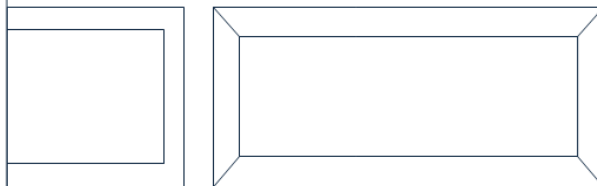


LA DIFESA COME BENE PUBBLICO: TRA POLITICA ED ECONOMIA

Gabriele Barbaresco
Area Studi Mediobanca

Milano, 25 Novembre 2024



LA DIFESA È UN BENE PUBBLICO PIÙ COMPLESSO DEGLI ALTRI?

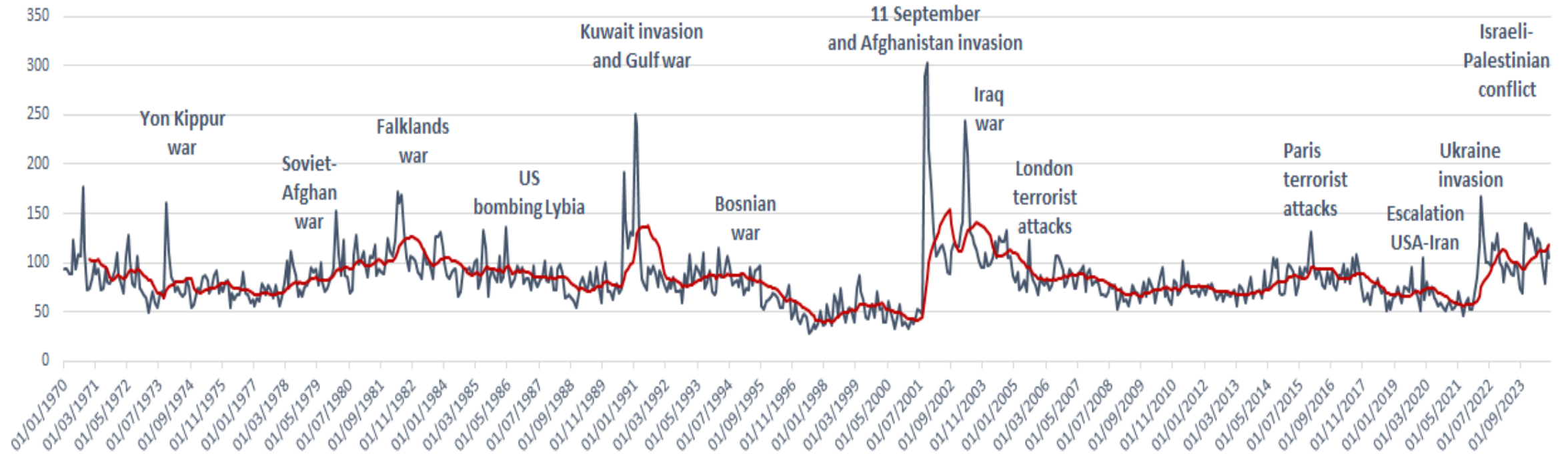
**Che cosa 'produce'
la Difesa ?**

"The final output of Defense can be expressed in such terms as **protection, security and peace**, as well as crisis management, peace-keeping and humanitarian aid"

**Che cosa determina
la domanda di
Difesa?**

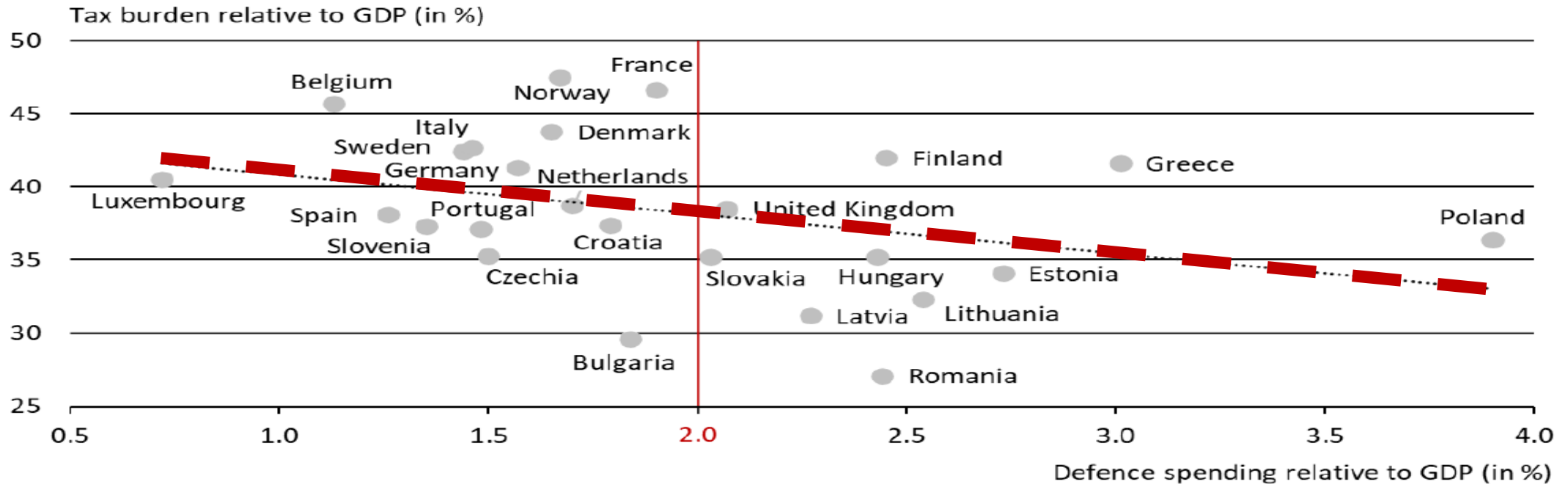
“Without any tradition of systematic analysis of these factors in most countries, it is usually the **perceptions** which strongly influence the assessment of demand”

UN TENTATIVO DI MISURARE LA DOMANDA DI DIFESA



- ◆ Since 1970, there have been 31 episodes marked by relatively high geopolitical risk, **averaging one every 1.8 years**
- ◆ Since 2022, the GPR Index **has been at relatively high values** (\approx early 2000s, 1990s and 1980s levels)

C'È SPAZIO NEI BILANCI PUBBLICI PER FINANZIARE LA DIFESA?



- ◆ European countries that meet the NATO 2% target have an average tax burden of 35% of GDP, **five percentage points lower than those failing to meet the NATO 2%-target**
- ◆ This suggests that **low Defense spending is not due to a lack of fiscal resources**, but rather due to a political decision/necessity to prioritize other areas of public spending

A QUALE PARTE DELL'ECONOMIA FA BENE LA DIFESA? DOMANDA VS OFFERTA

- ◆ Scholars generally find a **multiplier between 0.6 and 1.2**: a 1€ increase in Defense spending would lead to between a 0.60€ and a 1.20€ increase in GDP
- ◆ Studies that consider the effect of infrastructure investments **find long-run multipliers for infrastructure investment in excess of 1.5** (OECD countries)
- ◆ **A 10% increase** in Defense R&D **would produce a 4% increase** in private R&D (OECD countries)
- ◆ A **one percentage point increase** in the ratio of Defense R&D to value added in OECD countries causes **a 5% increase** in the annual productivity growth rate

“What do dollars matter when national survival is at stake?”

(Hitch C. J., McKean R. N. (1967), *Elements of Defense Economics*)

Grazie per l'attenzione



AREA STUDI
MEDIOBANCA

www.areastudimediobanca.com





REPORT
AREA STUDI MEDIOBANCA
SUL SISTEMA DIFESA

«World-Europe-Italy»

Milano, 25 novembre 2024



AREA STUDI
MEDIOBANCA

SOPRA E SOTTO LA SUPERFICIE

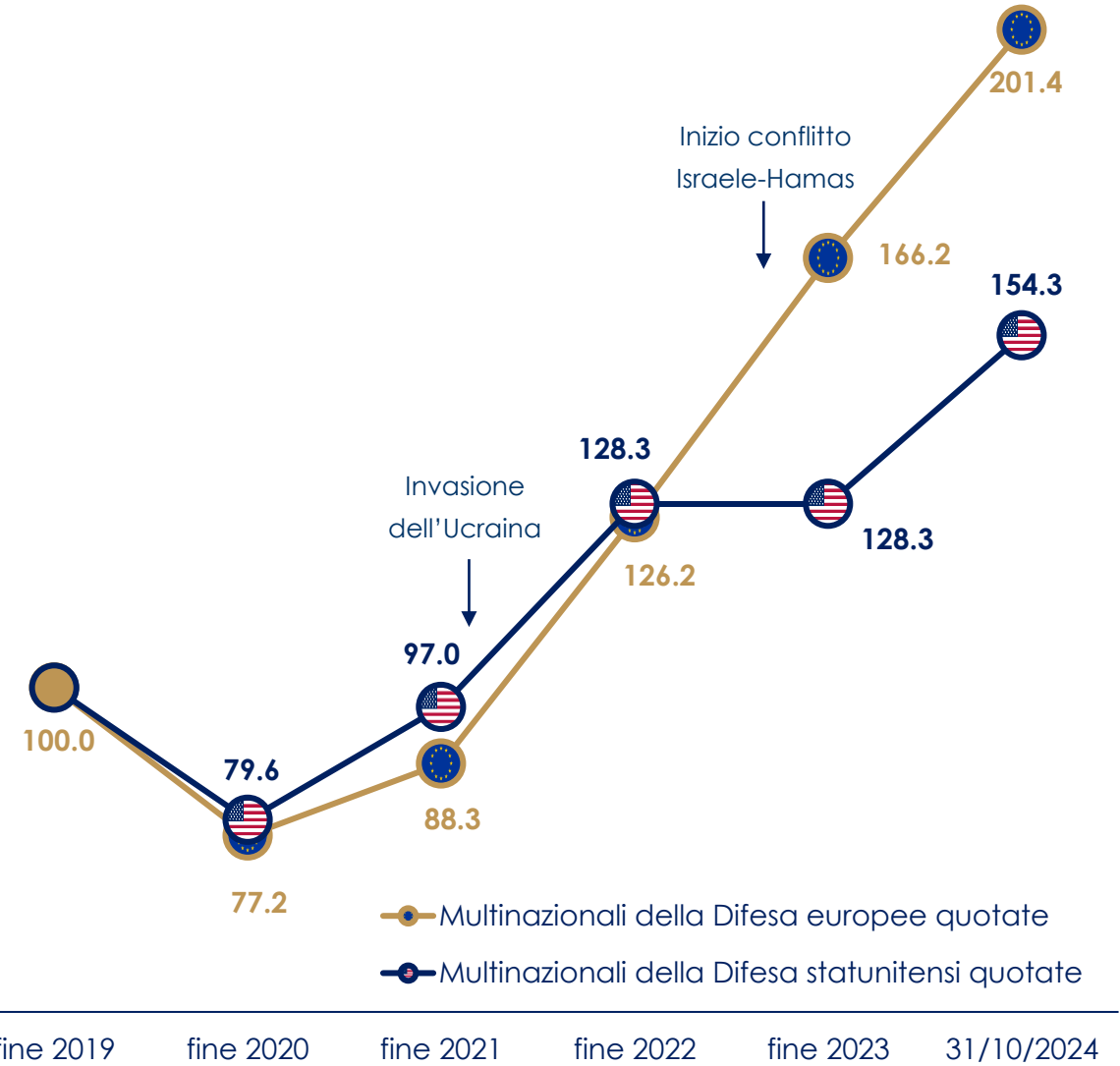
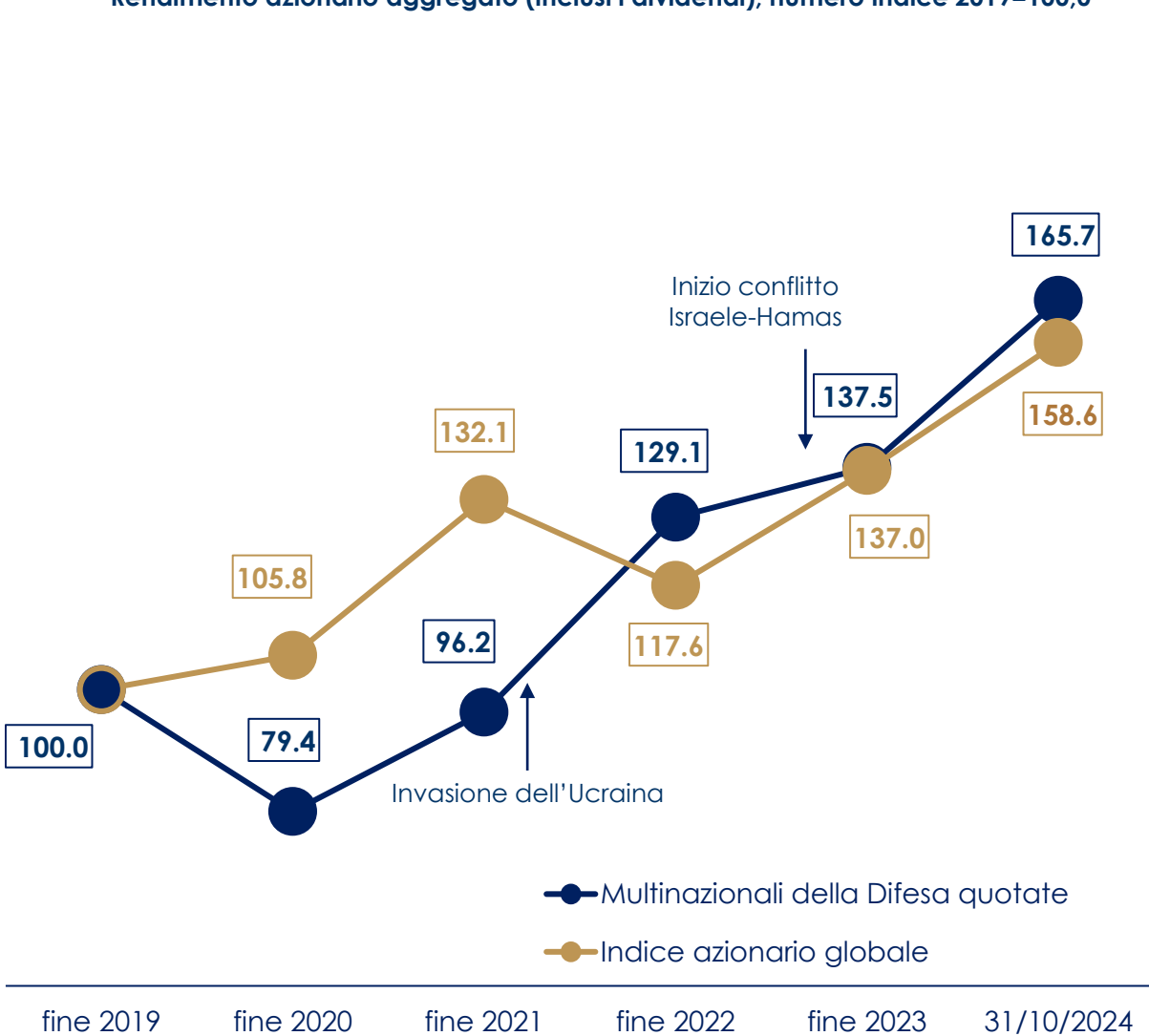
Ripartizione % fatturato dell'industria mondiale della Difesa, 2023



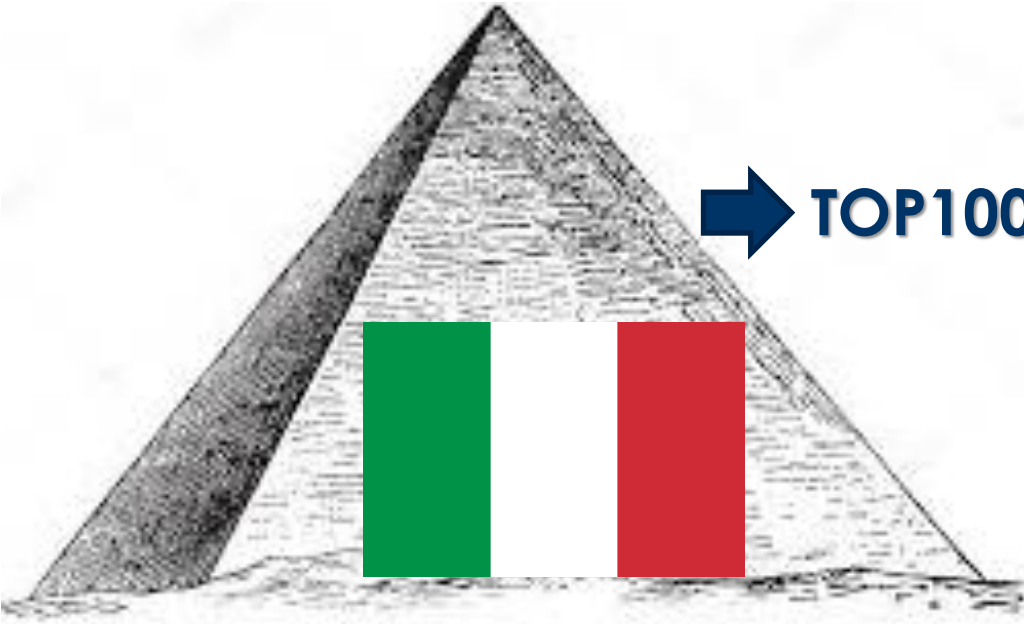
9 Società con ricavi individuali rivenienti dalla Difesa superiori a 500 milioni di euro nel 2023
 TOP40: 17 in Europa, 16 negli Stati Uniti e sette in Medio Oriente e Asia

ANDAMENTI DI BORSA

Rendimento azionario aggregato (inclusi i dividendi), numero indice 2019=100,0



L'INDUSTRIA DELLA DIFESA IN ITALIA: OLTRE LO STATO, SPAZIO AGLI AZIONISTI ESTERI?



➔ **TOP100**

ATTRIBUIBILE ALLA DIFESA:

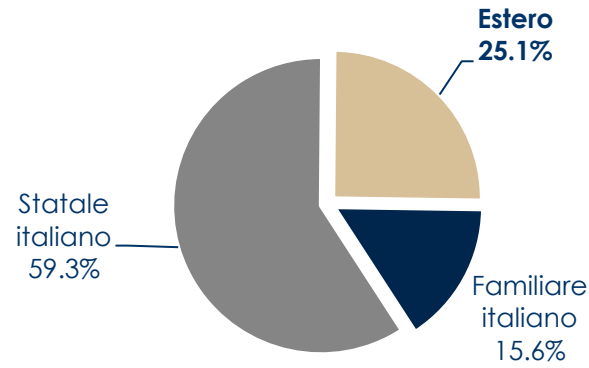
- ◆ **Giro d'affari** 20 miliardi di euro
- ◆ **Forza lavoro** oltre 54mila unità
- ◆ **Valore aggiunto** 0,3% del PIL



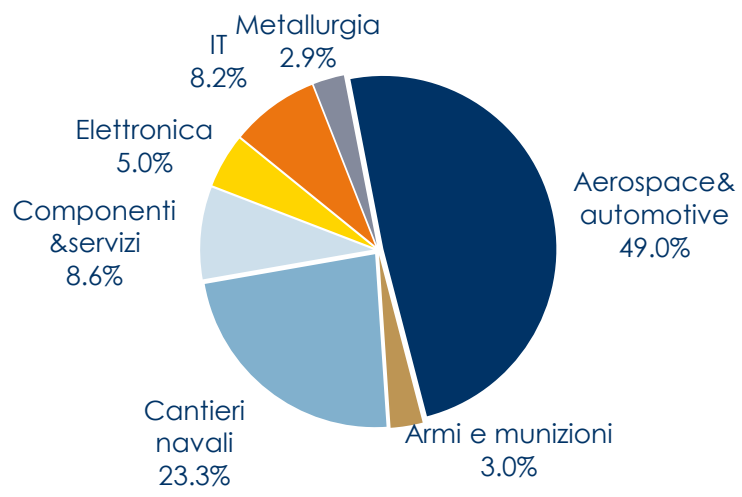
Società con fatturato maggiore di 19 milioni di euro e con una forza lavoro superiore alle 50 unità nel 2023

Fatturato in % sul totale TOP100, 2023

Azionariato



Comparto



VERSO UN'INTEGRAZIONE EUROPEA DELLA DIFESA

«La spesa aggregata per la Difesa dell'UE è attualmente un terzo dei livelli statunitensi e l'industria europea della Difesa soffre di decenni di sotto-investimenti e di scorte esaurite.

Per raggiungere una vera indipendenza strategica e aumentare la propria influenza geopolitica globale, l'Europa ha bisogno di un piano per gestire queste dipendenze e rafforzare gli investimenti nella Difesa»

(Mario Draghi)

Grazie per l'attenzione



AREA STUDI
MEDIOBANCA

www.areastudimediobanca.com

