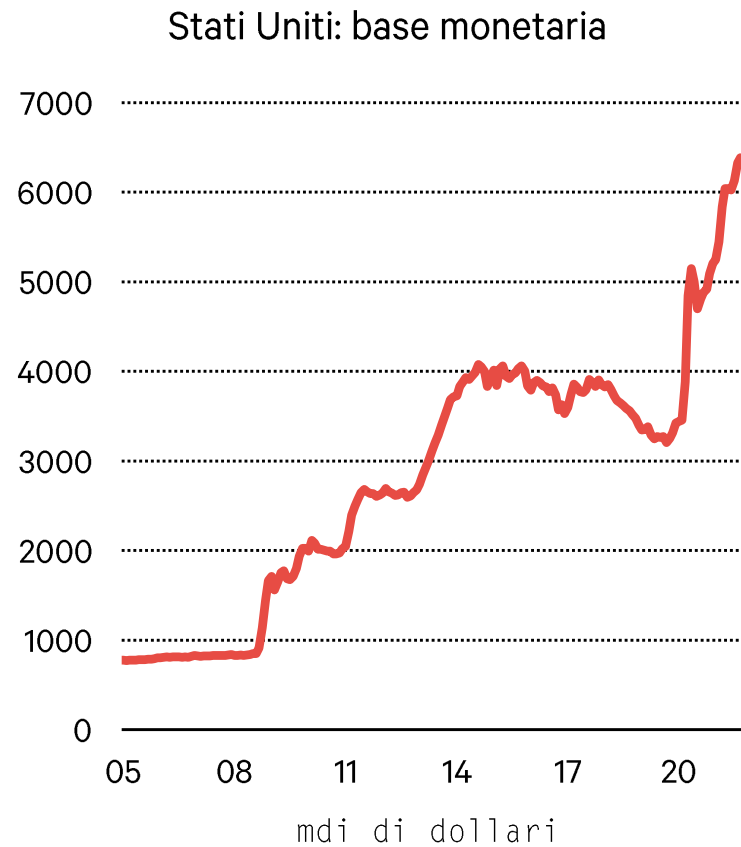
ref.
ricerche

Nel 2021 una ripresa più veloce delle attese, grazie alle campagne vaccinali...

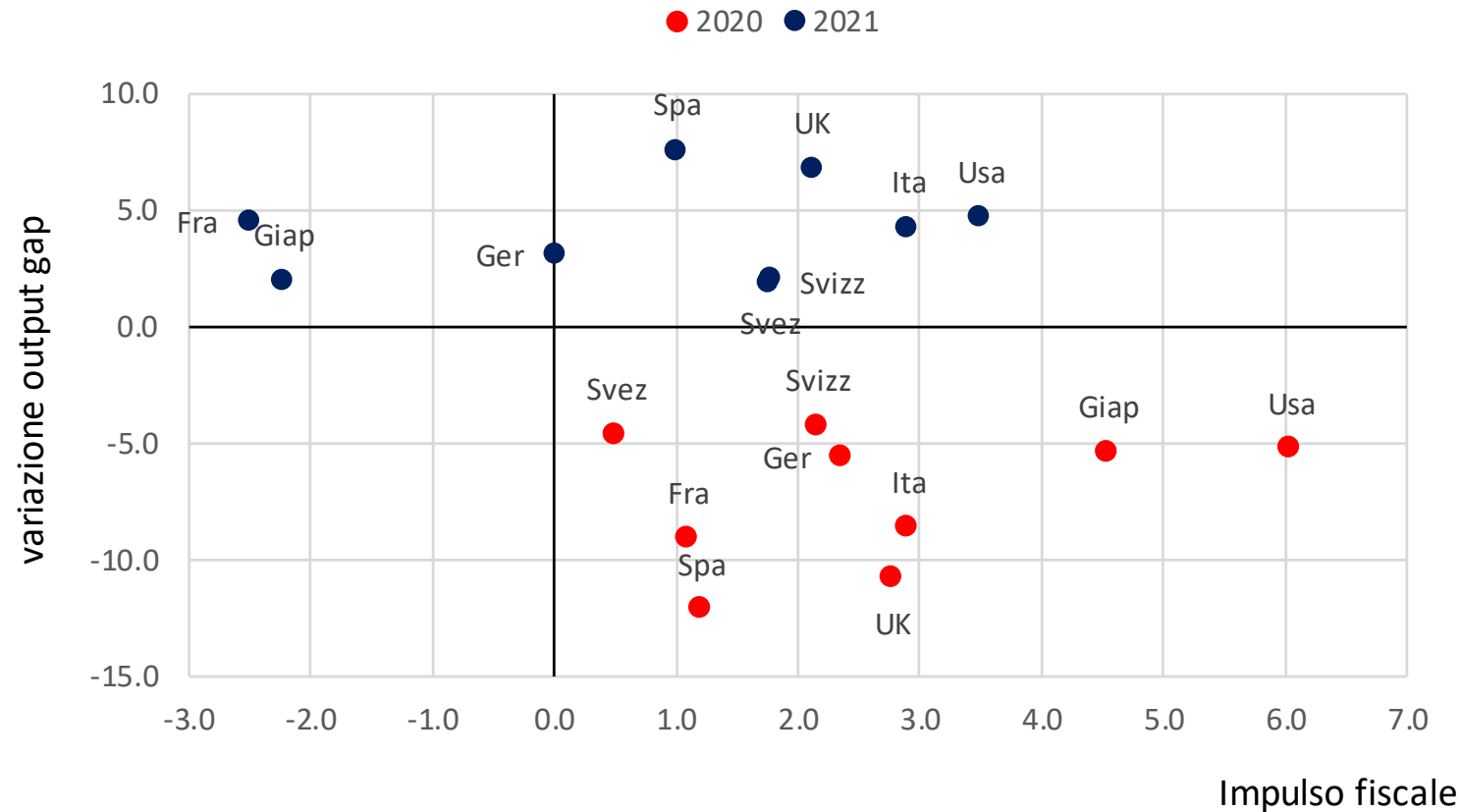
Pil mondiale, crisi del 2008 e crisi del Covid-19 a confronto



...e al policy mix superespansivo



Impulsi fiscali e variazione dell'output gap



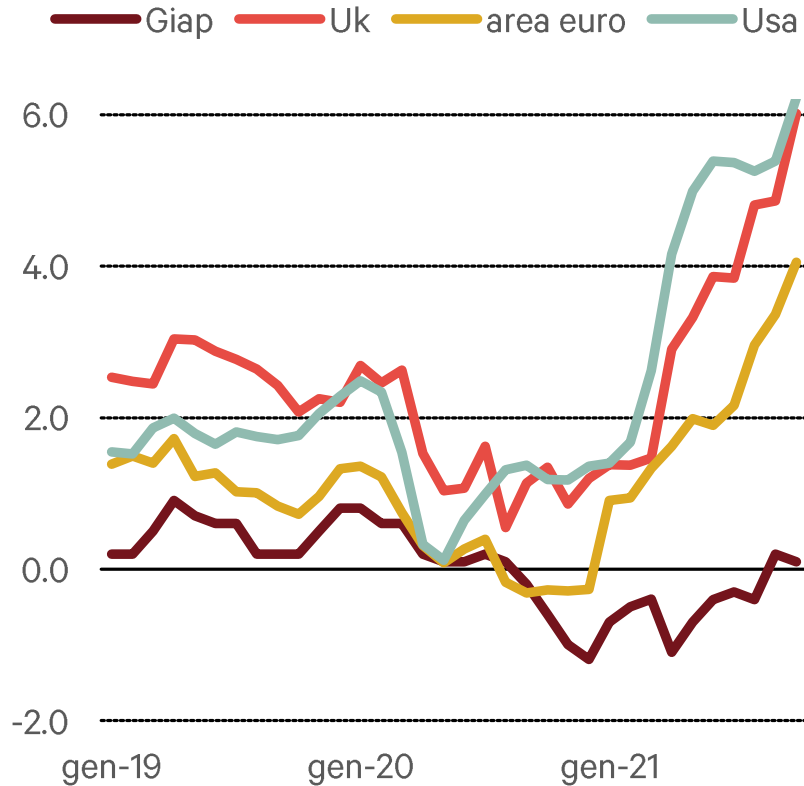
Nel 2020 le politiche hanno giocato in chiave anticiclica, nel 2021 sono state (*involontariamente e opportunamente*) pro-cicliche

Elaborazioni REF Ricerche su dati Draft Budgetary Plans nazionali per i Paesi dell'area euro e Ocse per gli altri

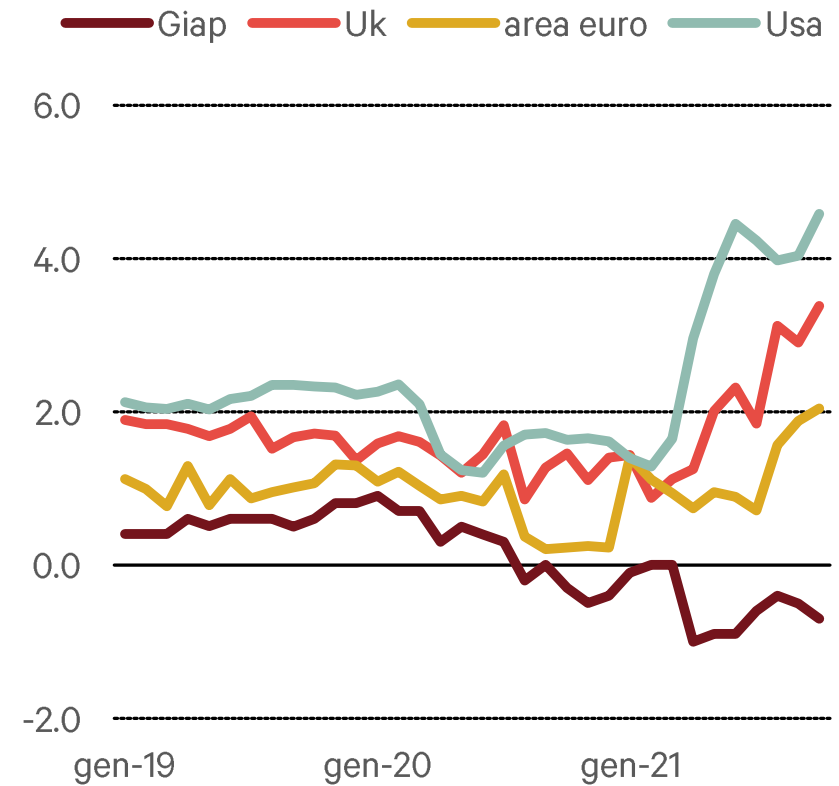
La ripresa della domanda globale si è scontrata con vincoli di offerta, e ha portato a un aumento significativo dell'inflazione



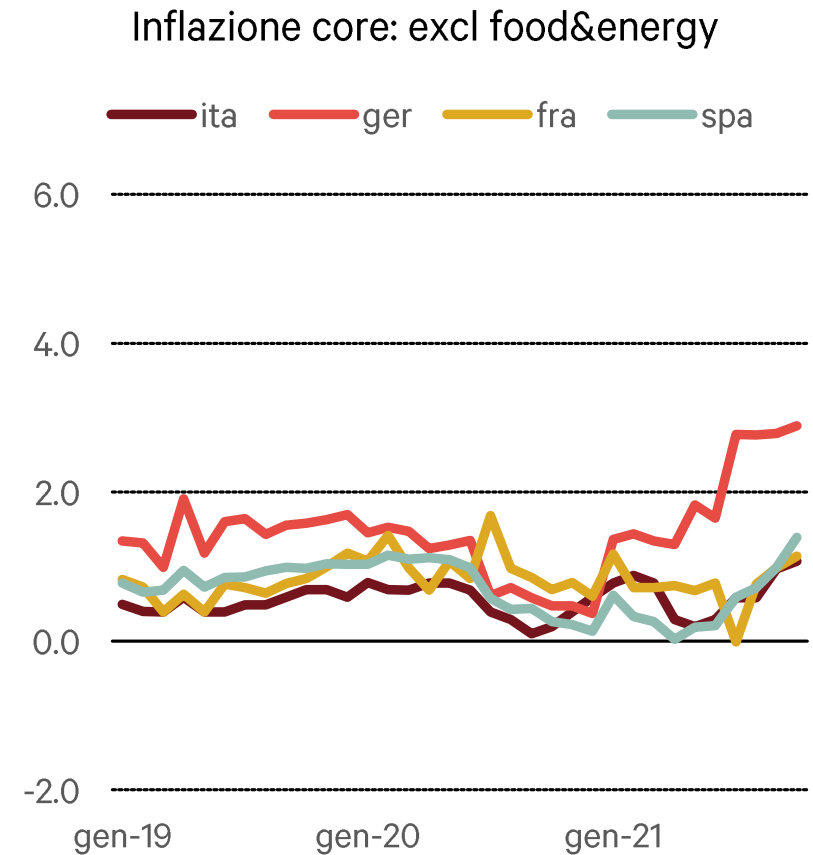
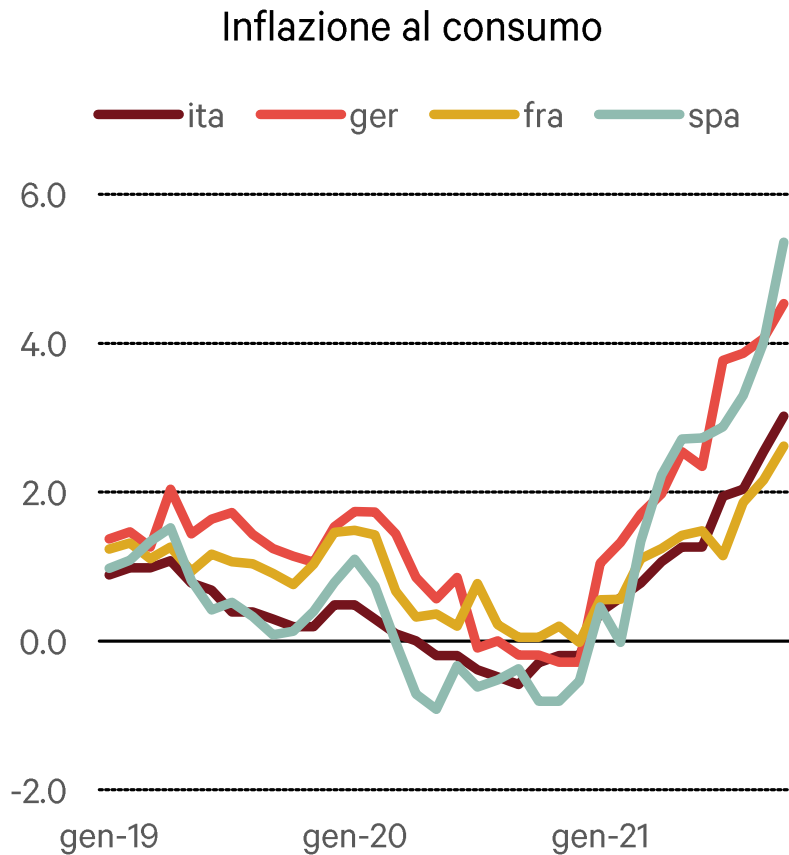
Inflazione al consumo



Inflazione core: excl food&energy

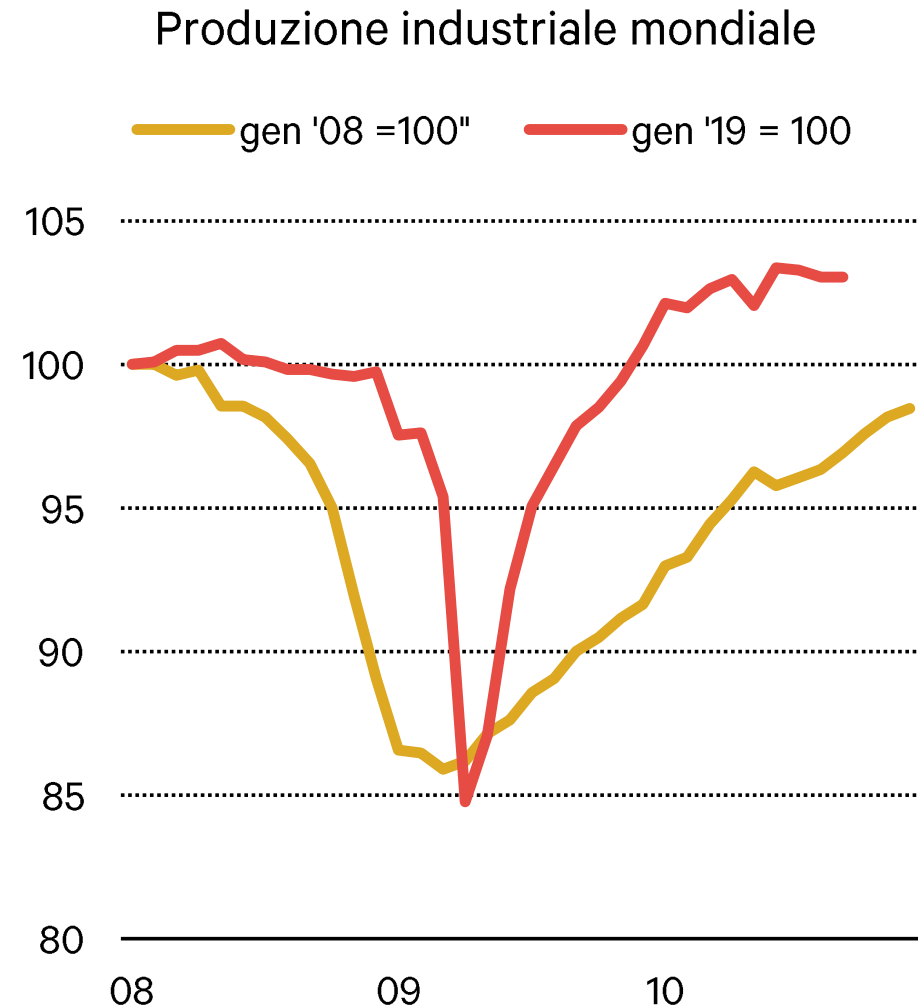


Nell'area euro, l'accelerazione è stata circoscritta soprattutto ai prezzi dell'energia



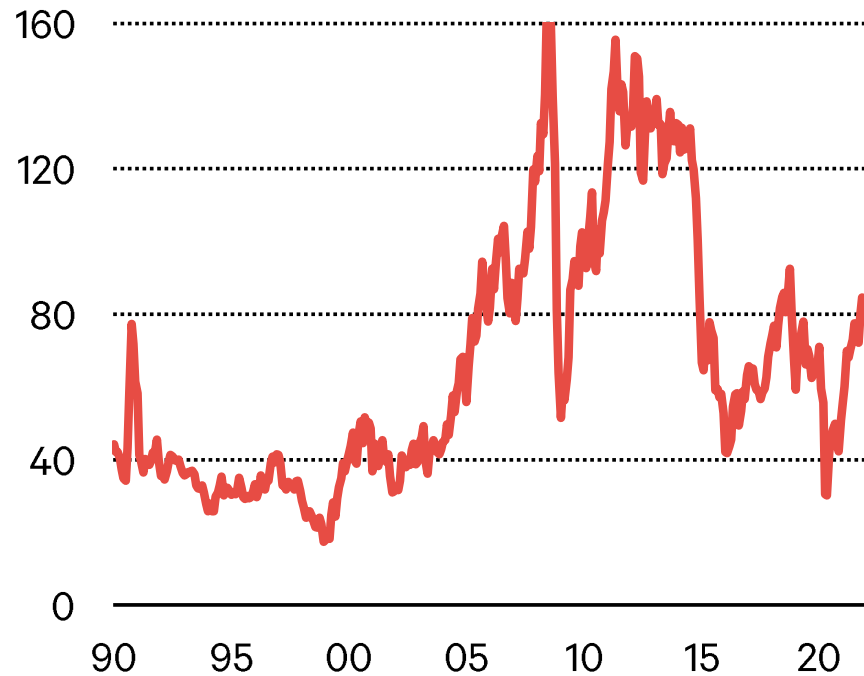
Il dibattito sugli aumenti, «transitori» versus «permanenti».

Il ruolo dell'instabilità generata dalle misure di distanziamento, la rottura delle GSC....



...la ripresa dei prezzi delle commodities

Prezzo del petrolio, in termini reali



In \$; sulla base del CPI Usa;
gen 2010 = 100

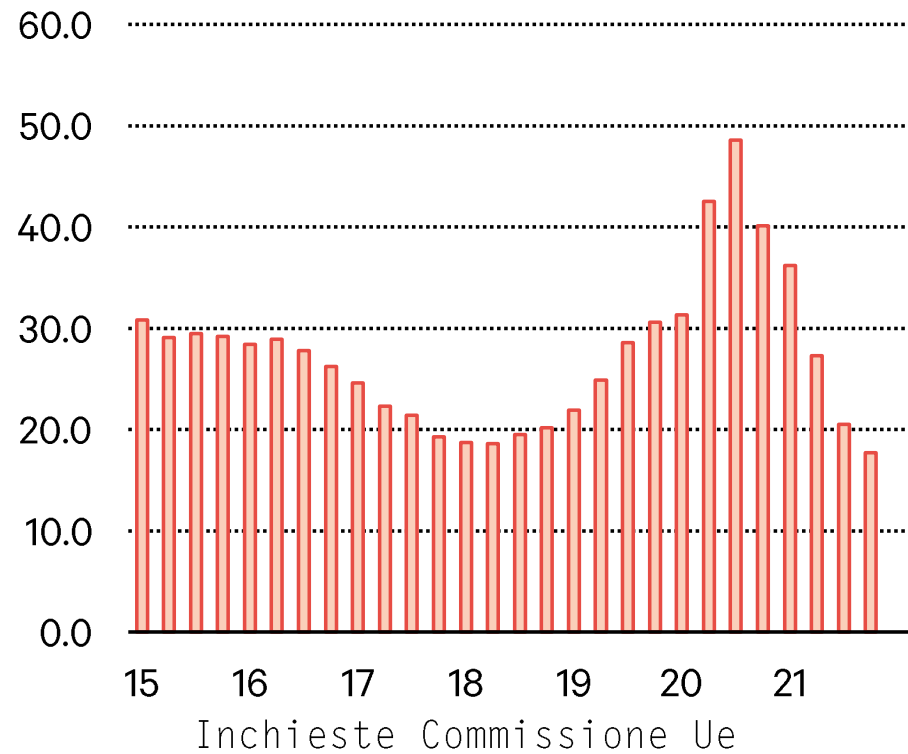
Prezzi dei metalli, in termini reali



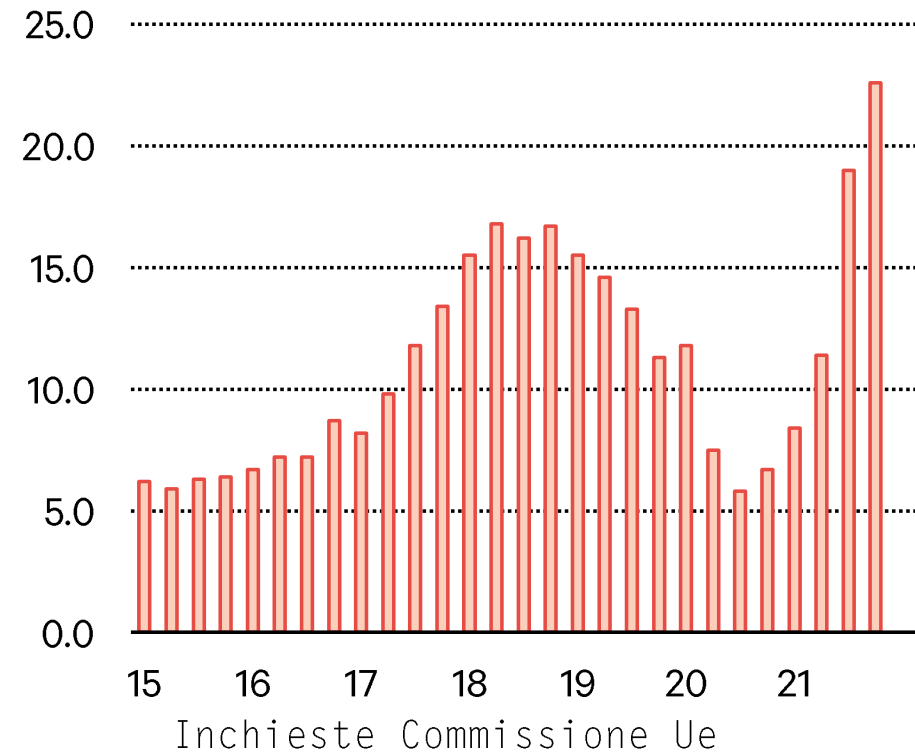
in \$; sulla base del CPI Usa;
gen 2010 = 100

...e i segnali di shortategs nei mercati del lavoro

Area euro, industria ostacoli produzione, scarsità di domanda

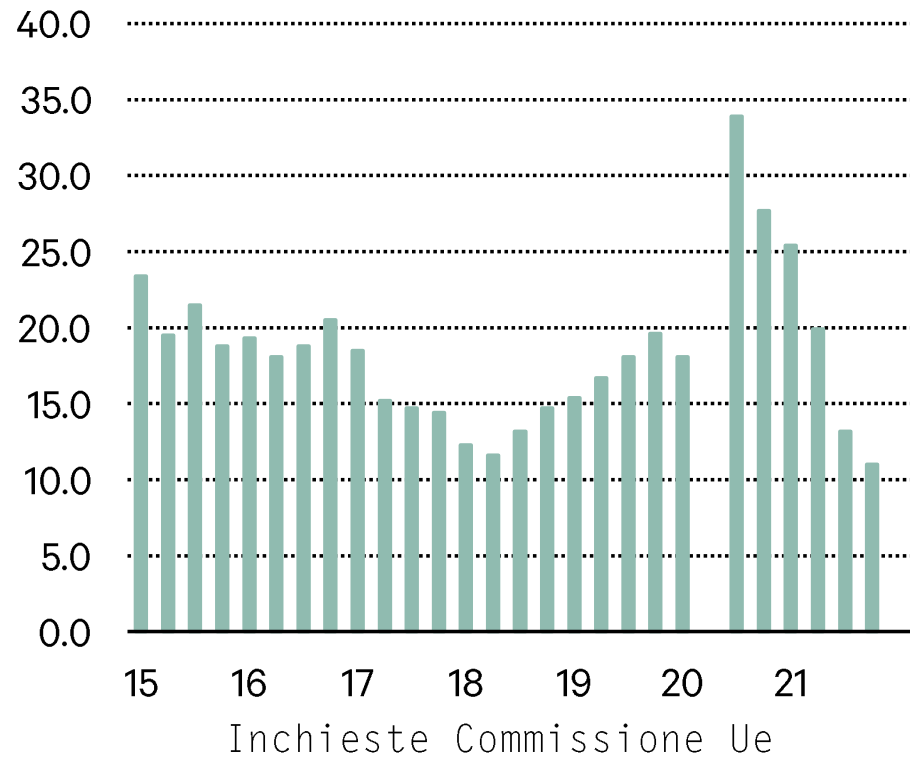


Area euro, industria: ostacoli alla produzione, scarsità di manodopera

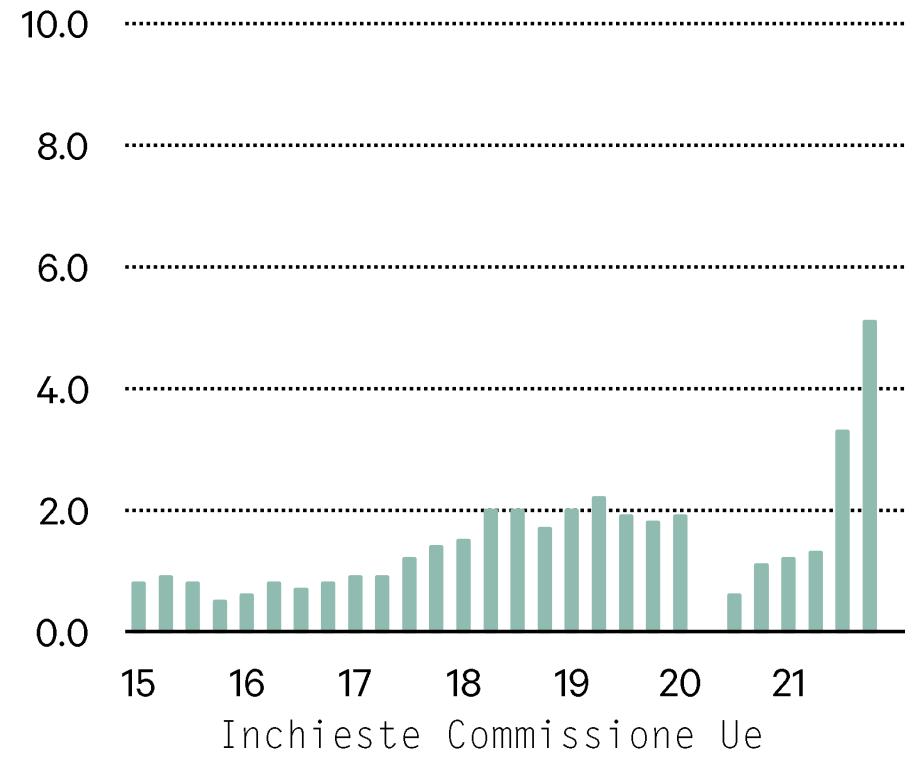


... anche in Italia

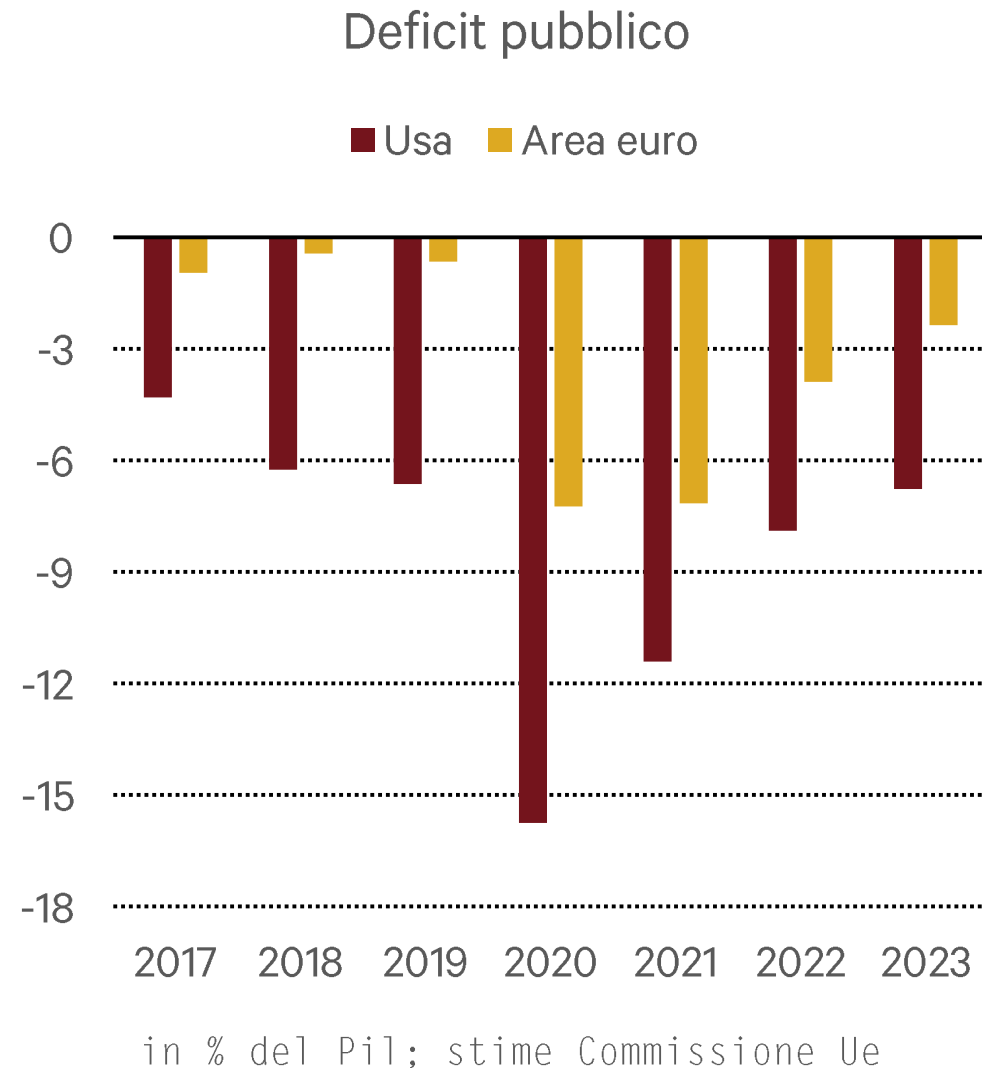
Italia, imprese industriali: ostacoli alla produzione, scarsità di domanda



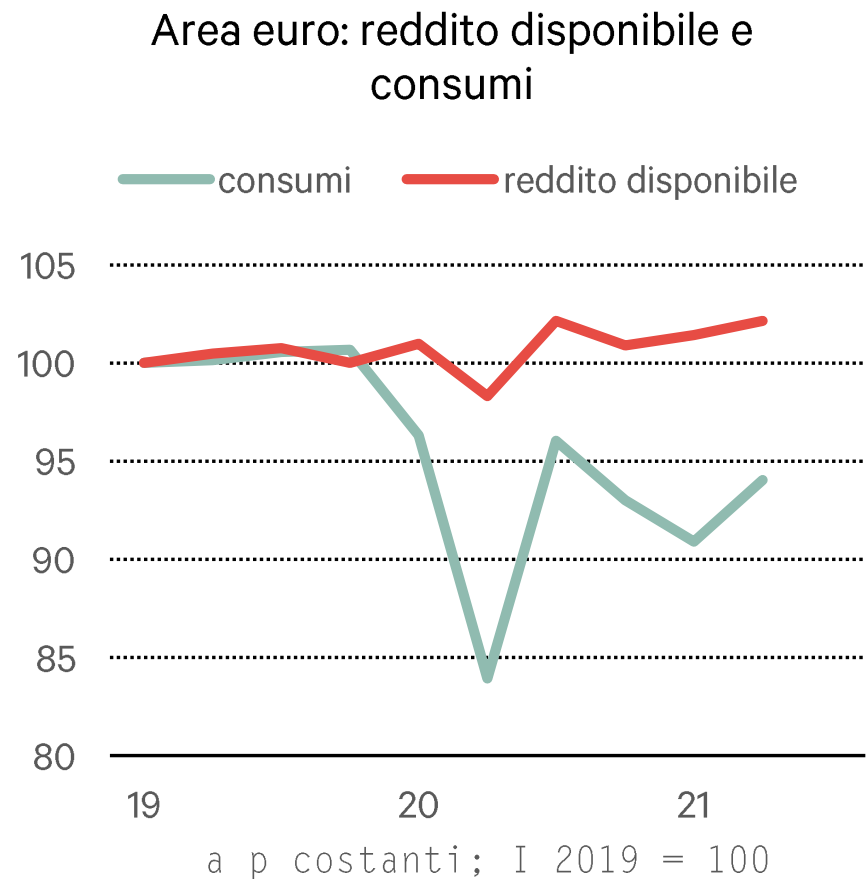
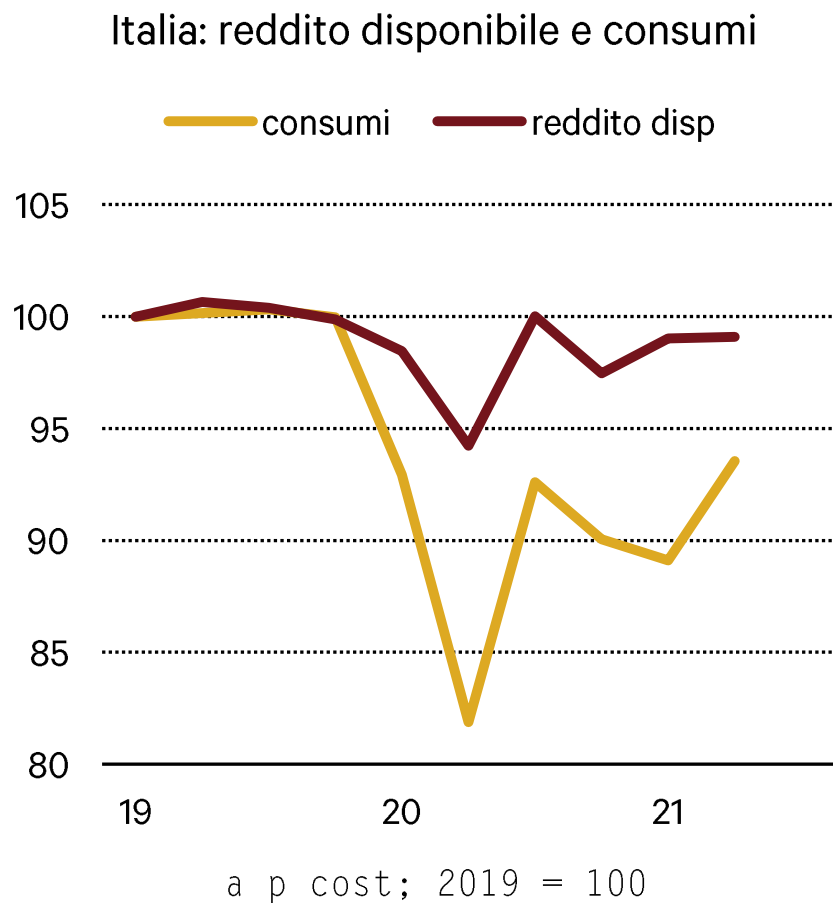
Italia, imprese industriali: ostacoli alla produzione, scarsità di manodopera



La difficile exit strategy delle politiche monetarie e l'inversione di segno delle politiche di bilancio dal 2022



La rimozione dei sostegni e l'aumento dell'inflazione freneranno il recupero del potere d'acquisto delle famiglie

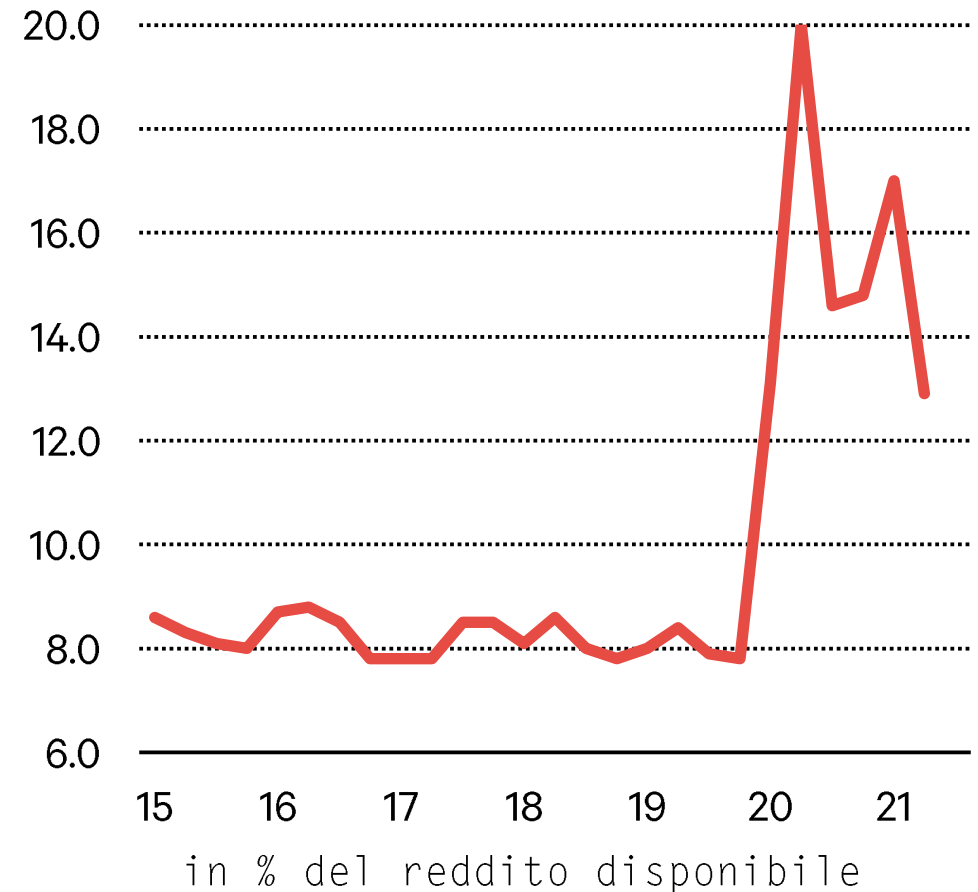


La ripresa dell'economia affidata alla caduta del tasso di risparmio (i.e. alla normalizzazione degli stili di vita)

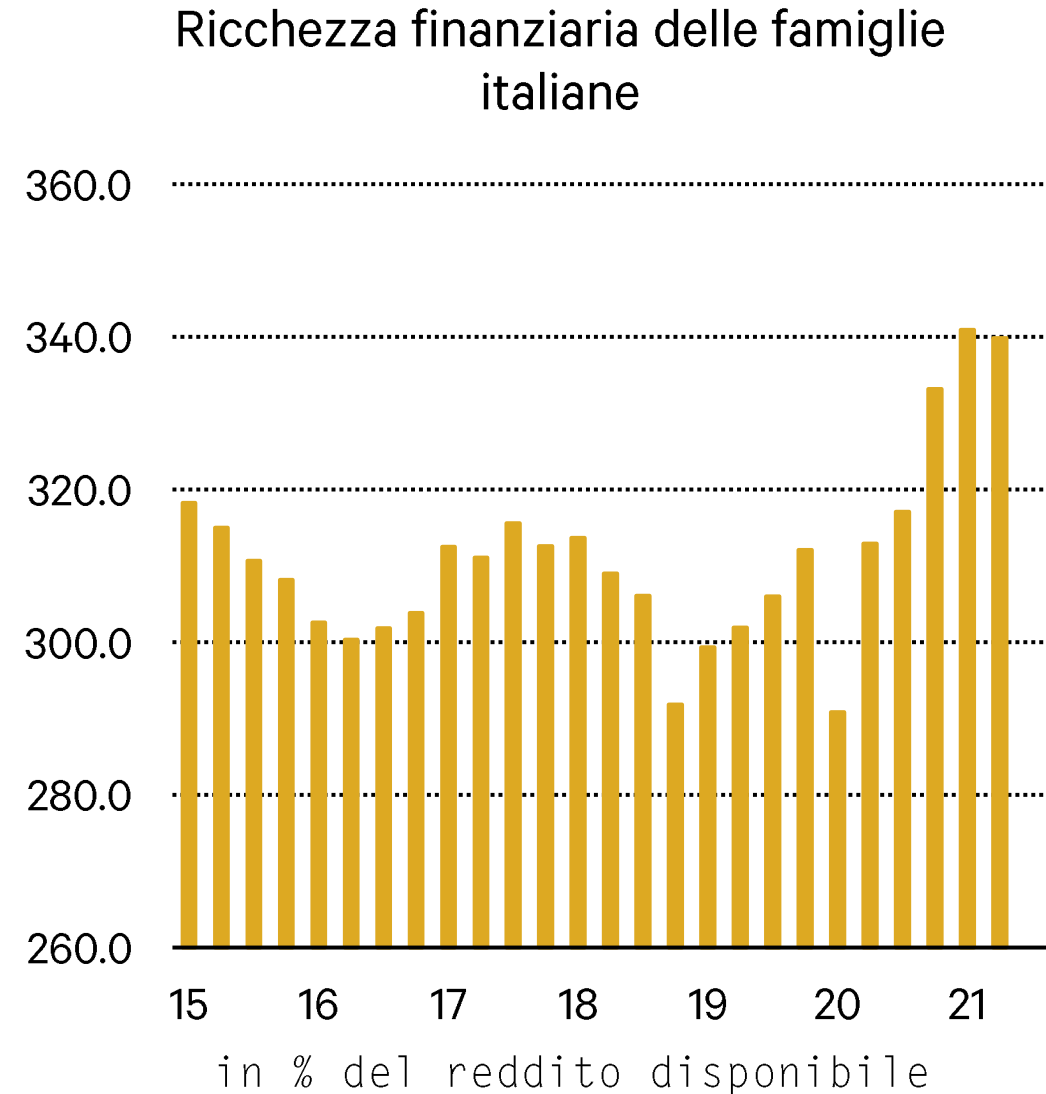
Area euro: propensione al risparmio delle famiglie



Italia: propensione al risparmio delle famiglie

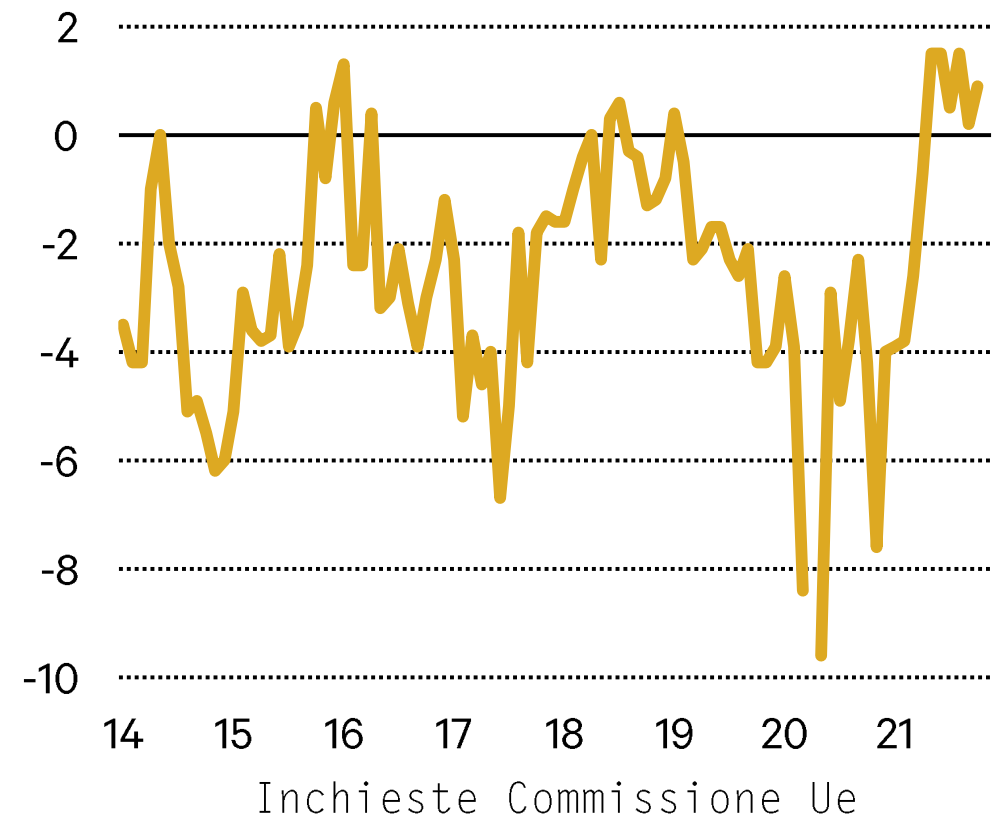


Le famiglie spenderanno i risparmi accumulati nel corso della crisi?

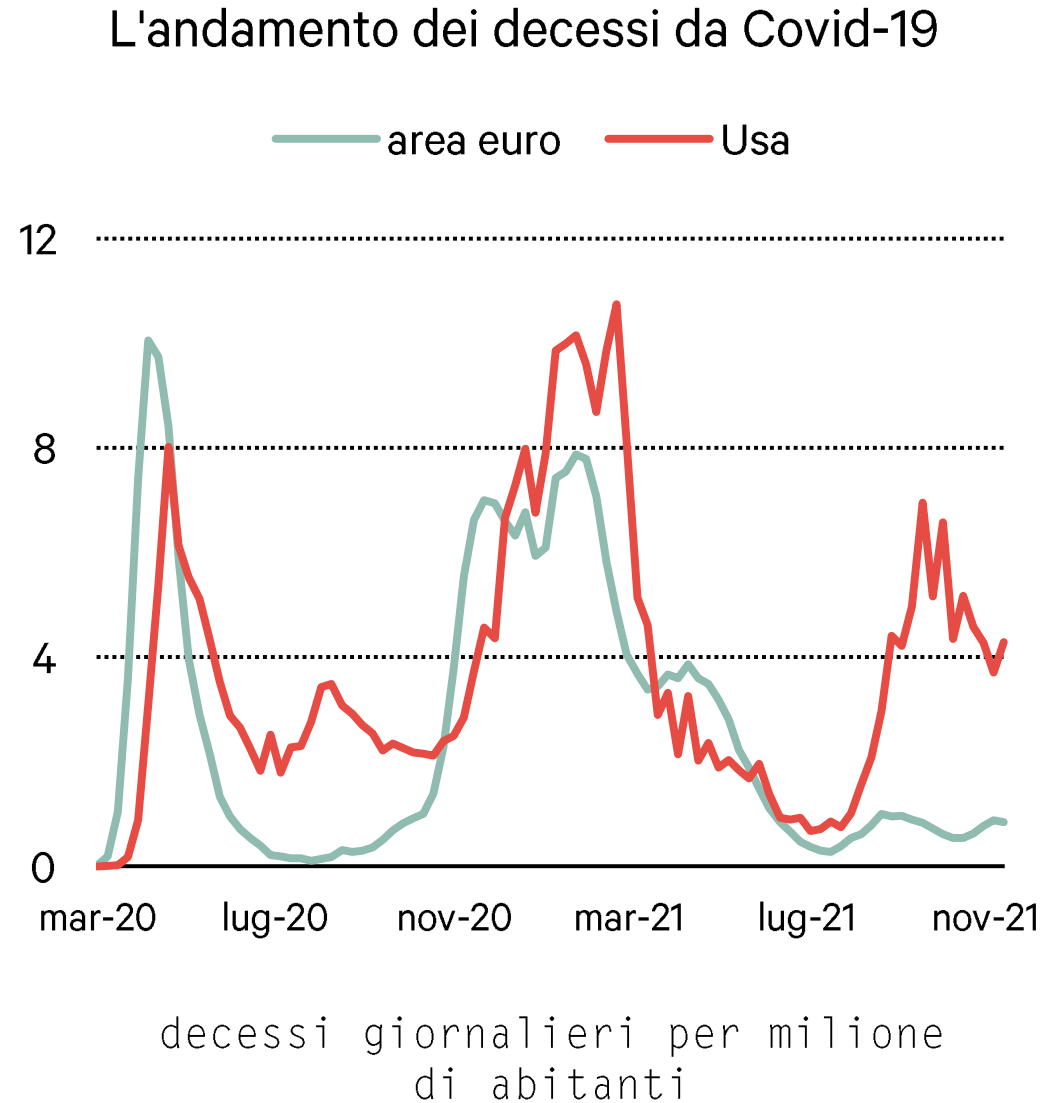


Tempi della ripresa dei consumi non scontati sino a quando la pandemia non viene superata

Italia, indagine consumatori: attese sulla situazione finanziaria della famiglia

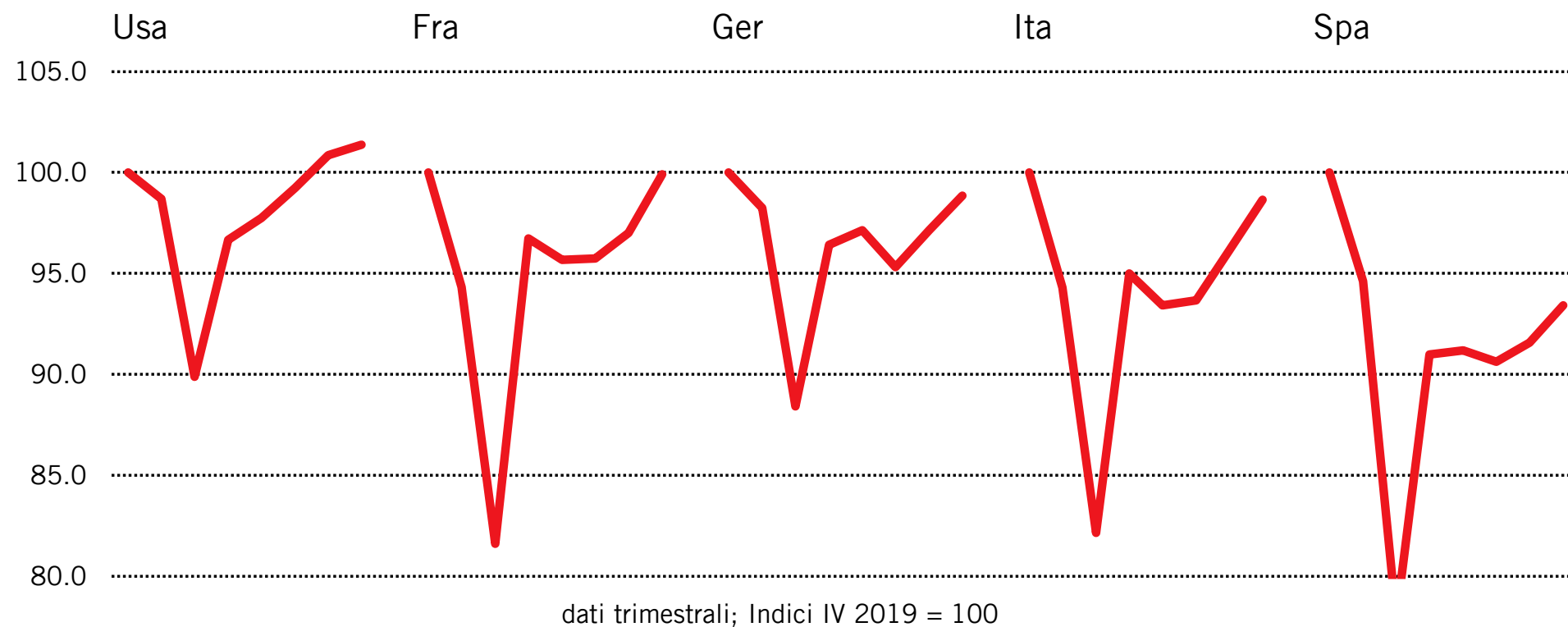


Migliora la capacità di convivenza con il virus, ma le prospettive sono ancora incerte

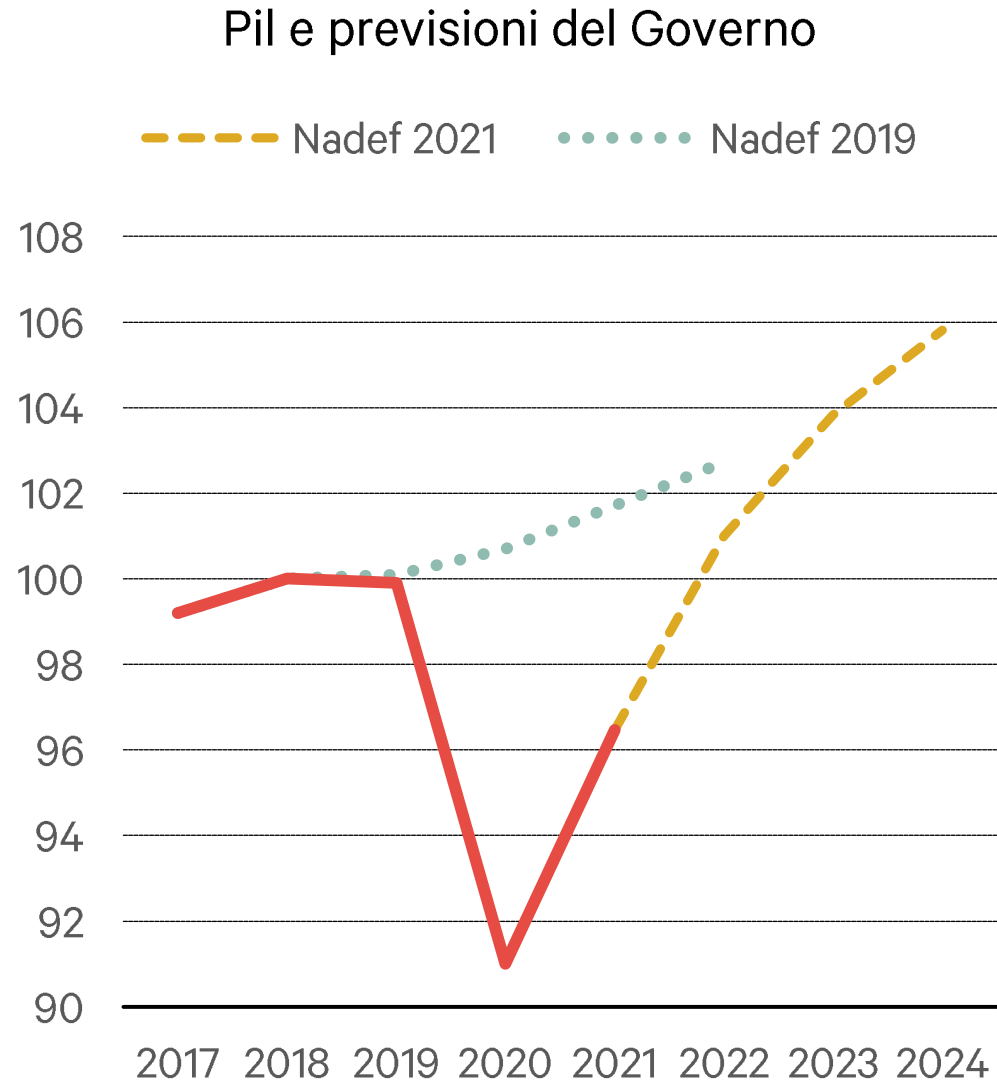


L'Italia sta facendo bene

• Andamento del Pil nelle maggiori economie avanzate



Nelle stime del
Governo la
crescita resta
sostenuta anche
nel 2023-24



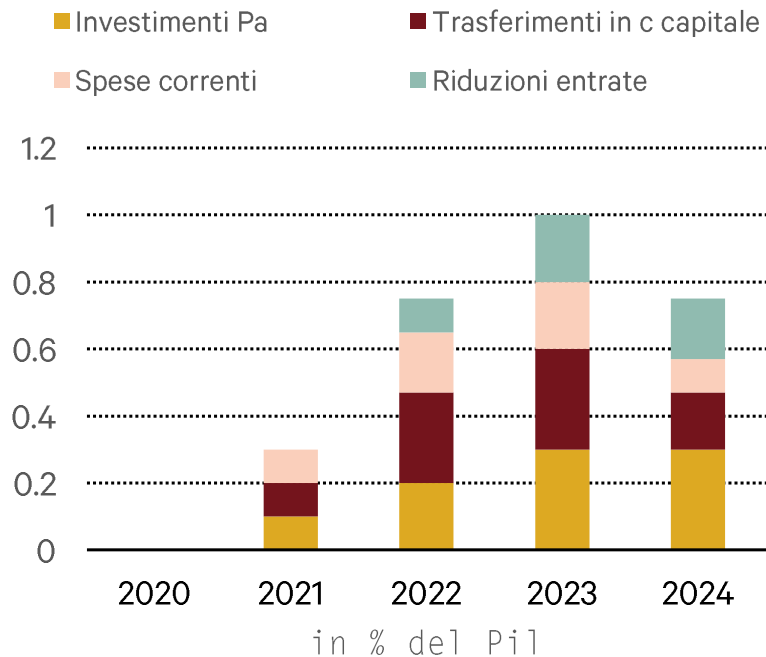
Anche perchè la politica fiscale annunciata non è quella degli anni scorsi

QUADRO DI FINANZIA PUBBLICA PROGRAMMATICO

	2020	2021	2022	2023	2024
Indebitamento netto	-9.6	-9.4	-5.6	-3.9	-3.3
Saldo primario	-6.1	-6	-2.7	-1.2	-0.8
Interessi passivi	3.5	3.4	2.9	2.7	2.5
Indebitamento netto strutturale	-4.7	-7.6	-5.5	-4.5	-3.9
Variazione strutturale	-2.9	-2.9	2.1	1	0.6
Debito pubblico lordo sostegni	155.6	153.5	149.4	147.6	146.1
Debito pubblico netto sostegni	152.1	150.3	146.4	144.8	143.3

La crescita 2023-24 affidata alla realizzazione del piano di investimenti del Pnrr: il realismo degli obiettivi è pari alla loro ambizione?

Utilizzo dei trasferimenti del RRF all'italia



Gli investimenti della Pa

