



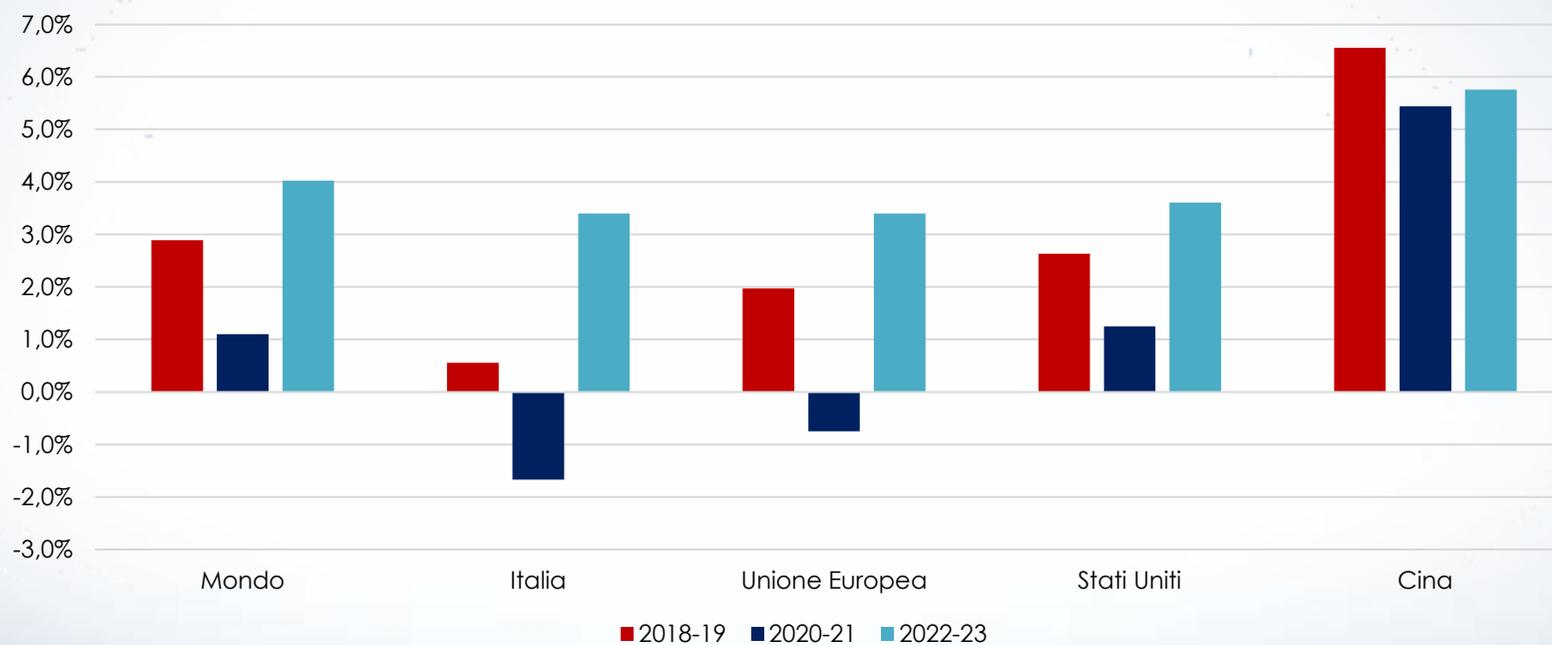
Terziario

Luci ed ombre nel primo semestre 2021, in attesa del PNRR

Forte effetto pandemia in UE

Crescita PIL per Area

Tasso di crescita medio annuo (%)



Fonte: Oxford Economics

Terziario riprende ruolo di motore economia in T2



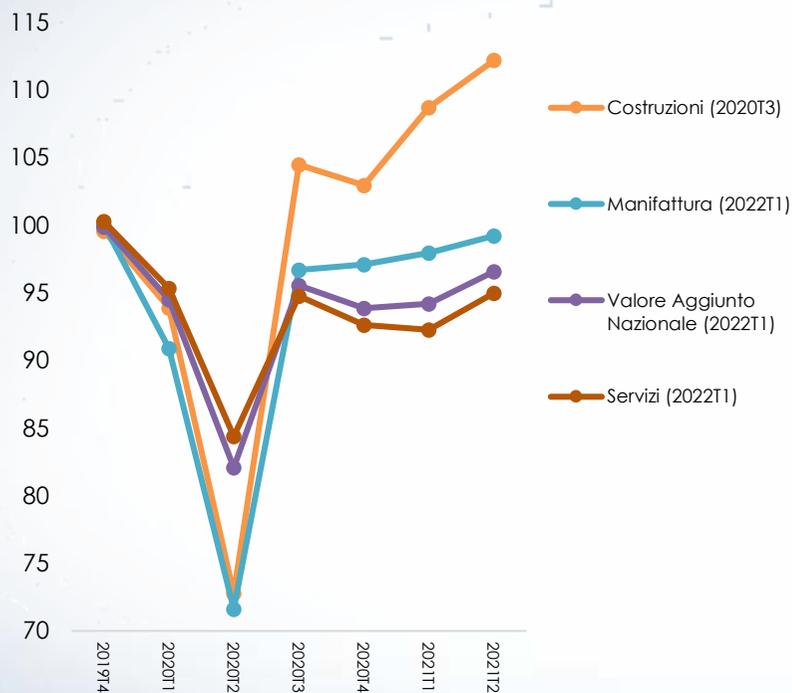
	Var. Annuale	Var. Trim	Var. Trim	Var. Trim	Var. Tendenziale
	2020	2020 T4	2021 T1	2021 T2	2021 T2
Valore Aggiunto Nazionale	-8.6%	-1.8%	0.35%	2.5%	18.7%
Manifattura	-11.7%	0.4%	1.1%	1.3%	37.75%
Costruzioni	-6.6%	-1.5%	5.7%	3.2%	53.8%
Servizi	-8.1%	-2.3%	-0.4%	2.9%	12.5%
PA, Istruzione e Sanità	-3.0%	0.2%	1.5%	-0.3%	3.8%
Attività Artistiche e di Intrattenimento	-14.6%	-8.1%	-2.25%	7.75%	8.1%
Attività Finanziarie	-2.6%	-1.2%	1.6%	-0.1%	2.3%
Attività Professionali ed Immobiliari	-6.11%	-0.8%	0.76%	1.0%	10.2%
Servizi di Informazione e Comunicazione	1.9%	-0.1%	0.7%	2.6%	12.1%
Commercio, trasporto, alloggio e ristorazione	-16.0%	-5.6%	-2.25%	8.3%	26.8%

Fonte: Istat. Dati destagionalizzati

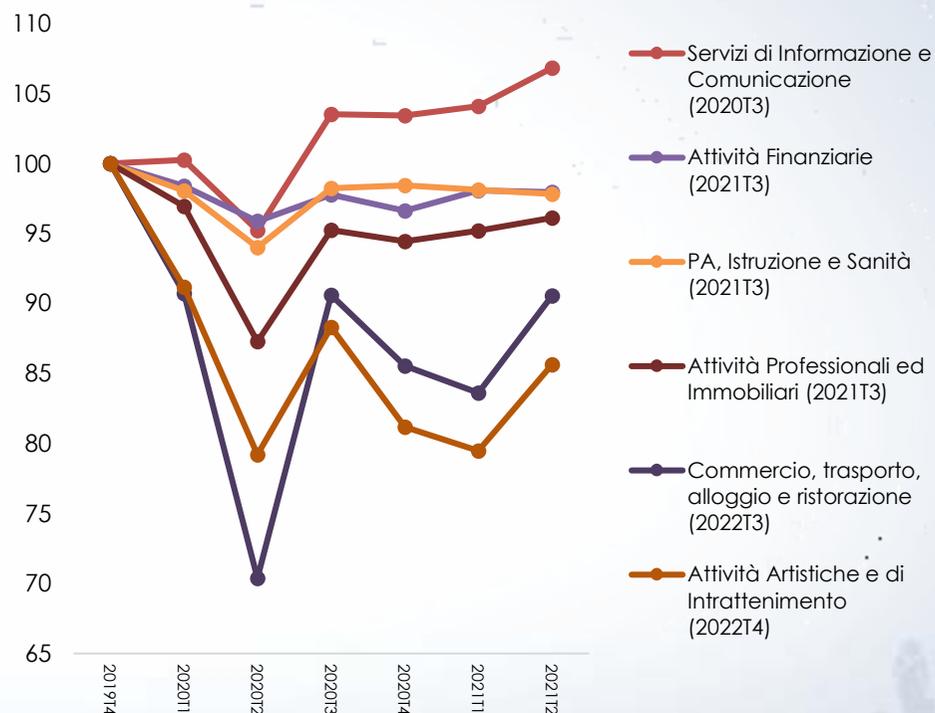
Costruzioni e ICT superano livelli 2019



Andamento Macro Settori
(Base 2019T4=100)



Andamento Settori Terziario
(Base 2019T4=100)

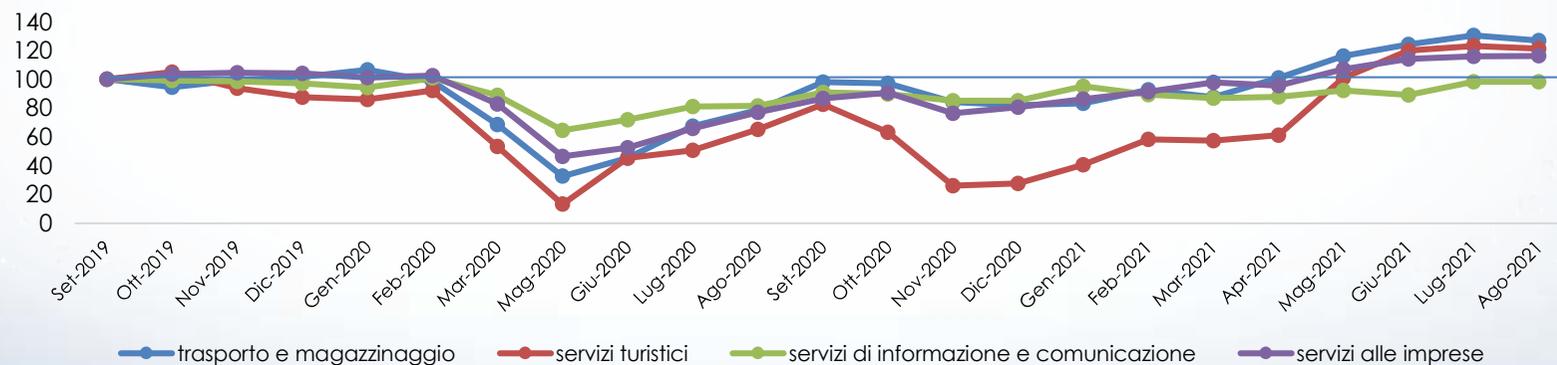
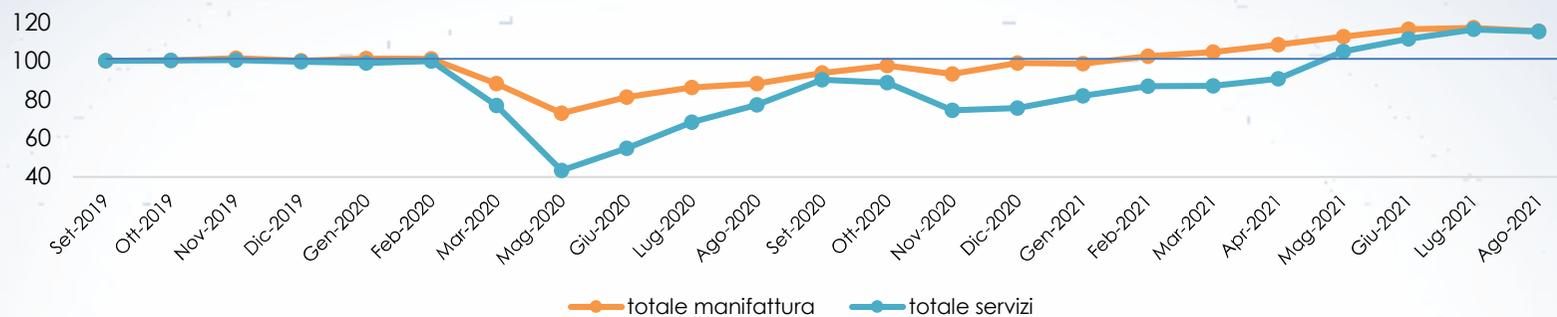


Fonte: Istat. Dati destagionalizzati. In parentesi il trimestre di ritorno al livello 2019T4 (previsioni Oxford Economics)

In T3 anche imprese servizi superano livelli di fiducia 2019



Clima di Fiducia Imprese – Set 2019 = 100



Fonte Istat, Clima di Fiducia delle imprese, dati di Aprile 2020 non disponibili.

Finanza Pubblica Italia – Politica di bilancio rimane espansiva, (con ipotesi di rimbalzo significativo del Pil)

In % del Pil

	NADEF 2021					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Indebitamento netto tendenziale (a)	-1,5	-9,6	-9,4	-4,4	-2,4	-2,1
<i>Variazione (a')</i>	0,6	-8,0	0,2	5,0	2,0	0,3
Interventi netti manovra (b)				-1,2	-1,5	-1,2
Indebitamento netto programmatico (c=a+b)	-1,5	-9,6	-9,4	-5,6	-3,9	-3,3
<i>Variazione (c')</i>	0,2	-8,0	0,2	3,8	1,7	0,6
<i>Per memoria: indebitamento netto programmatico del DEF</i>	-1,6	-9,5	-11,8	-5,9	-4,3	-3,4
Debito programmatico (d)	134,3	155,6	153,5	149,4	147,6	146,1
<i>Per memoria: debito programmatico del DEF</i>		155,8	159,8	156,3	155	152,7

Fonte Ufficio Parlamentare Bilancio, Ottobre 2021

Struttura dei finanziamenti RRF Sostanziale differenza tra i vari Paesi

	<i>Sovvenzioni</i>	<i>Prestiti</i>	<i>Totale risorse RRF</i>	<i>RRF su Pil 2020 (%)</i>
Germania	25.6	0	27.9	0.8
Spagna	69.5	0	69.5	6.1
Austria	3.5	0	4.5	1.2
Polonia	23.9	12.1	36	6.9
Francia	39.4	0	39.4	1.7
Svezia	3.3	0	3.3	0.7
Belgio	5.9	0	5.9	1.3
Italia	68.9	122.6	191.5	11.6

Fonte: Commissione Europea, Piani RRF Nazionali, valori in miliardi di euro, World Bank



PNRR e ruolo del Terziario

- **Obiettivo:** Quantificazione degli investimenti per settori economici
 - ... **NON** un'analisi di impatto economico ...
 - ... ma **misura della distribuzione** delle risorse nei settori di attività economica

- **Metodologia:** Allocazione diretta e indiretta
 - 1) Qual è il **fatturato inizialmente destinato** ad ogni settore ...
 - 2) ... e come cambia tenendo in conto la **catena dei fornitori**

Le risorse del PNRR considerate nell'analisi

Sovvenzioni	68,9
Prestiti per nuovi progetti	77,5
Prestiti per progetti esistenti	45,1
a. Totale RRF	191,5
a. Fondo Complementare	30,6
a. React-EU	13,0
Totale (a + b + c)	235,6
Totale risorse aggiuntive per valutazione d'impatto	182,7*

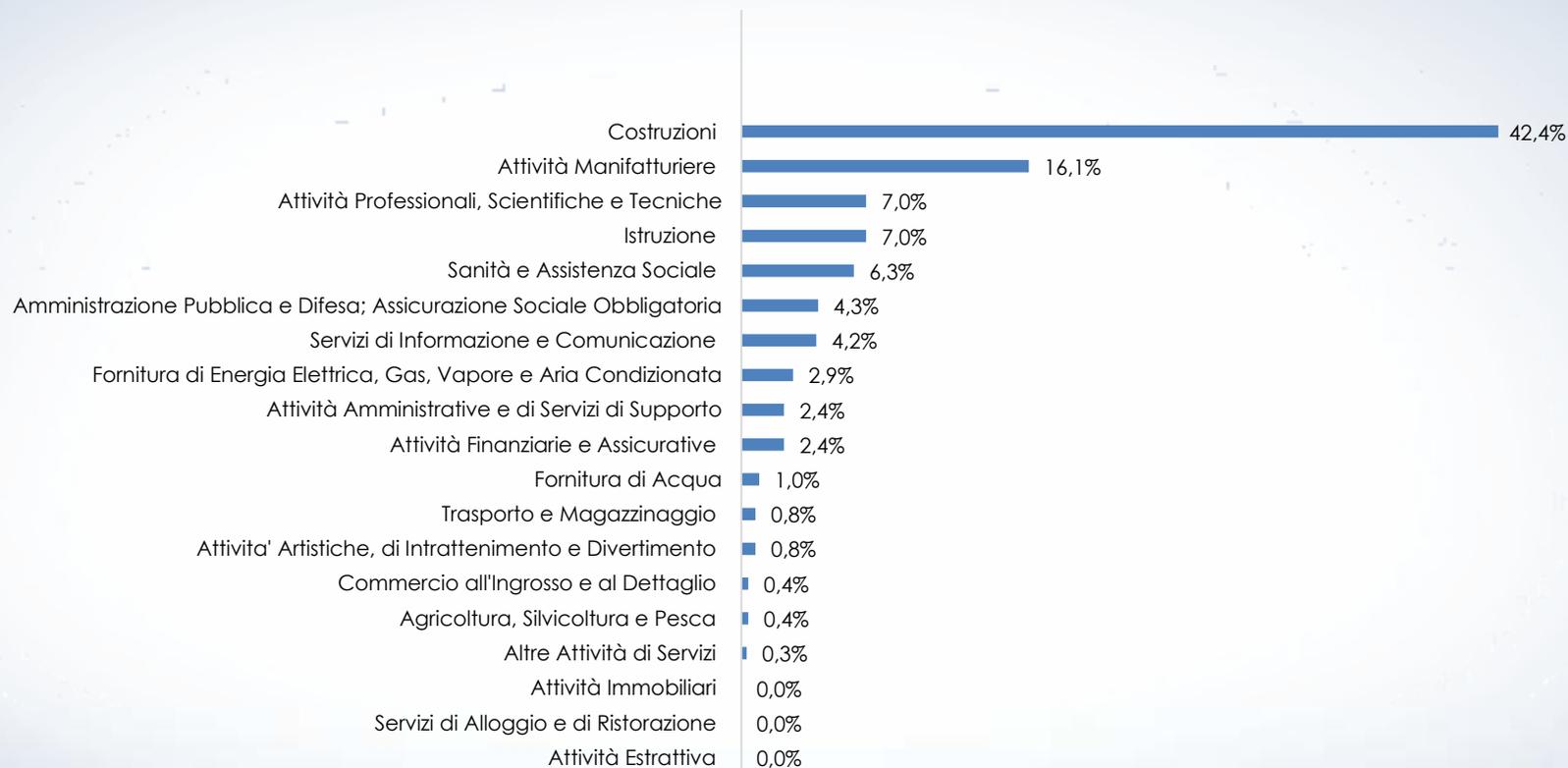
In linea con le indicazioni della CE sulla ammissibilità nel PNRR solo di **investimenti** ...

... utilizziamo **l'intero ammontare RRF**

Criteri di allocazione:

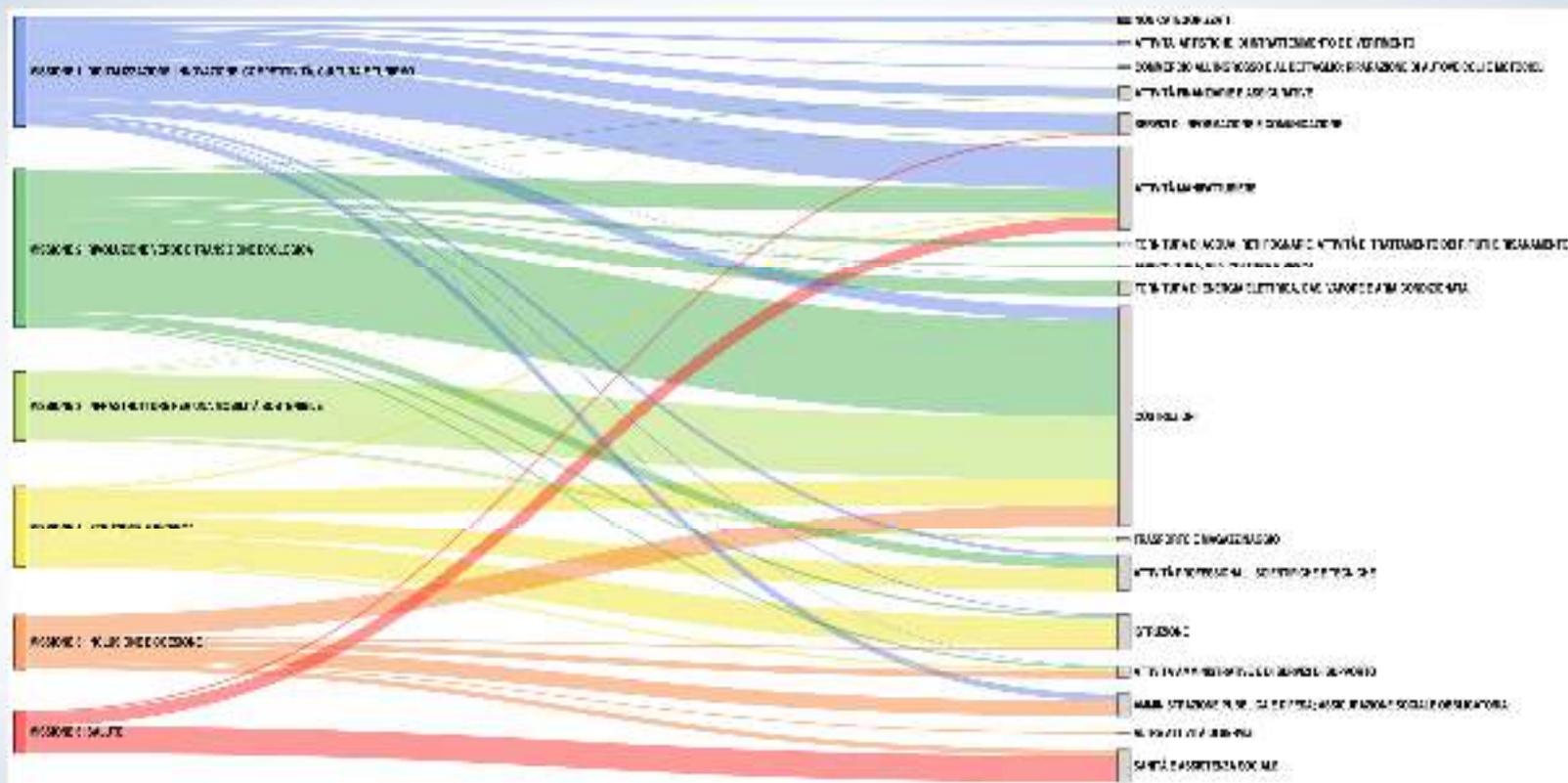
- Sussidi, agevolazioni fiscali o incentivi
- Beni immateriali

Allocazione diretta - lion's share a Costruzioni



Fonte: elaborazioni Osservatorio su testo PNRR, quota di "non categorizzato" non riportata

La prevalenza di Costruzioni e Manifattura è data dalle prime tre Missioni



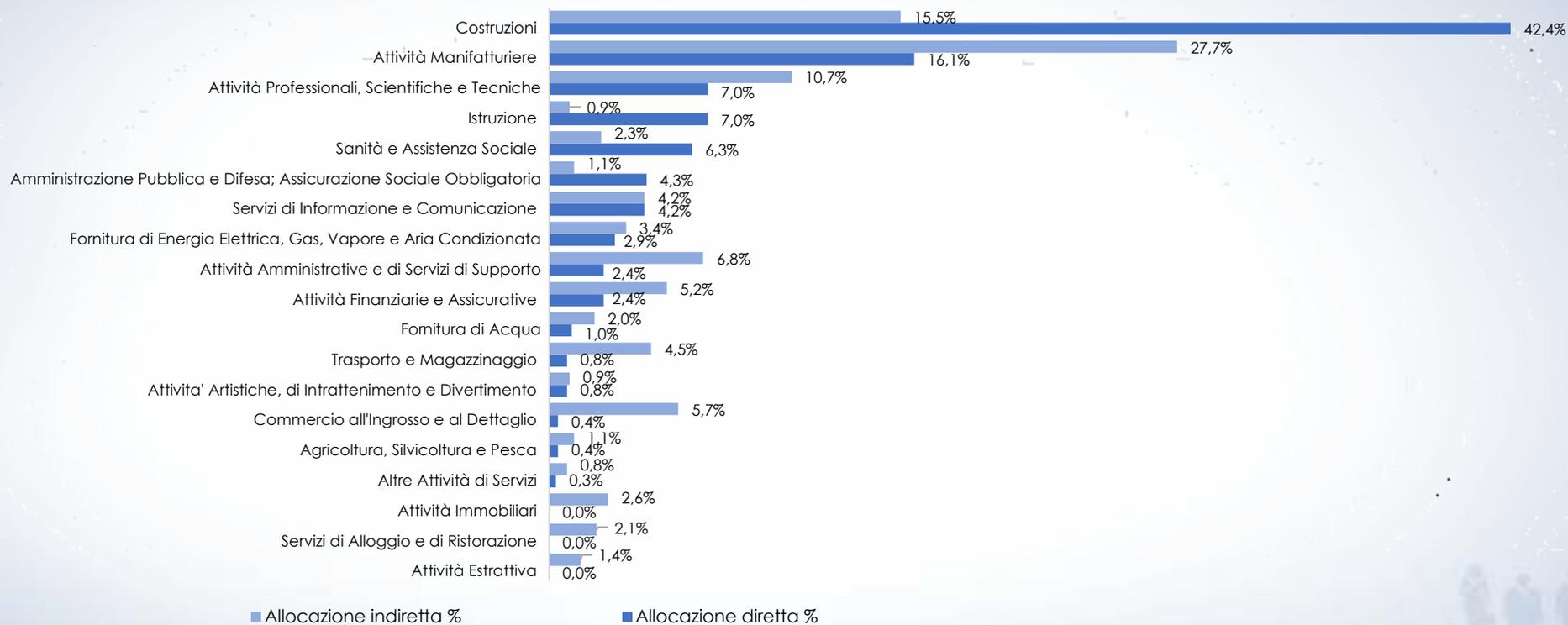
Fonte: elaborazioni Osservatorio su testo PNRR

Punti chiave – Allocazione Diretta

1. Quota Terziario in PNRR (circa il 40%) **inferiore** alla quota su PIL (quasi il 75%)
2. Prevalenza allocazione a settori tradizionali, allocazione a mondo **ICT trascurata** (4.2%)
3. Meno di 1% per i settori con impatto Covid maggiormente negativo (Attività Artistiche e Servizi di Alloggio e Ristorazione)
4. Rischio **sovraffollamento** progetti per Costruzioni ...
5. ... in parte attenuato da alta incidenza di **scadenze allungate** (MIMS)
6. Tutti i settori dovranno attingere alla rispettiva **catena dei fornitori** per l'effettuazione dei progetti

➔ ... necessità di un'analisi di allocazione **indiretta**

Confronto Allocazione Diretta e Indiretta



Fonte: elaborazioni Osservatorio su testo PNRR, quota di "non categorizzato" non riportata

Conclusioni

- Analisi di **allocazione**, NON di impatto economico complessivo
- Due fasi:
 - *Diretta*: allocazione immediata delle risorse ai settori
 - *Indiretta*: necessaria distribuzione alle filiere di riferimento per ogni settore
- Nella quantificazione *diretta* spicca la quota allocata a **Costruzioni** (oltre 40%)
- Utilizzando le tavole I/O risulta forte attenuazione di Costruzioni (da 42% a 16%) ...
- ... e un aumento considerevole di **Manifattura** (dal 16% al 28%)
- Nel complesso , allocazione di risorse che **riflette impostazione industrialista NGEU**
...
- ... con uno squilibrio **a favore dei settori industriali rispetto al Terziario**



MANAGERITALIA

