

L'impatto dei bonus edilizi nel biennio 2021-2022

Fabrizio Renzi*, Antonio Accetturo, Elisabetta Olivieri

Venezia, 28 novembre 2023



Overview

1. Introduzione
2. Gli impatti sugli investimenti residenziali
3. Una prima valutazione del moltiplicatore
4. Gli impatti sulla struttura produttiva
5. Conclusioni

I bonus edilizi nel 2021-22

- Nel 2020 il legislatore ha introdotto i c.d. “Bonus facciate” e “Superbonus”.
- Il Bonus facciate (LB2020) è stato in vigore nel 2020-21 con un'aliquota di detrazione dall'Irpef del 90% e nel 2022 del 60%.
- Il Superbonus (DL 34/2020) ha previsto una detrazione pari al 110% nel 2020-22 per interventi di efficientamento energetico degli edifici e riduzione del rischio sismico. In vigore fino al dicembre 2025 con aliquote decrescenti nel tempo fino al 65%.
- Il contribuente ha avuto la possibilità di sostituire l'utilizzo diretto della detrazione con uno sconto sul corrispettivo dovuto ai fornitori o con un credito d'imposta cedibile a soggetti terzi, fino al DL 11/2023 del 16 febbraio 2023.

I bonus edilizi nel 2021-22 - valori

- A causa delle tempistiche per l'emanazione dei decreti attuativi e della regolamentazione, gli incentivi hanno avuto avvio solo alla fine del 2020.
- I crediti d'imposta maturati in relazione al Superbonus e al Bonus facciate sono stati ingenti nel 2021-22.

Crediti d'imposta (*% del PIL*)

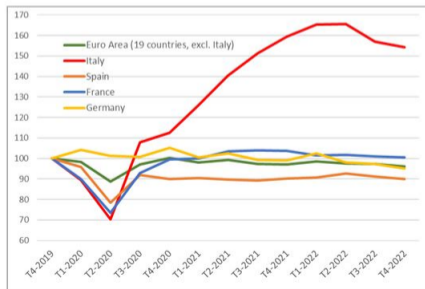
	Totale	“Superbonus 110%”	“Bonus facciate”
2020	0.1	0.0	0.1
2021	2.0	0.9	1.1
2022	2.8	2.8	0.0
Totale	4.9	3.7	1.2

L'andamento del settore delle costruzioni nel post-Covid

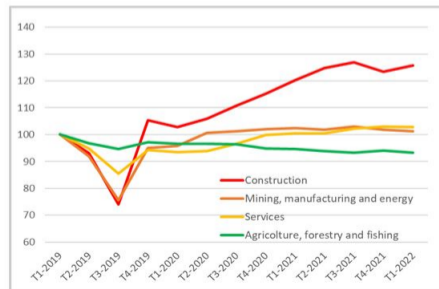
- A partire dall'introduzione dei bonus edilizi la spesa per investimenti in edilizia residenziale è cresciuta in maniera molto più sostenuta nel confronto con l'area dell'euro (pannello a); il settore delle costruzioni in Italia ha registrato una crescita sopra la media (pannello b).

Il settore delle costruzioni in Italia post-Covid (*valori reali; 2019-q4=100*)

(a) Investimenti residenziali nell'area dell'Euro



(b) Valore aggiunto dei settori produttivi in Italia



Cosa facciamo

In questo paper valutiamo gli impatti dei bonus edilizi sotto tre diverse prospettive:

- Stimiamo gli impatti causali sulla spesa in edilizia residenziale ("*Sinthetic Control Method*");
- Otteniamo una prima valutazione del moltiplicatore fiscale;
- Analizziamo gli impatti a livello settoriale utilizzando le relazioni nella struttura produttiva (matrici input-output).

Il metodo del controllo sintetico (SCM)

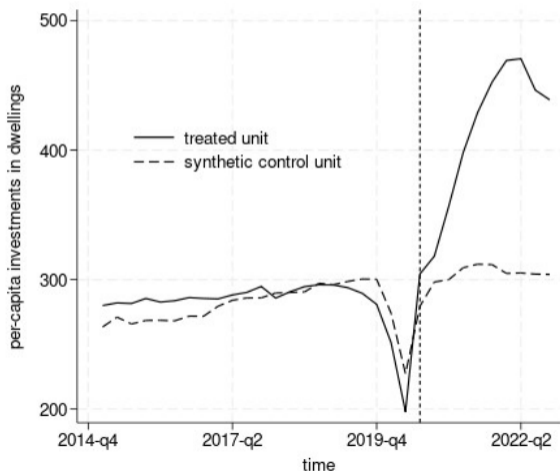
- Il SCM è uno strumento usato per la valutazione degli impatti delle politiche pubbliche.
- Y_1 è il valore osservato della variabile *outcome* per l'unità sottoposta al trattamento/*policy*.
- **Il valore "controfattuale"** (Y_1^*) è costruito come combinazione lineare di unità non interessate dalla policy ($\sum w_i Y_{0,i}$).
- I pesi sono scelti in modo tale che le caratteristiche economiche rilevanti e le dinamiche di pre-trattamento della serie "sintetica" corrispondano il più fedelmente possibile al valore osservato ($\min(X_1 - X_0 W)' V(X_1 - X_0 W)$).
- **L'effetto del trattamento** è stimato come differenze tra valore osservato e valore controfattuale ($\hat{\alpha} = Y_1 - Y_1^*$).

Ipotesi e dati utilizzati

- Consideriamo il “trattamento” il potenziamento degli incentivi edilizi.
- La variabile outcome (Y) **la spesa per investimenti residenziali pro capite** (in termini reali).
- Il valore controfattuale è costruito utilizzando i paesi europei “non trattati”.
- Le covariate (X) sono le possibili determinanti della spesa in investimenti residenziali: condizioni economiche (es. GDP pro-capite), demografiche (età media, quota di immigranti), struttura produttiva, il peso del turismo e delle aree urbane.
- Dati: panel EU trimestrale
 - pre-trattamento: 2015q1-2020q2
 - periodo del trattamento: 2020q3-2022q4

N.B. Le stime sono basate sulla release dei dati Istat di Ott-23, che ha rivisto significativamente al rialzo il PIL del 2021-22.

Risultati

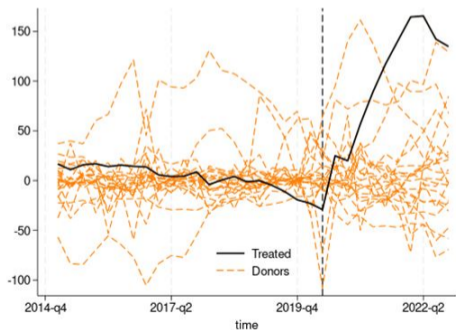


- Alla fine del 2022, la spesa per investimenti in abitazioni (pro-capite) risulta superiori del 46% rispetto al controfattuale.
- Il range della stima è piuttosto ristretto (da +28% a +50%)
- I test placebo standard e i controlli di robustezza confermano la natura causale dei risultati.

Placebo test - extra

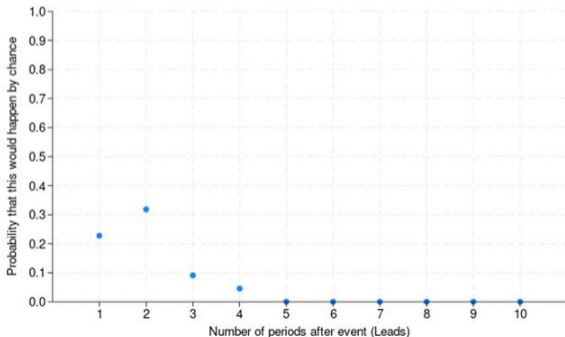
Placebo test

(a) estimated gap between each country and its synthetic control
(euros)



(b) p-values

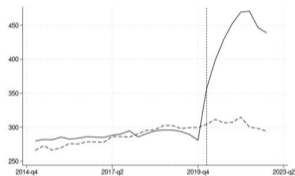
(probabilities)



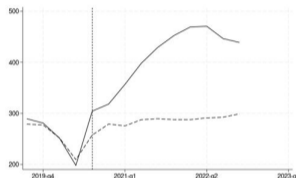
Robustness - extra

Robustness checks

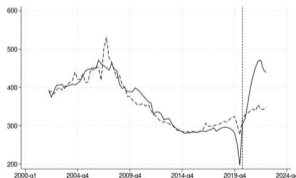
(a) without 2020



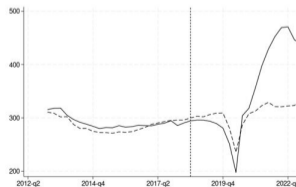
(b) 2019-2022



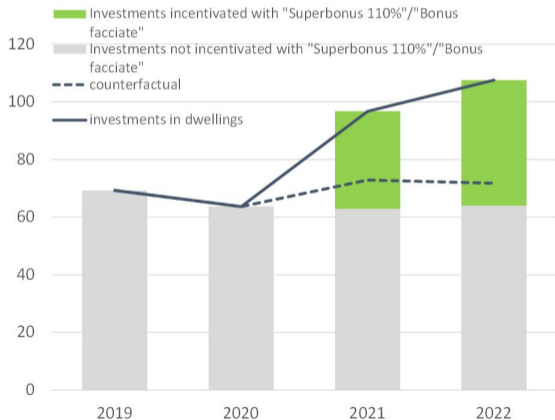
(c) 2002-2022



(d) placebo test: treatment in 1818Q3



La quota di investimenti "addizionali"



Dal confronto tra valore degli investimenti oggetto di incentivo e impatto stimato:

- **Circa il 75% degli investimenti incentivati sono addizionali** rispetto allo scenario controfattuale.
- Il 25% sarebbero stati realizzati anche in assenza dello stimolo (sostitutivi)

Lo stimolo complessivo all'economia

La maggiore spesa in investimenti residenziali ha un impatto meccanico sul PIL.

Per considerare lo stimolo complessivo alla domanda aggregata è possibile rappresentare lo stimolo fornito in due componenti (Bulligan et al, 2017):

- la quota "aggiuntiva" di spesa in edilizia residenziale ($\approx 75\%$) è associata ad un moltiplicatore elevato (> 1)
- la quota "sostitutiva" di spesa ($\approx 25\%$) può essere assimilata ad un trasferimento alle famiglie, cui si associa un moltiplicatore più basso (< 0.5)

Lo stimolo complessivo è quindi una combinazione lineare di queste due componenti.

Nel complesso il moltiplicatore sarebbe prossimo all'unità.

Un'analisi basata su tavole input-output

- Utilizzando le interdipendenze settoriali è possibile valutare gli impatti sulla struttura produttiva (ad esempio, quanto la manifattura ha beneficiato dei bonus edilizi?)
- Modello di Leontief, basato su 3 ipotesi:
 1. domanda esogena;
 2. coefficienti fissi;
 3. rendimenti di scala costanti.

$$X = AX + D$$

$$\Delta X = (I - A)^{-1} \Delta D$$

- Due scenari per ΔD :
 1. *lower bound*: solo maggiori investimenti residenziali
 2. *upper bound*: si considerano anche maggiori consumi attivati dalla spesa "sostitutiva"

Risultati

Valore aggiunto settoriale: 2022 vs 2020

SECTORS	Actual	Contribution of bonuses:	
		Lower bound	Upper bound
Mining	73.1	2.3	2.6
Manufacturing	15.3	1.3	1.5
Electricity	-7.9	1.2	1.4
Construction	32.8	23.9	24.0
Services	11.0	1.0	1.3
Total	12.1	2.1	2.3

- La crescita delle costruzioni è in larga parte imputabile ai bonus edilizi.
- Gli spillover sugli altri settori sono relativamente modesti

Una valutazione complessiva deve tenere conto di diversi fattori:

- I bonus sono stati introdotti in un contesto di particolare fragilità, lo stimolo al settore delle costruzioni è stato significativo;
- Il Superbonus ha avuto un ruolo per la transizione energetica (Alpino et al, 2022);
- **Il costo per le finanze pubbliche è stato ingente;**
- Il moltiplicatore fiscale (≈ 1) suggerisce che le maggiori entrate fiscali sono largamente inferiori ai costi;
- Rispetto a misure alternative (es. potenziamento infrastrutture) si tratta di una misura che ha effetti trascurabili sulla produttività nel lungo periodo.

Grazie per l'attenzione!
fabrizio.renzi@bancaditalia.it