



## RECESSIONE 2024

# Occasione da cogliere o previsione errata?

**Per evitare uno stallo dell'economia l'Italia deve sfruttare al meglio le risorse messe a disposizione dal Pnrr e attuare le riforme necessarie per favorire il recupero della redditività**

di Ivan Fogliata

L'anno 2024 si è aperto con nubi cariche di incertezza per l'economia globale e italiana. Lo spettro di una recessione incombe, alimentato da una serie di fattori, tra cui la guerra in Ucraina e l'esacerbarsi del conflitto israelo-palestinese e il rallentamento della crescita in Cina. Tuttavia, in

questo scenario così complesso, la tanto annunciata recessione globale non si è (ancora?) verificata.

### **Cosa fare se la Fed non taglia i tassi.**

Si tratta di una previsione errata o la recessione è in attesa di esplodere in tutta la sua magni-

**In alto Raffaele Fitto, ministro per gli Affari Europei, con Paolo Gentiloni, commissario europeo per gli Affari economici**

tudine? Muoviamo da un'analisi dell'economia degli Stati Uniti. E' indubbio che la spesa fiscale (leggi aiuti statali figli dell'Inflation Reduction Act) abbia alimentato spesa e numeri del Pil Usa. L'iniezione di risorse è stata enorme e come tutti gli aiuti di stato ha contribuito a creare inflazione a

dispetto del nome del pacchetto di incentivi. Il 2024 è un anno elettorale e quindi difficilmente Fed e Governo Usa toglieranno il piede dall'acceleratore; i mercati a loro volta sono in attesa di conoscere l'esito della tornata, quindi il futuro dell'inflazione e di conseguenza dei tassi di interesse della Fed. Proviamo ora a metterci il cappello degli investitori, osserviamo due fenomeni "particolari": il primo è che molti operatori hanno acquistato bond a tasso fisso e azioni scommettendo sul ribasso dei tassi Fed e quindi sull'aumento di valore di tali titoli su cui speculare. Ma quanto possono attendere questi investitori tali tagli dei tassi? Se non dovessero avvenire entro l'anno dovrebbero riconsiderare le loro strategie di investimento rallentando gli acquisti o addirittura procedere a cedere assets con impatto al ribasso sui prezzi ove si diffondesse il timore di un ribasso. Ribassi che potrebbero allarmare altri operatori che inizierebbero a vendere alimentando ulteriormente i ribassi. Il secondo fenomeno è che la crescita Usa in questa fase è alimentata per due



## Il 2024 sarà un anno cruciale per l'economia mondiale così come per quella italiana. Le sfide da affrontare sono tante e complesse, ma ci sono anche opportunità da cogliere



**PNRR**  
IL PIANO DI  
RIPRESA PER  
RIPARARE I DANNI  
ECONOMICI E  
SOCIALI CAUSATI  
DALL'EMERGENZA  
COVID

terzi dalle spese delle famiglie che stanno facendo leva sui redditi creati dal rally di Wall Street. Se tali redditi venissero a mancare la spesa che sostiene la crescita del Pil Usa rallenterebbe pesantemente alimentando ulteriormente il circolo vizioso di cui sopra.

### Il Pnrr e l'economia italiana.

Le recessioni, così come d'altra parte le euforie dei mercati, sono poi contagiose. L'Italia si presenta con una serie di debolezze strutturali che la rendono più vulnerabile di altri Paesi europei ad una eventuale recessione che muovesse dagli Stati Uniti. Il debito pubblico elevato, la bassa produttività e la rigidità del mercato del lavoro

pesano sempre sulle prospettive di crescita. Tuttavia, l'Italia ha anche dei punti di forza che potrebbero aiutarla ad affrontare la crisi e cogliere nuove opportunità. Tra questi il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (Pnrr): l'Italia ha a disposizione ingenti risorse dal Pnrr per investire in infrastrutture, digitale, transizione ecologica e formazione devono essere sfruttate al meglio.

Un utilizzo efficiente di queste risorse potrà contribuire a modernizzare il Paese e a renderlo più competitivo. Non tralasciamo il tema della transizione ecologica: l'Italia ha l'opportunità di diventare un leader nella transizione ecologica, grazie alla sua posizione strategica nel Mediterraneo e all'abbondanza di risorse rinnovabili. Investire in energie rinnovabili e in efficienza energetica potrà creare nuovi posti di lavoro e ridurre la dipendenza dai combustibili fossili.

Il 2024 sarà un anno cruciale per l'economia mondiale così come per quella italiana. Le sfide da affrontare sono tante e complesse, ma ci sono anche delle opportunità da cogliere. L'errore più grave sarebbe agire a crisi conclamata quando è fondamentale utilizzare da subito e al meglio le risorse disponibili e attuare le riforme necessarie, in tal guisa l'Italia potrà uscire dalla probabile crisi più forte e resiliente.

### COME SONO IMPIEGATI I FONDI DEL PNRR

dati in miliardi di euro - fonte: Mef

## 6 MISSIONI

### M1.

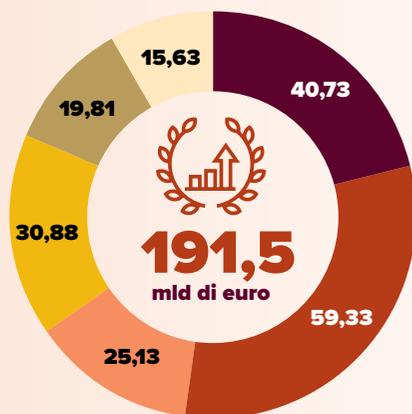
Digitalizzazione, innovazione, competitività e cultura

### M2.

Rivoluzione verde e transizione ecologica

### M3.

Infrastrutture per una mobilità sostenibile



### M4.

Istruzione e ricerca

### M5.

Inclusione e coesione

### M6.

Salute