



Der Internationale Karlspreis zu Aachen

Für die Einheit Europas

Mario Draghi

Speech at the ceremony to award the International Charlemagne Prize of the City of Aachen

14 May 2026

Mayor Dr. Ziemons, Chancellor Merz, Prime Minister Mitsotakis, President Laschet, President Lagarde, Distinguished Laureates from previous years, Eminences and Excellencies, Dear Guests, Ladies and Gentlemen,

I will not pretend that what awaits Europe is easy. The tension our continent is under is deep and getting heavier by the month.

But this is not only a moment of danger. It is also a moment of revelation.

Because the forces challenging Europe today are accomplishing something that decades of peace and prosperity have failed to do: they are pushing Europeans to

recognise, once again, what they have in common and what they are willing to build together.

This should give us confidence. It should also make us clear about the magnitude of the task ahead of us.

Since 2020, external shocks have followed one after the other, each aggravating the previous one and further narrowing the space for hesitation. We are still absorbing tariffs from our largest trading partner, at levels unprecedented in a century. Most recently, the war in the Middle East has brought inflation back into our economies and anxiety back into our households. Even when the Strait of Hormuz reopens, the rifts in supply chains could extend for months or years.

These shocks would be difficult under any circumstances. But they come at a time when Europe's need for investment has become enormous. The previous estimate of around EUR 800 billion a year in additional strategic spending has risen with the defence commitments of recent years to almost EUR 1.2 trillion a year on average.

Growth is therefore the precondition for everything Europe says it must do today: financing the energy transition, defending its continent, building the industries of the digital age and supporting ageing societies.

And the world that once helped Europe generate prosperity no longer exists. It has become harder, more fragmented and more mercantilist.

Across the Atlantic, we can no longer take it for granted that the guardians of the post-war order remain committed to

preserving it. Decisions with far-reaching consequences for European economies are increasingly being taken unilaterally, ignoring the rules that the United States once championed. And for the first time since 1949, Europeans are facing the possibility that the United States will no longer guarantee our security on the terms we once took for granted.

On the other hand, China does not offer an alternative anchor either. It is generating industrial surpluses on a scale that the world cannot absorb except by hollowing out our own manufacturing base. And it is directly supporting our adversary, Russia.

In a world of evolving partnerships, every strategic dependency must now be re-examined. For the first time in living memory, we are truly alone together. Europe is responding to this new reality. But it is responding within a system that was not designed for challenges of this magnitude.

The European project was built, deliberately and wisely, to prevent the concentration of power. After the catastrophes of the first half of the 20th century, Europeans determined that no one member state would dominate over the others.

Instead, they created a different, shared and diffuse model of governance. They relied on independent agencies, rule-based processes and financial markets to do a job that, elsewhere, would have required open political choice. Where agreements had to be reached between governments, European governance wrapped them in layers of procedure that deprived them of their political charge. Decisions that in another context would have been divisive ended up appearing administrative.

The results of that system have been extraordinary. Peace on a continent once defined by war. The return of nations that had spent generations behind the Iron Curtain to a community of free peoples. The single market. The euro. The freedom to move across borders that had divided Europeans from one another for centuries.

For seventy years, this architecture has carried Europe forward. It allowed us to achieve something historically rare: integration without subordination. But it was based on two fundamental assumptions.

The first was that Europe had built a truly open economy in which the state did not need to direct growth: free trade internally through the single market, and free trade externally through a rules-based international order.

The second was that Europe would never again have to deal with the most difficult questions of power and security, because they would be solved for us.

Both assumptions have now proven to be fallacious. And as they fade away, the political issues that Europe had sought to mitigate are returning to the heart of the European project.

Nothing makes this more visible than the contradictions of the European economic model.

Externally, we dismantled trade barriers, embraced global supply chains and built the most open of the world's great economies. Internally, however, we have never fully practised the openness we preached: we have left the single market unfinished, capital markets fragmented, energy systems

insufficiently connected, and large parts of our economy entangled in layers of regulation.

There is irony in all this. Europe relied on the markets to do a job that the common political authority was not in a position to do. We denied those markets the continental scale they needed to succeed. The result was not a true market economy, but an asymmetric economy. And from this asymmetry stem many of the vulnerabilities that Europe faces today.

The first vulnerability is our exposure to external demand. European companies have been pushed outwards in search of the growth that Europe itself could not provide. Since 1999, trade as a percentage of GDP has risen from 31% to 55% in the euro area. In the US and China, by contrast, it has barely moved. Both remain much less exposed to trade.

Our sensitivity to changes in American and Chinese policies is therefore not simply an externally imposed misfortune. It is a reflection of our own failure to build a sufficiently deep internal market.

The second vulnerability is our growing strategic dependence. No advanced economy can eliminate it completely. Even the United States has its exposures, including in critical minerals. But Europe's position is of a different order.

If we had taken the necessary measures to integrate our economy, the capital markets would have channelled more of Europe's savings into domestic productive risk. Energy would move more freely across borders, supported by networks, interconnectors and storage. Decarbonisation would be more within our reach, and our economies less sensitive to fossil

fuel shocks: since the beginning of the conflict in Iran, citizens of countries with higher shares of clean energy have paid, on average, about half as much in wholesale electricity prices as those with lower shares.

But Europe chose a more defensive path. We tried to keep disruptions at bay. We limited consolidation, constrained risk and postponed cross-border investments. But the result has not been more control. It was dependence.

Today, half of the capital invested through European funds flows back to the US, where both risks and returns are higher. We depend on America for 60% of our LNG imports. Even in clean technologies, Europe is still unable to deploy its green transition on a large scale without increasing dependence on Chinese supply chains.

The third weakness, and perhaps the most important, is Europe's deteriorating position in the technologies that will define the next decade.

Since 2019, the hourly productivity gap between Europe and the US has widened by 9 percentage points, at purchasing power parity and constant prices. This does not, in itself, measure differences in living standards. But it does indicate a widening divergence in productive capacity, reflecting not only the larger size of the US technology sector, but the deeper digitisation of businesses and workflows in the US.

Artificial intelligence now adds to that gap.

OECD scenarios suggest that about half of the productivity growth in the next decade could come from AI and its

deployment in the economy. At no time in recent memory has such a large part of our economic future depended on a single technological transformation.

But AI is not simply yet another digital tool to be adopted. It requires industrial mobilisation on a scale not seen in generations: huge investments in energy, semiconductors, computing infrastructure and capital. And here Europe is lagging behind.

The US is on track to spend about five times more than Europe on building data centres by 2030. China is mobilising on a similar scale. If Europe were to match that ambition, energy demand could increase by 20-30% compared to today.

Europe has the savings, talents and latent energy potential to compete in this transformation. But the same barriers and constraints that have produced our exposure and dependencies now prevent us from mobilising on the scale that the moment demands.

This is not a gap we can afford to let widen. Unlike electricity or the internet, AI improves with use. Each cycle of implementation generates the data and capabilities that make the next cycle even more powerful. The economies that combine these advantages first will move ahead permanently.

All three consequences point back to the same source. Europe has opened up to the world without completing the market internally. It has become too dependent on foreign demand, too dependent on capacities controlled elsewhere and too fragmented to mobilise its own scale.

The question now is how to correct this imbalance. Across Europe, different answers are emerging.

For some, the answer is not to change: while others retreat from openness, Europe should seize the opportunities they leave behind, expand trade with the rest of the world and become the main defender of the rules-based system.

Europe can still gain from further trade liberalisation. But about the limits of the latter we have to be honest. According to one estimate, even if Europe successfully concluded all current trade negotiations, the long-term boost to our GDP would amount to less than 0.5%.

The deeper problem is political. Agreeing new trade agreements is easier than tackling unfinished business at home, because this work requires choices that Europe has long preferred to avoid: confronting established rentier positions and vested interests that benefit from an incomplete single market and fragmented energy markets. If openness remains our only answer, it becomes the absence of a decision.

For others, the answer is to reintroduce a strategic state into the markets. Across Europe, there is a renewed appetite for industrial policy, for directing capital towards technologies we have failed to build, for protecting strategic sectors from external pressures, and for using tariffs and state support to protect at home the growth we are losing abroad.

These positions are understandable. In many respects, they are necessary. All the world's major economies are now deploying their industrial policies on a scale that makes the idea of a globally levelled playing field seem ridiculous.

Europe has to navigate increasingly complex dependencies on both the US and China. We cannot afford ideological rigidity.

But these instruments will not produce what their supporters hope for unless Europe also resolves the inconsistency at the heart of its economic model.

Let us consider what happens if Europe adopts a more assertive trade posture. Retaliation invites counter-retaliation, costs that Europe, in its current form, is ill-equipped to absorb. We are already seeing the effects of American tariffs: since Liberation Day, European exports to the United States have fallen by around 17%.

Yet, when we look across the Atlantic, we see an economy capable of preserving its growth from the disruptions it contributes to. Despite rising trade tensions, inflation and the conflict in the Middle East, the IMF has revised its growth forecast for the US upwards for next year, while it has revised Europe's downwards.

The lesson is that external hardness requires internal depth. Within Europe, Member States differ significantly in their depth of integration. The ECB's research suggests that if they all matched the level already achieved by today's best performers, long-term welfare gains could exceed 3%, roughly four times the growth impact expected from higher US tariffs.

'Made in Europe' should also be seen in this light: as a way to utilise European demand in a more deliberate way. It should offer industries with long investment horizons, such as semiconductors, clean technology and defence, a market

large enough and stable enough to invest here. Without its own demand, Europe cannot sustain a credible posture abroad.

Industrial policy deals with a different version of the same problem.

If Europe's Member States attempt a large-scale industrial policy in the current single market structure, they will fail. They will spend inefficiently, fragment investments along national lines and impose costs on each other. IMF studies note that subsidies in one Member State suppress growth in others, with negative externalities eroding original gains in as little as two years.

The ideal answer would be to coordinate state aid at European level. But this is not the only way to reduce these distortions. A truly integrated European economy would in itself change the field in which industrial policy operates.

Even if state aid were still granted within national borders, its beneficiaries would increasingly be companies that are already proven across Europe. The leading companies in each jurisdiction would be less likely to be protected national players, and more likely to be European-scale companies competing where capital, energy, skills and supply chains are strongest.

In contrast to the failures of the 1970s, this is how true European champions are most likely to emerge: exposed to continental competition and supported by a Europe-wide political strategy.

This in turn would give governments clearer signals about where Europe's true competitive strengths lie. Public money would be less likely to support companies with no growth prospects, and more likely to strengthen the capacities Europe really needs. Intervention could become more targeted, less costly and more effective.

The more Europe reforms, the less it will have to rely on debt, national or common, to compensate for its fragmentation.

That is why the single market and industrial policy should not be treated as rival philosophies. If properly conceived, one reinforces the other.

But the deeper Europe gets into industrial policy and strategic technologies, the more difficult it is to avoid the central external fact of our time: our relationship with the United States has changed.

Europe cannot repatriate every critical technology on its own. The cost would be prohibitive. We will need preferential arrangements with trusted partners: purchasing guarantees, common standards, shared investment and secure supply chains. The US will remain central to this effort. The EU-US Memorandum of Understanding on critical minerals is a prime example.

Yet the partner on whom we still depend has become more confrontational and unpredictable. Europe has sought negotiation and compromise. Mostly it has not worked. Each time we absorb an unanswered shock, we lower the cost of the next one. A posture designed to de-escalate is instead inviting further escalation.

For now, Europe needs the ability to respond more assertively to put the partnership back on a more equal footing. What is holding us back is security. An alliance in which Europe depends on the United States for its defence is one in which security dependence can extend to every other negotiation: trade, technology, energy.

That is why the change in the American attitude on European security should not only be seen as a danger. It is also a necessary wake-up call. If the United States asks Europe to take more responsibility for the defence of our continent and our neighbours, then Europe must also gain more autonomy in the way that defence is organised, and with that autonomy will come greater strength in its trade and energy relations.

This should not weaken the transatlantic relationship or NATO. On the contrary, it would put both on a stronger footing. A Europe that can defend itself could even be a more valuable ally. And a partnership based on mutual strength will always be more mature than one based on asymmetrical dependence.

For Europe itself, the opportunity is substantial. Taking greater responsibility for our defence also means rebuilding the industrial and technological base on which that defence depends. European defence R&R is barely a tenth of American levels. European governments spend EUR 40 to 70 billion a year on American weapons, and our failure to consolidate demand wastes an additional EUR 60 billion in lost economies of scale.

But important changes are already underway.

Europe has made its most significant strategic choice in decades: to invest in its own defence. By the end of this decade, Germany alone will spend roughly as much as Russia now spends on its fully mobilised war economy.

And Ukraine is leading a form of practical defence integration that Europe has long struggled to achieve by design. Countries are ordering the same equipment because they cannot afford to wait for customised national variants. European companies are producing Ukrainian-designed systems on allied territory.

Defence cooperation is expanding rapidly: a recent mapping exercise identified more than 160 bilateral and plurilateral defence agreements between European states, the UK and Ukraine, most of which were signed after the Russian invasion. Six partnerships contain a mutual defence clause.

The task now is to transform this patchwork into clear and binding commitments. If a member state is attacked, Europe's response should be unequivocal even before the crisis begins.

There are two paths to give substance to that commitment, and they need not be mutually exclusive.

One is through smaller coalitions of countries that already share similar capabilities and threat perceptions. In practice, much of the European military response is already supported by a core group: Germany, Poland, France and the UK, together with the Nordic and Baltic states that are closest to the threat.

Not all countries have to contribute in the same way. Ukraine has shown that modern defence no longer ends with tanks, aircraft and artillery. It also depends on batteries, sensors, software and the ability to rapidly adapt civil technologies. Some countries will provide forces; others will provide drone components, cyber capacity or logistics; still others will help financially.

The other path is to give operational substance to Article 42.7, the EU mutual defence clause, which, although legally defined and once invoked, has not yet been translated into concrete plans, capabilities and command structures.

Much will depend on who joins this common effort. Every political community is ultimately shaped by its understanding of mutual obligation, by what its members believe they owe each other when the worst happens. For seventy years, Europe has been able to leave this question partly unanswered. Now we have to answer it ourselves.

The first signs are already beginning to show. When Russia invaded Ukraine, Europe chose to stand by a nation fighting for its freedom, and has kept that commitment year after year. When Greenland was threatened, Europe stood up to its closest ally and, in doing so, discovered capabilities it did not know it had. Even parties that have built their identity on national sovereignty now recognise that no European nation can defend it alone.

But the pressure for change is now coming from all directions. Europe is being forced to make decisions that have hitherto been avoided. And for the first time in many years, the conditions for making those choices are beginning to exist.

There is a unity of diagnosis that is genuinely new. The nature of Europe's predicament is now widely understood by governments and citizens. The roadmap for action exists and, in some areas, the European Commission is already taking action.

Under the pressure of these years, Europeans are reminded of values they had begun to take for granted: solidarity, democracy, rule of law, protection of minorities. This is the legacy of post-war Europe. And they are becoming visible again because they are being put to the test.

This recognition is more powerful than any political agenda, because it gives Europeans a reason to act. And citizens are already clear about the direction Europe should take: nine out of ten people surveyed by the Eurobarometer want the Union to act with more unity; three quarters want it to have more resources to face future challenges.

But when citizens ask for more Europe, they are not simply asking for more of the Europe we have. Nor are they asking for an abstract institutional project. They are asking for practical improvements in the way Europe protects and empowers them, in ways they can see working and for which they can demand accountability. The question is how to transform this demand for action into forms of decision-making that can meet it.

Our current experience is that action at the level of the twenty-seven often fails to deliver what the moment demands. The problem is not the lack of ambition among the leaders. It is what happens after ambition enters the mechanism. Agreements are worked out through committees

that dilute and delay until the outcome no longer resembles what was intended.

The result is action that can be so inadequate to the scale of the challenge that it becomes worse than inaction. And an EU that claims responsibility but repeatedly disappoints enters a cycle from which it cannot escape: weakness in delivery erodes legitimacy, and weakness in legitimacy makes delivery even more difficult.

We must break this cycle.

Countries that feel the weight of this moment most acutely, and understand that the window for action will not remain open indefinitely, must be free to move forward. This is what I have called pragmatic federalism.

Its virtue is that it can rebuild together the capacity for achievement and democratic legitimacy. Countries with the will to act should deepen cooperation in concrete areas, through instruments that produce results citizens can see and measure. And each should enter through a deliberate national choice, approved by its electorate, so that citizens know what their government has committed itself to and can hold it to account.

Realisation builds legitimacy. Legitimacy makes deeper cooperation possible. And as the habit of acting together grows, so does the sense of common purpose.

This approach will necessarily be experimental. Some initiatives will work; others will not. That is why it is pragmatic. But it is also federalism, because the experiments

are not random. They are driven by a shared destination: the conviction that Europeans must learn to wield power together if they are to preserve their values.

The euro shows how this can happen. Those who were willing have moved on. They built common institutions with real authority. When the commitment was tested almost to the breaking point, the solidarity required turned out to be far greater than many had imagined. The framework held, countries continued to join, and support for the euro is now at an all-time high. For the societies that share it, getting out of it has become almost unthinkable.

This is what makes European commitments enduring. Not the words written once in a treaty, but the experience of acting together, of being tested together and discovering through success that solidarity can work.

Our task now is to create that same dynamic again in energy, technology and defence. European leaders know where the work lies. They must now decide whether they are willing to put substance before process, and choose the instruments that can achieve it.

We have reached a point where the decisions Europe has to take can no longer be contained within the institutional framework we have inherited. Some require a scale that only Europe can provide. Others require a degree of democratic legitimacy that must be built from the ground up.

Together, they demand that European leaders go one step further.

Across our continent, Europeans are showing that they want Europe to act. They want the European Union to defend their freedom, prosperity and solidarity. And they continue to support, with passion, the values that make Europe worthwhile and that, today, make it unique.

The task now is to respond to that confidence with courage and show that Europe can once again turn crisis into union.

Discorso di Mario Draghi
**in occasione del conferimento del Premio
Internazionale Carlo Magno di Aquisgrana**

14 maggio 2026

Non fingerò che ciò che attende l'Europa sia facile. La tensione cui è sottoposto il nostro continente è profonda e si fa più pesante di mese in mese.

Ma questo non è solo un momento di pericolo. È anche un momento di rivelazione.

Perché le forze che oggi mettono alla prova l'Europa stanno compiendo qualcosa che decenni di pace e prosperità non sono riusciti a fare: stanno spingendo gli europei a riconoscere, ancora una volta, ciò che hanno in comune e ciò che sono disposti a costruire insieme.

Questo dovrebbe darci fiducia. Dovrebbe anche renderci lucidi riguardo alla portata del compito che ci attende.

Dal 2020, gli shock esterni si sono susseguiti uno dopo l'altro, ciascuno aggravando il precedente e restringendo ulteriormente lo spazio per l'esitazione. Stiamo ancora assorbendo i dazi da parte del nostro principale partner commerciale, a livelli senza precedenti da un secolo a questa parte. Da ultimo, la guerra in Medio Oriente ha riportato l'inflazione nelle nostre economie e l'ansia nelle nostre famiglie. Anche quando lo stretto di Hormuz riaprirà, le fratture inferte alle catene di approvvigionamento potrebbero estendersi per mesi o anni.

Questi shock sarebbero difficili in qualsiasi circostanza. Ma arrivano proprio nel momento in cui il bisogno di investimenti dell'Europa è diventato

enorme. La precedente stima di circa 800 miliardi di euro l'anno di spesa strategica aggiuntiva è salita, con gli impegni in materia di difesa degli ultimi anni, a quasi 1.200 miliardi di euro l'anno in media.

La crescita è quindi la preconditione per tutto ciò che l'Europa dice oggi di dover fare: finanziare la transizione energetica, difendere il proprio continente, costruire le industrie dell'era digitale e sostenere società che invecchiano. E il mondo che un tempo aiutava l'Europa a generare prosperità non esiste più. È diventato più duro, più frammentato e più mercantilista.

Al di là dell'Atlantico, non possiamo più dare per scontato che i custodi dell'ordine postbellico restino impegnati a preservarlo. Decisioni dalle profonde conseguenze per le economie europee vengono prese sempre più unilateralmente, ignorando le regole delle quali gli Stati Uniti un tempo si facevano paladini. E per la prima volta dal 1949, gli europei devono fare i conti con la possibilità che gli Stati Uniti non garantiscano più la nostra sicurezza alle condizioni che un tempo davamo per scontate.

L'INTERVENTO

Mario Draghi: “Per la prima volta l'Europa è sola. Dal 2020 uno shock dopo l'altro. L'Ue agisca”

REDAZIONE ECONOMIA

D'altra parte neanche la Cina offre un'ancora alternativa. Sta generando surplus industriali su una scala che il mondo non può assorbire se non svuotando la nostra stessa base produttiva. E sta sostenendo direttamente il nostro avversario, la Russia.

In un mondo di partnership in evoluzione, ogni dipendenza strategica deve ora essere riesaminata. Per la prima volta a memoria d'uomo, siamo davvero soli insieme. L'Europa sta rispondendo a questa nuova realtà. Ma sta rispondendo all'interno di un sistema che non era stato concepito per sfide di questa portata.

Il progetto europeo è stato costruito, deliberatamente e saggiamente, per impedire la concentrazione del potere. Dopo le catastrofi della prima metà del Novecento, gli europei stabilirono che nessuno Stato membro avrebbe dominato sugli altri.

Crearono invece un modello di governance diverso, condiviso e diffuso. Ci si affidò ad agenzie indipendenti, processi basati su regole e mercati finanziari per svolgere un lavoro che, altrove, avrebbe richiesto una scelta politica aperta. Laddove occorreva trovare accordi tra i governi, la governance europea li avvolgeva in strati di procedura che li privavano della loro carica politica. **Decisioni che in un altro contesto sarebbero state divisive hanno finito per apparire amministrative.**

I risultati di quel sistema sono stati straordinari. La pace su un continente un tempo definito dalla guerra. Il ritorno di nazioni che avevano trascorso generazioni dietro la Cortina di Ferro in una comunità di popoli liberi. Il mercato unico. L'euro. La libertà di muoversi attraverso confini che per secoli avevano diviso gli europei gli uni dagli altri.

Per settant'anni, questa architettura ha portato avanti l'Europa. Ci ha permesso di raggiungere qualcosa di storicamente raro: l'integrazione senza subordinazione. Ma si basava su due assunti fondamentali.

L'ANALISI

Meloni, Giuli e la stabilità zoppa

FLAVIA PERINA

La prima era che l'Europa avesse costruito un'economia davvero aperta in cui lo Stato non avesse bisogno di dirigere la crescita: libero scambio al suo interno attraverso il mercato unico, e libero scambio all'esterno attraverso un ordine internazionale basato su regole.

La seconda era che l'Europa non avrebbe mai più dovuto affrontare le questioni più difficili sul potere e sulla sicurezza, perché sarebbero state risolte per noi.

Entrambi gli assunti si sono ora rivelati fallaci. E man mano che vengono meno, le questioni politiche che l'Europa aveva cercato di attenuare stanno tornando al cuore del progetto europeo.

Nulla rende tutto questo più visibile delle contraddizioni del modello economico europeo.

All'esterno, abbiamo smantellato le barriere commerciali, accolto le catene di approvvigionamento globali e costruito la più aperta delle grandi economie mondiali. All'interno, però, non abbiamo mai praticato

pienamente l'apertura che predicavamo: abbiamo lasciato incompiuto il mercato unico, frammentati i mercati dei capitali, i sistemi energetici insufficientemente connessi e ampie parti della nostra economia avviluppate in strati di regolamentazione.

C'è dell'ironia in tutto questo. L'Europa si è affidata ai mercati per svolgere un lavoro che l'autorità politica comune non era stata messa in condizione di compiere. A quei mercati, però, abbiamo negato la scala continentale di cui avevano bisogno per avere successo. Il risultato è stato non una vera economia di mercato, ma un'economia asimmetrica. E da questa asimmetria derivano molte delle vulnerabilità che l'Europa si trova oggi ad affrontare.

La prima vulnerabilità è la nostra esposizione alla domanda esterna. Le imprese europee sono state spinte verso l'esterno in cerca della crescita che l'Europa stessa non riusciva a fornire. Dal 1999, il commercio in percentuale del PIL è salito dal 31% al 55% nell'area euro. Negli Stati Uniti e in Cina, al contrario, si è a malapena mosso. Gli uni e l'altra restano molto meno esposti al commercio.

L'ANALISI

Tanta burocrazia e pochi investimenti: ecco il morbo che contagia le fabbriche

MARIO DEAGLIO

La nostra sensibilità ai cambiamenti nelle politiche americane e cinesi non è quindi semplicemente una sfortuna imposta dall'esterno. È il riflesso del nostro stesso fallimento nel costruire un mercato interno sufficientemente profondo.

La seconda vulnerabilità è la nostra crescente dipendenza strategica. Nessuna economia avanzata può eliminarla completamente. Anche gli Stati Uniti hanno le loro esposizioni, anche in materia di minerali critici. Ma la posizione dell'Europa è di un ordine diverso.

Se avessimo adottato le misure necessarie per integrare la nostra economia, i mercati dei capitali avrebbero incanalato una quota maggiore dei risparmi europei verso il rischio produttivo interno. L'energia si sposterebbe più liberamente attraverso i confini, supportata da reti, interconnettori e stoccaggi. La decarbonizzazione sarebbe più alla nostra portata, e le nostre economie meno sensibili agli shock dei combustibili fossili: dall'inizio del conflitto in Iran, i cittadini dei paesi con quote più elevate di energia pulita

hanno pagato, in media, circa la metà dei prezzi all'ingrosso dell'elettricità rispetto a quelli con quote inferiori.

Ma l'Europa ha scelto un percorso più difensivo. Abbiamo cercato di tenere a bada le perturbazioni. **Abbiamo limitato il consolidamento, vincolato il rischio e rinviato gli investimenti transfrontalieri.** Ma il risultato non è stato un maggiore controllo. È stata la dipendenza.

Oggi, metà del capitale investito attraverso i fondi europei rifluisce negli Stati Uniti, dove sia i rischi che i rendimenti sono maggiori. Dipendiamo dall'America per il 60% delle nostre importazioni di GNL. Persino nelle tecnologie pulite, l'Europa non riesce ancora a dispiegare la sua transizione verde su larga scala senza aumentare la dipendenza dalle catene di approvvigionamento cinesi.

La terza debolezza, e forse la più importante, è il deterioramento della posizione dell'Europa nelle tecnologie che definiranno il prossimo decennio.

Dal 2019, il divario di produttività oraria tra l'Europa e gli Stati Uniti si è ampliato di 9 punti percentuali, a parità di potere d'acquisto e a prezzi costanti. **Questo non misura, di per sé, le differenze nel tenore di vita.** Ma indica una crescente divergenza nella capacità produttiva, che riflette non solo le maggiori dimensioni del settore tecnologico americano, ma la più profonda digitalizzazione delle imprese e dei flussi di lavoro negli USA.

L'intelligenza artificiale si aggiunge ora a quel divario.

Gli scenari dell'OCSE suggeriscono che circa la metà della crescita della produttività nel prossimo decennio potrebbe derivare dall'IA e dalla sua diffusione nell'economia. In nessun momento, nella memoria recente, una parte così grande del nostro futuro economico è dipesa da una singola trasformazione tecnologica.

Ma l'IA non è semplicemente l'ennesimo strumento digitale da adottare. Richiede una mobilitazione industriale su una scala mai vista da generazioni: enormi investimenti in energia, semiconduttori, infrastrutture di calcolo e capitale. E qui l'Europa è in ritardo.

Gli Stati Uniti sono avviati a spendere circa cinque volte più dell'Europa nella costruzione di data center entro il 2030. La Cina si sta mobilitando su scala analoga. Se l'Europa volesse eguagliare quell'ambizione, la domanda di energia potrebbe aumentare del 20-30% rispetto ad oggi.

L'Europa possiede i risparmi, i talenti e il potenziale energetico latente per competere in questa trasformazione. Ma le stesse barriere e vincoli che hanno prodotto la nostra esposizione e le nostre dipendenze ci impediscono ora di mobilitarci alla scala che il momento richiede.

Questo non è un divario che possiamo permetterci di lasciar allargare. A differenza dell'elettricità o di internet, l'IA migliora con l'uso. **Ogni ciclo di implementazione genera i dati e le capacità che rendono il ciclo successivo ancora più potente.** Le economie che combineranno per prime questi vantaggi si porteranno avanti in modo permanente.

Tutte e tre le conseguenze rimandano alla stessa fonte. L'Europa si è aperta al mondo senza completare il mercato al suo interno. È diventata troppo dipendente dalla domanda estera, troppo dipendente da capacità controllate altrove e troppo frammentata per mobilitare la propria stessa scala.

La domanda ora è come correggere questo squilibrio. In tutta Europa, stanno emergendo risposte diverse. Per alcuni, la risposta è non cambiare: mentre altri si ritirano dall'apertura, l'Europa dovrebbe cogliere le opportunità che lasciano dietro di sé, espandere il commercio con il resto del mondo e diventare il principale difensore del sistema basato su regole.

L'Europa può ancora guadagnare da un'ulteriore liberalizzazione degli scambi. Ma sui limiti di quest'ultima dobbiamo essere onesti. Secondo una stima, anche se l'Europa concludesse con successo tutti i negoziati commerciali in corso, la spinta a lungo termine sul nostro PIL ammonterebbe a meno dello 0,5%.

Il problema più profondo è politico. Concordare nuovi accordi commerciali è più facile che affrontare il lavoro incompiuto in casa, perché questo lavoro impone scelte che l'Europa ha a lungo preferito evitare: confrontarsi con le posizioni di rendita consolidate e gli interessi acquisiti che traggono vantaggio da un mercato unico incompleto e da mercati energetici

frammentati. Se l'apertura rimane la nostra unica risposta, diventa l'assenza di una decisione.

Per altri, la risposta è reintrodurre nei mercati uno Stato strategico. In tutta Europa, c'è un rinnovato appetito per la politica industriale, per orientare il capitale verso le tecnologie che non siamo riusciti a costruire, per proteggere i settori strategici dalle pressioni esterne e per usare dazi e sostegno statale per proteggere in casa la crescita che stiamo perdendo all'estero.

Queste posizioni sono comprensibili. Per molti aspetti, sono necessarie. Tutte le grandi economie del mondo stanno oggi dispiegando la propria politica industriale su una scala che fa sembrare ridicola l'idea di un campo di gioco livellato a livello globale. L'Europa deve navigare dipendenze sempre più complesse sia dagli Stati Uniti che dalla Cina. Non possiamo permetterci la rigidità ideologica.

Ma questi strumenti non produrranno ciò che i loro sostenitori sperano, a meno che l'Europa non risolva anche l'incoerenza al cuore del proprio modello economico.

Pensiamo a cosa accade se l'Europa adotta una postura commerciale più assertiva. Le ritorsioni invitano controritorsioni, costi che l'Europa, nella sua forma attuale, è poco attrezzata ad assorbire. Stiamo già assistendo agli effetti dei dazi americani: dal Liberation Day, le esportazioni europee verso gli Stati Uniti sono diminuite di circa il 17%.

Eppure, quando guardiamo dall'altra parte dell'Atlantico, vediamo un'economia capace di preservare la propria crescita dalle perturbazioni che essa stessa contribuisce a creare. Nonostante le crescenti tensioni commerciali, l'inflazione e il conflitto in Medio Oriente, il FMI ha rivisto al rialzo le sue previsioni di crescita per gli Stati Uniti per il prossimo anno, mentre ha rivisto al ribasso quelle dell'Europa.

La lezione è che la durezza esterna richiede profondità interna. All'interno dell'Europa, gli Stati membri differiscono significativamente per profondità di integrazione. La ricerca della BCE suggerisce che, se tutti si avvicinassero al livello già raggiunto da chi oggi fa registrare le performance migliori, i guadagni di benessere a lungo termine potrebbero superare il 3%, circa quattro volte l'impatto sulla crescita previsto da dazi americani più elevati.

"Made in Europe" dovrebbe essere visto anche in quest'ottica: come un modo per utilizzare la domanda europea in modo più deliberato. Dovrebbe offrire alle industrie con orizzonti di investimento lunghi, come semiconduttori, tecnologie pulite e difesa, un mercato abbastanza grande e stabile da investire qui. Senza una propria domanda, l'Europa non può sostenere una postura credibile all'estero.

La politica industriale affronta una versione diversa dello stesso problema.

Se gli Stati membri dell'Europa tenteranno una politica industriale su larga scala nell'attuale struttura del mercato unico, falliranno. Spenderanno in modo inefficiente, frammenteranno gli investimenti lungo linee nazionali e si imporranno costi a vicenda. Studi del FMI rilevano che i sussidi concessi in uno Stato membro sopprimono la crescita in altri, con esternalità negative che erodono i guadagni originali in appena due anni.

La risposta ideale sarebbe coordinare gli aiuti di Stato a livello europeo. Ma non è l'unico modo per ridurre queste distorsioni. Un'economia europea davvero integrata cambierebbe di per sé il campo su cui opera la politica industriale.

Anche se gli aiuti di Stato fossero ancora concessi entro i confini nazionali, i loro beneficiari sarebbero sempre più spesso imprese già testate in tutta Europa. Le aziende leader in ciascuna giurisdizione avrebbero meno probabilità di essere operatori nazionali protetti, e più probabilità di essere imprese di scala europea che competono là dove il capitale, l'energia, le competenze e le catene di approvvigionamento sono più forti.

A differenza dei fallimenti degli anni '70, è così che i veri campioni europei hanno più probabilità di emergere: esposti alla concorrenza continentale e supportati da una strategia politica a livello europeo.

Questo a sua volta darebbe ai governi segnali più chiari su dove si trovano i veri punti di forza competitivi dell'Europa. Il denaro pubblico avrebbe meno probabilità di sostenere imprese senza prospettive di crescita, e più probabilità di rafforzare le capacità di cui l'Europa ha davvero bisogno. L'intervento potrebbe diventare più mirato, meno costoso e più efficace.

Più l'Europa si riforma, meno dovrà affidarsi al debito, nazionale o comune, per compensare la propria frammentazione. Ecco perché il mercato unico e la politica industriale non dovrebbero essere trattati come filosofie rivali. Se correttamente concepiti, l'uno rafforza l'altra.

Ma quanto più l'Europa si addentra nella politica industriale e nelle tecnologie strategiche, tanto più è difficile evitare il fatto esterno centrale della nostra epoca: il nostro rapporto con gli Stati Uniti è cambiato.

L'Europa non può rimpatriare da sola ogni tecnologia critica. Il costo sarebbe proibitivo. Avremo bisogno di accordi preferenziali con partner fidati: garanzie di acquisto, standard comuni, investimenti condivisi e catene di approvvigionamento sicure. **Gli Stati Uniti rimarranno centrali in questo sforzo.** Il Memorandum d'intesa UE-USA sui minerali critici ne è un primo esempio.

Eppure il partner da cui ancora dipendiamo è diventato più conflittuale e imprevedibile. L'Europa ha cercato la negoziazione e il compromesso. Per lo più non ha funzionato. Ogni volta che assorbiamo uno shock senza risposta, abbassiamo il costo di quello successivo. Una postura pensata per de-escalare sta invece invitando ulteriore escalation.

Per ora, l'Europa ha bisogno della capacità di rispondere in modo più assertivo per riportare la partnership su basi più eque. Ciò che ci frena è la sicurezza. Un'alleanza in cui l'Europa dipende dagli Stati Uniti per la propria difesa è un'alleanza in cui la dipendenza in materia di sicurezza può estendersi a ogni altra negoziazione: commerciale, tecnologica, energetica.

Ecco perché il cambiamento di atteggiamento americano sulla sicurezza europea non dovrebbe essere visto solo come un pericolo. È anche un necessario risveglio. Se gli Stati Uniti chiedono all'Europa di assumersi maggiori responsabilità per la difesa del nostro continente e dei nostri vicini, allora l'Europa deve anche acquisire maggiore autonomia nel modo in cui quella difesa è organizzata, e con quell'autonomia verrà una maggiore forza nelle sue relazioni commerciali ed energetiche.

Questo non deve indebolire la relazione transatlantica o la NATO. Al contrario, porrebbe entrambe su basi più solide. Un'Europa in grado di difendersi potrebbe persino essere un alleato più prezioso. E una

partnership fondata sulla forza reciproca sarà sempre più matura di una fondata sulla dipendenza asimmetrica.

Per l'Europa stessa, l'opportunità è sostanziale. Assumersi maggiori responsabilità per la nostra difesa significa anche ricostruire la base industriale e tecnologica da cui quella difesa dipende. La R&S europea nel settore della difesa è appena un decimo dei livelli americani. I governi europei spendono da 40 a 70 miliardi di euro l'anno in armi americane, e il nostro fallimento nel consolidare la domanda spreca ulteriori 60 miliardi in economie di scala mancate.

Ma importanti cambiamenti sono già in corso.

L'Europa ha compiuto la sua scelta strategica più significativa degli ultimi decenni: investire nella propria difesa. Entro la fine di questo decennio, la sola Germania spenderà pressappoco quanto la Russia spende ora per la sua economia di guerra pienamente mobilitata.

E l'Ucraina sta guidando una forma di integrazione pratica della difesa che l'Europa ha a lungo faticato a realizzare per disegno. **I paesi stanno ordinando le stesse attrezzature perché non possono permettersi di aspettare varianti nazionali su misura.** Le imprese europee producono in territorio alleato sistemi progettati dall'Ucraina.

La cooperazione in materia di difesa si sta allargando rapidamente: un recente esercizio di mappatura ha identificato più di 160 accordi di difesa bilaterali e plurilaterali tra Stati europei, il Regno Unito e l'Ucraina, la maggior parte dei quali firmati dopo l'invasione russa. Sei partnership recano una clausola di difesa reciproca.

Il compito ora è trasformare questo mosaico in impegni chiari e vincolanti. Se uno Stato membro viene attaccato, la risposta dell'Europa dovrebbe essere inequivocabile anche prima che la crisi abbia inizio. **Ci sono due percorsi per dare sostanza a quell'impegno, e non devono necessariamente escludersi a vicenda.**

Uno passa attraverso coalizioni più ridotte di paesi accomunati già oggi da capacità e percezioni della minaccia affini. In pratica, gran parte della risposta militare europea è già sostenuta da un gruppo centrale: Germania,

Polonia, Francia e Regno Unito, insieme agli Stati nordici e baltici che sono più vicini alla minaccia.

Non tutti i paesi devono contribuire nello stesso modo. **L'Ucraina ha dimostrato che la difesa moderna non si esaurisce più in carri armati, aerei e artiglieria.** Dipende anche da batterie, sensori, software e dalla capacità di adattare rapidamente le tecnologie civili. Alcuni paesi forniranno forze; altri forniranno componenti di droni, capacità cyber o logistica; altri ancora aiuteranno finanziariamente.

L'altro percorso è dare sostanza operativa all'articolo 42, paragrafo 7, la clausola di difesa reciproca dell'UE, che, sebbene giuridicamente definita e una volta invocata, non è ancora stata tradotta in piani concreti, capacità e strutture di comando.

Molto dipenderà da chi si unirà a questo sforzo comune. Ogni comunità politica è in ultima analisi plasmata dalla sua comprensione dell'obbligo reciproco, da ciò che i suoi membri ritengono di doversi l'un l'altro quando accade il peggio. Per settant'anni, l'Europa ha potuto lasciare questa domanda in parte senza risposta. Ora dobbiamo risponderci noi stessi.

I primi segni si iniziano già a vedere. Quando la Russia ha invaso l'Ucraina, l'Europa ha scelto di stare al fianco di una nazione che combatte per la propria libertà, e ha mantenuto quell'impegno anno dopo anno. Quando la Groenlandia è stata minacciata, l'Europa ha tenuto testa al suo alleato più stretto e, così facendo, ha scoperto capacità che non sapeva di avere. Persino i partiti che hanno costruito la loro identità sulla sovranità nazionale riconoscono ora che nessuna nazione europea può difenderla da sola.

L'ANALISI

Meloni, Giuli e la stabilità zoppa

FLAVIA PERINA

Ma la pressione per il cambiamento viene ora da ogni direzione. L'Europa è costretta a prendere decisioni finora evitate. E per la prima volta da molti anni, le condizioni per fare quelle scelte stanno cominciando a esistere.

C'è un'unità di diagnosi che è autenticamente nuova. La natura della difficile situazione dell'Europa è ora ampiamente compresa da governi e cittadini. La tabella di marcia per l'azione esiste e, in alcune aree, la Commissione europea sta già agendo.

Sotto la pressione di questi anni, agli europei vengono riportati alla mente valori che avevano cominciato a dare per scontati: solidarietà, democrazia, stato di diritto, protezione delle minoranze. Questa è l'eredità dell'Europa del dopoguerra. E stanno tornando visibili perché vengono messi alla prova.

Questo riconoscimento è più potente di qualsiasi programma politico, perché dà agli europei una ragione per agire. E i cittadini hanno già chiara la direzione che l'Europa deve prendere: nove su dieci intervistati dall'Eurobarometro vogliono che l'Unione agisca con maggiore unità; tre quarti vogliono che abbia più risorse per affrontare le sfide future.

Ma quando i cittadini chiedono più Europa, non stanno semplicemente chiedendo di più dell'Europa che abbiamo. Né stanno chiedendo un progetto istituzionale astratto. Stanno chiedendo miglioramenti pratici nel modo in cui l'Europa li protegge e li responsabilizza, in modi che possono veder funzionare e di cui possono chiedere conto. Il punto è come trasformare questa domanda di azione in forme decisionali in grado di soddisfarla.

LA PROPOSTA SU LA STAMPA

Una Costituzione europea per difendere la libertà

ERIC JOZSEF

La nostra esperienza attuale è che l'azione al livello dei ventisette spesso non riesce a fornire ciò che il momento richiederebbe. Il problema non è la mancanza di ambizione tra i leader. È ciò che accade dopo che l'ambizione entra nel meccanismo. Gli accordi vengono elaborati attraverso comitati che diluiscono e ritardano finché il risultato non assomiglia più a quel che era stato previsto. **Il risultato è un'azione che può risultare talmente inadeguata alla portata della sfida da diventare peggio dell'inazione.** E un'UE che rivendica responsabilità ma delude ripetutamente entra in un ciclo da cui non riesce a uscire: la debolezza nella realizzazione erode la legittimità, e la debolezza della legittimità rende la realizzazione ancora più difficile.

Dobbiamo spezzare questo ciclo.

I paesi che sentono il peso di questo momento in modo più acuto, e capiscono che la finestra per l'azione non rimarrà aperta indefinitamente, devono essere liberi di andare avanti. Questo è ciò che ho chiamato federalismo pragmatico.

La sua virtù è che può ricostruire insieme la capacità di realizzazione e la legittimità democratica. I paesi con la volontà di agire dovrebbero approfondire la cooperazione in aree concrete, attraverso strumenti che producano risultati che i cittadini possano vedere e misurare. E ciascuno dovrebbe entrare attraverso una scelta nazionale deliberata, approvata dal proprio elettorato, in modo che i cittadini sappiano a cosa si è impegnato il loro governo e possano chiederne conto.

La realizzazione costruisce legittimità. **La legittimità rende possibile una cooperazione più profonda.** E man mano che cresce l'abitudine di agire insieme, cresce anche il senso di scopo comune.

Questo approccio sarà necessariamente sperimentale. Alcune iniziative funzioneranno; altre no. Ecco perché è pragmatico. Ma è anche federalismo, perché gli esperimenti non sono casuali. Sono guidati da una destinazione condivisa: la convinzione che gli europei debbano imparare a esercitare il potere insieme se vogliono preservare i propri valori.

L'euro mostra come questo possa accadere. Quanti erano disposti sono andati avanti. Hanno costruito istituzioni comuni con un'autorità vera. Quando l'impegno è stato messo alla prova fin quasi al punto di rottura, la solidarietà richiesta si è rivelata di gran lunga maggiore di quanto molti avevano immaginato. Il quadro ha retto, i paesi hanno continuato ad aderire e il sostegno all'euro è ora ai massimi storici. Per le società che lo condividono, uscirne è diventato quasi impensabile.

È questo che rende duraturi gli impegni europei. Non le parole scritte una volta in un trattato, ma l'esperienza dell'agire insieme, dell'essere messi alla prova insieme e dello scoprire attraverso il successo che la solidarietà può funzionare.

Il nostro compito ora è creare di nuovo quella stessa dinamica nell'energia, nella tecnologia e nella difesa. I leader europei sanno dove si trova il lavoro da fare. Devono ora decidere se sono disposti a mettere la sostanza prima del processo, e a scegliere gli strumenti che possono realizzarla.

L'ANALISI

Missione energia, Meloni in Azerbaigian per petrolio e gas

ALESSANDRO BARBERA

Abbiamo raggiunto un punto in cui le decisioni che l'Europa deve prendere non possono più essere contenute nel quadro istituzionale che abbiamo ereditato. Alcune richiedono una scala che solo l'Europa può fornire. Altre richiedono un grado di legittimità democratica che va costruito dalle fondamenta.

Insieme, richiedono che i leader europei facciano un passo in più. In tutto il nostro continente, gli europei stanno dimostrando di volere che l'Europa agisca. Vogliono che l'Unione europea difenda la loro libertà, prosperità e solidarietà. E continuano a sostenere, con passione, i valori che rendono l'Europa degna di essere costruita e che, oggi, la rendono unica.

Il compito ora è rispondere a quella fiducia con coraggio e dimostrare che l'Europa può di nuovo trasformare la crisi in unione.