



PREVIDENDO 

SEMINARIO INTUITIVO SUL FUTURO DELLA PREVIDENZA SOCIALE

**La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza**

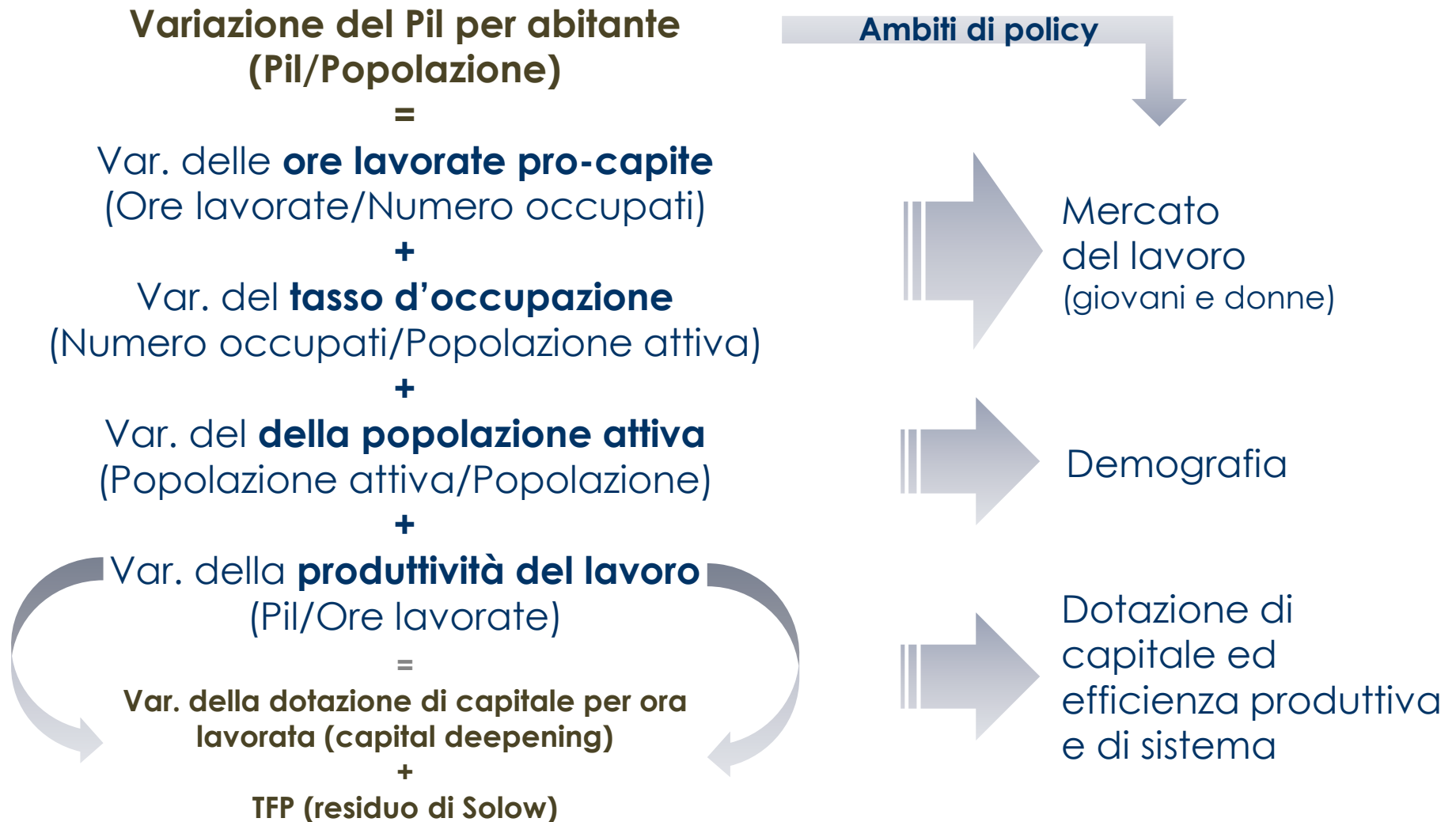
**Gabriele Barbaresco**



MEDIOBANCA

# I QUATTRO ADDENDI DELLA RICCHEZZA PRO-CAPITE

La spiacevole 'aritmetica' della nostra ricchezza



# I NUMERI PARLANO E DICONO CHE ...

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

## Cagr medio annuo (1999-2007)

Variabile	Notazione	Italia	Germania	Francia	Spagna	USA
<b>Pil pro-capite</b>	<b>a = b+c+d+e = Pil / Pop</b>	<b>+1,1</b>	<b>+1,6</b>	<b>+1,4</b>	<b>+2,3</b>	<b>+2,1</b>
Ore lavorate pro-capite	b = Ore lavorate / Occ	- 0,4	- 0,5	- 0,3	- 0,4	- 0,4
Tasso d'occupazione	c = Occ / Pop Attiva	<b>+1,5</b>	+ 0,8	+ 0,3	<b>+ 2,2</b>	- 0,1
Popolazione attiva	d = Pop Attiva / Pop	- 0,4	- 0,5	+ 0,1	+ 0,1	0,0
Produttività del lavoro	e = Pil / Ore lavorate	<b>+ 0,4</b>	+1,6	+1,5	<b>+ 0,4</b>	+ 2,6

## Cagr medio annuo (2008-2018)

Variabile	Notazione	Italia	Germania	Francia	Spagna	USA
<b>Pil pro-capite</b>	<b>a = b+c+d+e = Pil / Pop</b>	<b>-0,6</b>	<b>+1,0</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,3</b>	<b>+1,1</b>
Ore lavorate pro-capite	b = Ore lavorate / Occ	<b>- 0,5</b>	- 0,5	- 0,1	- 0,1	- 0,1
Tasso d'occupazione	c = Occ / Pop Attiva	- 0,1	+ 0,8	+ 0,4	- 0,4	+ 0,2
Popolazione attiva	d = Pop Attiva / Pop	- 0,1	- 0,1	- 0,5	- 0,4	- 0,2
Produttività del lavoro	e = Pil / Ore lavorate	<b>+ 0,1</b>	+ 0,8	+ 0,7	+ 1,2	+ 1,2

# NON SARÒ IO A DIMENTICARE LA DEMOGRAFIA!

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

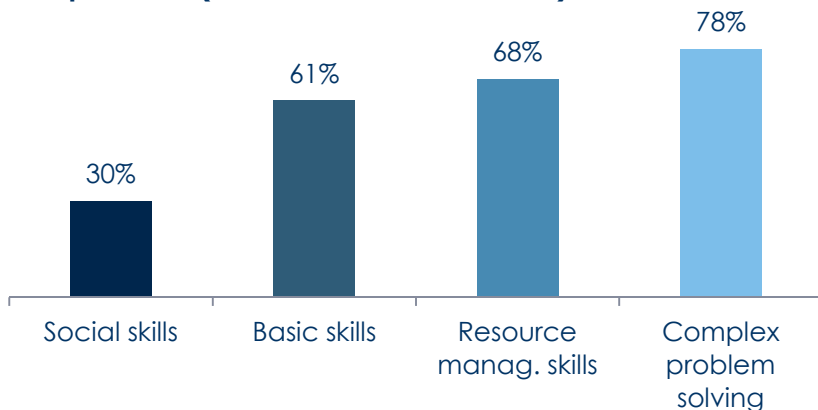
“La demografia si vendica di chi la dimentica”

- ◆ L'Italia è uno dei Paesi **demograficamente più squilibrati**, con forte invecchiamento e bassa fecondità
- ◆ **Dal 1976** il **numero medio di figli** per donna è sceso **sotto le due unità**, soglia di equilibrio del ricambio generazionale figli-genitori. Ma il **numero desiderato** di figli è sempre stato pari a due
- ◆ I demografi attendono per i prossimi anni una **riduzione della popolazione in età riproduttiva e lavorativa**
- ◆ La policy ha affrontato l'invecchiamento della popolazione solo dal **lato della spesa pubblica**, procrastinando l'età della pensione. Poco si è fatto per sostenere la **natalità** e il rafforzamento della **popolazione attiva**
- ◆ La letteratura demografica dimostra che è possibile avere una fecondità vicina ai due figli e un'occupazione femminile al 60% attuando **politiche di conciliazione**
- ◆ Nè si è agito per compensare la **riduzione quantitativa** della popolazione attiva con un **potenziamento qualitativo** (e.g. formazione del capitale umano e politiche attive del lavoro)

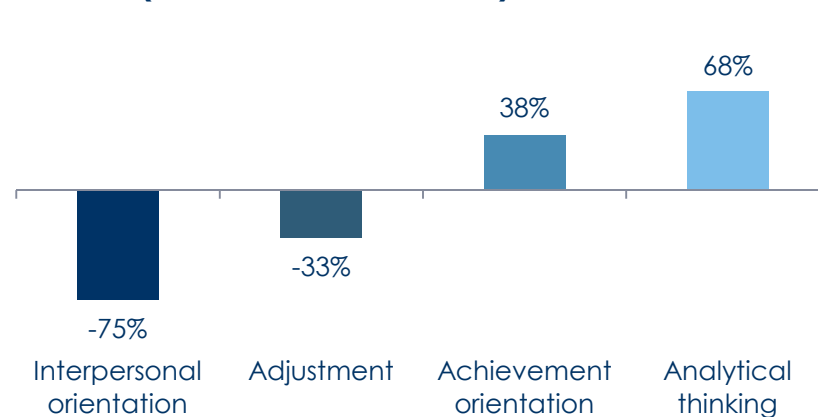
# LA “TRAPPOLA DELLE (BASSE) COMPETENZE”

La ‘spiacevole’ aritmetica della nostra ricchezza

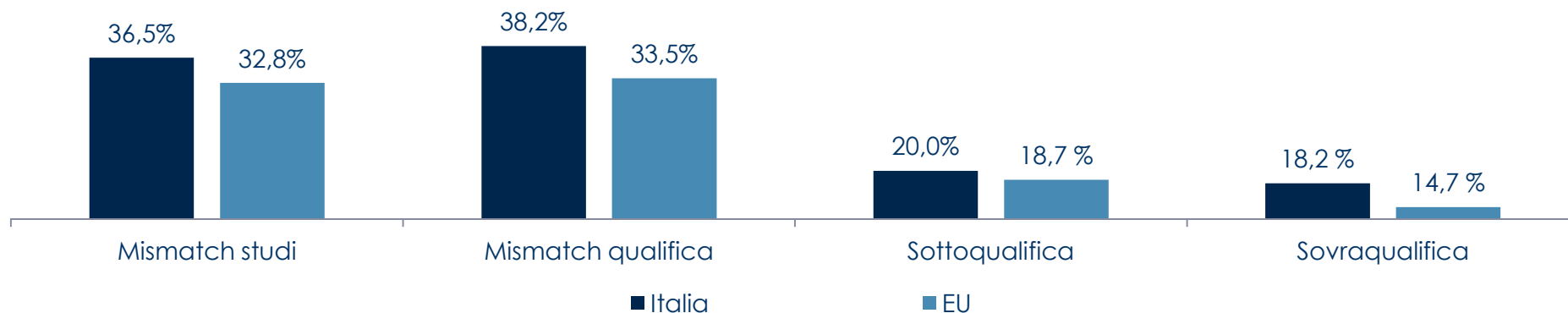
Ritardo (+) o vantaggio (-) % per un set di competenze (Italia vs media EU-OECD)



Ritardo (+) o vantaggio (-) % per un set di attitudini (Italia vs media EU-OECD)



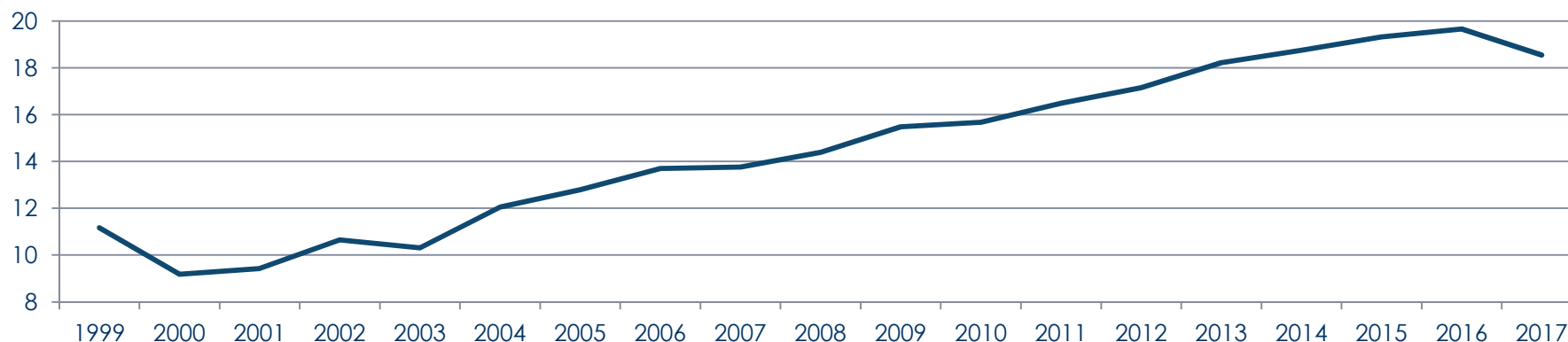
Mismatch tra competenze offerte e domandate (quota % d lavoratori)



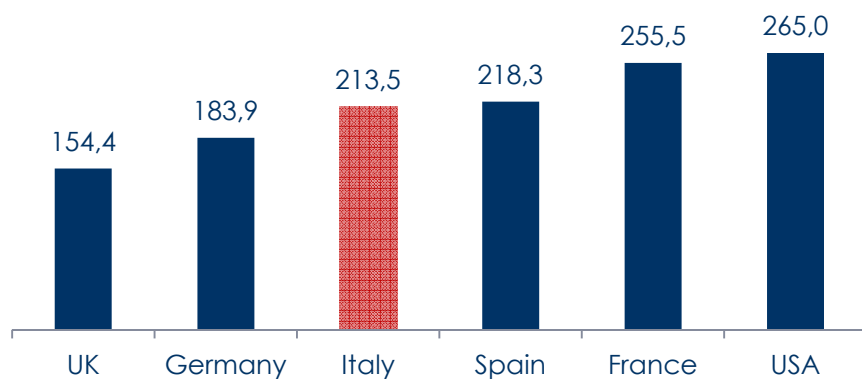
# IL CAPITALE 'FISICO' È SOLO UNA PARTE DELLA STORIA ...

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

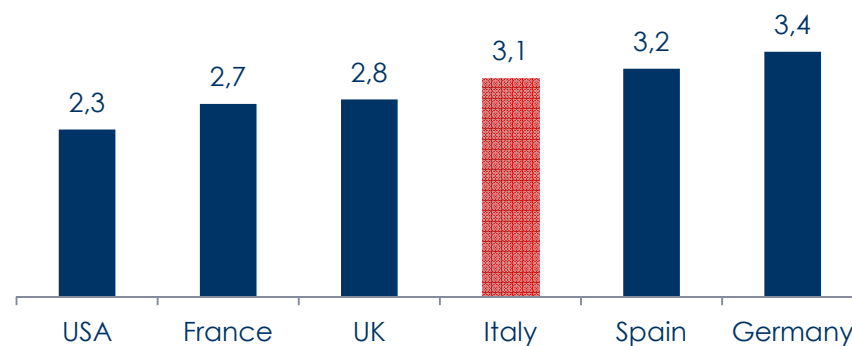
Vita media contabile impiantistica dell'industria italiana (anni)



Capitale netto per addetto ('000 valuta locale, 2018)



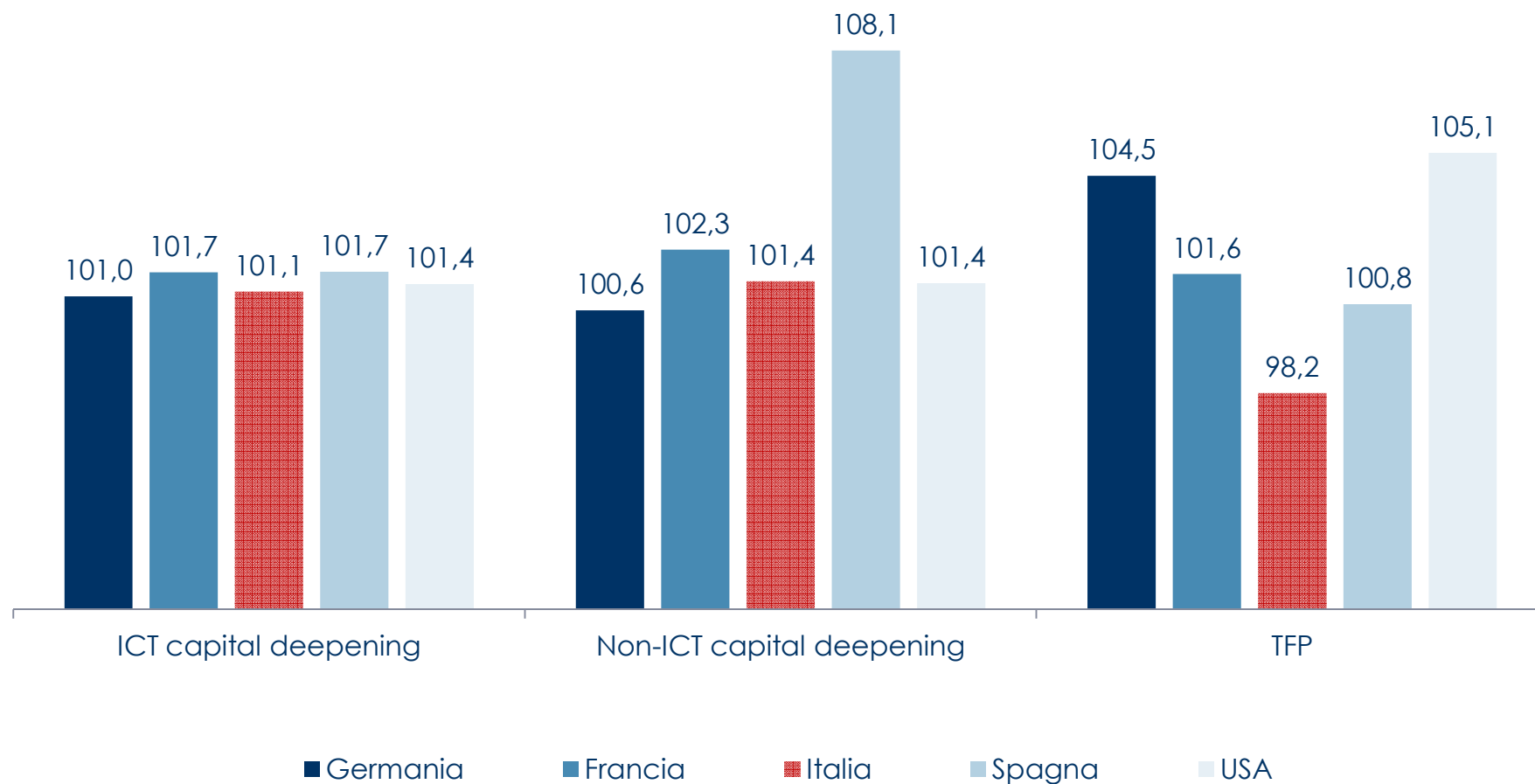
Capitale netto per unità di Pil (2018)



# ... E LA DIFFERENZA LA FA QUELLO STRANO RESIDUO

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

Fattori che determinano la produttività del lavoro (N. indice 2008=100)



# TFP E CAPITALE INTANGIBILE: UN'AREA DI CONTATTO?

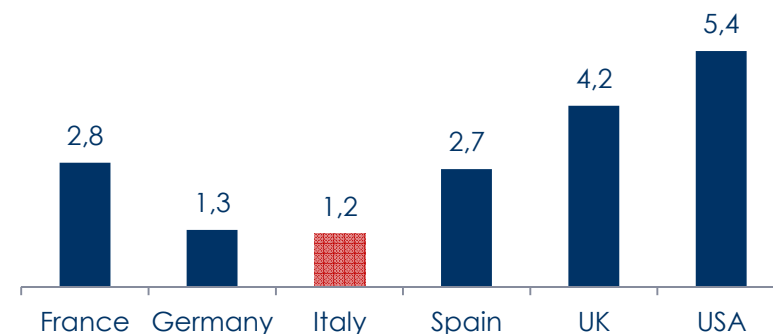
La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

## Alcuni elementi del capitale intangibile

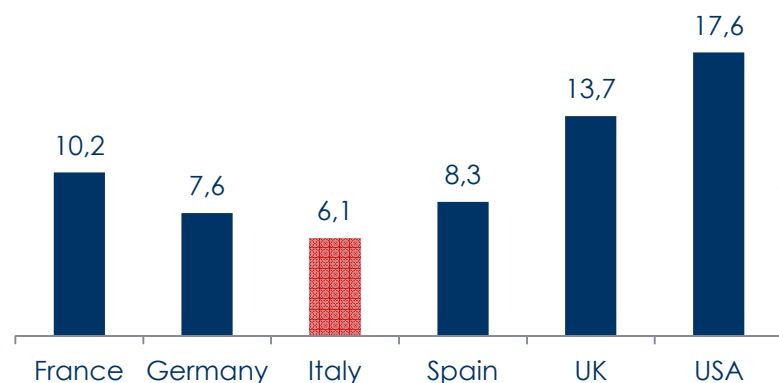
- ◆ Software e creazione di database
- ◆ Ricerca e sviluppo
- ◆ **Innovazioni di prodotto e processo**
- ◆ **Formazione e capitale umano**
- ◆ **Ricerche di mercato e advertising**
- ◆ **Brand building e brand awareness**
- ◆ **Capitale organizzativo e governance**



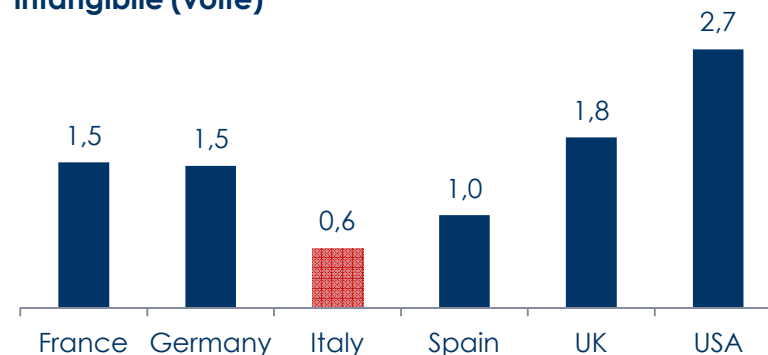
## Investimenti in 'vecchi' intangibili (in % del Pil)



## Investimenti in 'nuovi' intangibili (in % del Pil)



## Rapporto tra investimenti in capitale fisico e intangibile (volte)

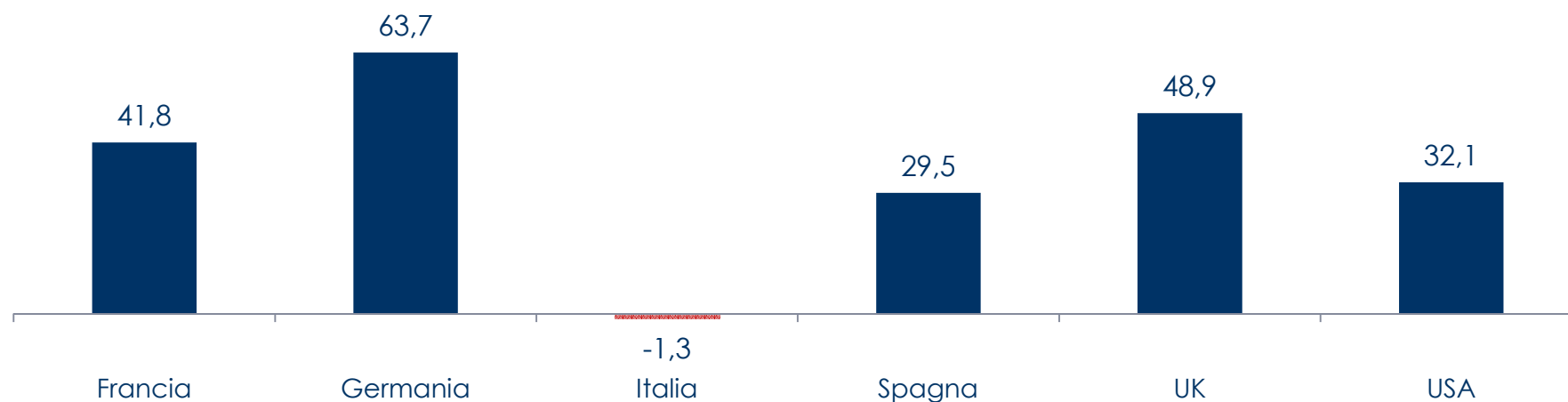




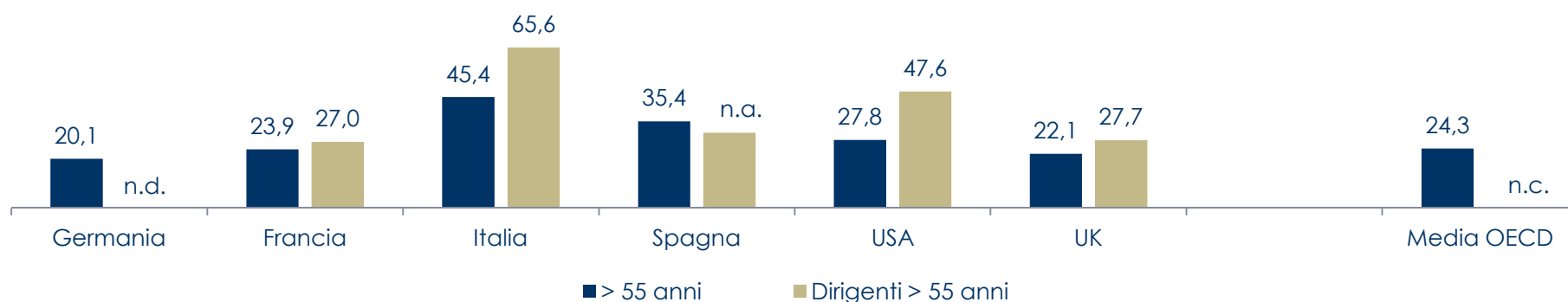
# NEL NON-MARKET SI ANNIDA BUONA PARTE DEL RITARDO

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

Variatione % cumulata degli investimenti intangibili ('nuovi' e 'vecchi') del settore non-market (2010-2015)



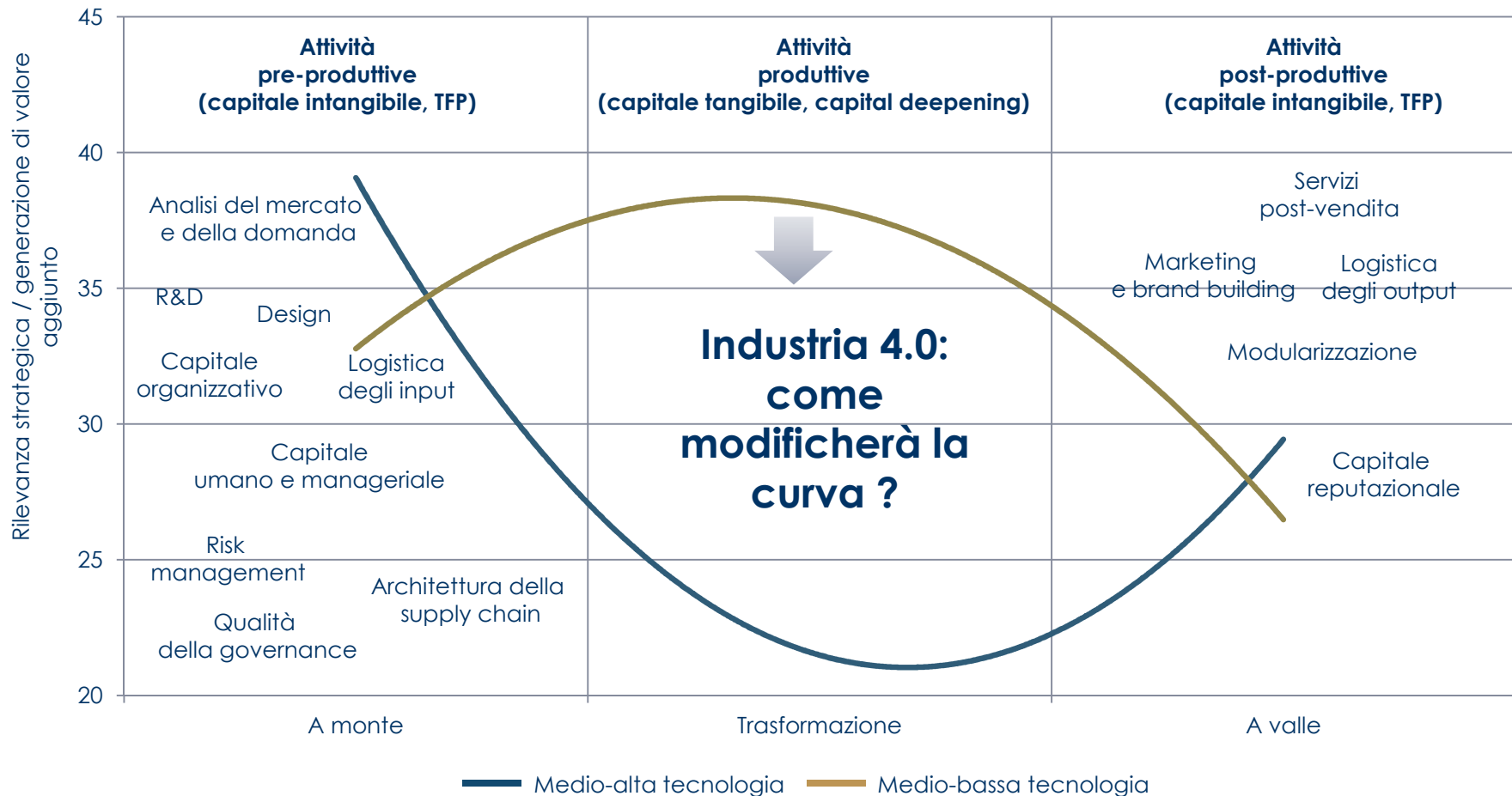
Quota di occupati nella Pubblica Amministrazione con età superiore a 55 anni



# “THE WEIGHTLESS WORLD”

La ‘spiacevole’ aritmetica della nostra ricchezza

## Rilevanza strategica attribuita alle fasi del processo produttivo (imprese manifatturiere)



# THE ITALIAN DISEASE AND ITS NAME

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

“When we try to predict Italy's productive growth in the last 15 years by using its **sectorial** and **firm-size** mix, we find that (*surprisingly*) **Italy should have grown faster than average, not slower.**

We find no evidence that differences in productivity growth are related to differences in **labour flexibility**.

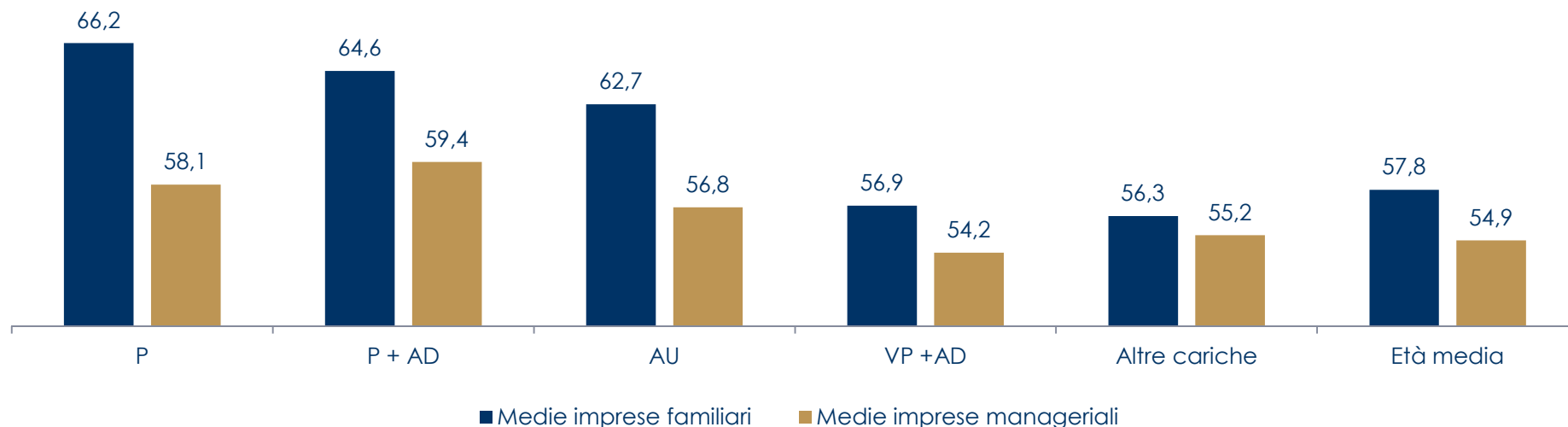
We find that indeed a **system of managerial selection based on loyalty rather than competence** reduces the ability to exploit (...) any disruptive innovation.

The Italian disease has a name: **it is cronyism”**

# IL PENSIERO NON HA ETÀ, MA IL MONDO CORRE

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

Età media per carica: medie imprese vs altre imprese



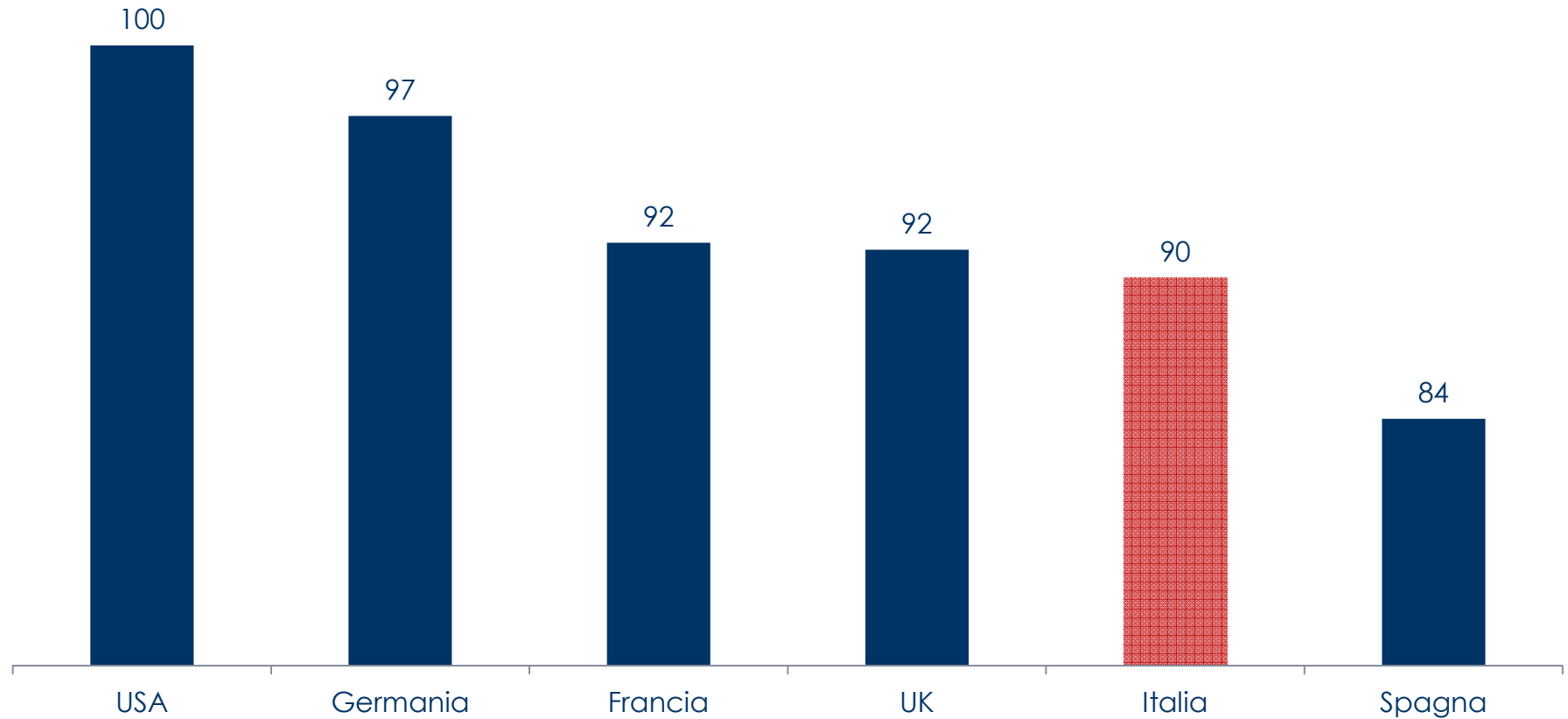
Gianfranco Bellin, proprietario della Gibus (fatturato: 31€ mil), Padova: "Se hai più di 60 anni e la tua azienda **ruota ancora attorno a te**, allora **non sei stato un buon imprenditore** e l'azienda avrà qualche problema"

(Rubrica *Le lepri del Nord Est*, Corriere e Imprese, 6 agosto 2018)

# LA QUALITÀ MANAGERIALE NE RISENTE

La 'spiacevole' aritmetica della nostra ricchezza

Punteggio sulla qualità manageriale



# Grazie per l'attenzione

Area Studi Mediobanca  
Milano – Foro Buonaparte, 10  
[www.mbres.it](http://www.mbres.it)



MEDIOBANCA