

# The Big Gamble

## The National Recovery and Resilience Plan and Italy in the EU

*Tito Boeri*

*SAIS Europe 69th Anniversary Lecture*

*January 19th 2024*

Bologna Center of the Johns Hopkins University

APPROVATO IL DECRETO SOSTEGNI

TUTTI I SOLDI DI DRAGHI

Subito 32 miliardi, dall'8 aprile denaro sui conti di imprese, autonomie, turismo e agricoltura. Condono sulle cartelle fino a 5mila euro

Ieri altri tre operai caduti sul lavoro. Nell'ultima settimana, le morti bianche sono state 6. La sicurezza nei cantieri è ancora in lockdown

CRATAN  
100% ORZO ITALIANO

Martedì 21 luglio 2020 - Anno 12 - n° 200  
Redazione via di San'Elia 12 - 00184 Roma  
Tel. +39 06 5209411 - Fax +39 06 52094120

il Fatto Quotidiano  
NON RICEVE ALCUN FINANZIAMENTO PUBBLICO

ristoranti  
INSTANT DRINKS

€ 1,00 - Annulli € 1,00 - € 1,00 a bottiglia  
Spendibile solo presso i punti di vendita

La fiction su Rai 1  
L'assassino di Angelis  
crime

Tra sorteggi e serie A  
Roma, l'EuroLeague  
si mette in salita  
nei quarti c'è l'Ajazz  
Gara-verità che il Napoli  
Trani e Corina a pagina 26

Il Messaggero  
BEEP!!!  
motori.ilmessaggero.it

AstraZeneca riparte negli hub: più file che defezioni

Rinunce al 5%  
In Francia il siero  
solo agli over 55



Lazio, arancione in forse dal 29 marzo  
La Sardegna non è più zona bianca  
Asse con la Germania per Sputnik

Effetto Covid  
Cine-vaccina: è corsa  
vicino alle grandi città  
(a prezzi raddoppiati)

«Quest'anno i soldi si danno»

Draghi annuncia il decreto Sostegni: «Undici miliardi all'economia entro fine aprile»  
Fondi a famiglie e turismo. Le scuole riapriranno per prime. Scontro cartelle esattoriali

CORRIERE DELLA SERA

Prolife  
Integratori di fermenti  
lattici vivi

Draghi: più fondi e più in fretta  
Via libera al decreto Sostegni: «Mi vaccinerò con AstraZeneca». Scontro sul condono fiscale

UN TRAUMA SALUTARE  
Massimo Franco

GIANNELLI  
Finalmente c'è arrivato il decreto  
«Ma è scottato»

LA SPERIMENTAZIONE  
Covid, vaccino  
testato a Oxford:  
«Passi in avanti»

IL VERBALE AL CSM  
Il giudice Franco  
su B. condannato:  
«Nulla di strano»

REGIONALI TOSCANA  
Nardella e Lotti  
gli orfani di Renzi  
all'ultima guerra

LA GUIDA  
LEMONIRE  
Imprese, tasse, scuola  
Ecco le nuove regole

LA DESTRA MISTIFICA  
Ieri altri tre operai caduti sul lavoro. Nell'ultima settimana, le morti bianche sono state 6. La sicurezza nei cantieri è ancora in lockdown

ULTIMA PROPOSTA TAGLIARE I "FONDI PERDUTI", NON ALL'ITALIA  
Conte porta a casa  
36 miliardi in più  
E IL MES S'ALLONTANA  
DOPO 4 GIORNI DI LOTTE,  
IL RECOVERY FUND UE  
RIMANE A 750 MILIARDI,  
CON MENO SUSSIDI E PIÙ  
PRESTITI. MA L'ITALIA CI  
GUADAGNA: - 1 DA UNA  
PARTE E +37 DALL'ALTRA

Folli Bergère  
Marco Fracalossi

LA SPERIMENTAZIONE  
Covid, vaccino  
testato a Oxford:  
«Passi in avanti»

REGIONALI TOSCANA  
Nardella e Lotti  
gli orfani di Renzi  
all'ultima guerra

LA GUIDA  
LEMONIRE  
Imprese, tasse, scuola  
Ecco le nuove regole

LA DESTRA MISTIFICA  
Ieri altri tre operai caduti sul lavoro. Nell'ultima settimana, le morti bianche sono state 6. La sicurezza nei cantieri è ancora in lockdown

ANOTIZIA  
LANOTIZIAGIORNALE.IT

DAI CANTIERI ALLE INFRASTRUTTURE  
GLI STATI GENERALI DISEGNANO  
IL RILANCIO DEL PAESE  
RAFFAELLA MALITO

Una grande  
lezione  
per Salvini  
GIANNI PEDULLA



L'EDITORIALE  
LACOSTITUZIONE  
SOTTOATTACCO  
ELA LEZIONE  
DIMATTARELLA

NELLA LISTA DEL CARROCCIO: PENSIONI, AUTONOMIA, PONTE SULLO STRETTO E PROVINCE  
**Manovra, Salvini batte cassa**  
**No di Meloni: non ci sono soldi**

LA GIUSTIZIA  
Il dramma di Sacha  
e i malati psichici  
che rinchiusi in cella  
muoiono di solitudine  
DONATELLA STASSO

Il Sole  
**24 ORE**  
Fondato nel 1865  
Quotidiano Politico Economico Finanziario Normativo  
FTSE MIB 28318,22 +2,30% | SPREAD BUND 10Y 196,00 -10,40 | SOLE24ESG MORN. 1125,46 +1,84% | SOLE40 MORN. 1022,98 +2,29% | Indici & Numeri -> p. 39-43

MASSACCO DI BAMBINI IN UN KIBBUZ ATTACCATO DAI TERRORISTI  
**L'Onu e la Ue: no all'assedio totale di Gaza**  
**Biden: «Atrocità enormi di Hamas»**  
Gli scontri  
Ancora razzi  
su Tel Aviv  
e Ashkelon  
Quattro condanne  
In Parlamento  
non passa una  
mozione unica  
**Giorgetti: «In manovra tagli forti»**

## Pil 2024, Italia ultima nell'area euro

Programmi di bilancio

Per il prossimo anno l'Italia mette in programma la crescita più bassa dell'eurozona (1,2%, contro l'1,4% della Francia, l'1,6% della Germania e il 2% della Spagna), e la spesa per interessi di gran lunga maggiore (il 4,3% del Pil, un punto in più rispetto al 2023). I documenti programmatici di bilancio inviati alla Ue mostrano le difficoltà che accompagnano il ritorno delle regole fiscali, ma indicano anche la via per risolvere i problemi italiani. Nel 2024 non rispetterà il tetto al 3% previsto dal Trattato in compagnia di Belgio, Francia, Malta, Slovenia. Se i Paesi prevedono un aumento del loro debito, l'Italia è l'unica che non lo farà.

GLI APPROFONDIMENTI

IRPEF  
Lavoro autonomo, resta il divario tra forfettari e regime ordinario  
Andrea Dili -> pag. 8

CONFINDUSTRIA  
Bonomi: urgente riqualificare la spesa pubblica, servono interventi strutturali  
Nicoletta Picchio -> pag. 14

L'ANALISI  
PER L'ATTUAZIONE DELLA DELEGA UN NUOVO APPROCCIO  
di Enrico De Mita -> pagina 9

DL ANTICIPATI/1  
Superbonus, altri 15 miliardi nel fondo per tappare il buco delle agevolazioni  
Gianni Trovati -> pag. 7

DL ANTICIPATI/2  
Pensioni, slitta a dicembre la perequazione degli assegni  
Matteo Prioschi -> pag. 30



SCELTE ECONOMICHE POPULISTE  
**Una finanziaria**  
**neoliberale**  
**che non risolve**  
**i veri problemi**  
EMANUELE FELICE

CONFERMATO LO STOP AGLI EMENDAMENTI DEI PARLAMENTARI DELLA MAGGIORANZA  
**La mini-manovra di Meloni è fragile**  
**Briciole a tutti, ma i conti non tornano**  
Più deficit per finanziare (solo nel 2024) il taglio di Irpef e cuneo fiscale. Molte misure dal gettito incerto. La premier concede manette a Lega e FI. E spuntano fondi per il ponte sullo Stretto voluto da Salvini

IL FUTURO DEL FUTURO/7  
**FABBRICHE**  
**VIRTUALI**  
**PER L'AUTO**  
di Antonio Larizza -> pag. 21

AUTOMOTIVE  
**Byd raddoppia gli utili**  
**nel terzo trimestre**  
Uttili netti raddoppiati a 11,5 miliardi di yuan nel terzo trimestre per Byd, costruttore cinese di auto elettriche. Il titolo corre alla Borsa di Hong Kong trascinando il settore. -> pag. 34

OGGI CON IL SOLE  
Focus  
L'OPINIONE  
DIRETTORE RESPONSABILE  
ECONOMIA  
di Antonio Larizza -> pag. 21



VE, VITTORIO MALAGUTTI E GIULIA MERLO a pagina 6 e 7

Zaki: «Liberate tutti gli ostaggi»  
di Zita Dazzi  
alle pagine 40 e 41

La legge di bilancio  
**Una povera manovra**  
La saga della precarietà  
di Carlo Cottarelli  
a pagina 37  
Le famiglie secondo Meloni  
di Chiara Valerio  
a pagina 36  
tengono Varsavia legata all'Europa  
di Timothy Garton Ash  
A Varsavia domenica ho vissuto un raro momento di esultanza politica. Le file di giovani in coda ai seggi fino a tardi per respingere i populisti nazionalisti xenofobi sono la dimostrazione che persino un'elezione irregolare si può vincere contro ogni previsione.  
a pagina 19

# Scraping the bottom of the barrel: the 2024 budget law

- Extension of deficit-financed tax wedge cuts for one year only.
- No abolition of the Fornero Law.
- No tax reform (single income bracket changed for one year only!)
- Major cuts to social assistance (“reddito di cittadinanza”)
- Nothing for maintenance spending related to RPP
- (Unspecified) cuts to Ministries' budgets

# How was this possible?

- Greed of inexperienced governments (Commission remained silent).
- Money first, then plans on how to spend it.
- Too much money with too little time to spend it.
- Wrong priorities far from the political agenda.
- Misleading narrative about the soft budget constraint.
- Extension of the “Superbonus”

# The numbers of the RPP

	Grants	Loans	Total
Italy	69	123	192
Spain	72	84	166
France	37	0	37
Germany	28	0	28

	Total / GDPs
Greece	16.8
Spain	12.5
Romania	12.1
Croatia	11.0
Italy	10.7 (13.2)

# Electoral programs 2022

Lower bound of costs (quantifiable measures only):

- Centre-right: €111-165 billion (RPP cited 2 times)
- PD: 29-58 billion (RPP cited 15 times)
- M5S: €65 billion (RPP mentioned only once)
- Azione-Italia Viva: €73-98 billion (RPP cited 17 times)

Source: Osservatorio Conti Pubblici Italiani. The calculation is based *only on the main quantifiable measures*.

The more measurements that cannot be assessed, the higher the real cost compared to the estimate.

# Superbonus: a water pump

Tabella 10 – Stima dell’impatto dei bonus edilizi

	Stima iniziale	Aggiornamento	Differenza
Superbonus 110%	-36,55	-61,20	-24,65
Bonus facciate	-5,90	-19,00	-13,10
Altri	-29,87	-29,87	0,00
Totale	-72,32	-110,07	-37,75

*in miliardi di euro*

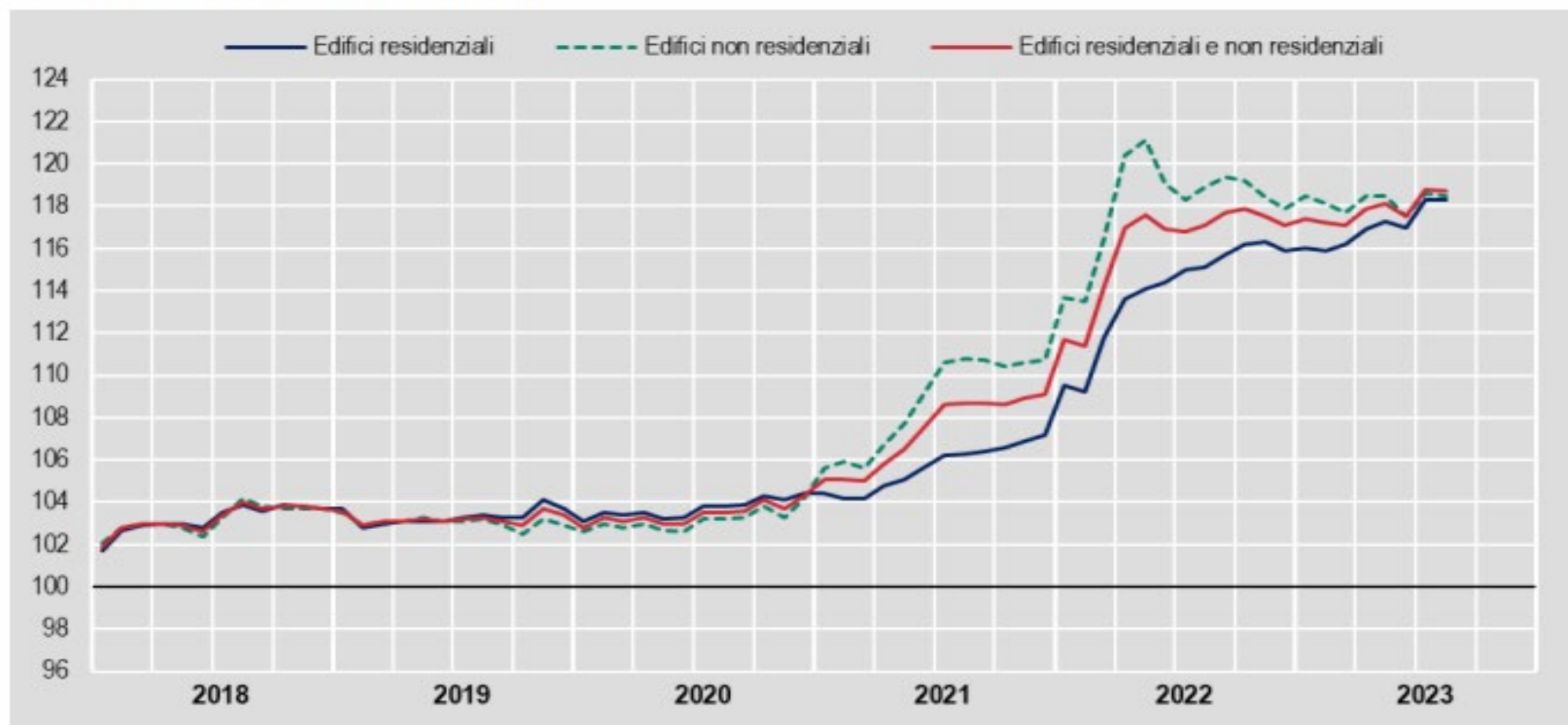
Parliamentary Hearing Ministry of the Economy; February 2023



# Effects on inflation (and RPP spending)

**FIGURA 4.** NUMERI INDICE DEI PREZZI ALLA PRODUZIONE DELLE COSTRUZIONI. EDIFICI RESIDENZIALI E NON RESIDENZIALI

Gennaio 2018 – agosto 2023 (base 2015=100)



# What about reforms?

- **Civil Justice:** half of the new hires supposed to deal with backlog
- **Labour:** no subsidiarity (Anpal abolished)
- **Competition:** beach resorts overly protected; no annual law
- **Education:** digitalisation of schools; did we need it? No change to teachers' recruitment and careers. Rather than increase in nursery schools (0-3), renovation of kindergartens (3-5)
- **Public administration:** no improvement in recruitment procedures

# Effects on growth?

## Bet based on unrealistic forecasts

- **PNRR Justice Reform:** extra GDP of €28 billion per year (in NPV, about €600 billion), compared to €4 billion spent.
- **Labour Reform:** €70 billion per year, compared to €4.4 billion (spent once!).
- Effects of the Superbonus on growth are ephemeral, and, in any event no evidence of strong boost of value added generated in the construction sector compared to other sectors.

# What's next?

- Nobody knows actual degree of implementation of the plan
- Delays are very likely. More worrying wastage of resources
- Italian Govt cannot any longer deny ownership of the plan
- Need to renegotiate with Europe timing and scope. With the new Commission?
- Conditions have changed: new Stability and Growth Pact expression of the new (old) way of thinking about European fiscal policies.
- Italy's veto on the ESM was not helpful



# Lessons for Italy in Europe

- Next Generation EU is not a Eurobond. It is not a joint and several liability. Individual countries still liable. A EU wide fiscal policy should draw on a sufficiently large supra-national tax base.
- RPP as a (so far missed) opportunity to improve planning and monitoring of public expenditure.
- RPP could also improve quality of public administrations, but this is not a matter of digitalisation, it is a matter of people. RPP should have allowed for qualified hiring in the public sector.
- Wrong idea that capital expenditure is always better than current expenditure: case of health spending.

# Refocus on the demographic decline

- We need more legal immigration and investment in human capital of the second-generation of migrants including social inclusion projects in urban suburbs.
- We need more nursery schools. Migration also reduces the costs of children (wrong narrative about fertility of natives vs. migrants).
- We need structural investment in homecare and daycare helping families to deal with dealing with non-self-sufficiency and disability among elderly relatives.
- Are we so sure that all this is not growth enhancing?

# Should we let the radical right monopolize the migration issue?

