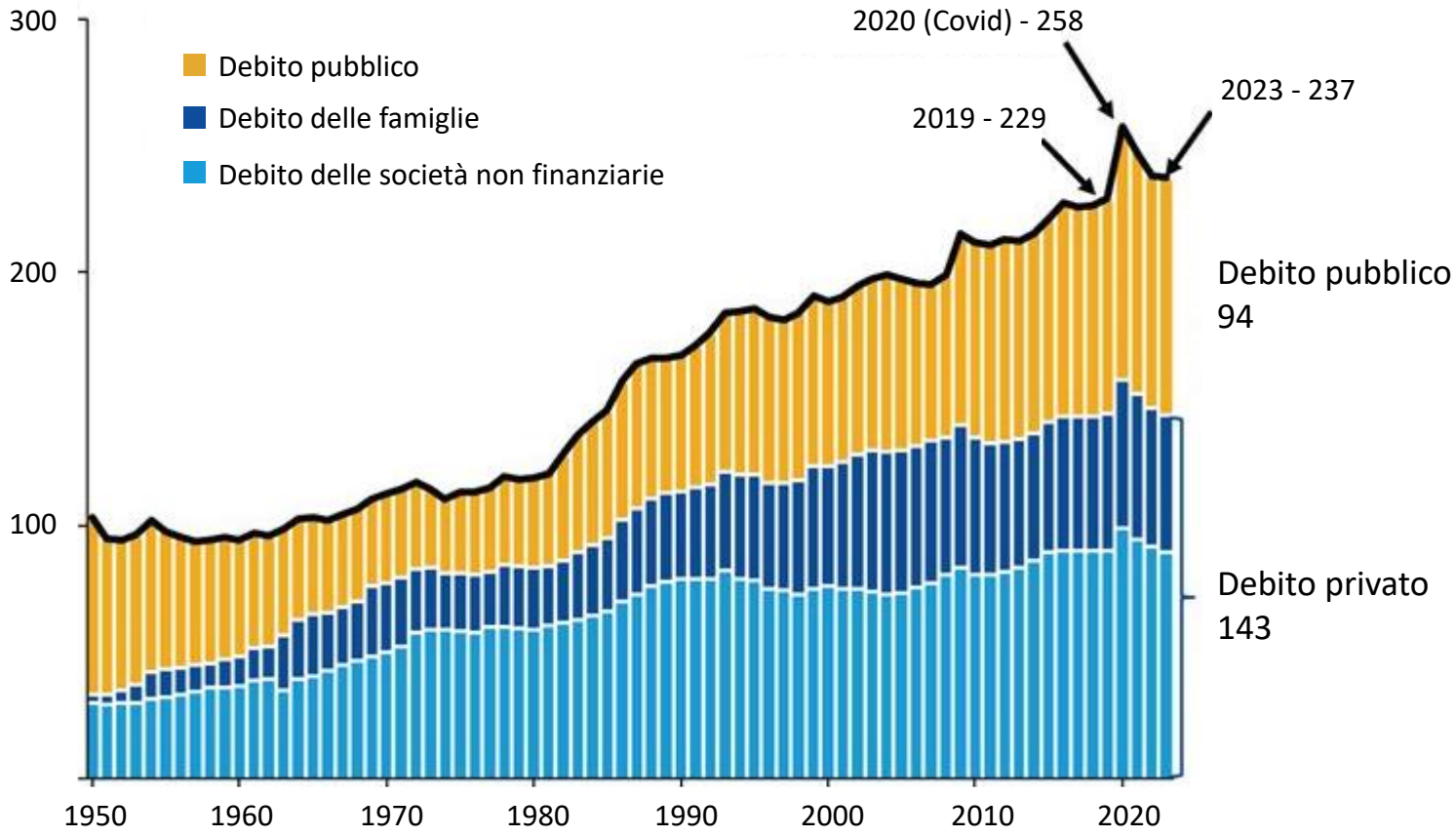
Innocenzo Cipolletta
Presidente AIFI
7 giugno 2025

Dinamiche globali e capitali privati

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

La crescita del debito mondiale

Debito in % del PIL (2023)

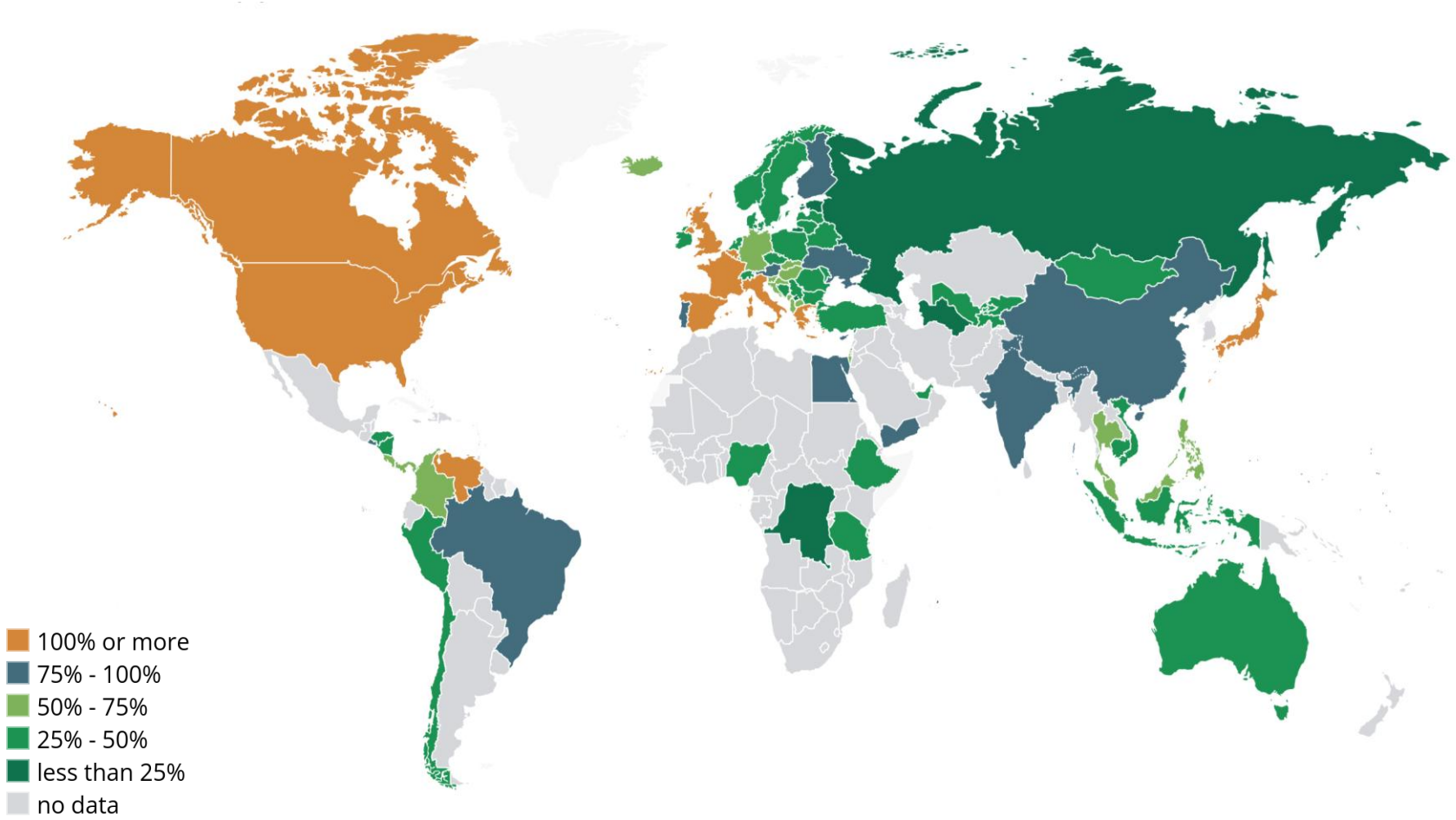


Nota: dati pesati in base al PIL di ciascun Paese in dollari
Fonte: FMI

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

Il debito pubblico mondiale

Debito pubblico in % del PIL (2023)

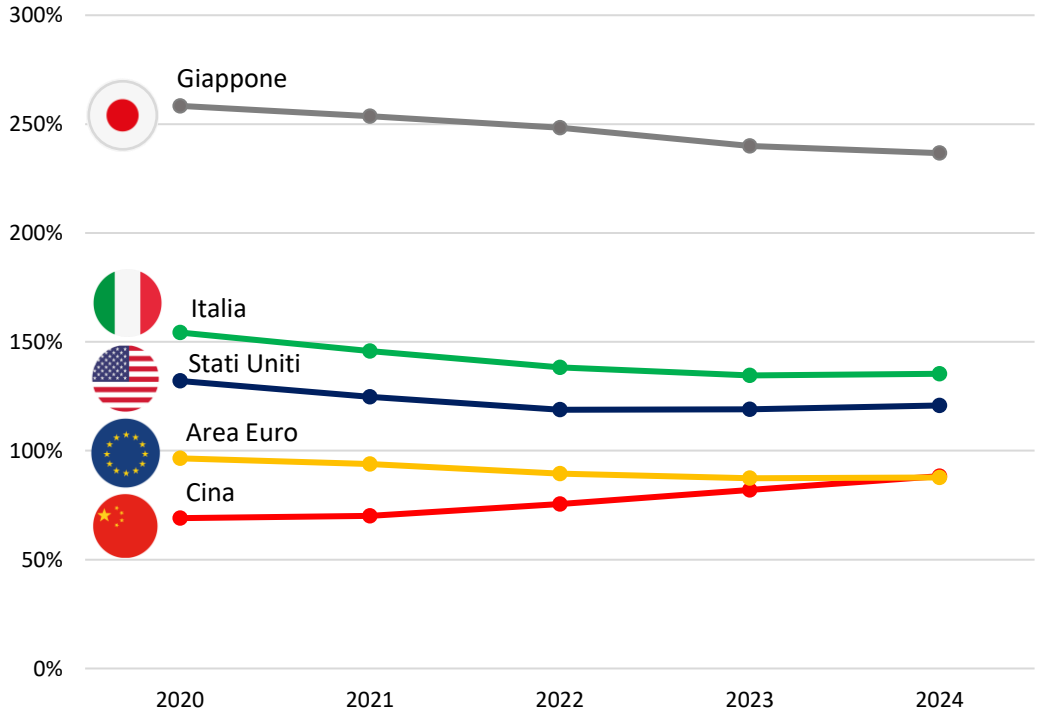


Fonte: FMI

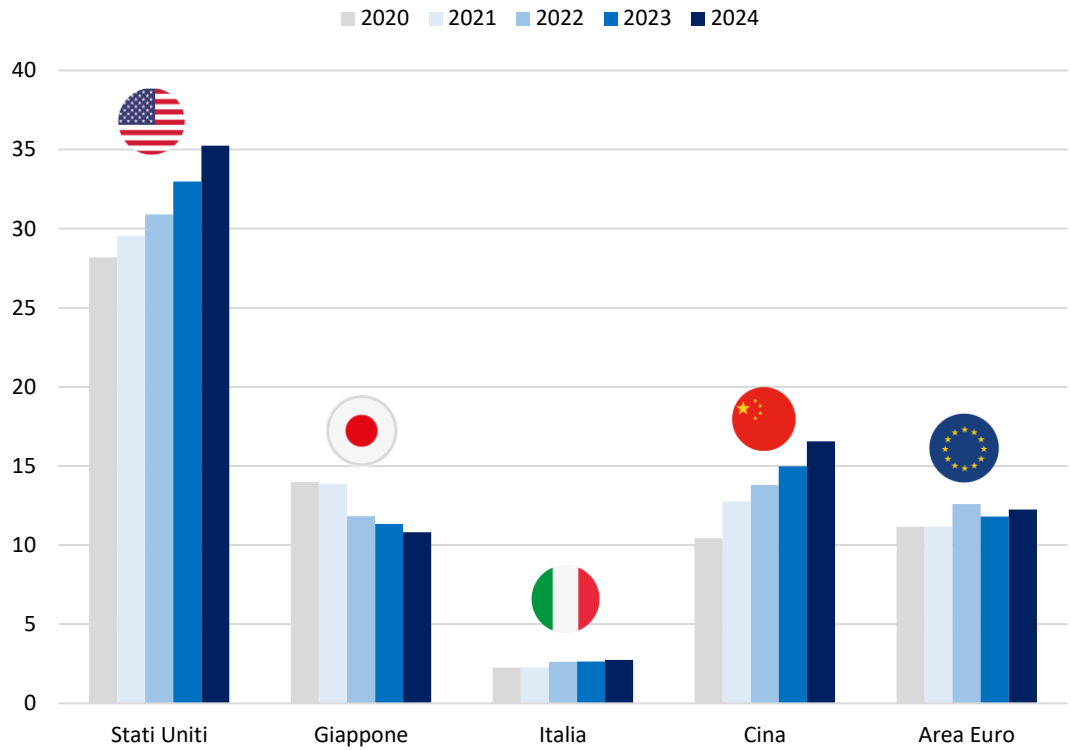
AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

Il debito pubblico dei principali Paesi

Evoluzione del debito pubblico in % del PIL



Evoluzione del debito pubblico (trilioni di dollari)

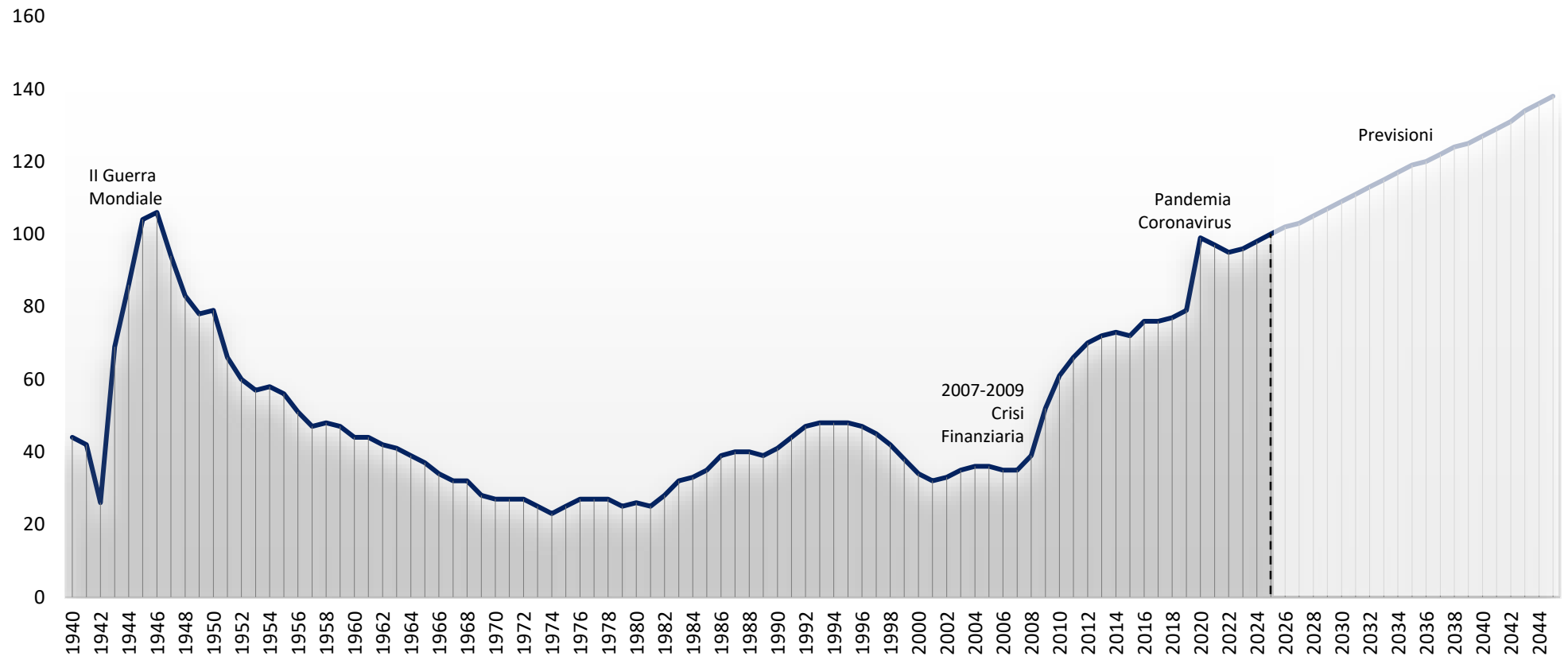


Fonte: FMI

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

La crescita del debito pubblico degli Stati Uniti

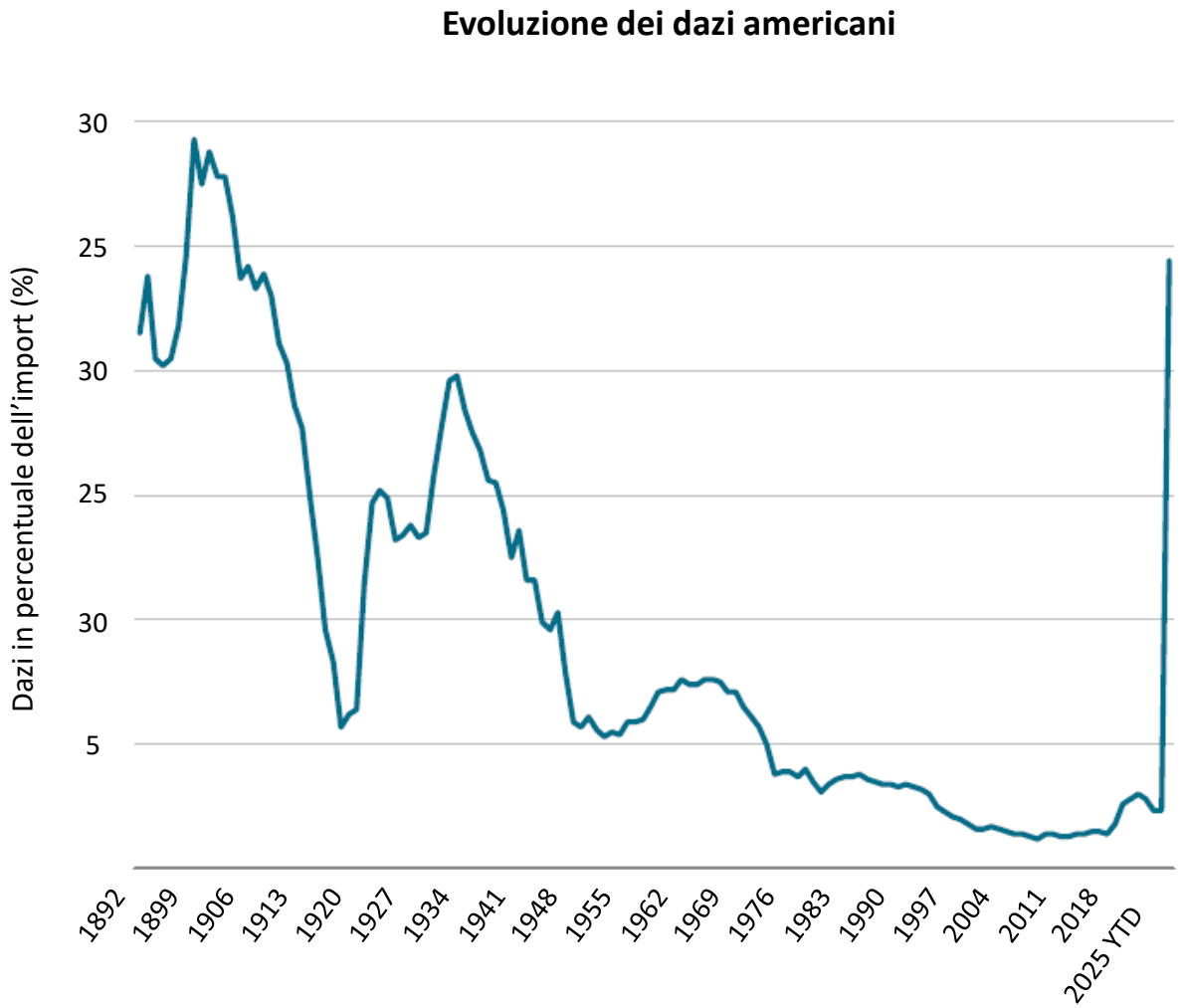
Debito federale in circolazione sul mercato (escluse le posizioni infragovernative), in % al PIL



Fonte: Ufficio di bilancio del Congresso (CBO), UBS, dati ad aprile 2025

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

Il peso dei dazi



Fonte: USITC DataWeb e S&P Global Ratings Economics

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

Le previsioni economiche per i prossimi anni

Previsioni del Fondo Monetario Internazionale

	PIL			Inflazione			Debito pubblico su PIL		
	2024	**2025**	**2026**	**2024**	**2025**	**2026**	**2024**	**2025**	**2026**
Italia	0,7	0,4	0,8	1,1	1,7	2,0	135,3	137,3	138,5
Area Euro	0,9	0,8	1,2	2,4	2,1	1,9	87,7	88,7	89,7
Mondo (economie avanzate)	1,8	1,4	1,5	2,6	2,5	2,2	108,5	110,1	110,9

Fonte: FMI

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

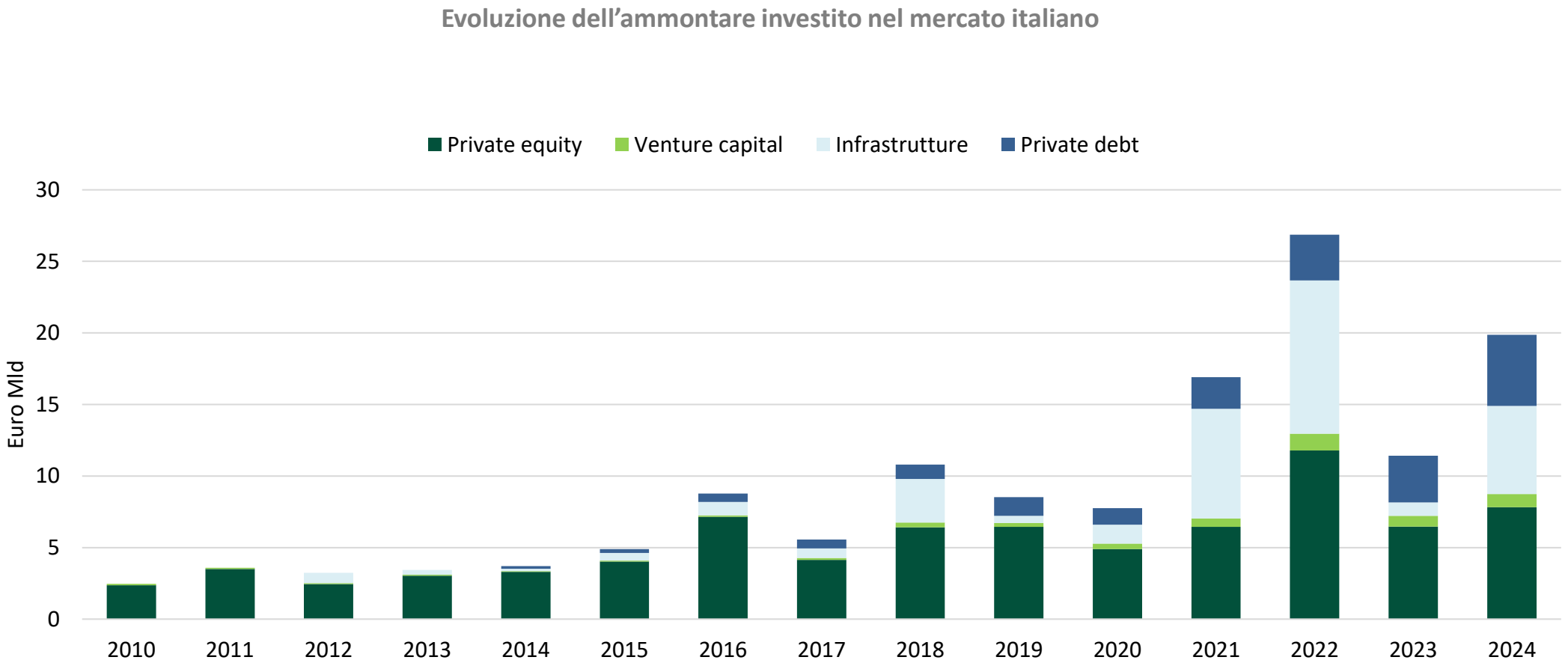
Le previsioni per l'economia Italiana

	2024	2025	2026	2027
PIL (var. %)	0,7	0,6	0,8	0,8
Consumi privati (var. %)	0,4	1,0	1,0	0,9
Spesa per consumi pubblici (var. %)	1,1	1,5	0,5	0,1
Investimenti fissi lordi (var. %)	0,5	0,6	1,5	0,7
Esportazioni di beni e servizi (var. %)	0,4	0,1	2,0	2,7
Importazioni di beni e servizi (var. %)	-0,7	1,2	2,9	2,8
Indebitamento netto (% PIL)	-3,4	-3,3	-2,8	-2,6
Debito pubblico (netto sostegni) (% PIL)	132,8	134,1	135,2	135,1

Fonte: DEF 2025

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

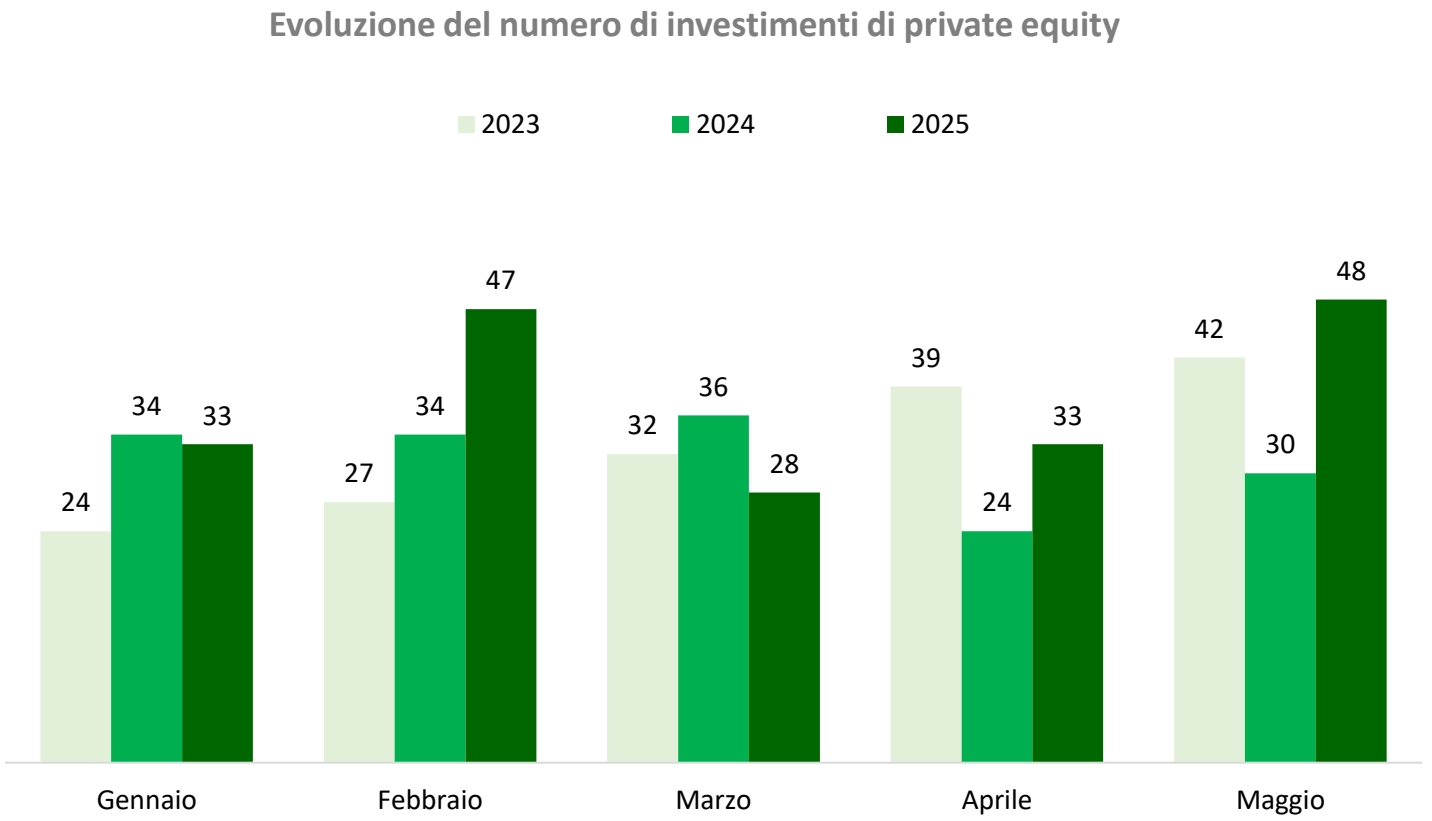
La crescita del private capital in Italia



Fonte: AIFI-PwC per il private equity, AIFI-CDP-Deloitte per il private debt

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

I primi dati sul private equity nel 2025



189 operazioni nei primi 5 mesi del 2025, contro le 158 dello stesso periodo del 2024

Fonte: Private Equity Monitor – PEM®

AIFI
Associazione Italiana del Private Equity, Venture Capital e Private Debt

Attività di AIFI di miglioramento del contesto normativo

Incentivi fiscali per fondi pensione e casse di previdenza

- Richiesta di credito di imposta legato agli investimenti in private capital
- Richiesta di chiarimenti applicativi riguardo all'investimento minimo in venture capital per l'incentivo che prevede la detassazione dei capital gain

Semplificazione della normativa golden power

- Necessità di intervenire con modifiche su una normativa estensiva che coinvolge tutte le operazioni di acquisizione
- Più chiarezza interpretativa sulle casistiche
- Fast track per accelerare le procedure con soglie di materialità