



# MonitorFase3

**L'aggiornamento dello scenario italiano  
dopo l'invasione russa dell'Ucraina**

Numero 15 –aprile 2022

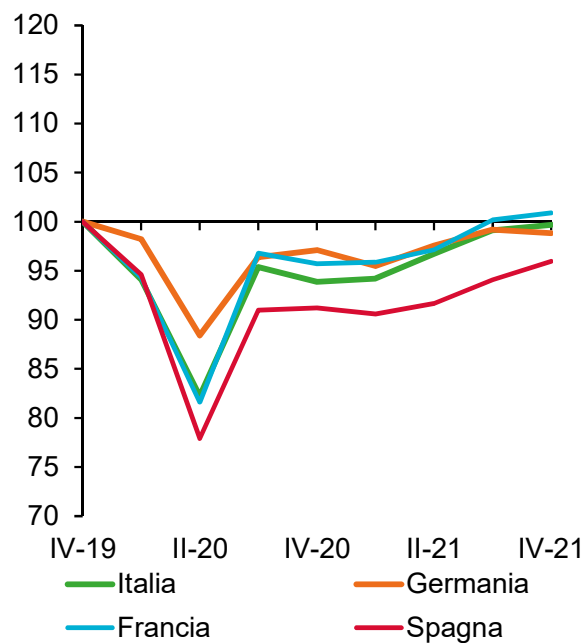
# La guerra blocca la ripresa, ma il PNRR rappresenta una grande opportunità per attenuare gli effetti negativi sulla crescita economica

- Nonostante la diffusione della variante Omicron e le spinte inflazionistiche, l'economia italiana mostrava all'inizio del 2022 segnali di miglioramento.
- L'invasione russa dell'Ucraina ha cambiato repentinamente questa prospettiva; i prezzi delle materie prime energetiche e di altre commodity, che stavano ripiegando, sono tornati ad aumentare ed è aumentata l'incertezza sull'evoluzione della crescita economica.
- Rispetto a soli tre mesi fa, la crescita del PIL prevista per l'anno in corso è stata dimezzata al 2.2%, un valore pari al cosiddetto trascinarsi statistico di fine 2021. Ciò significa che non ci sarà una crescita aggiuntiva nel corso del 2022, se non quella eredita dall'anno precedente.
- Se prima della guerra il PNRR era visto come un fattore di traino della crescita, a maggior ragione adesso rappresenta una grande opportunità per attenuare le ripercussioni negative del conflitto sull'economia.
- Inoltre, la Missione della «Transizione energetica» del PNRR si intreccia con la necessità, resa ancora più evidente dalla guerra, di avviare una strategia di medio-lungo termine di riduzione della dipendenza da importazioni di combustibili fossili, incentivando gli investimenti in energia pulita ed efficienza energetica. Rimangono tuttavia elevati i rischi che gli investimenti del PNRR non seguano la scansione temporale e quantitativa prevista dal Governo.

# L'economia italiana prima della guerra: prossima ai valori pre-Covid

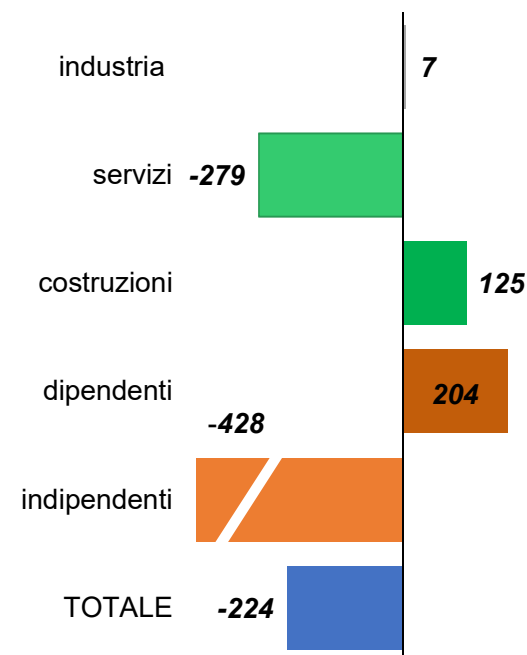
- Prima che la Russia invadesse l'Ucraina, il PIL di tutti i principali paesi dell'UEM, Spagna esclusa, era prossimo ai livelli pre-Covid.
- In **Italia**, il **PIL** a fine 2021 si posizionava a soli 0.3pp sotto i livelli del Q4-2019 mentre la distanza dell'**occupazione totale** (in termini di posizioni lavorative) era ancora elevata (-224 mila unità).

**PIL**  
Indici Q4-2019=100



Fonte: Eurostat

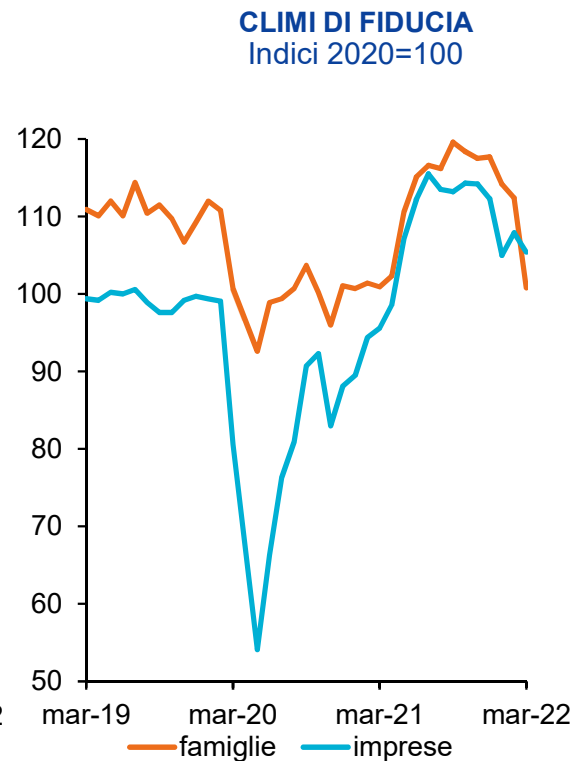
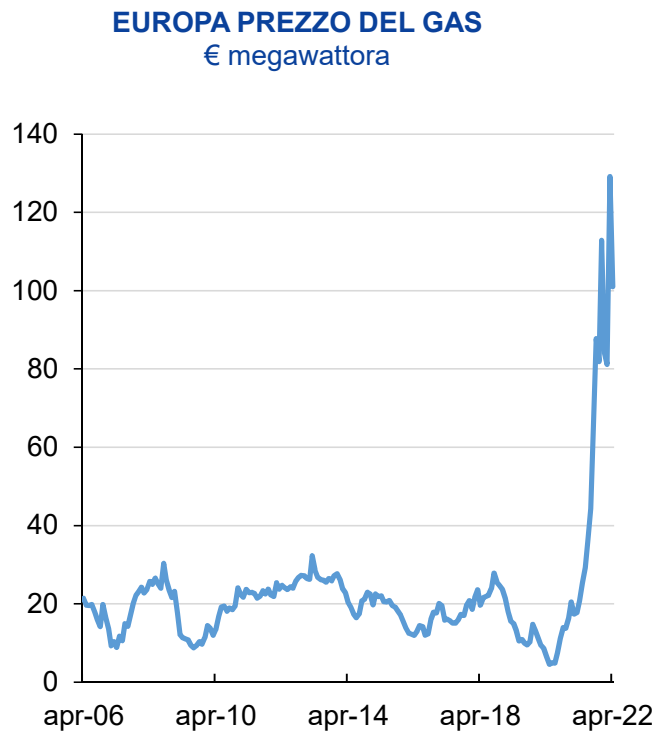
**OCCUPATI**  
Differenze in migliaia fra Q4-2021 e Q4-2019



Fonte: Istat

# Irrompe la guerra, i prezzi delle materie prime raggiungono nuovi picchi e il clima di fiducia delle famiglie crolla

- L'invasione russa in Ucraina ha dato una ulteriore spinta ai **prezzi delle materie prime energetiche e delle commodity**.
- Il **clima di fiducia delle famiglie italiane** è crollato, mentre è stato molto più contenuto il peggioramento del clima di fiducia delle imprese, sostenuto dal comparto delle costruzioni.

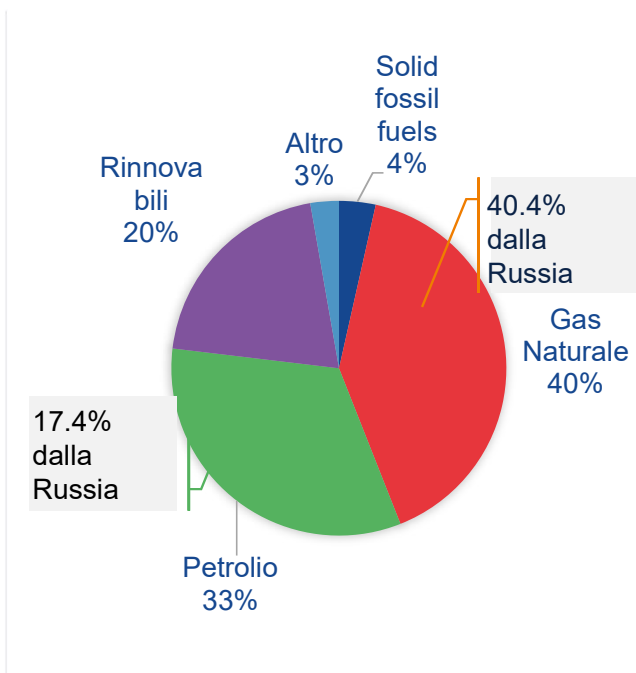


Fonte: Refinitiv Liquid Natural Gas LNG Asia, NYMEX, RFV    Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Istat

# La dipendenza italiana da Russia e Ucraina: non solo energia

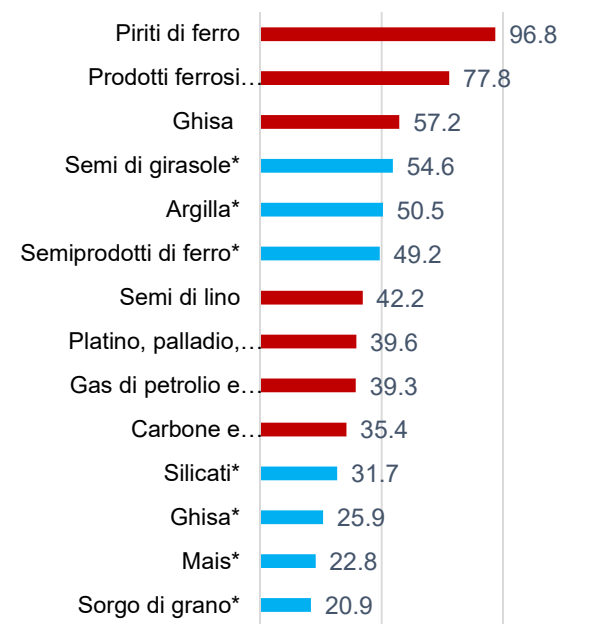
- La guerra ha portato in evidenza un fatto noto ma ritenuto finora trascurabile, ossia che **l'Italia, più di altri paesi, è fortemente dipendente dal gas** (quasi il 50%) per la produzione di energia elettrica e da quello russo in particolare.
- Inoltre, è rilevante il venire meno dei rifornimenti di alcune **materie prime e semilavorati di cui Russia e Ucraina** detengono una quota di mercato significativa.
- In un mondo interconnesso come quello attuale, con catene del valore complesse, gli effetti sulle economie potrebbero andare al di là di quello che suggeriscono i dati sull'interscambio. Le **catene globali di fornitura** che, dopo le difficoltà incontrate lo scorso anno, sembravano essersi avviate alla normalizzazione, potrebbero subire un altro arresto mettendo in seria difficoltà la ripresa della produzione.

ENERGY MIX NEL 2020



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

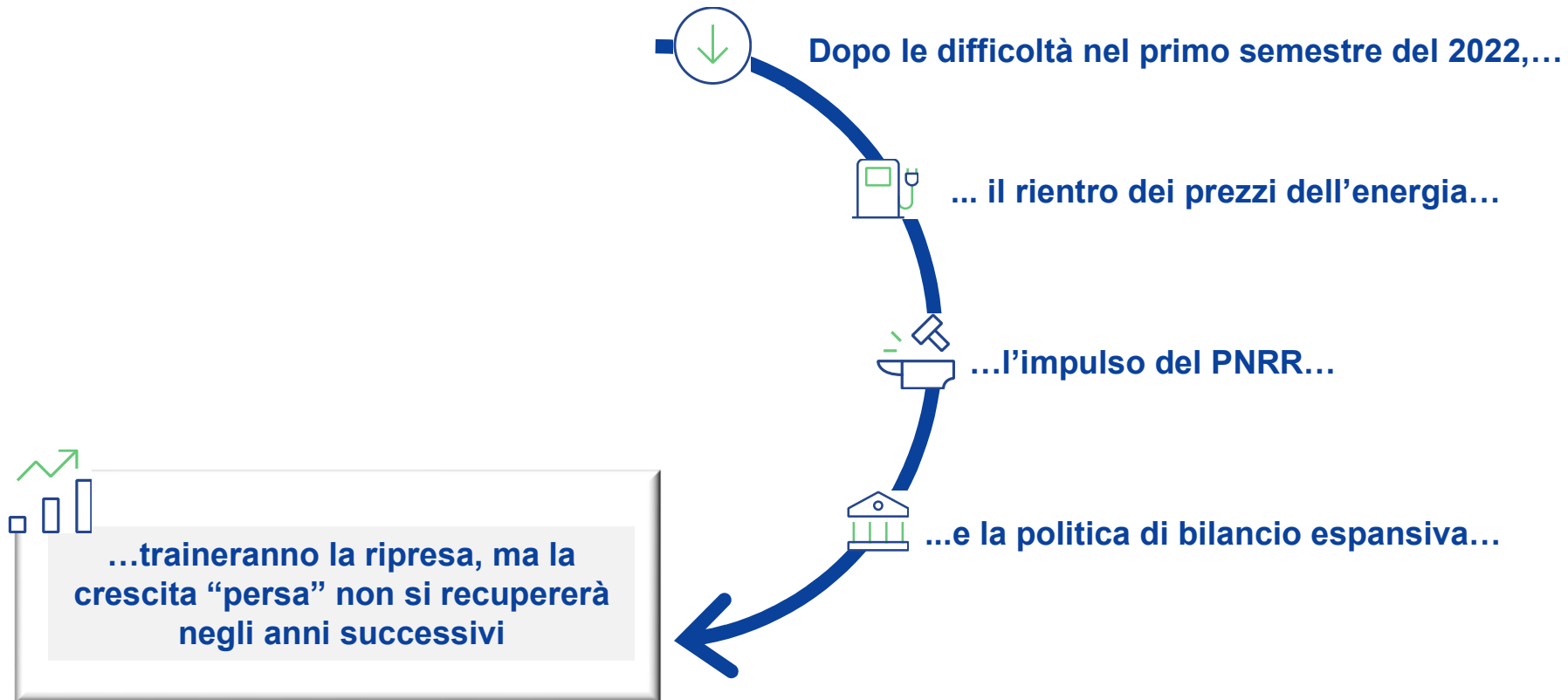
IMPORTAZIONI ITALIANE DA RUSSIA (in rosso) e UCRAINA (in azzurro) in % delle importazioni italiane di quel prodotto - 2019



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati Eurostat

# Lo scenario dell'economia italiana in sintesi

Nell'ipotesi che il conflitto rimanga circoscritto e la pandemia sia sotto controllo



# L'impulso del PNRR, un'opportunità eccezionale, nonostante i rischi

Recovery and Resilience  
Facility – 2021-2026

134  
investimenti

63 azioni  
di riforma

€191.5  
MLD

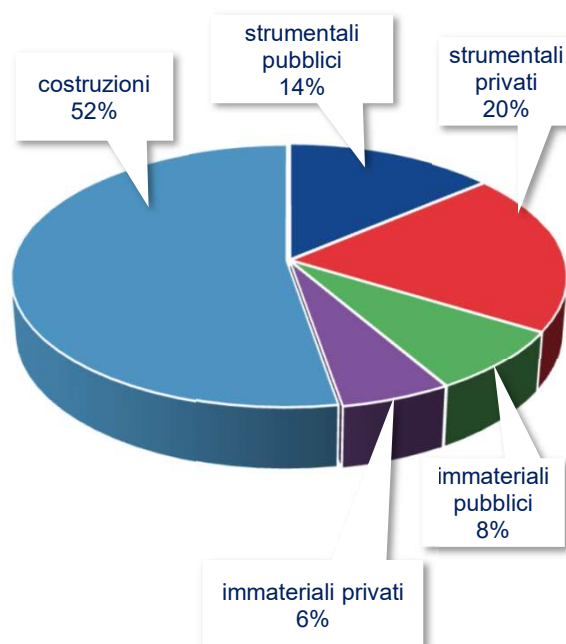
€77mld  
entro il 2023

€45.9mld  
già ricevuti

+€21.5mld  
a fondo  
perduto

+0.4pp impatto medio  
annuo sul PIL

## GLI INVESTIMENTI DEL PNRR



Fonte: elaborazioni Prometeia su dati PNRR

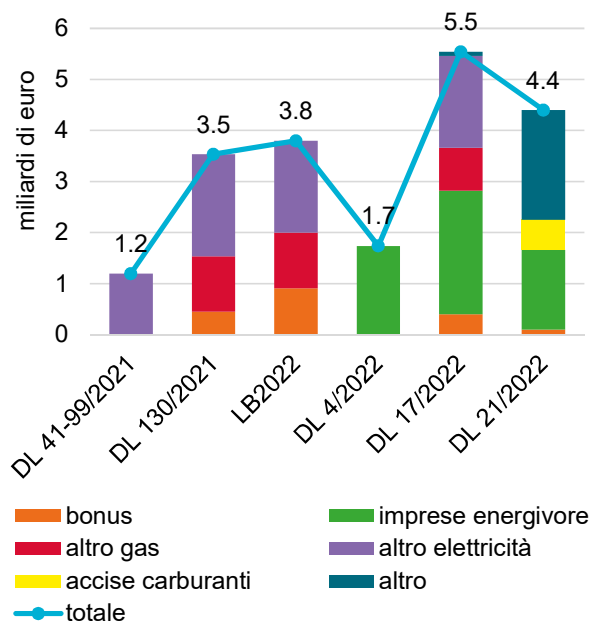
## RISCHI/POSSIBILE REVISIONE?

- **Debolezza amministrazioni:**  
Ritardi / parziale implementazione
- **Strozzature settore costruzioni:**  
impatto sulla realizzazione delle opere pubbliche
- **Aumento prezzi materie prime e energia**
- **Aumento incertezza e impegno della politica** di bilancio e del dibattito politico



# Una politica di bilancio espansiva nelle misure già stanziare...

## INTERVENTI CONTRO IL CARO ENERGIA



## MISURE ADOTTATE

### Per contenere l'aumento dei prezzi

- Annullamento aliquote oneri di sistema del gas e delle utenze elettriche, Riduzione accise carburanti, Riduzione al 5% IVA sul gas metano; Bonus sociale tariffe elettriche

### A parziale compensazione dei maggiori costi

- Credito di imposta imprese energivore; Bonus carburante dipendenti; Sostegno autotrasporto; Credito d'imposta carburante per agricoltura e pesca

### Per sostenere la liquidità delle imprese

- Rateizzazione bollette; Cedibilità crediti di imposta; Nuove garanzie Sace

### Altri interventi

- Potenziamento delle attività di sorveglianza sui prezzi; Trasparenza e monitoraggio nel mercato del gas naturale; Misure di integrazione salariale imprese in difficoltà; Credito d'imposta IMU per il comparto turistico

## STANZIAMENTI E NOSTRE IPOTESI

€20mld già stanziati nel 2021-22

Ipotizziamo almeno ulteriori €10mld nella seconda metà del 2022

Fonte: elaborazioni Prometeia su documentazione parlamentare ai provvedimenti



## ... ma molto cauta nel DEF 2022

Di nuovo sul sentiero stretto tra necessità di contrastare l'impatto della crisi tutelando la sostenibilità dei conti

**Peggiora il profilo della crescita**, in uno scenario nella fascia alta delle previsioni (rischi al ribasso)

**Confermati gli obiettivi sui saldi di finanza pubblica** indicati nella NaDEF di fine settembre

Il buon risultato dei conti pubblici 2021 **migliora la previsione del disavanzo tendenziale** nonostante meno crescita

**marginare per misure espansive**

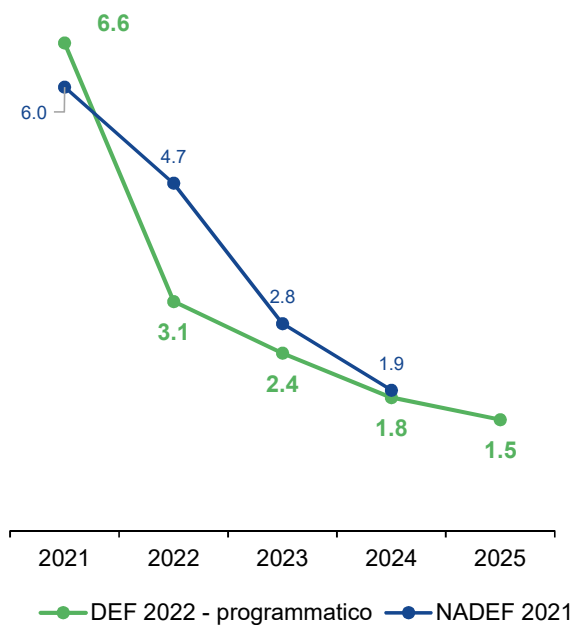
**2022**

**0.5% del PIL, €10.5mld\***

*Interventi aggiuntivi qualora lo scenario peggiorasse ulteriormente*

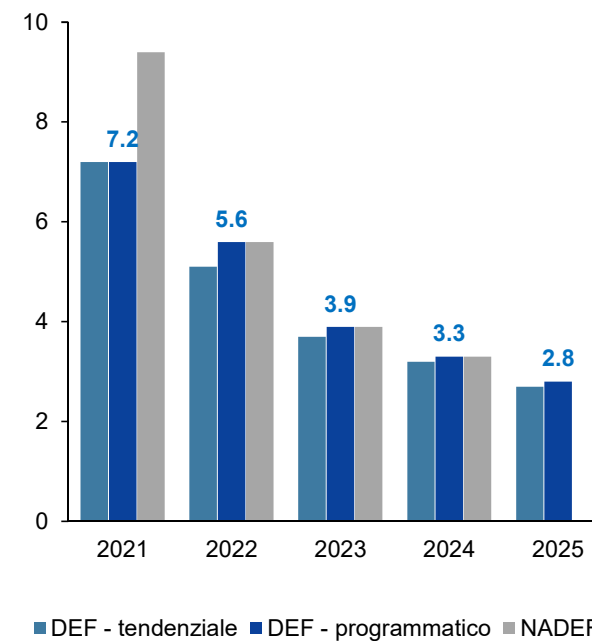
(\*) €6mld per compensare l'aumento del costo delle opere pubbliche e contenere il costo di carburanti ed energia

**PIL REALE, var. %**



Fonte: DEF 2022, NADEF 2021

**DISAVANZO/PIL (%)**

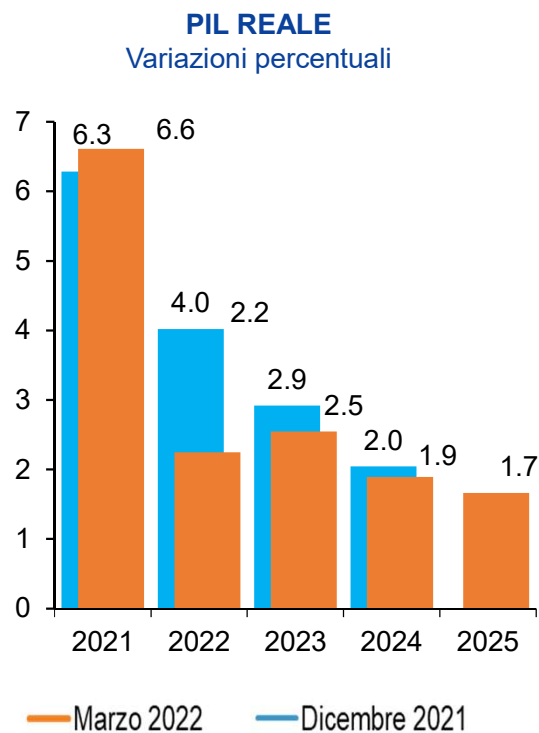


Fonte: DEF 2022, NADEF 2021

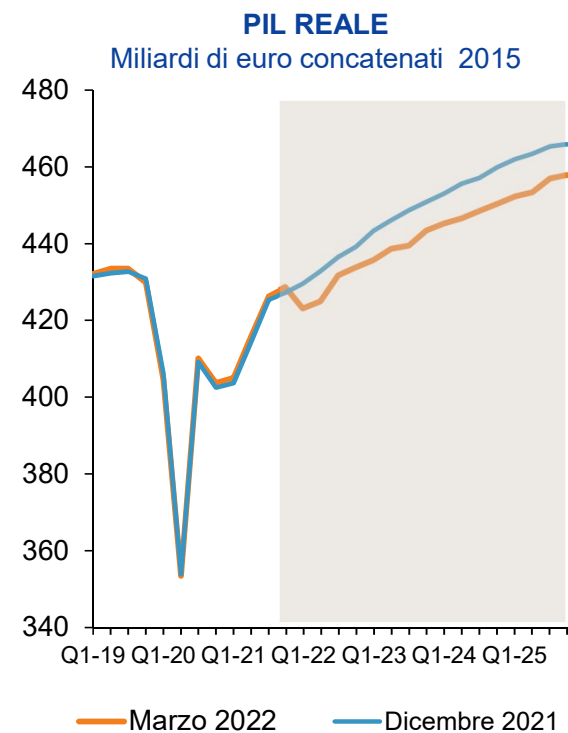
# La crescita “persa” non si recupererà

Il confronto delle previsioni pre e post guerra

- A un trimestre primaverile di stagnazione potrà seguire **un secondo semestre 2022 di ripresa**, nell'ipotesi che i fattori di traino della crescita – un recupero non ancora compiuto di una parte dei servizi, il risparmio accumulato da famiglie e imprese, il PNRR – non siano venuti meno e riprendano il sopravvento.
- Tuttavia, nel complesso, **il 2022 non aggiungerà crescita a quella già ereditata dal 2021**.
- Anche nei prossimi anni riteniamo che il percorso di recupero rimarrà frenato da prezzi dell'energia permanentemente più alti.
- **Non si recupereranno, nell'orizzonte di previsione, i livelli che prevedevamo prima della guerra**, configurando quindi uno scenario in cui il livello di attività rimane stabilmente minore.



Fonte: previsioni Prometeia su dati Istat



Fonte: previsioni Prometeia su dati Istat

# Confidentiality

---

Any partial or total reproduction of its content is prohibited without written consent by Prometeia.

Copyright © 2022 Prometeia



# Contacts

---

## Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3  
+39 051 6480911  
info@prometeia.com

## Milan

Via Brera, 18  
Viale Monza, 265  
+39 02 80505845  
info@prometeia.com

## Rome

Viale Regina Margherita, 279  
info@prometeia.com

## London

Dashwood House 69 Old Broad Street  
EC2M 1QS  
+44 (0) 207 786 3525  
uk@prometeia.com

## Istanbul

River Plaza, Kat 19  
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak  
No. 13, 34394  
| Levent | Istanbul | Turkey  
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82  
turkey@prometeia.com

## Zurich

Technoparkstrasse 1 – 8005  
switzerland@prometeia.com

## Cairo

Smart Village - Concordia Building, B2111  
Km 28 Cairo Alex Desert Road  
6 of October City, Giza  
info@prometeia.com

## Moscow

ul. Ilyinka, 4  
Capital Business Center Office 308  
+7 (916) 215 0692  
russia@prometeia.com

 Prometeia

 @PrometeiaGroup

 Prometeiagroup

 Prometeia

[www.prometeia.com](http://www.prometeia.com)

