

Rapporto Confindustria. Discussione

Francesco Saraceno

OFCE-Research Center in Economics of Sciences Po
Luiss School of European Political Economy

Roma 28 giugno 2017



Italia

- Ripresa al traino degli altri paesi europei, anche se si continua a crescere meno
- Trainata da consumi ed investimenti e non dal commercio estero
 - Ottima notizia (crescita più equilibrata)
 - Però questo la rende fragile
 - Il risparmio precauzionale potrebbe riprendere (incertezza)
 - Retribuzioni stagnanti o in calo (2018 -0,5%)
- L'investimento sembra trainato dalla domanda attesa
 - Ruolo dei costi? (Indagine Insee giugno 2017)
- Vincoli creditizi ancora presenti.
 - Domanda: perché più per le imprese che per i consumatori?
- Incertezza politica diminuita? Come lo calcolano quest'indice???

Italia

- Mercato del lavoro

- Interessante la resistenza dei contratti a tempo indeterminato dopo la fine degli sgravi.
- Perché? Legato alle tutele crescenti?
- Sarebbe interessante vedere i dati sulle cessazioni

- Povertà/Distribuzione

- Molto interessante il riquadro sul Reddito d'inclusione. Conferma la congettura che la distribuzione ha un ruolo nella performance
- Ricerche su crescita e distribuzione in Italia?

- Produttività: perché il declino italiano?

- Specializzazione
- Demografia
- Investimenti

Europa: La Diagnosi

- We are on the same page!
 - Zona monetaria non ottimale
 - Shock asimmetrici (o simmetrici ma di intensità variabile, De Grauwe)
 - Aggiustamenti di mercato insufficienti (vero anche per gli USA)
 - Politiche monetarie inefficaci a livello globale (aggiungerei trappola della liquidità)
 - Stupidità dell'austerità durante la recessione (lo sapevamo fin da Keynes...)
 - Politiche di bilancio sincronizzate e non coordinate
 - Aggiustamento della periferia doveva essere accompagnato da espansione del centro (per una *global stance* non prociclica)
 - Inefficacia delle procedure di squilibrio macroeconomico
 - Modello *export-led*: Germanizzazione dell'Europa e problemi annessi)
 - Whatever it takes: L'Europa salvata da Draghi
 - La BCE come protagonista riluttante della crisi. Ma troppo poco e troppo tardi

Europa: Le Soluzioni

- Completare l'unione bancaria
- Un bilancio europeo rafforzato e/o un bilancio dell'eurozona
 - Beni pubblici europei
 - Investimenti (Juncker plan è stato un fallimento)
 - Crescita sostenibile
 - Sicurezza/immigrazione/rifugiati
 - Difesa?
 - Gestione del ciclo economico
 - Sussidio di disoccupazione europeo
 - Risorse proprie (anche per rinforzare l'adesione dei cittadini)

Europa: Qualche Osservazione

- Il rapporto disegna un quadro assolutamente chiaro: L'EMU è una federazione economica ma non politica
- US vs EMU:
 - Politica monetaria: doppio mandato vs inflation targeting
 - Politica fiscale: vincoli agli stati ma bilancio federale
- Gli USE essendo politicamente quasi un'utopia, bisogna essere creativi su soluzioni « surrogate »

Europa: Qualche Osservazione

- Il ministro delle finanze EMU mi sembra una pista interessante (soprattutto per lo spazio politico che sembra avere)
- Attenzione però:
 - al problema della rappresentatività democratica, riconosciuto ma in qualche modo ridimensionato dal rapporto.
 - All'articolazione con il bilancio UE: vogliamo ancora le politiche di coesione?
- Riforma delle regole e interazione con il bilancio Europeo
- E le riforme? Quali? Quando?