



Meeting Annuale Itinerari Previdenziali

Il quadro Europeo: Le prospettive
nell'UE e i riflessi sulle economie

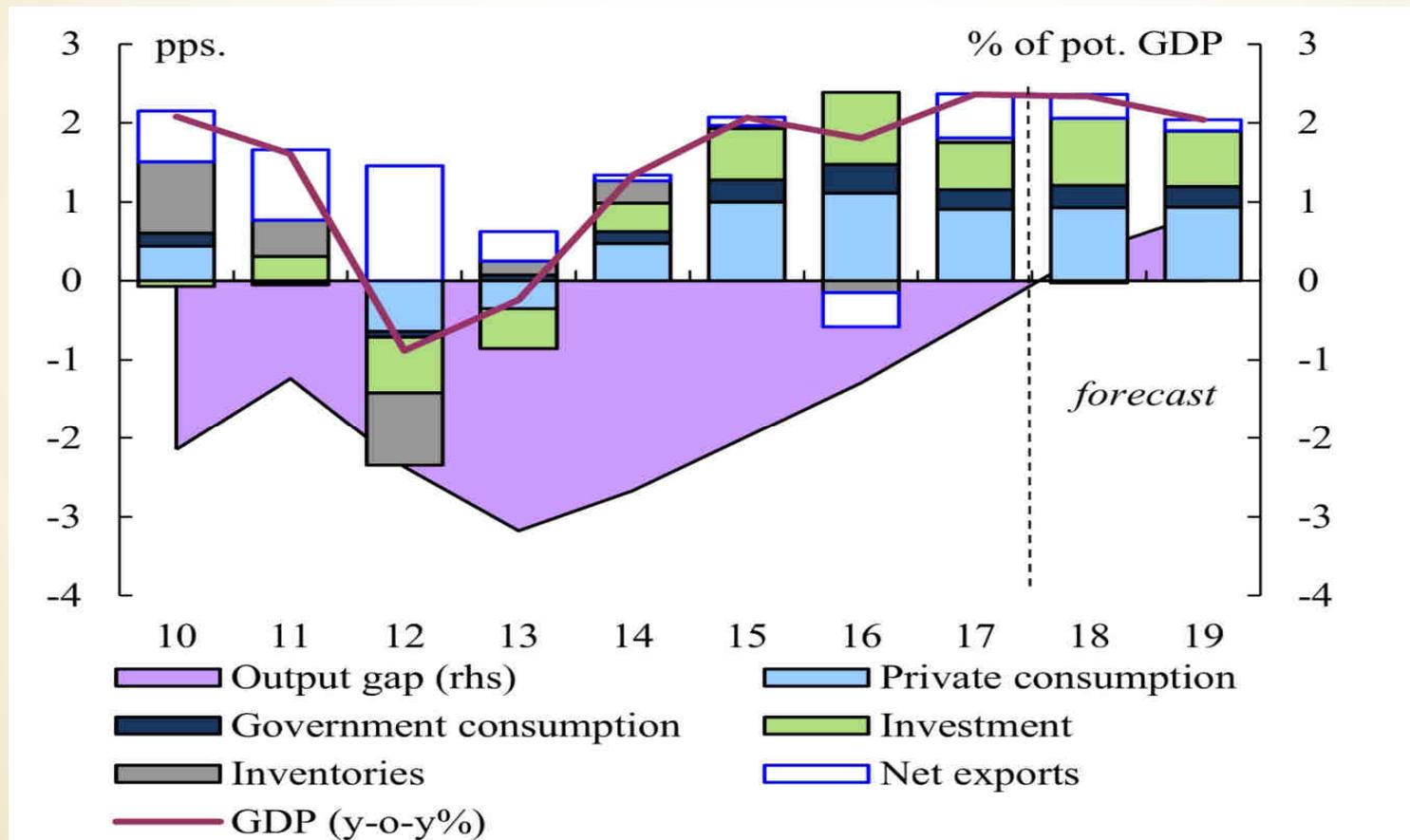
8 Giugno 2018

Gabriele Giudice (*)
Commissione Europea

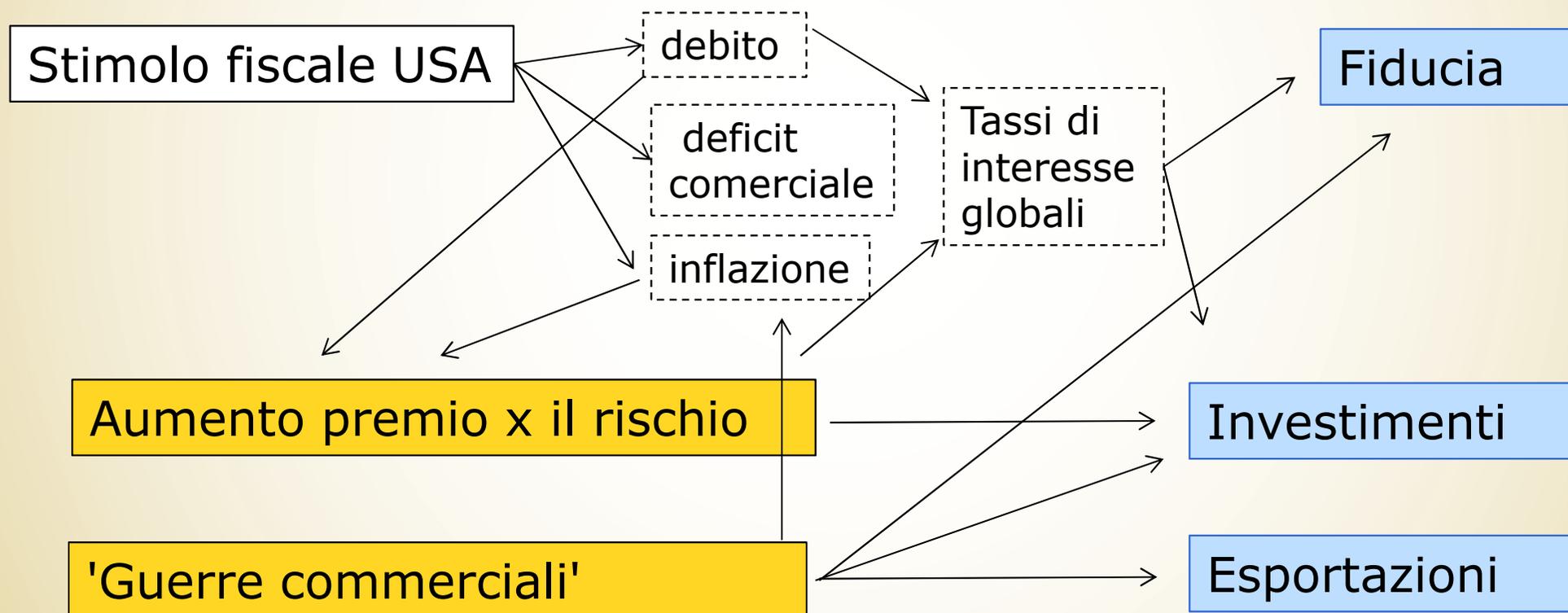
(*) The views expressed here are those of the author

Un'espansione robusta e bilanciata sia a livello geografico che nelle sue componenti

Contributi alla crescita del Pil Reale nell'Area Euro



Fattori di rischio delle previsioni



RACCOMANDAZIONI ALL'ITALIA - SEMESTRE EUROPEO

- Contenere crescita spesa pubblica primaria, utilizzare entrate straordinarie per **ridurre il debito pubblico**, ridurre peso **pensioni vecchiaia** per sostenere altra spesa sociale, spostare **pressione fiscale** dal lavoro in particolare riducendo agevolazioni fiscali e riformando i valori catastali, potenziare I pagamenti elettronici.
- Ridurre **durata processi civili e penali** e combattere la **corruzione**. Ampliare la **concorrenza** nel settore dei **servizi** e migliorare l'**efficienza** e la **qualita'** dei **servizi pubblici locali**.
- Continuare a ridurre lo stock di **crediti deteriorati** delle banche e riformare la **disciplina in materia di insolvenza**. Migliorare l'**accesso** delle imprese **ai mercati finanziari**.
- Accelerare la riforma delle **politiche attive del lavoro**. Attuare una strategia complessiva per favorire l'**occupazione femminile**. Promuovere **ricerca, innovazione, istruzione, infrastrutture e competenze digitali**.

Le ragioni per completare dell'Unione Monetaria

Non bisogna solo 'mettere la propria casa in ordine'.

Nonostante la risposta Europea alla crisi sia stata robusta, ci sono ancora questioni di architettura:

- Rimangono rischi di **vulnerabilita' finanziaria** dovuti all'alto debito pubblico e privato, con alti livelli di crediti in sofferenza in alcuni Stati/Istituzioni Finanziarie
- Basso tasso di **crescita potenziale e disuguaglianze** economiche e sociali
- Meccanismi di **stabilizzazione** insufficienti nel caso di shocks economici di ampia portata
- Complessita' dei meccanismi di governance a deficit **democratico**

La mancanza di fiducia fra gli Stati Membri complica la possibilita' di agire insieme per risolvere questi problemi

Riforma dell'Unione Monetaria

Documento di Riflessione Approfondimento UEM (Maggio 2017)

Proposte Dicembre 2017 e Maggio 2018

1. Unione Finanziaria

2. Unione economica e fiscale

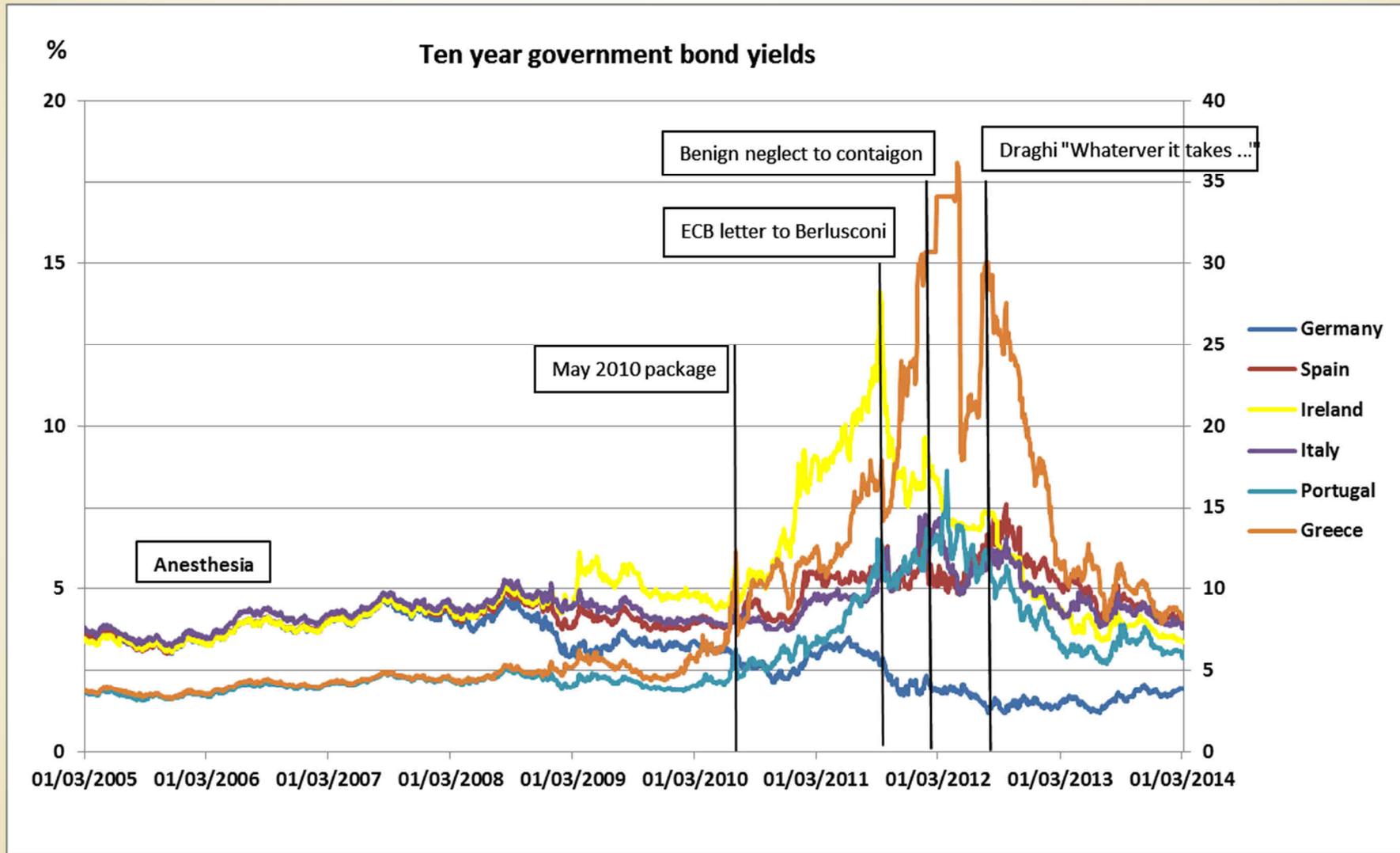
3. Istituzioni e Governance



- Trasformazione del Fondo Salvastati (ESM) in un **Fondo Monetario Europeo**
- Integrazione del Fiscal Compact (incluso clausole di flessibilita') nella legislazione Europea
- **Ministro delle Finanze Europeo**

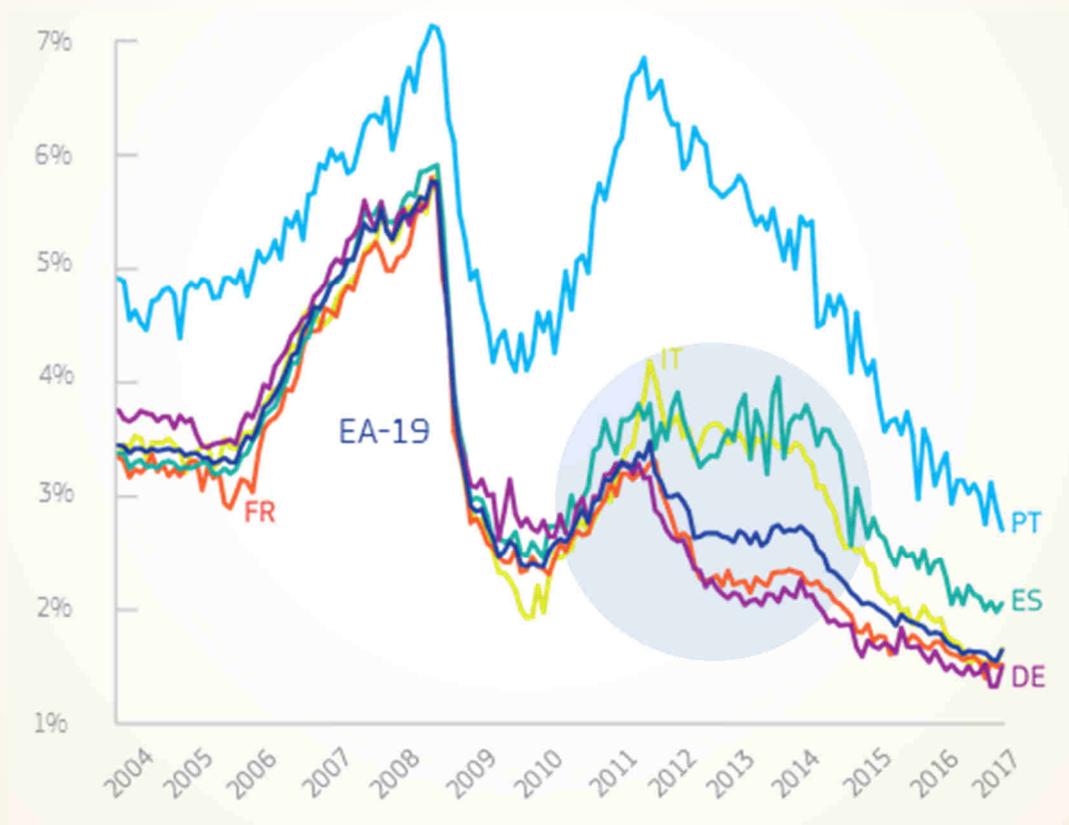
Lungo periodo: **Attivita' Finanziaria Sicure Europea (Safe Asset)**

REAZIONI NON LINEARI DEL MERCATO DEI TITOLI SOVRANI



EFFETTI REALI DI QUESTI SVILUPPI FINANZIARI

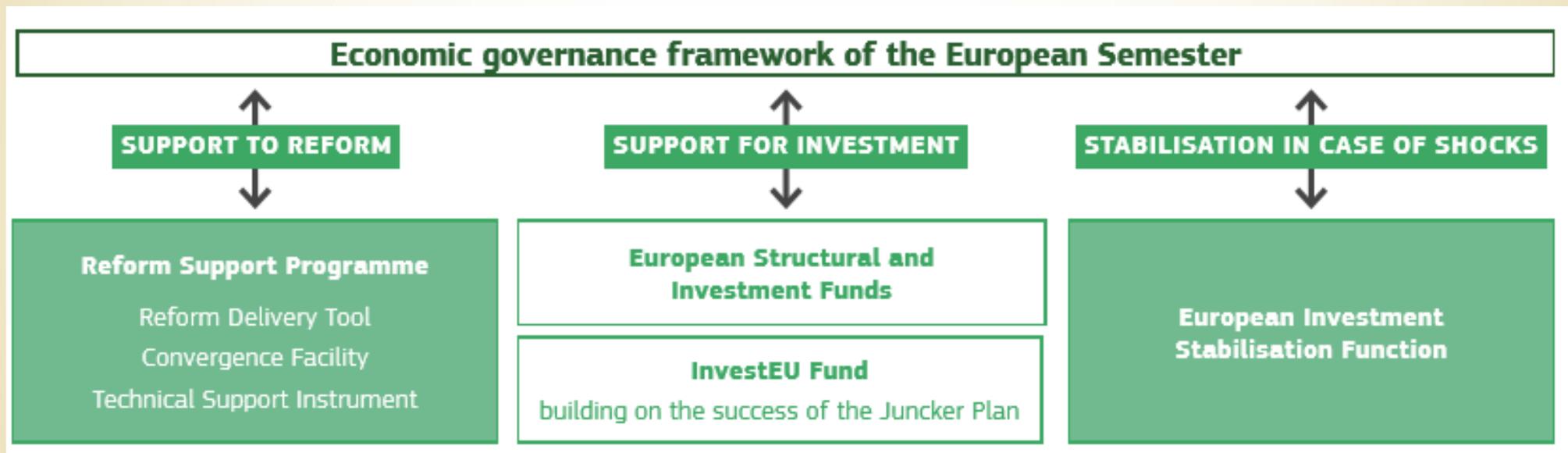
I tassi di interesse sui crediti alle imprese hanno seguito sviluppi diversi durante la crisi a seconda dei paesi: Germania e Francia da una parte e Italia e Spagna dall'altra, con 150-200 bp di spread che ha causato una nuova recessione.



Il circolo vizioso tra banche e titoli sovrani nazionali rimane un punto critico della costruzione europea con effetti sulle economie

Un Budget Europeo che tenga meglio in conto la situazione economica e promuova le riforme

Nell'ambito della proposta per il **Bilancio pluriennale dell'UE**: un nuovo **Programma di sostegno alle riforme** e una **Funzione di stabilizzazione degli investimenti**.



Modifica dei criteri per l'assegnazione delle risorse dei fondi di Coesione. Oltre al PIL x capita si guarderà anche a: disoccupazione giovanile, gap nei livelli di istruzione, cambiamento climatico e accoglienza e integrazione dei migranti.

Promozione delle riforme

Reform Delivery Tool

- **financial support**, open to all EU Member States
- **reforms identified in the context of the European Semester**
- **budget of €22 billion**

Technical support

- support in the form of **technical expertise**, open to all EU Member States
- **wide scope of reforms** (including European Semester, Union law and Member States' priorities)
- **budget of €0.84 billion**

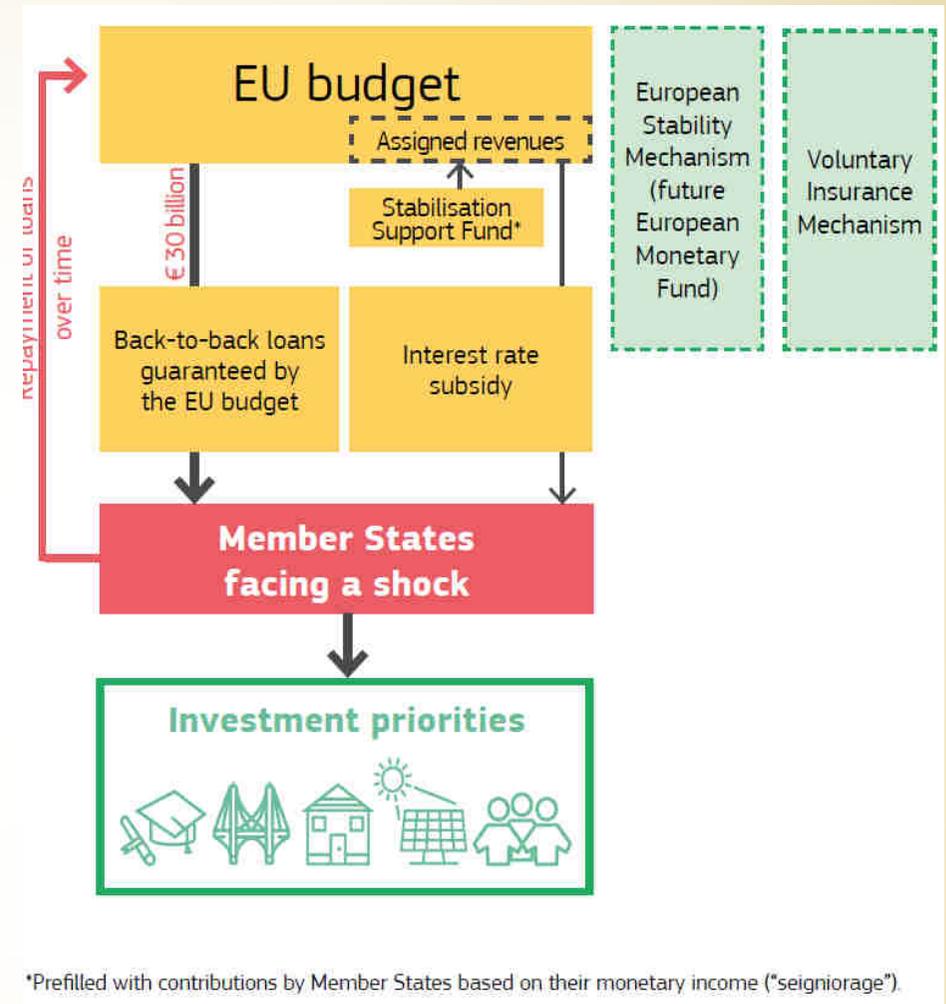
Convergence Facility

- **extra financial and technical support** for Member States wishing to join the euro within a defined timeframe
- reforms to **help prepare for euro adoption**
- **budget of €2.16 billion**

Una funzione Europea di Stabilizzazione degli Investimenti

In caso di ampi shock asimmetrici, fornirà **fino a 30 miliardi** di euro di prestiti garantiti dal bilancio dell'UE e comprenderà una componente di **sovvenzione a copertura dei costi per interessi** finanziata dal reddito generato dal "signoraggio" monetario. Occorrerà **mantenere i livelli di investimento medio dei 5 anni precedenti**.

Potrà essere integrata da ulteriori risorse al di fuori del bilancio UE e un ruolo in tal senso potrebbe essere assegnato al MES e da un **eventuale meccanismo di assicurazione volontaria istituito dagli stati membri**.



Condizione necessaria per avere accesso a questo strumento e' rispettare il quadro di sorveglianza europeo sia nel suo braccio fiscale che macroeconomico, nel periodo precedente l'occorrenza dello shock. Il disborso dei fondi sara' poi automatico e basato sull'incremento del tasso di disoccupazione osservato nel paese in questione.

Oltre il 2019: un'attività finanziaria sicura europea

Migliorerebbe il funzionamento dei mercati finanziari e della politica monetaria e giocherebbe un ruolo positivo per promuovere una sana **politica di bilancio**. Solo l'attività sicura europea **potrebbe permettere di cambiare il trattamento regolamentare delle esposizioni bancarie verso le obbligazioni sovrane senza creare instabilità**

I quattro principali **obiettivi** dell'attività sicura:

- Creare un mercato di obbligazioni sovrane a livello europeo ampio, liquido e omogeneo.
- Mitigare le crisi dovute al blocco o inversioni improvvise dei flussi di capitali transfrontalieri e ridurre la frammentazione finanziaria.
- Sostituire i titoli sovrani nei bilanci delle banche con un'attività sicura europea e quindi ridurre il contagio fra stati e sistema finanziario.
- Aumentare l'offerta totale di attività finanziarie sicure a livello europeo.

Il safe asset avrebbe anche effetti positivi sulla sostenibilità delle finanze pubbliche rendendo i rischi di default più remoti. Faciliterebbe il raggiungimento dell'obiettivo di inflazione con effetti positivi sugli Investimenti, il PIL e le entrate statali (e quindi sul disavanzo e la dinamica del debito).

AREE DI SPESA DEL NUOVO BUDGET EUROPEO 2021-2027

Aumento risorse per: **Ricerca e Innovazione; Gestione migrazioni, controllo frontiere, sicurezza; Giovani; Clima; Politica estera**

In billion euro, current prices



I. SINGLE MARKET, INNOVATION AND DIGITAL €187.4

- 1 Research and Innovation
- 2 European Strategic Investments
- 3 Single Market
- 4 Space



II. COHESION AND VALUES €442.4

- 5 Regional Development and Cohesion
- 6 Economic and Monetary Union
- 7 Investing in People, Social Cohesion and Values



III. NATURAL RESOURCES AND ENVIRONMENT €378.9

- 8 Agriculture and Maritime Policy
- 9 Environment and Climate Action



IV. MIGRATION AND BORDER MANAGEMENT €34.9

- 10 Migration
- 11 Border Management



V. SECURITY AND DEFENCE €27.5

- 12 Security
- 13 Defence
- 14 Crisis Response



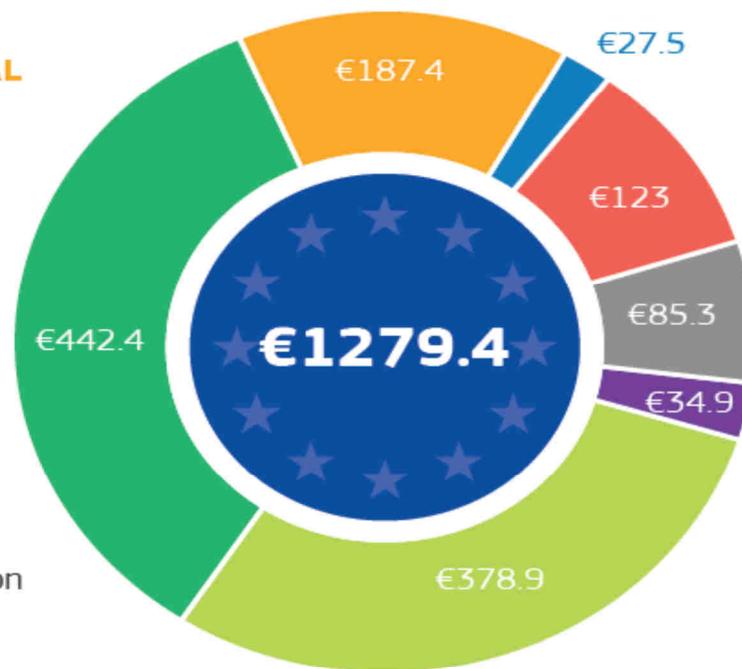
VI. NEIGHBOURHOOD AND THE WORLD €123

- 15 External Action
- 16 Pre-Accession Assistance



VII. EUROPEAN PUBLIC ADMINISTRATION €85.3

- 17 European Public Administration



Grazie per l'attenzione !

Gabriele Giudice (*)
Commissione Europea

(*) The views expressed here are those of the author

LA RIPRESA SI CONSOLIDA IN TUTTI I PAESI DELL'UE

Commissione Europea-Previsioni economiche Primavera 2018

| | PIL Reale | | | Inflazione | | | Tasso di Disoccupazione | | | Saldo di Conto Corrente | | | Saldo di Bilancio | | |
|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------------------|------------|------------|-------------------------|------------|------------|-------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Belgium | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 2.2 | 1.6 | 1.6 | 7.1 | 6.4 | 6.0 | 0.6 | 0.5 | 0.6 | -1.0 | -1.1 | -1.3 |
| Germany | 2.2 | 2.3 | 2.1 | 1.7 | 1.6 | 1.8 | 3.8 | 3.6 | 3.5 | 8.0 | 7.9 | 7.6 | 1.3 | 1.2 | 1.4 |
| Greece | 1.4 | 1.9 | 2.3 | 1.1 | 0.5 | 1.2 | 21.5 | 20.1 | 18.4 | -0.9 | -0.4 | -0.5 | 0.8 | 0.4 | 0.2 |
| Spain | 3.1 | 2.9 | 2.4 | 2.0 | 1.4 | 1.4 | 17.2 | 15.3 | 13.8 | 1.8 | 1.5 | 1.6 | -3.1 | -2.6 | -1.9 |
| France | 1.8 | 2.0 | 1.8 | 1.2 | 1.7 | 1.4 | 9.4 | 8.9 | 8.3 | -3.0 | -2.9 | -2.7 | -2.6 | -2.3 | -2.8 |
| Italy | 1.5 | 1.5 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.4 | 11.2 | 10.8 | 10.6 | 2.8 | 2.6 | 2.6 | -2.3 | -1.7 | -1.7 |
| Netherlands | 3.2 | 3.0 | 2.6 | 1.3 | 1.6 | 2.2 | 4.9 | 3.8 | 3.5 | 10.1 | 9.8 | 9.5 | 1.1 | 0.7 | 0.9 |
| Austria | 2.9 | 2.8 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 5.5 | 5.2 | 5.0 | 2.3 | 2.5 | 2.8 | -0.7 | -0.5 | -0.2 |
| Portugal | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 1.6 | 1.2 | 1.6 | 9.0 | 7.7 | 6.8 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | -3.0 | -0.9 | -0.6 |
| Finland | 2.6 | 2.5 | 2.3 | 0.8 | 1.4 | 1.7 | 8.6 | 8.4 | 8.3 | 0.7 | 1.0 | 1.4 | -0.6 | -0.7 | -0.2 |
| Euro area | 2.4 | 2.3 | 2.0 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 9.1 | 8.4 | 7.9 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | -0.9 | -0.7 | -0.6 |
| United Kingdom | 1.8 | 1.5 | 1.2 | 2.7 | 2.5 | 1.9 | 4.4 | 4.4 | 4.6 | -4.1 | -3.5 | -3.0 | -1.9 | -1.9 | -1.6 |
| EU28 | 2.4 | 2.3 | 2.0 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 7.6 | 7.1 | 6.7 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | -1.0 | -0.8 | -0.8 |
| USA | 2.3 | 2.9 | 2.7 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 4.4 | 4.0 | 3.5 | -2.4 | -2.7 | -2.9 | -4.9 | -5.3 | -5.9 |
| Japan | 1.7 | 1.3 | 1.1 | 0.5 | 1.0 | 1.1 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 4.1 | 4.6 | 4.6 | -3.8 | -3.2 | -2.7 |
| China | 6.9 | 6.6 | 6.3 | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : |
| World | 3.7 | 3.9 | 3.9 | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : | : |

Previsioni ITALIA: Crescita trainata da domanda interna

ITALIA

| | 2016 | | | Variazione percentuale annua | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------------------|-------|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | bn EUR | Curr. prices | % PIL | 98-13 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| PIL | 1680.9 | | 100.0 | 0.4 | 0.1 | 1.0 | 0.9 | 1.5 | 1.5 | 1.2 |
| Consumi Privati | 1022.4 | | 60.8 | 0.4 | 0.3 | 1.9 | 1.4 | 1.4 | 1.2 | 1.2 |
| Consumi Pubblici | 316.5 | | 18.8 | 0.8 | -0.7 | -0.6 | 0.6 | 0.1 | 0.1 | 0.2 |
| Investimenti (GFCF) | 288.1 | | 17.1 | -0.2 | -2.3 | 2.1 | 3.2 | 3.8 | 4.8 | 2.4 |
| Exports (goods and services) | 500.9 | | 29.8 | 1.9 | 2.7 | 4.4 | 2.4 | 5.4 | 4.5 | 4.2 |
| Imports (goods and services) | 446.3 | | 26.5 | 2.0 | 3.2 | 6.8 | 3.5 | 5.3 | 4.9 | 4.5 |
| Contributi alla crescita del PIL | | Domanda Interna | | 0.4 | -0.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | 1.2 |
| | | Scorte | | 0.0 | 0.6 | 0.1 | -0.4 | -0.2 | -0.1 | 0.0 |
| | | Esportazioni nette | | 0.1 | -0.1 | -0.5 | -0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| Tasso di occupazione | | | | 0.1 | 0.2 | 0.7 | 1.4 | 0.8 | 0.8 | 0.7 |
| Tasso di disoccupazione | | | | 8.8 | 12.7 | 11.9 | 11.7 | 11.2 | 10.8 | 10.6 |
| Inflation (HICP) | | | | 2.3 | 0.2 | 0.1 | -0.1 | 1.3 | 1.2 | 1.4 |
| Saldo di conto corrente | | | | -0.9 | 1.9 | 1.5 | 2.5 | 2.8 | 2.6 | 2.6 |
| Saldo pubblico di bilancio | | | | -3.2 | -3.0 | -2.6 | -2.5 | -2.3 | -1.7 | -1.7 |
| Saldo corretto per il ciclo | | | | -3.1 | -0.6 | -0.7 | -1.2 | -1.7 | -1.6 | -2.0 |
| Saldo strutturale | | | | -3.7 | -0.8 | -0.6 | -1.4 | -1.7 | -1.7 | -2.0 |
| Rapporto debito/PIL | | | | 108.5 | 131.8 | 131.5 | 132.0 | 131.8 | 130.7 | 129.7 |

Report sull'impatto dell'**invecchiamento** sulle Finanze Pubbliche (CE MAGGIO 2018):

Tot Spese (pensioni, sanita', istruzione ...): **IT 28% PIL; EA 26% PIL; Pensioni: IT 15.6% EA 12.3%**

Proiezioni: **Totale Spese: 2040: IT +3.5, EA + 2.2; 2060: IT -0.4, EA +1.1** (p.p. del PIL)

Pensioni: IT +3.1 EA +1.3 IT -1.7 EA -0.4