



CONFINDUSTRIA  
CENTRO STUDI

# LE SFIDE DELLA POLITICA ECONOMICA

ROMA, 9 SETTEMBRE 2009  
Sala Andrea Pininfarina



## LE SFIDE DELLA POLITICA ECONOMICA

Quale spazio di manovra  
per l' Italia?

Daniel Gros, CEPS

Centro Studi Confindustria  
Roma Settembre 2009.

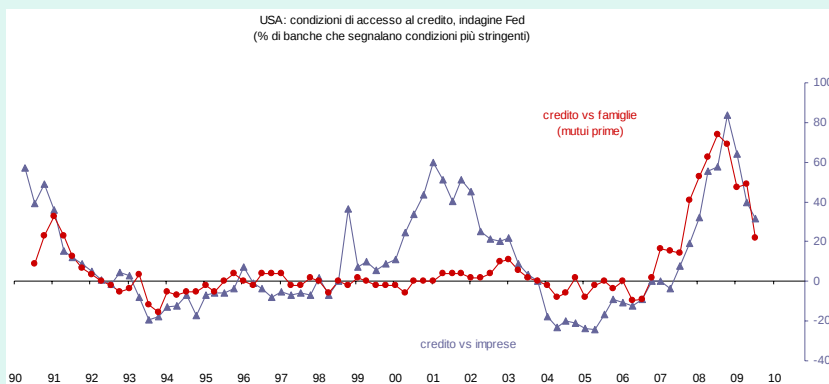
## Le previsioni

Ottima analisi, ma il futuro potrebbe rivelarsi meno grigio del previsto.

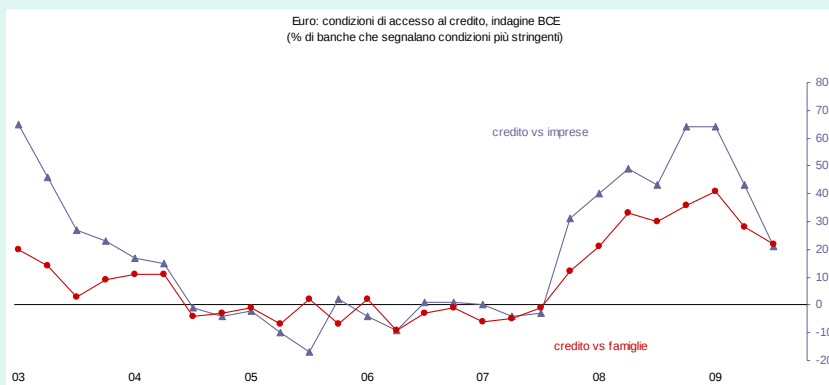
L'offerta di credito sta migliorando velocemente.

Ma probabilmente la nuova 'normalità' sarà diversa.

## USA: Le banche riprendono fiato



# Le banche riprendono fiato, anche in Europa



Il futuro non è più quello di una volta  
.....anche il passato?

- Dopo ogni boom si rivaluta il potenziale:
- 2000 Output gap
- Stima contemporanea : -1,2
- Tre anni dopo: +1,8 => revisione 3 punti
- 2007
- => Stime dei deficit aggiustati per il ciclo da rivedere.

## Sfide senza scelta?

Poco spazio di manovra per la politica in Europa,  
vince il 'ognuno fa da se' nazionale.

Perdono i più (fiscalmente) deboli.

Lo stato dovrebbe investire di più quando il settore  
privato investe di meno?

Come finanziarlo senza aumentare il debito?

Emissione di 'growth bonds', debito indicizzato sul  
tasso di crescita?



CONFINDUSTRIA  
CENTRO STUDI

# LE SFIDE DELLA POLITICA ECONOMICA

ROMA, 9 SETTEMBRE 2009  
Sala Andrea Pininfarina