

IL PNRR: OBIETTIVI, VINCOLI E RISULTATI

Marco Veronese Passarella

Università "Link Campus" di Roma e Leeds University

8 Aprile 2022

Scarica questa presentazione da *marxianomics*:

www.marcopassarella.it

- **Scopo 1:** Valutare l'impatto di *livello* del PNRR e di altre misure a fronte della crisi pandemica

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Scarica questa presentazione da *marxianomics*:

www.marcopassarella.it

- **Scopo 1:** Valutare l'impatto di *livello* del PNRR e di altre misure a fronte della crisi pandemica
- **Scopo 2:** Discutere l'impatto *di composizione* del PNRR

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Scarica questa presentazione da *marxianomics*:
www.marcopassarella.it

- **Scopo 1:** Valutare l'impatto di *livello* del PNRR e di altre misure a fronte della crisi pandemica
- **Scopo 2:** Discutere l'impatto *di composizione* del PNRR
- **Scopo 3:** Predire come cambia tutto questo con inflazione, guerra e fine dell'emergenza pandemica

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP):
1.850 mld EUR

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP):
1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo**, *Next Generation EU* (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP):
1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP): 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP): 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR
- **Altre** misure:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP): 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR
- **Altre** misure:
 - *Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency* (SURE)

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP): 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR
- **Altre** misure:
 - *Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency* (SURE)
 - Meccanismo Europeo di Stabilità (MES)

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)*: 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU (NGEU)** [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR
- **Altre** misure:
 - *Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency (SURE)*
 - Meccanismo Europeo di Stabilità (MES)
 - Banca d'Investimento Europea (BIE)

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Banca Centrale Europea:**
 - Riduzione del tasso di rifinanziamento
 - *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP): 1.850 mld EUR
- **Consiglio Europeo, Next Generation EU** (NGEU) [include il *Recovery and Resilience Facility* e *React EU*]:
 - Prestiti: 360 mld EUR
 - Sovvenzioni: 390 mld EUR
- **Altre** misure:
 - *Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency* (SURE)
 - Meccanismo Europeo di Stabilità (MES)
 - Banca d'Investimento Europea (BIE)
- Sospensione del **Patto di Stabilità e Crescita**

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.
- **Misure** del governo italiano: disavanzo/GDP $\approx 10\%$, debito/GDP $\approx 155\%$.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.
- **Misure** del governo italiano: disavanzo/GDP \approx 10%, debito/GDP \approx 155%.
- **Aiuti** dall'Unione Europea:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.
- **Misure** del governo italiano: disavanzo/GDP $\approx 10\%$, debito/GDP $\approx 155\%$.
- **Aiuti** dall'Unione Europea:
 - PEPP: riduzione del costo del rifinanziamento del debito.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.
- **Misure** del governo italiano: disavanzo/GDP \approx 10%, debito/GDP \approx 155%.
- **Aiuti** dall'Unione Europea:
 - PEPP: riduzione del costo del rifinanziamento del debito.
 - NGEU: 122.6 mld EUR di prestiti e 82.5 mld EUR di sovvenzioni (NADEF) \rightarrow **PNRR**.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Specificità** italiane:
 - L'Italia è la terza economia dell'UE.
 - Unica tra le grandi a non aver recuperato il PIL pre-CFG alla fine del 2019.
 - Prima della crisi Covid-19, più alto debito pubblico/GDP dopo la Grecia.
- **Misure** del governo italiano: disavanzo/GDP \approx 10%, debito/GDP \approx 155%.
- **Aiuti** dall'Unione Europea:
 - PEPP: riduzione del costo del rifinanziamento del debito.
 - NGEU: 122.6 mld EUR di prestiti e 82.5 mld EUR di sovvenzioni (NADEF) \rightarrow **PNRR**.
 - Al netto dei contributi, circa 5-10 mld EUR l'anno.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (21%)

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

PNRR: AREE DI INTERVENTO (“MISSIONI”)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (21%)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (31%)

PNRR: AREE DI INTERVENTO (“MISSIONI”)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (21%)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (31%)
3. Infrastrutture per una mobilità sostenibile (13%)

PNRR: AREE DI INTERVENTO (“MISSIONI”)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (**21%**)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (**31%**)
3. Infrastrutture per una mobilità sostenibile (**13%**)
4. Istruzione e ricerca (**16%**)

PNRR: AREE DI INTERVENTO (“MISSIONI”)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (**21%**)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (**31%**)
3. Infrastrutture per una mobilità sostenibile (**13%**)
4. Istruzione e ricerca (**16%**)
5. Inclusione e coesione (**11%**)

PNRR: AREE DI INTERVENTO (“MISSIONI”)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (**21%**)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (**31%**)
3. Infrastrutture per una mobilità sostenibile (**13%**)
4. Istruzione e ricerca (**16%**)
5. Inclusione e coesione (**11%**)
6. Salute (**8%**)

1. Digitalizzazione, innovazione, competitività, cultura e turismo (**21%**)
2. Rivoluzione verde e transizione ecologica (**31%**)
3. Infrastrutture per una mobilità sostenibile (**13%**)
4. Istruzione e ricerca (**16%**)
5. Inclusione e coesione (**11%**)
6. Salute (**8%**)

Quale è il loro **impatto complessivo** su PIL e debito pubblico?

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio**: *R* (pacchetto “Bimets”).

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio**: *R* (pacchetto “Bimets”).
- **Struttura teorica**:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio**: *R* (pacchetto “Bimets”).
- **Struttura teorica**:
 - 6 macro-settori: famiglie, imprese, banche, BCE, governo, estero.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio**: R (pacchetto “Bimets”).
- **Struttura teorica**:
 - 6 macro-settori: famiglie, imprese, banche, BCE, governo, estero.
 - No attrattore dal lato dell'offerta. Produzione trainata dalla domanda.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo:** modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni:** 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati:** serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio:** *R* (pacchetto "Bimets").
- **Struttura teorica:**
 - 6 macro-settori: famiglie, imprese, banche, BCE, governo, estero.
 - No attrattore dal lato dell'offerta. Produzione trainata dalla domanda.
 - Moneta endogena.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- **Metodo**: modello macroeconomico stock-flussi.
- **Dimensioni**: 103 equazioni (38 comportamentali, 65 identità), 72 coefficienti.
- **Dati**: serie annuali Eurostat dal 1995 al 2020.
- **Linguaggio**: *R* (pacchetto "Bimets").
- **Struttura teorica**:
 - 6 macro-settori: famiglie, imprese, banche, BCE, governo, estero.
 - No attrattore dal lato dell'offerta. Produzione trainata dalla domanda.
 - Moneta endogena.
 - Scenario base: risorse aggiuntive utilizzate = 75%.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

FIGURA 1. CRESCITA E DEBITO PUBBLICO

Fig. 1(a) Tasso di crescita reale

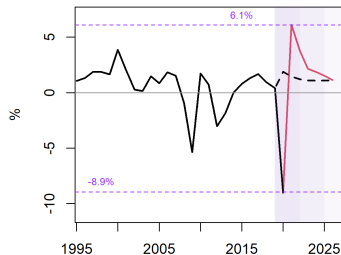
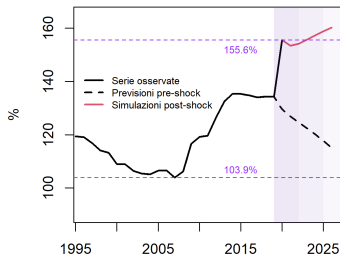


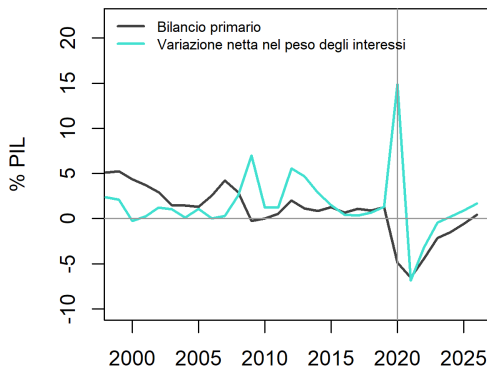
Fig. 1(b) Rapporto debito pubblico/PIL



Nota: simulazioni effettuate con il modello *Italy_SFC_model*, utilizzato in R. Canelli, G. Fontana, R. Realfonzo e Veronese Passarella, M., "Is the Italian Government Debt Sustainable? Scenarios after Covid-19 Shock", *Cambridge Journal of Economics*, 2022, in uscita. Il codice del modello è scaricabile da: <https://github.com/marcoverpas/Italy-SFC-Model>.

Fonte: nostre elaborazioni su dati Eurostat, 2021.

Fig. 2 Condizione di sostenibilità del debito



Nota: simulazioni effettuate con il modello *Italy_SFC_model*, utilizzato in R. Canelli, G. Fontana, R. Realfonzo e Veronese Passarella, M., "Is the Italian Government Debt Sustainable? Scenarios after Covid-19 Shock", *Cambridge Journal of Economics*, 2022, in uscita. Il codice del modello è scaricabile da: <https://github.com/marcoverpas/Italy-SFC-Model>.

Fonte: nostre elaborazioni su dati Eurostat, 2021.

FIGURA 3. SCENARI A CONFRONTO

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Fig. 3(a) PIL reale

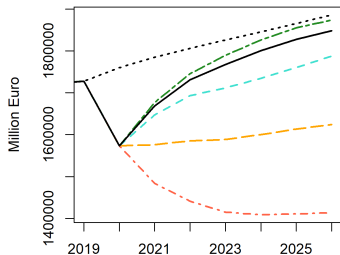
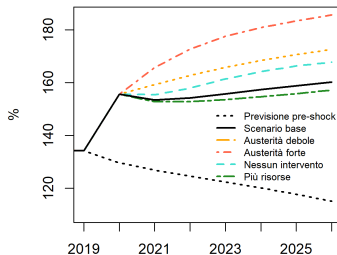


Fig. 3(b) Rapporto debito pubblico/PIL



Nota: simulazioni effettuate con il modello *Italy_SFC_model*, utilizzato in R. Canelli, G. Fontana, R. Realfonzo e Veronese Passarella, M., "Is the Italian Government Debt Sustainable? Scenarios after Covid-19 Shock", *Cambridge Journal of Economics*, 2022, in uscita. Il codice del modello è scaricabile da: <https://github.com/marcoverpas/Italy-SFC-Model>.

Fonte: nostre elaborazioni su dati Eurostat, 2021.

FIGURA 4. INFLAZIONE E TASSI DI INTERESSE

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Fig. 4(a) PIL reale

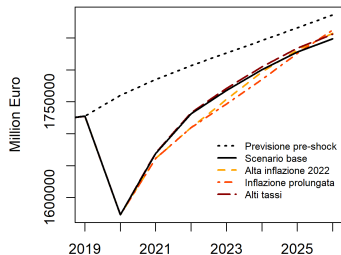
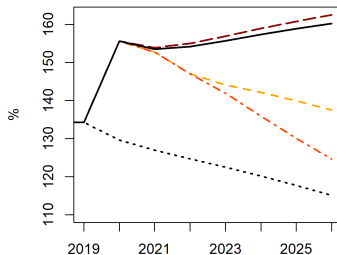


Fig. 4(b) Rapporto debito pubblico/PIL



Nota: simulazioni effettuate con il modello *Italy_SFC_model*, utilizzato in R. Canelli, G. Fontana, R. Realfonzo e Veronese Passarella, M., "Is the Italian Government Debt Sustainable? Scenarios after Covid-19 Shock", *Cambridge Journal of Economics*, 2022, in uscita. Il codice del modello è scaricabile da: <https://github.com/marcoverpas/Italy-SFC-Model>.

Fonte: nostre elaborazioni su dati Eurostat, 2021.

UNA NUOVA POLITICA INDUSTRIALE?

IL PNRR

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

UNA NUOVA POLITICA INDUSTRIALE?

IL PNRR

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:
 - Transizione energetica: importatrice netta di pale eoliche e pannelli solari.

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:
 - Transizione energetica: importatrice netta di pale eoliche e pannelli solari.
 - Idrogeno: partnership franco-tedesca a arretratezza italiana.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:
 - Transizione energetica: importatrice netta di pale eoliche e pannelli solari.
 - Idrogeno: partnership franco-tedesca a arretratezza italiana.
 - Transizione digitale: importatrice netta di elettronica.

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:
 - Transizione energetica: importatrice netta di pale eoliche e pannelli solari.
 - Idrogeno: partnership franco-tedesca a arretratezza italiana.
 - Transizione digitale: importatrice netta di elettronica.
 - Trasporti: crollo della produzione di treni e autobus.

- Più forza alla concorrenza = più **esternalizzazioni** di servizi pubblici.
- **Incentivi** alle imprese **senza vincoli** in termini di assunzioni o altri obiettivi.
- Ma la capacità produttiva italiana è **inadeguata** e non può (?) essere vincolata territorialmente. Alcuni esempi:
 - Transizione energetica: importatrice netta di pale eoliche e pannelli solari.
 - Idrogeno: partnership franco-tedesca a arretratezza italiana.
 - Transizione digitale: importatrice netta di elettronica.
 - Trasporti: crollo della produzione di treni e autobus.
- In generale, consolidamento della **divisione europea del lavoro**, con Italia nel ruolo di subfornitrice (vedi anche tipologia di spese per istruzione e ricerca).

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.
- Un’inflazione elevata e prolungata deprime il PIL, ma riduce l’indebitamento.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.
- Un’inflazione elevata e prolungata deprime il PIL, ma riduce l’indebitamento.
- L’effetto netto dipende anche e soprattutto dai tassi (atteggiamento BCE).

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.
- Un’inflazione elevata e prolungata deprime il PIL, ma riduce l’indebitamento.
- L’effetto netto dipende anche e soprattutto dai tassi (atteggiamento BCE).
- Il PNRR si affida prevalentemente al **mercato** (e.g. sussidi alle imprese).

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.
- Un’inflazione elevata e prolungata deprime il PIL, ma riduce l’indebitamento.
- L’effetto netto dipende anche e soprattutto dai tassi (atteggiamento BCE).
- Il PNRR si affida prevalentemente al **mercato** (e.g. sussidi alle imprese).
- In assenza di un intervento diretto sulla composizione della produzione, **ruolo periferico** dell’Italia.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

- Il PNRR e le altre misure “europee” hanno un **impatto non marginale** (di livello).
- Sono, tuttavia, **insufficienti** a far tornare l’economia ai livelli pre-shock.
- Un’inflazione elevata e prolungata deprime il PIL, ma riduce l’indebitamento.
- L’effetto netto dipende anche e soprattutto dai tassi (atteggiamento BCE).
- Il PNRR si affida prevalentemente al **mercato** (e.g. sussidi alle imprese).
- In assenza di un intervento diretto sulla composizione della produzione, **ruolo periferico** dell’Italia.
- Rimane inoltre la **doppia incognita** legata al conflitto in Ucraina e alla fine dell’emergenza pandemica.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Analisi di livello

Canelli, R., Fontana, G., Realfonzo, R. e Veronese Passarella, M. (2022) *Is the Italian government debt sustainable? Scenarios after the Covid-19 shock*, *Cambridge Journal of Economics*, in uscita.

Canelli, R., Fontana, G., Realfonzo, R. e Veronese Passarella, M. (2021) *Are EU policies effective to tackle the Covid-19 crisis? The case of Italy*, *Review of Political Economy*, 33(3): 432-461.

Canelli, R., Fontana, G., Realfonzo, R. e Veronese Passarella, M. (2021) *L'efficacia del Next Generation EU per la ripresa dell'economia italiana*, *Economia e Politica: Rivista on-line di critica della politica economica*, marzo 2021.

Analisi di composizione

Gaddi, M. e Garbellini, N. (2021) *Le politiche industriali nel Pnrr*, *Quaderni di Rassegna Sindacale. Lavori*, 21(2): 33-41.

INTRODUZIONE

IL MODELLO

PIL E DEBITO

LA COMPOSIZIONE

CONCLUSIONI

RIFERIMENTI

Grazie per l'attenzione

m.passarella@unilink.it

Scarica questa presentazione da *marxianomics*:

www.marcopassarella.it