

Luiss

Libera Università Internazionale
degli Studi Sociali Guido Carli

La crisi Covid 19 e le implicazioni per l'Italia

Giorgio Di Giorgio

**Prorettore Organizzazione e Faculty,
Direttore del CASMEF**

Commenti al Rapporto Consob, 24 Luglio 2020

LUISS



AGENDA

1 – Dopo la crisi. Quando e come?

2 – Mercati ed Economia Reale

2 – I rischi e le opportunità

3 – L'Italia e la sfida delle riforme: ora o mai più?

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 20
			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

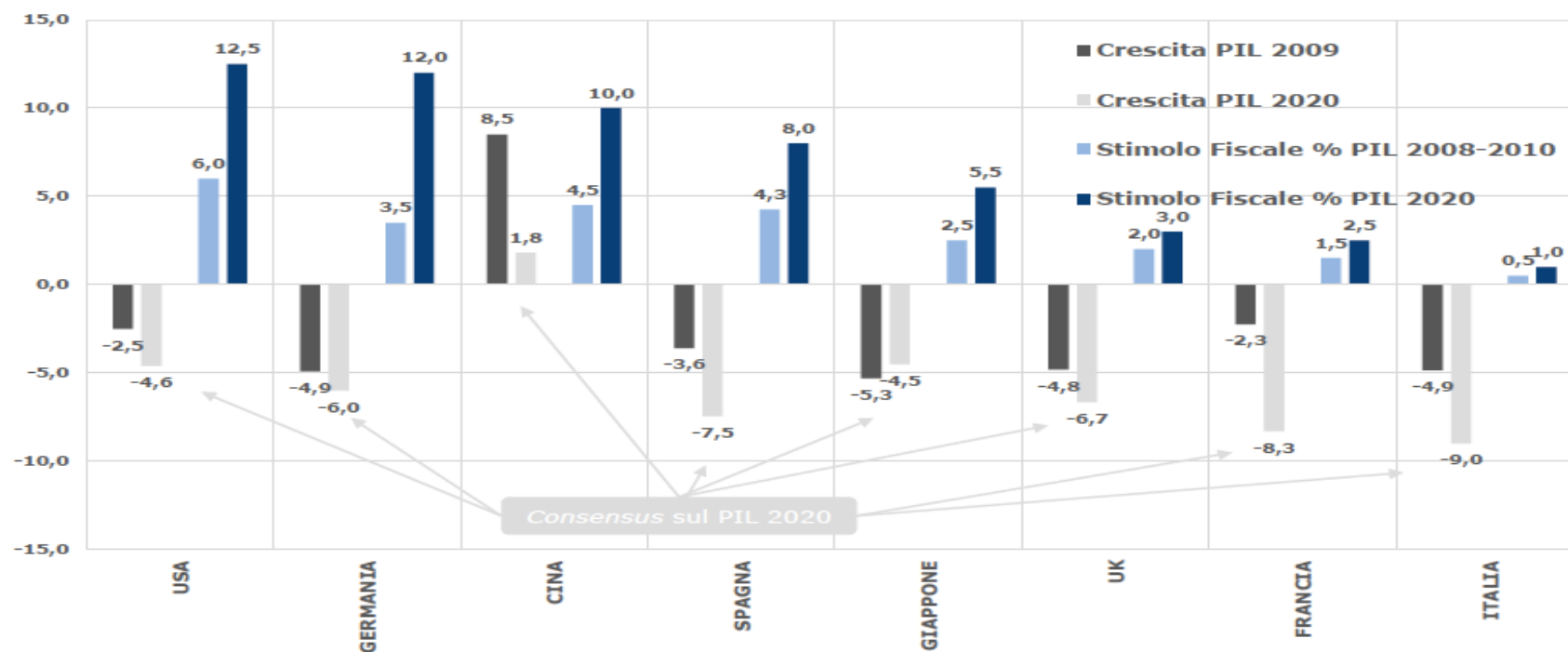
La crisi pandemica

- 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

La politica fiscale (pre Recovery fund)

La fotografia di uno scenario economico senza precedenti storici

Contrazione del PIL e Stimoli fiscali (% PIL): confronto 2009 vs 2020*

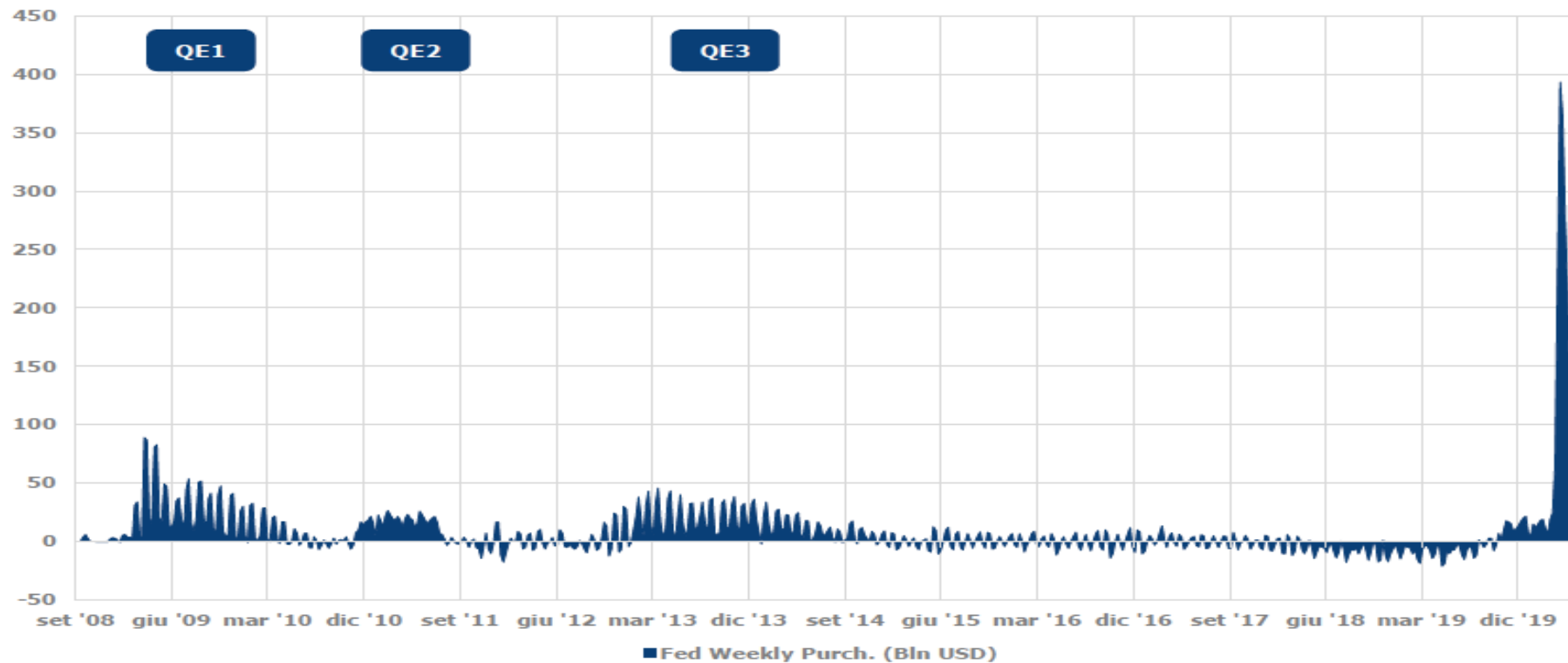


*La caduta del PIL è la stima del Consensus Bloomberg al 05/05/20 mentre lo stimolo fiscale è

La politica monetaria

La Fed non ha mai comprato così tanto nella storia

US Federal Reserve: acquisti settimanali netti



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

La svolta in Europa

- Storico accordo sul recovery fund
- Risorse comuni e avvio di una politica di bilancio per la nuova commissione, approvazione e monitoraggio sui piani di intervento e riforma
- Ancora lontani da un ideale «perfetto coordinamento» delle politiche fiscali e monetarie (come in US, UK o Japan)
- La difficoltà del «doppio livello» politico-economico e il rilancio di una più forte integrazione

GDP per capita: una fotografia impietosa

	Italy	Euro Area	USA	France	Germany	UK	Spain	Japan
1951-60	5,4	4,3	1,8	3,7	7,1	2,3	3,5	7,6
1961-70	4,9	3,7	3,0	4,4	3,5	2,2	6,3	8,9
1971-80	3,1	2,4	2,2	2,7	2,7	1,8	2,4	3,3
1981-90	2,2	1,8	2,4	2,0	2,0	2,8	2,6	4,0
1991-00	1,6	1,5	2,2	1,7	1,6	2,2	2,5	1,0
2001-10	-0,1	0,5	0,8	0,6	1,1	1,0	0,8	0,6
2011-18	-0,1	0,7	1,5	0,8	1,5	1,2	1,1	1,2

I nostri problemi strutturali

- **Low productivity and competitiveness**
- **Fiscal fragility: High public debt-gdp ratio notwithstanding sound fiscal flows**
- **Banking fragility: unprofitable banks, consolidation needed**
- **Inefficient labor and goods markets**
- **High unemployment and low participation in the South, among women and the young**
- **Excessive weight of SMEs, and of micro-firms among the latter**
- **Excessive bureaucracy, inefficient and costly PA**
- **Service sectors highly regulated and protected**
- **Inadequate infrastructures (material and immaterial)**
- **High costs of politics and too many (and inefficiently coordinated) decision levels**
- **Lack of Assessment-Evaluation-Intervention procedures in public spending**
- **Too many laws, rare enforcement**
- **Slow and inefficient Justice**
- **High taxes on families and firms**
- **Costly and inefficient local public services**
- **Quite Low Social expenditure (excluding pensions)**



Risorse abbondanti per riforme ambiziose: andare oltre la mera assistenza

- Fisco
- Giustizia
- Lavoro
- Infrastrutture
- Scuola
- Ricerca e innovazione

Conclusioni

- Informazioni, dati e analisi professionale delle dinamiche in atto prezioso strumento per agire in modo appropriato.
- Visione, capacità politica e manageriale la scommessa per i prossimi anni.