

**XLVI**  
CONGRESSO  
NAZIONALE  
**ANDAF**



Palazzo della Gran Guardia  
19-21 settembre  
**VERONA 2024**

Con il patrocinio di



Media Partner

GRUPPO **24**ORE

**La potenza è nulla senza controllo**

**AI the game changer**

*\* cit Slogan Pubblicitario*



# L'Italia (e l'Europa) tra vincoli e nuove sfide

**XLVI**  
CONGRESSO  
NAZIONALE  
**ANDAF**



## Andrea Montanino

CASSA DEPOSITI E PRESTITI

Chief Economist e Direttore Strategie Settoriali  
e Impatto

# Le caratteristiche dello scenario globale

## NEL MONDO

### **Geopolitica**

Conflitti e alleanze in bilico

### **Catene del valore**

Tensioni Cina vs Resto del Mondo

### **IA**

Grandi investimenti per pochi grandi e la sfida energetica



## IN EUROPA

### **Politica monetaria**

Tassi alti ma avviato ciclo di riduzione

### **Finanza pubblica**

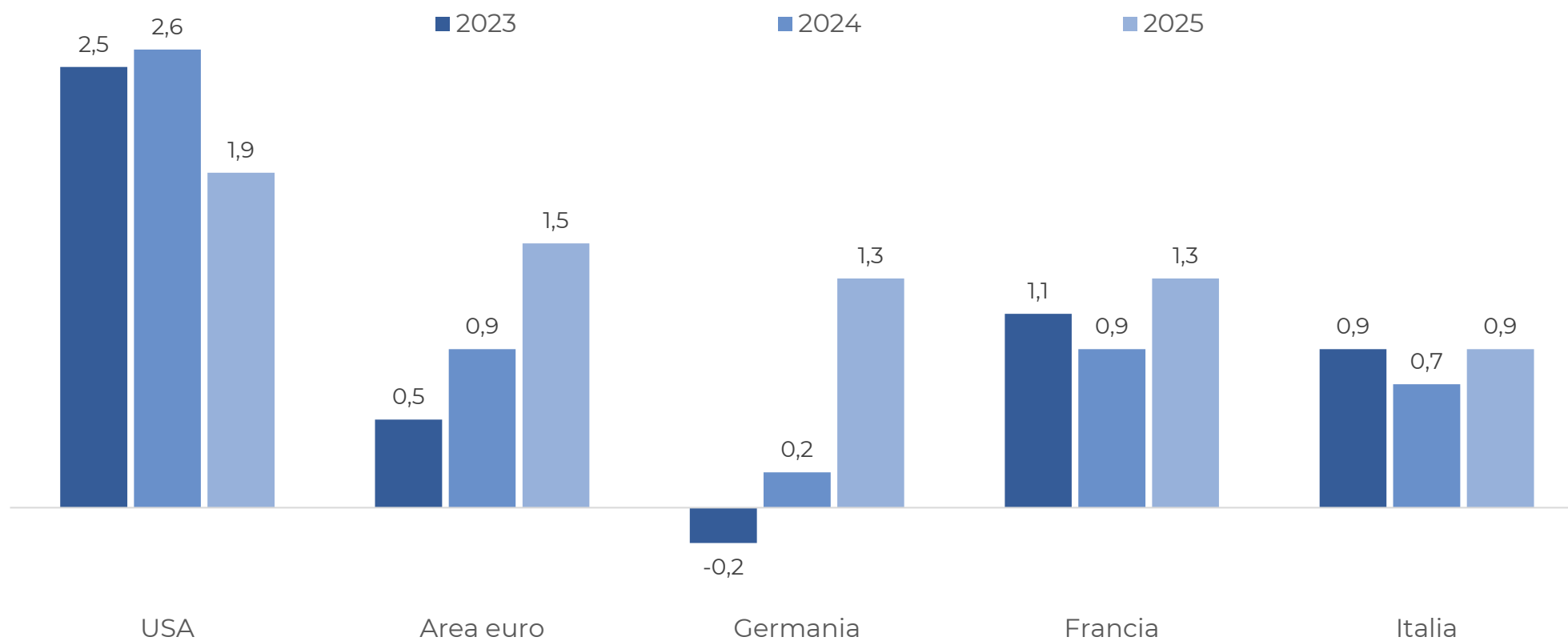
Torna in vigore PSC, 7 Paesi sotto procedura

### **NGEU**

In fase di piena implementazione

# Obiettivo 1-1,5% per il PIL italiano

PIL in volume  
(y/y)




Fonte: elaborazioni CDP su dati FMI (2023 storico, 2024 e 2025 previsioni)

# Vincolo 1: il Patto di Stabilità e Crescita

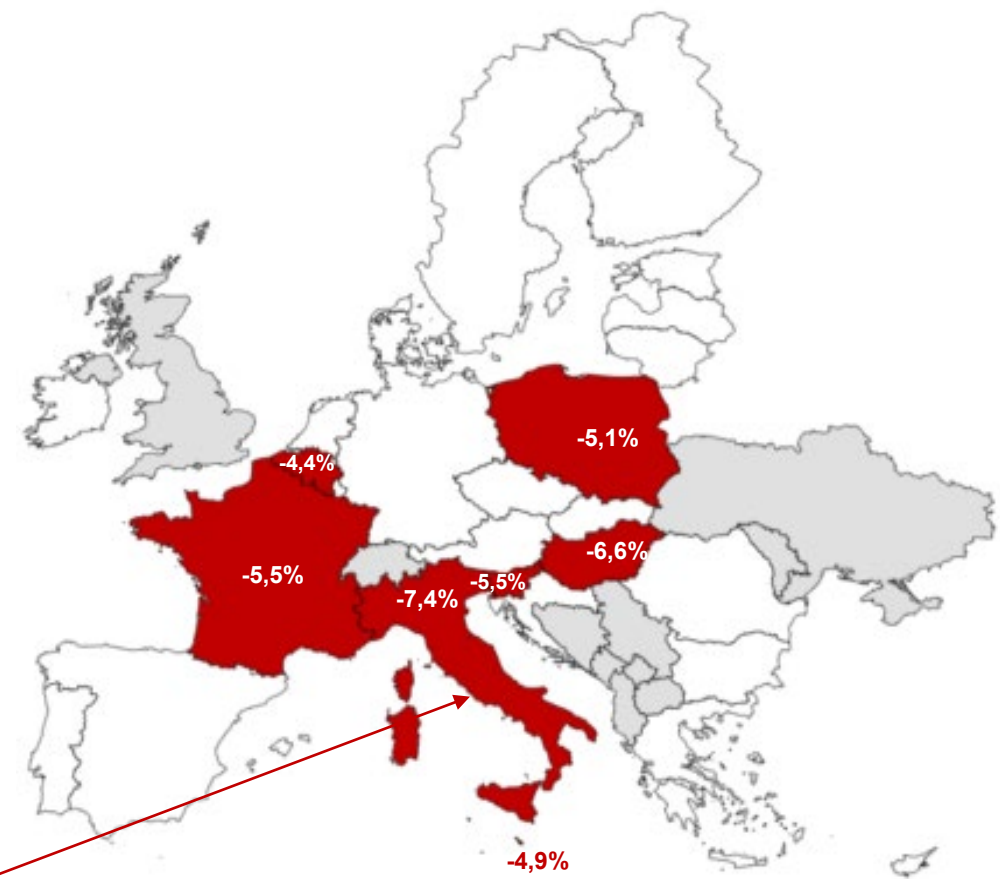
Lo **Stato membro** definisce una **traiettoria di spesa primaria netta** che deve garantire su un orizzonte di 4 anni (estendibile a 7 se il Paese realizza un piano di riforme):

- Se debito/PIL >90%
- 1** riduzione media annua del rapporto debito/PIL di 1pp (0,5% se rapporto compreso tra 60% e 90%)
  - 2** convergenza deficit/PIL a 1,5% e riduzione minima annua di 0,4pp (convergenza a 3% se debito/PIL tra 60% e 90%)
  - 3** La **correzione** deve essere **lineare e proporzionale**, ovvero non si può rinviare ai piani futuri la parte preponderante della correzione

La **spesa primaria netta** è il solo indicatore considerato per valutare il **rispetto del sentiero di aggiustamento**

 Le suddette **regole** sono **congelate** quando un Paese è **soggetto a procedura d'infrazione**. In tal caso si richiede un **aggiustamento del deficit strutturale di 0,5pp di PIL l'anno**.

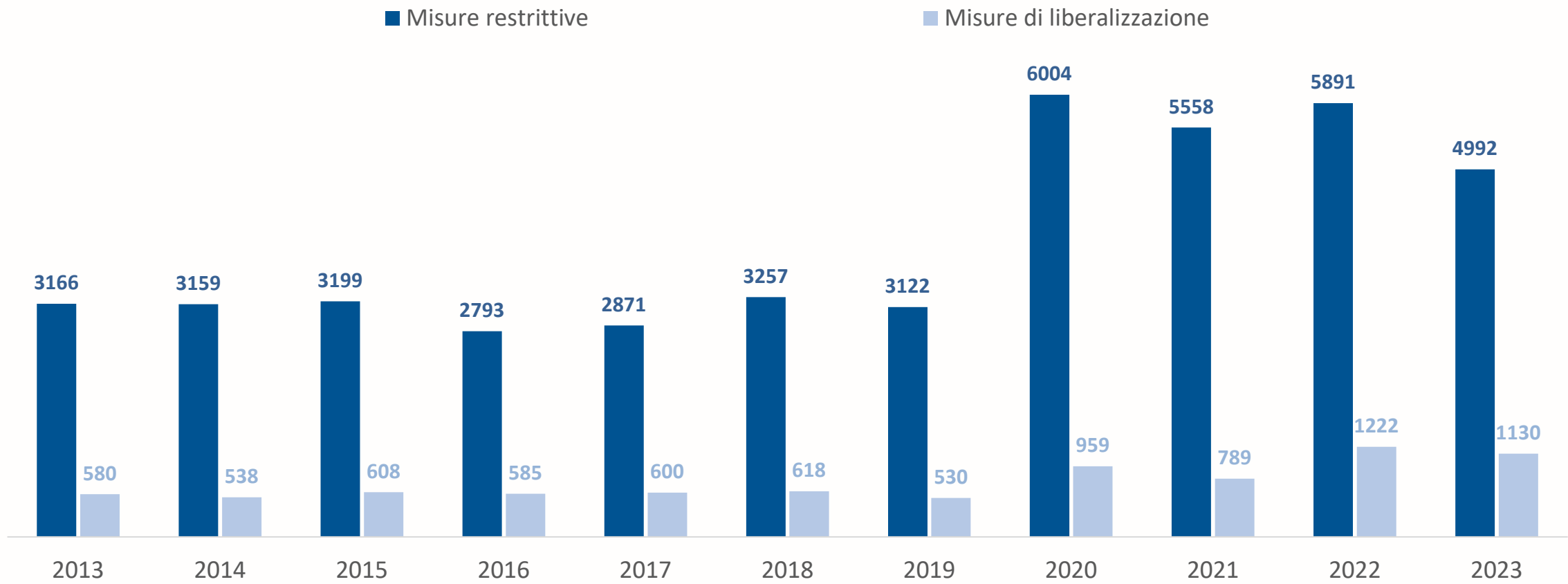
**Paesi soggetti a procedura d'infrazione per deficit eccessivo** (Rapporto deficit/PIL nel 2023)





# Vincolo 2: la Geoeconomia

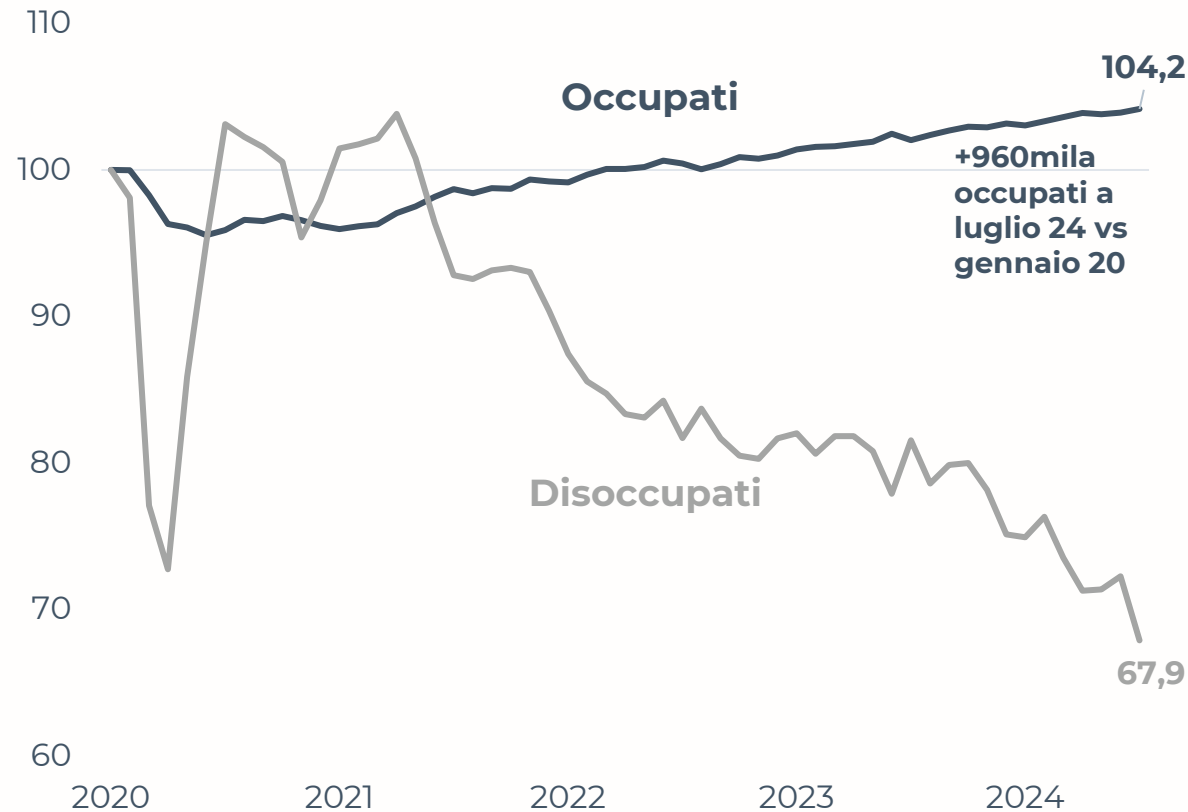
Nuove misure inerenti il commercio internazionale (unità)



Fonte: elaborazioni CDP su Global Trade Alert

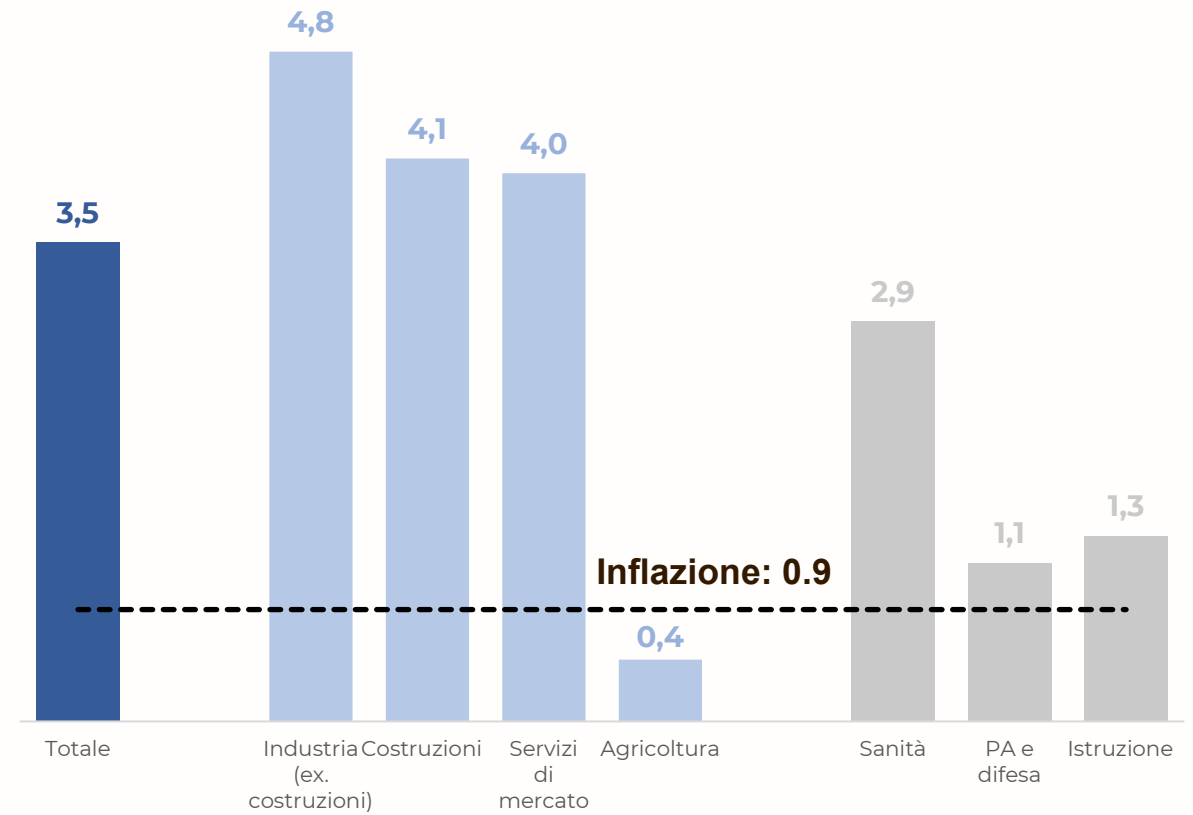
# Fattore positivo 1: Occupazione e salari

## Occupati e disoccupati in Italia (100 = 2020M1)



Fonte: elaborazione CDP su dati ISTAT

## Salari per settore vs prezzi (var. % 2024T2 vs 2023T2)

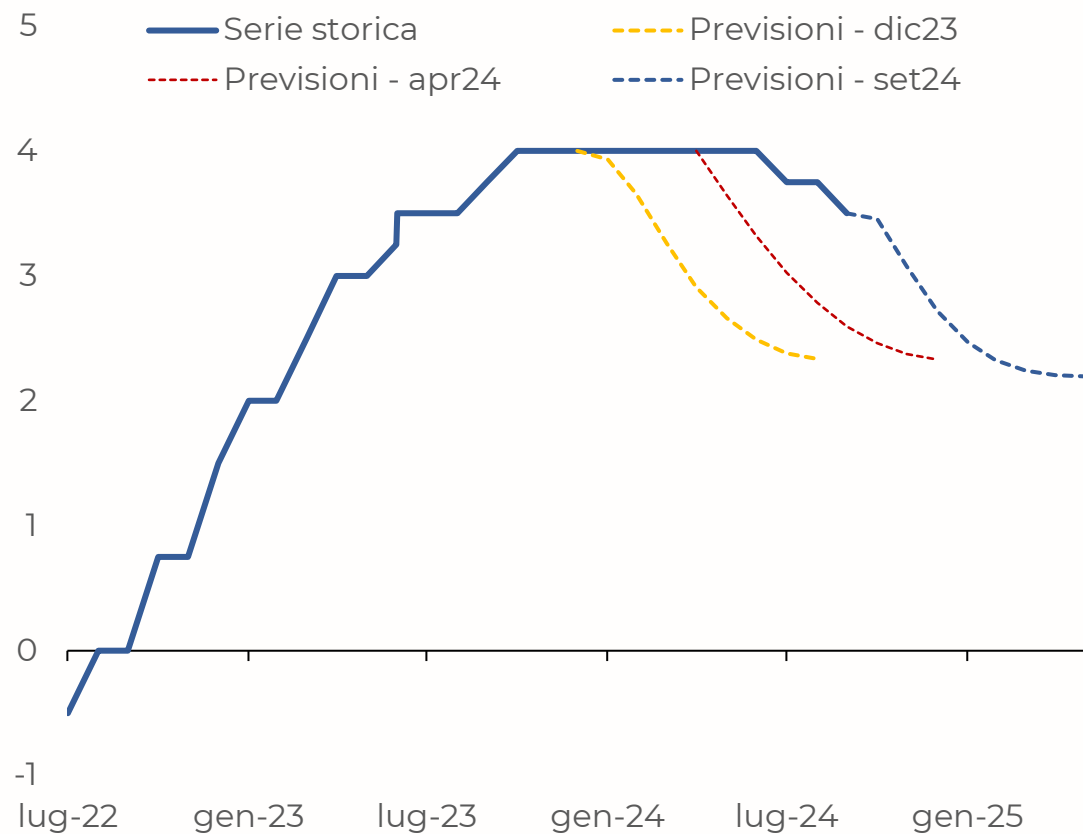


Fonte: elaborazione CDP su dati ISTAT

# Fattore positivo 2: i tassi

## Tasso BCE sui depositi e previsioni\*

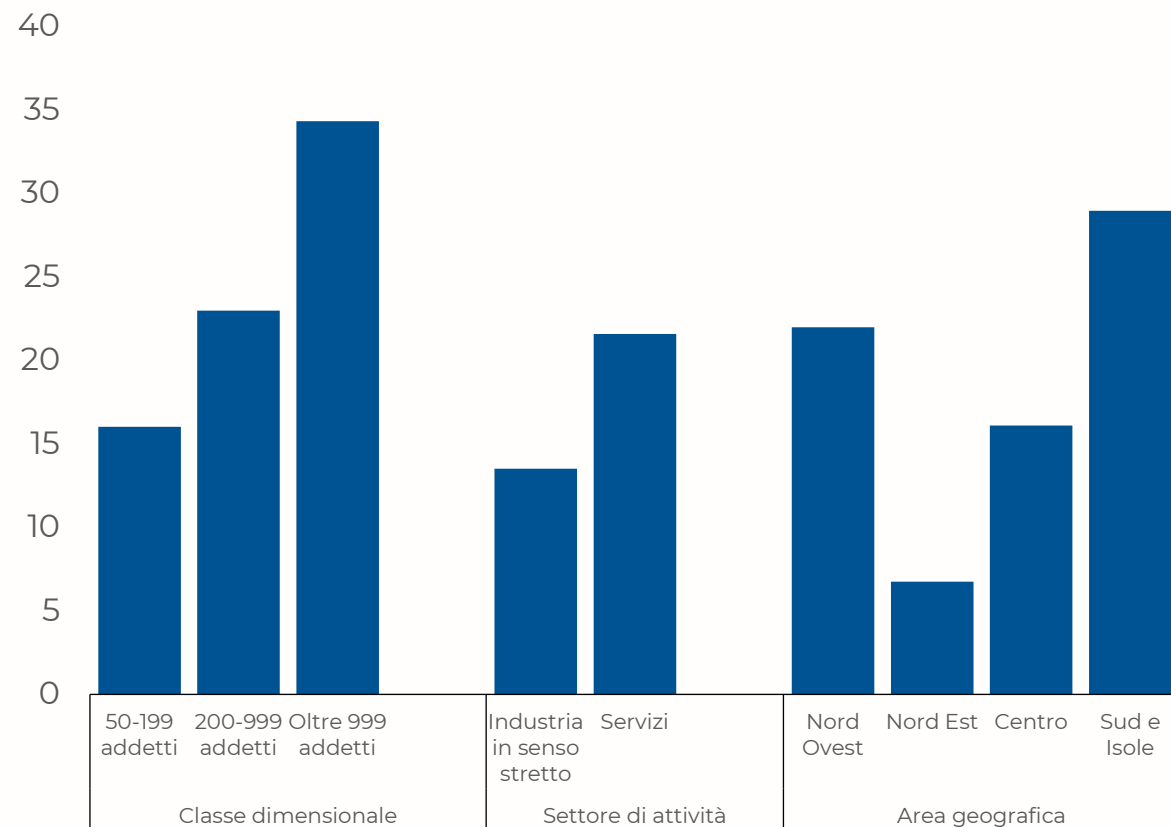
(%)



Fonte: elaborazioni CDP su dati Refinitiv

\* Le previsioni sono ricavate implicitamente dalla curva future avente come sottostante il tasso Euribor

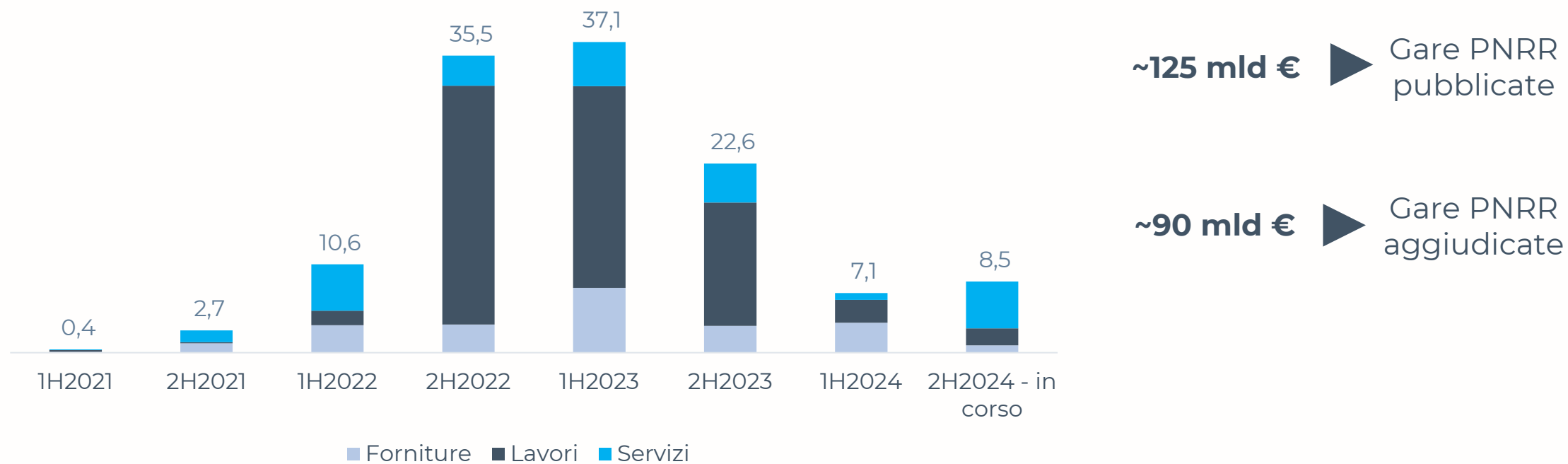
## Previsione investimenti 2H24 vs 1H24 (saldo aumenterà-diminuirà)



Fonte: elaborazioni CDP su dati Banca d'Italia

# Fattore positivo 3: PNRR

Andamento del valore a base gara delle procedure PNRR per tipologia contratto  
(miliardi di euro)



Fonte: elaborazione CDP su dati ANAC e Italiadomani.

# Le principali sfide dell'Europa (e dell'Italia) oltre il 2025

**XLVI**  
CONGRESSO  
NAZIONALE  
**ANDAF**



Palazzo della Gran Guardia  
19-21 settembre  
VERONA 2024

# Due report per la nuova Commissione (?)

## Rapporto Letta sul Mercato Unico (aprile 2024)



**Sicurezza e  
autonomia strategica**



**Innovazione e  
digitalizzazione**



**Solidarietà e  
coesione interna**

## Rapporto Draghi sulla competitività europea (settembre 2024)



**Innovazione e  
tecnologie avanzate**



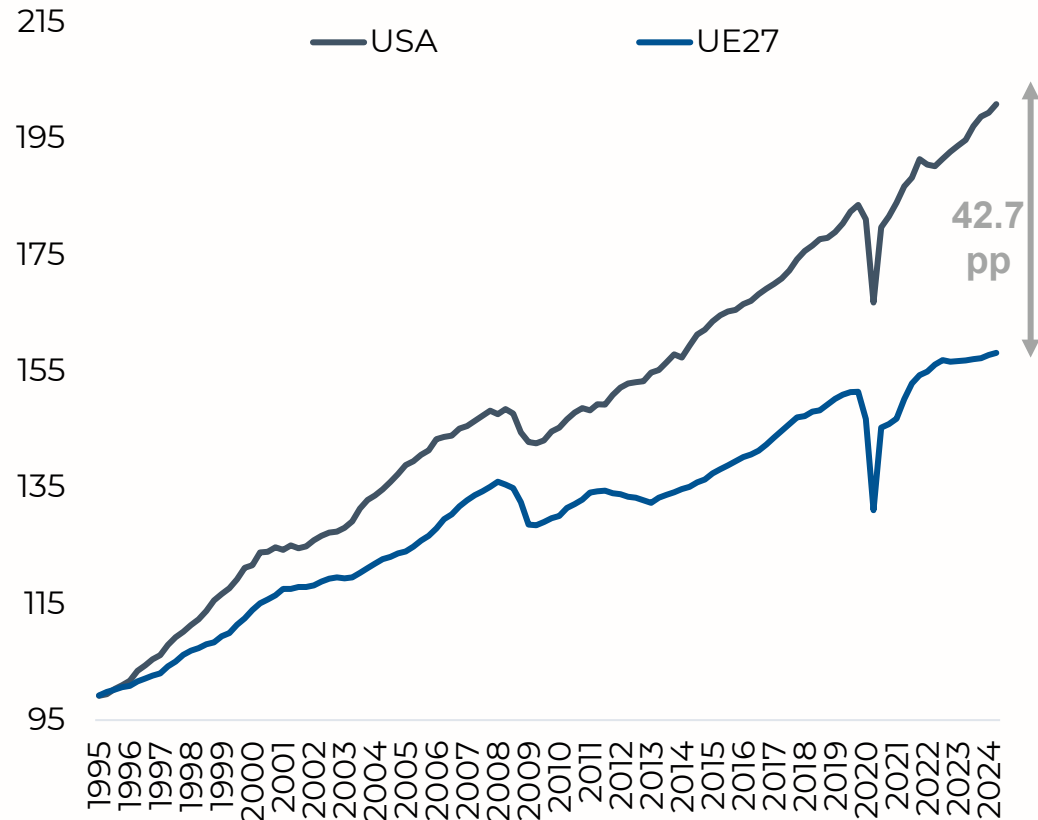
**Decarbonizzazione  
e competitività**



**Sicurezza e  
riduzione delle  
dipendenze**

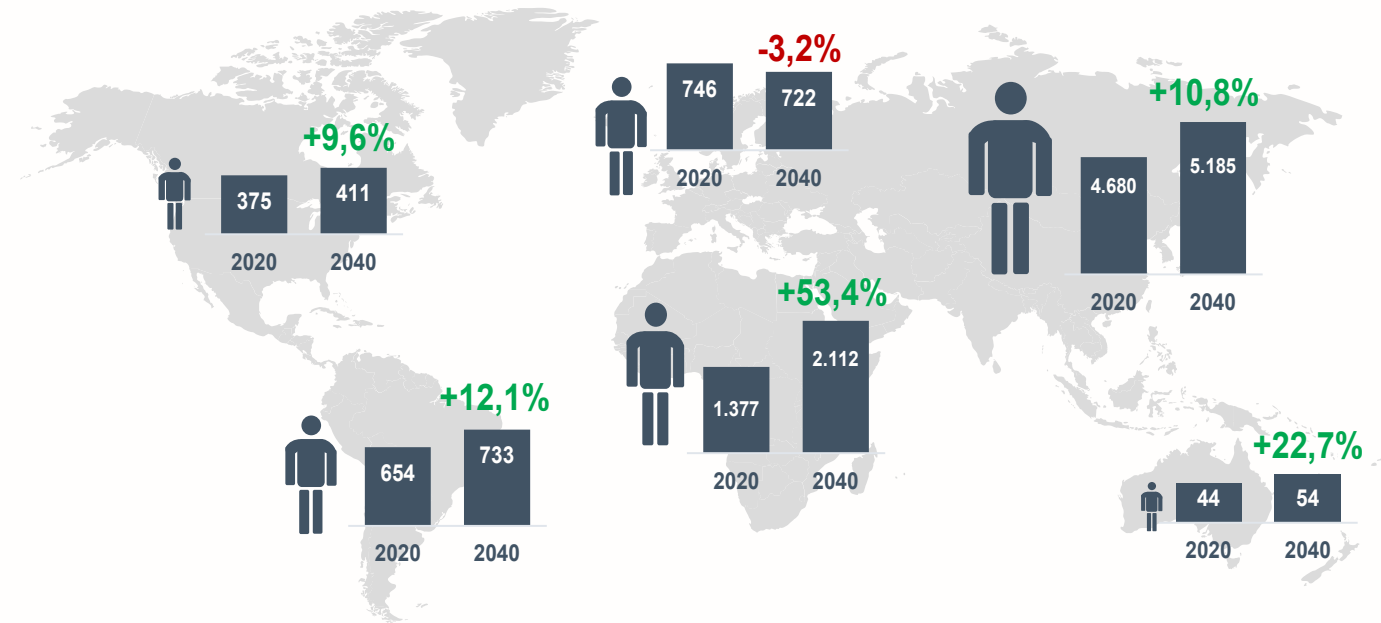
# 1. Competitività e demografia

**PIL a prezzi costanti**  
(1995 = 100)



Fonte: elaborazioni CDP su dati Eurostat e Bureau of Labour Statistics

**Abitanti per continente**  
(milioni di unità e var.% 2040 vs 2020)



Fonte: elaborazioni CDP su dati World Population Prospects 2022.

## 2. Innovazione e intelligenza artificiale

25,2  
mld \$

gli investimenti globali in AI nel 2023, x8 rispetto al 2022

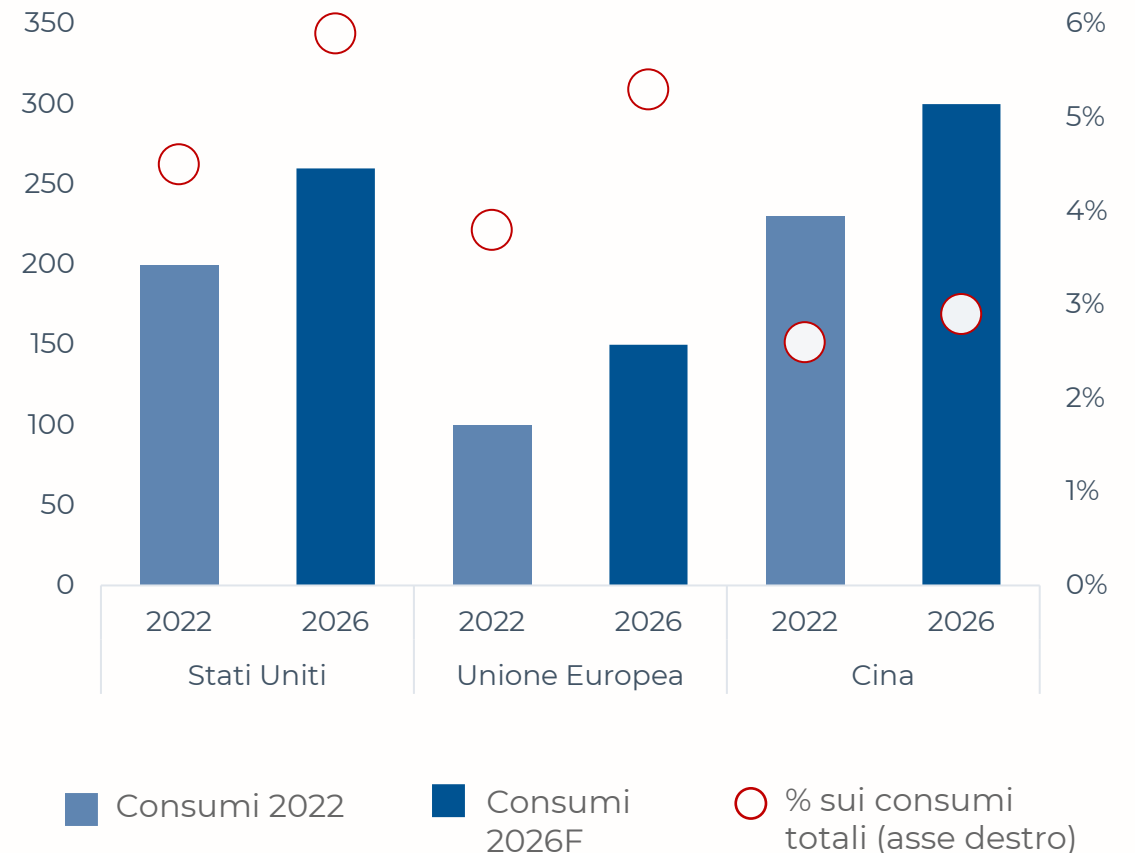
73%

dei foundational AI model sviluppati dal 2017 provengono dagli USA, il 15% dalla Cina

4  
su 50

delle tech companies a più elevata capitalizzazione sono europee

Consumi di energia elettrica dei data center (TWh e in % dei consumi totale di elettricità)



Fonte: 2024 AI Index Report e Rapporto Draghi sulla competitività europea

Fonte: Elaborazione CDP su International Energy Agency (IEA)

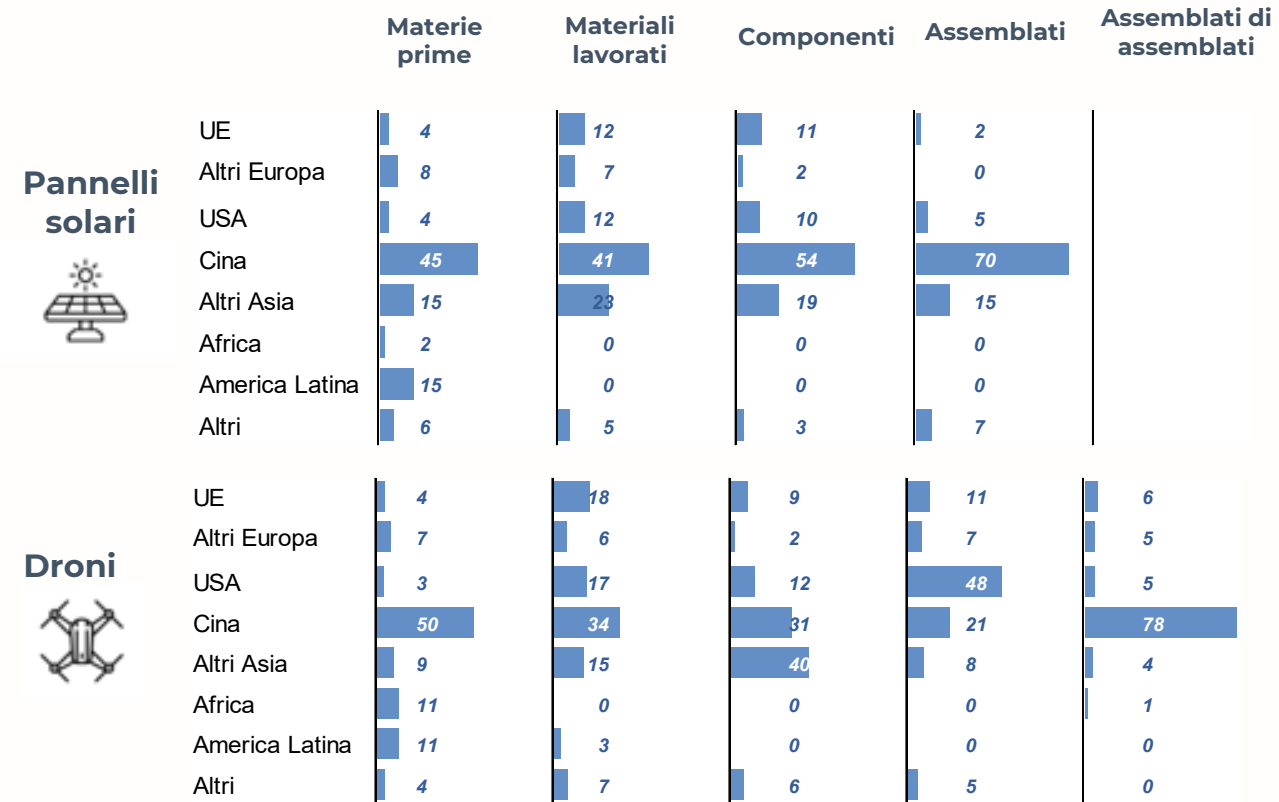
# 3. Twin transition e Globalizzazione 2.0

## 15 tecnologie strategiche per il futuro



Fonte: CDP su dati Le Grand Continent

## Quote di mercato nelle filiere di due tecnologie strategiche (% per fase della filiera)



Fonte: Statista su dati Quinnipiac University Poll

# Tre messaggi per concludere

1. L'Italia deve crescere di più: difficile data la **demografia** avversa – va cavalcata la transizione green e digital.
2. L'Europa deve prendere piena **consapevolezza** che il domani è ora.
3. La sfida delle sfide è sulla capacità di generare energia pulita: **coniugare** ambiente e crescita economica.