

# ECONOMIA ITALIANA

Fondata da Mario Arcelli

Transizione energetica:  
maneggiare  
con cura

2023/3

 LUISS

CASMEF Centro Arcelli  
per gli Studi Monetari e Finanziari

UNIVERSITÀ CATTOLICA del Sacro Cuore  
CESPEM

Centro Studi di Politica economica  
e monetaria "Mario Arcelli"

# Economia Italiana

Fondata da Mario Arcelli

## COMITATO SCIENTIFICO

*(Editorial board)*

### CO-EDITORS

FRANCESCO NUCCI - Sapienza, Università di Roma

PAOLA PROFETA - Università Bocconi

PIETRO REICHLIN - Luiss Guido Carli

### MEMBRI DEL COMITATO *(Associate Editors)*

CARLOTTA BERTI CERONI

Università di Bologna

MASSIMO BORDIGNON

Università Cattolica del Sacro Cuore

LORENZO CODOGNO

London School of Economics and Political Science

GIUSEPPE DE ARCANGELIS

Sapienza, Università di Roma

STEFANO FANTACONE

Centro Europa Ricerche

EMMA GALLI

Sapienza, Università di Roma

PAOLO GIORDANI

LUISS Guido Carli

GIORGIA GIOVANNETTI

Università di Firenze

ENRICO GIOVANNINI

Università di Roma "Tor Vergata"

ANDREA MONTANINO

Cassa Depositi e Prestiti

SALVATORE NISTICÒ

Sapienza, Università di Roma

ALESSANDRO PANDIMIGLIO

Università degli Studi "Gabriele d'Annunzio" Chieti - Pescara

Alberto Petrucci

Luiss Guido Carli

BENIAMINO QUINTIERI

Università di Roma "Tor Vergata"

FABIANO SCHIVARDI

LUISS Guido Carli

MARCO SPALLONE

Università degli Studi "Gabriele d'Annunzio" Chieti - Pescara

FRANCESCO TIMPANO

Università Cattolica del Sacro Cuore

MARIO TIRELLI

Università Roma Tre

GIOVANNA VALLANTI

LUISS Guido Carli

DIRETTORE RESPONSABILE *(Editor in Chief)*: GIOVANNI PARRILLO

---

## ADVISORY BOARD

PRESIDENTE *(President)*

PAOLO GUERRIERI - Sapienza, Università di Roma e PSIA, SciencesPo

CONSIGLIO *(Members)*

FEDERICO ARCELLI, Center for International Governance Innovation

RICCARDO BARBIERI, Tesoro

MARIANO BELLA, Confcommercio

PIERO CIPOLLONE, Banca Centrale Europea

FABIO DE PETRIS, British American Tobacco Italia

GIORGIO DI GIORGIO, Editrice Minerva Bancaria

DARIO FOCARELLI, Ania

RICCARDO GABRIELLI, Deloitte

MAURO MICILLO, Intesa Sanpaolo

STEFANO MICOSI, Assonime

FRANCESCO MINOTTI, Mediocredito Centrale

ROBERTO MONDUCCI, ISTAT

MARCO VALERIO MORELLI, Mercer

ALESSANDRO TERZULLI, SACE

CLAUDIO TORCELLAN, Oliver Wyman

ALBERTO TOSTI, Sara Assicurazioni

MARCO VULPIANI, Deloitte

# Economia italiana

Fondata da Mario Arcelli

numero 3/2023

Pubblicazione quadrimestrale

Roma

# ECONOMIA ITALIANA

Rivista quadrimestrale fondata nel 1979 da Mario Arcelli

DIRETTORE RESPONSABILE

**Giovanni Parrillo**, Editrice Minerva Bancaria

COMITATO DI REDAZIONE

**Simona D'Amico** (*coordinamento editoriale*)

**Francesco Baldi**

**Nicola Borri**

**Giuseppina Gianfreda**

**Rita Mascolo**

**Guido Traficante**

*(Pubblicità inferiore al 70%)*

Autorizzazione Tribunale di Roma n. 43/1991

ISSN: 0392-775X

Gli articoli firmati o siglati rispecchiano soltanto il pensiero dell'Autore e non impegnano la Direzione della Rivista.

I *saggi* della parte monografica sono a invito o pervengono a seguito di call for papers e sono valutati dall'editor del numero.

I *contributi* vengono valutati anonimamente da due referee individuati dagli editor o dalla direzione e redazione con il supporto dei membri del Comitato Scientifico.

Le *rubriche* sono sottoposte al vaglio della direzione/redazione.

Finito di stampare nel mese di aprile 2024

**[www.economiaitaliana.org](http://www.economiaitaliana.org)**

---

## **Editrice Minerva Bancaria srl**

DIREZIONE E REDAZIONE Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma  
redazione@economiaitaliana.org

AMMINISTRAZIONE EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.  
presso Ptsclas, Viale di Villa Massimo, 29  
00161 - Roma  
amministrazione@editriceminervabancaria.it

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

# Sommario

## Transizione energetica: maneggiare con cura

### **EDITORIALE**

- 5 Transizione energetica: maneggiare con cura  
Stefano Fantacone, Alfredo Macchiati

### **SAGGI**

- 13 I prezzi dell'energia e i recenti andamenti dell'inflazione in Italia, Francia e Germania: shock da domanda o da offerta?  
Massimiliano Parco, Giovanni Primativo, Lucia Truzzu
- 45 Assessing the pass-through of energy prices to inflation in the euro area  
Francesco Corsello, Alex Tagliabracci
- 73 La nuova dimensione geopolitica della transizione energetica europea  
Stefano Fantacone
- 103 Salvare il pianeta è nelle nostre mani ma quanto costa?  
La dimensione macroeconomica della transizione climatica  
Stefania Tomasini
- 143 Il consenso degli elettori: un ostacolo per la transizione energetica?  
Alfredo Macchiati
- 171 La nuova Politica industriale europea di fronte alla sfida energetica  
Franco Mosconi

- 209 Le politiche europee per la decarbonizzazione:  
una prima analisi di alcuni strumenti  
Fernanda Scianna, Simone Sorgente, Rebecca Vitelli
- 239 Britain's Loyalty to Nuclear Power  
William J. Nuttall

### **CONTRIBUTI**

- 257 The Italian Economy and the End of the Multifiber Arrangement  
Giuseppe De Arcangelis, Rama Dasi Mariani

### **RUBRICHE**

- 279 Come orientamento e formazione ci aiuteranno ad affrontare  
l'inverno demografico  
Francesco Rolleri
- 285 Evitiamo di imparare dalle crisi la lezione sbagliata  
Mariano Bella, Pierpaolo Masciocchi, Luciano Mauro
- 295 Settori produttivi, nuove tecnologie digitali ed eco-sostenibilità  
energetica  
Fabrizio Carapellotti, Claudia Ricci

### **RECENSIONI**

- 309 P. Pilati, *Le Serenissime. Storia e futuro delle imprese del Nordest*  
Giovanni Parrillo
- 313 Elenco dei Referees che hanno valutato i Saggi e i Contributi  
(anno 2023)
- 315 Indice dell'annata  
(anno 2023)

## Recensioni

**P. Pilati, *Le Serenissime. Storia e futuro delle imprese del Nordest*, LUISS University Press, 2023, pp.155, 20 euro**

L'Italia, lo sappiamo bene, è afflitta da una pluridecennale stagnazione e la produttività non riesce a decollare. "Economia Italiana" è da sempre attenta a questo fenomeno a cui ha dedicato numeri monografici importanti. Un punto d'arrivo di queste ricerche è stato che "piccolo non è bello" e che ci sono dei nuovi campioni nazionali in grado di tirare la volata al resto delle imprese, capaci di fare sistema. La nostra industria manifatturiera, la seconda d'Europa, è riuscita ad inserirsi bene nelle catene del valore a superare la crisi da Covid-19. Come ci ricordano Giorgia Giovannetti e Paolo Guerrieri, editor del numero dedicato alla posi-

zione del sistema produttivo italiano nelle catene del valore, *"il ruolo delle imprese medio-grandi è e deve restare anche in prospettiva assai importante, sia quali attori in grado di competere nelle grandi catene del valore internazionali sia quali potenziali locomotive dell'espansione del sistema produttivo"*; dall'altro è altrettanto importante favorire maggiori dimensioni e managerialità del folto gruppo di piccole e medie imprese che tendono a frenare in molti casi la capacità di integrazione internazionale del nostro sistema produttivo.

Ecco perché il libro di Paola Pilati, giornalista con una lunga carriera a *L'Espresso* e direttore del sito *Financial*

*Community Hub*, [www.fchub.it](http://www.fchub.it), assume una grande rilevanza di indagine sociologica e di inchiesta per spiegare un fenomeno importante e vincente come la rinascita dell'industria del Nordest. Un fenomeno da cui trarre esempi e ricette di strategia industriale. Decine e decine di interviste e di casi aziendali mettono in luce la realtà di un'economia con forti connotazioni locali che ha saputo innovare e crescere, ma non ha rinunciato alle sue radici e tradizioni, facendone un punto di forza. Una manodopera di grande qualità; una passione per i viaggi che ha portato gli imprenditori con la valigia degli anni Cinquanta e Sessanta a conquistare spazi importanti nei mercati internazionali; una cultura del *business to business* che si è saputa innovare. *“I clienti non ti chiedono più una fornitura, ma ti danno le caratteristiche del prodotto desiderato, che poi viene sviluppato dalle nostre aziende. E non solo perché siamo bravi nella meccanica, ma perché diamo valore aggiunto attraverso la ricerca”*,

spiega Enrico Carraro, presidente di Confindustria Veneto, nella intervista che costituisce la postfazione del libro.

*“Il Nordest, chiarisce Pilati, è un grande laboratorio di cambiamenti. Le imprese sanno evolvere, mutare pelle, hanno una forte capacità di seguire i trend, di assimilare le novità tecnologiche, di digerirle e poi trasformare in forza per cavalcare i mercati”*. Ecco, dunque, che i capitoli del libro esaminano questa capacità di cambiamento, *“allontanarsi dal prodotto standard e offrire al cliente un'attenzione sempre maggiore ... è una strategia che le aziende del Nordest hanno abbracciato con decisione negli ultimi anni”*. La sfida della transizione energetica, portata avanti da campioni nazionali come Baxi, Sit, Fiorentini, Mecc Alte, terzo fornitore mondiale di alternatori per macchine elettriche. L'inserimento deciso a livello mondiale nel settore automotive con componenti importanti per l'auto elettrica, che vanno dal clacson, ai rivetti per l'auto, alle



molle, agli strumenti di diagnostica per auto, con un leader mondiale come Texa. E ancora lo stile e il made in Italy.

Non tutto è così semplice. C'è un problema per avere manodopera qualificata, di contrastare la fuga dei cervelli offrendo prospettive in un territorio fatto di piccole città che non hanno le attrattive della metropoli. C'è ancora un forte dualismo nell'uso del digitale in un territorio a vocazione manifatturiera *“che non ha l'esatta consapevolezza dell'impatto delle nuove tecnologie sulla vita di tutti... Non serve solo la capacità del saper fare, ma anche quella del saper pensare i nuovi prodotti”*. Ma le risposte positive anche qui non mancano: un'impresa su due (secondo dati 2021) ha adottato tecnologie 4.0, sfruttando al meglio le opportunità della legge Calenda. È esplosa nel territorio una catena di *Innovation Hub*. Il Nordest vanta poi tecnologie “spaziali” come l'occhio satellitare, un telescopio su un satellite, sviluppato da un'azienda vi-

centina, Officina Stellare, che è una dei protagonisti del progetto PNRR Spazio. Con tutto il territorio ben piazzato per sfruttare le opportunità dei 4,7 miliardi del Piano strategico nazionale sulla *space economy*.

L'inchiesta di Pilati continua in un lavoro davvero importante nell'esaminare tutti i casi in cui si sono impegnate con successo le imprese nordestine fra progetti per la sostenibilità e la forte e tenace diffusione dei distretti produttivi.

La razza nordestina è *“nota per saper mettere insieme inventiva e applicazione pratica”*. Anche qui però si pone il problema del ricambio generazionale, dell'introduzione dei manager nelle aziende familiari. Il libro cita casi ed esempi importanti di come questo fenomeno è stato coniugato in salsa Nordest. La ricetta è attachmento al territorio, studi eccellenti e il ritorno a casa. Le imprese creano *Academy* interne. Non mancano poi gli elementi forti di una tradizione di eccellenza artigianale, nel vetro e nei

tessuti, ad esempio, o nello sviluppo eccezionale della ecogastronomia. Dice Carraro nella citata intervista - postfazione, *“oggi il territorio è completamente cambiato. C'è un parterre di giovani imprenditori completamente padroni di tutti gli strumenti della finanza e che sanno collaborare con le ottime università del territorio”*.

Tutto bene dunque? Ma qual è la sfida? Una, ampiamente citata, è la carenza di manodopera e la necessità di saper trattenerne i giovani più preparati. Un'altra è il ricambio generazionale e l'ingresso dei manager nelle aziende. Quella forse più complessa di tutte è il salto dimensionale. Un salto necessario per mantenere il passo con un'economia che - pur resa più frammentata prima dal Covid-19 e poi dalle tragedie geopolitiche che stiamo vivendo - continua nelle cate-

ne del valore (magari riorientate verso i sistemi che condividono valori analoghi di democrazia) ad avere la sua essenza.

L'economia è senza dubbio una scienza sociale. L'astrazione teorica non può fare a meno della conoscenza del cambiamento sociale per contribuire ad esso. Questo libro inchiesta di Paola Pilati fornisce una lettura avvincente di tanti esempi di successo; fotografa con nitore il Nordest come caso specifico per la crescita nel territorio e nel mondo; dà alcune chiavi di lettura per comprendere come sia possibile spostarsi “verso il futuro”. Racconta la storia di una parte d'Italia che, lungi dall'essere perfetta, è tuttavia un modello dell'imprenditoria più coraggiosa

*(Giovanni Parrillo)*

# PARTNER ISTITUZIONALI

**CeSPEM**

CENTRO STUDI DI  
POLITICA ECONOMICA E MONETARIA  
"MARIO ARCELLI"



UNIVERSITÀ  
CATTOLICA  
del Sacro Cuore

**LUISS**

CASMEF Centro Arcelli  
per gli Studi Monetari e Finanziari

**æb**  
ASSONEBB



FONDAZIONE  
DI PIACENZA E VIGEVANO



CONFCOMMERCIO  
IMPRESE PER L'ITALIA

# BUSINESS PARTNER

**IMI** | CORPORATE &  
INVESTMENT  
BANKING  
INTESA  SANPAOLO

**BAT**  
ITALIA

**Deloitte.**

 **Mercer**

**sara**   
ti assicura

INVITALIA | **MEDIOCREDITO  
CENTRALE**

# SOSTENITORI

Allianz Bank F.A.

Arca Fordi SGR

Assonime

Banca d'Italia

Banca Popolare del Cassinate

Banca Profilo

Banco Posta SGR

Confindustria Piacenza

CONSOB

ENEL

Gentili & Partners

ISTAT

Kuwait Petroleum Italia

Leonardo

Oliver Wyman

SACE

Sisal

TIM

Unicredit

Ver Capital

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento  
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 10187 Intesa Sanpaolo  
Via Vittorio Veneto 108/b- 00187 ROMA  
IBAN IT92 M030 6905 0361 0000 0010 187

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

**amministrazione@editriceminervabancaria.it**

## Condizioni di abbonamento ordinario per il 2024

	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria</b> bimestrale	<b>Economia Italiana</b> quadrimestrale	<b>Rivista Bancaria Minerva Bancaria</b> + <b>Economia Italiana</b>
Canone Annuo Italia	<b>€ 120,00</b> causale: MBI24	<b>€ 90,00</b> causale: EII24	<b>€ 170,00</b> causale: MBEI24
Canone Annuo Estero	<b>€ 175,00</b> causale: MBE24	<b>€ 120,00</b> causale: EIE24	<b>€ 250,00</b> causale: MBEIE24
Abbonamento WEB	<b>€ 70,00</b> causale: MBW24	<b>€ 60,00</b> causale: EIW24	<b>€ 100,00</b> causale: MBEIW24

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 40,00 / € 10,00** digitale

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 60,00 / € 10,00** digitale

## Publicità

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

Editrice Minerva Bancaria  
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

# ECONOMIA ITALIANA 2023/3

## Transizione energetica: maneggiare con cura

La grande paura di dover razionare l'energia e di pagare bollette stratosferiche sembra fortunatamente svanita. Tuttavia, la grande questione del cambiamento climatico, con gli eventi naturali estremi che sembrano susseguirsi, è ancora tutta lì, con il suo peso minaccioso. E le politiche di mitigazione, la realizzazione della "transizione energetica", continuano a far discutere i policy makers e scuotono l'opinione pubblica.

**Questo volume di Economia Italiana - editor Stefano Fantacone e Alfredo Macchiati - offre al lettore una chiave di lettura degli accadimenti più recenti e delle possibili prospettive della transizione energetica.**

Si parte da uno sguardo retrospettivo e in particolare dall'impatto dell'invasione dell'Ucraina sul mercato europeo del gas naturale. Il rilievo assunto dal tema dei prezzi delle energie fossili è analizzato in due saggi, dedicati alla trasmissione dello *shock* energetico sull'inflazione in Europa e in Italia, di **Parco, Primativo e Truzzu** e di **Corsello e Tagliabracchi**. Il contributo di **Fantacone** sposta l'attenzione sugli scenari futuri di crescita, dando conto del processo di diversificazione delle forniture realizzato dall'Europa e dall'Italia e analizzando gli obiettivi di aumento delle rinnovabili fissati in sede europea. Il tema dei costi della transizione energetica, esaminati da una prospettiva macroeconomica, è il nucleo centrale del contributo di **Tomasini**. Il saggio di **Macchiati** valuta l'atteggiamento dell'opinione pubblica verso la transizione: per far accettare i costi del processo di decarbonizzazione occorre porre al centro politiche redistributive e di comunicazione. La politica industriale è destinata a svolgere un ruolo decisivo nella transizione energetica. Gli articoli di **Mosconi** e di **Scianna, Sorgente e Vitelli** esaminano questo nuovo fronte di intervento della Commissione Europea. Il contributo di **Nuttal** consente infine di arricchire i punti di vista sulla controversa questione del nucleare, testimoniando l'esperienza del Regno Unito. Completano le analisi sull'energia le rubriche di **Bella, Masciocchi e Mauro** e di **Carapellotti e Ricci**.

Al di fuori del tema monografico, completano il volume il contributo di **De Arcangelis e Mariani**, *The Italian Economy and the End of the Multifiber Arrangement*, e la rubrica di **Rolleri** su come affrontare le sfide dell'inverno demografico italiano.

ECONOMIA ITALIANA nasce nel 1979 per approfondire e allargare il dibattito sui nodi strutturali e i problemi dell'economia italiana, anche al fine di elaborare adeguate proposte strategiche e di *policy*. L'Editrice Minerva Bancaria è impegnata a portare avanti questa sfida e a fare di Economia Italiana il più vivace e aperto strumento di dialogo e riflessione tra accademici, *policy makers* ed esponenti di rilievo dei diversi settori produttivi del Paese.