



MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE

*Nota di Aggiornamento del*  
**Documento di  
Economia e  
Finanza 2012**

DOCUMENTO DI ECONOMIA E FINANZA - 2012 - NOTA DI AGGIORNAMENTO

E' possibile scaricare la  
Nota di Aggiornamento del  
DOCUMENTO DI ECONOMIA E FINANZA

dai Siti Internet: [www.mef.gov.it](http://www.mef.gov.it)  
[www.dt.tesoro.it](http://www.dt.tesoro.it)  
[www.rgs.tesoro.it](http://www.rgs.tesoro.it)

ISSN: 2240-0702



# Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2012

*Presentata dal Presidente del Consiglio dei Ministri*

Mario Monti

*e*

*dal Ministro dell'Economia e delle Finanze*

Vittorio Grilli

*al Consiglio dei Ministri il 20 Settembre 2012*



## INDICE

1. **SINTESI**
2. **ECONOMIA: QUADRO MACROECONOMICO**  
Riquadro Il credito in Italia
3. **RACCOMANDAZIONI DI POLITICA ECONOMICA RIVOLTE DAL CONSIGLIO UE ALL'ITALIA**
4. **FINANZA PUBBLICA**
  - 4.1 **Quadro di finanza pubblica**
  - 4.2 **Processo di revisione della spesa**
  - 4.3 **Piano pluriennale di valorizzazione del patrimonio pubblico**
  - 4.3 **Bilancio programmatico**
  - 4.4 **Contenuti del Patto di stabilità interno e del Patto di convergenza**  
Riquadro Tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico italiano  
Riquadro Impatto macroeconomico del DL 95/2012I  
Riquadro Rapporto sulla spesa delle Amministrazioni centrali dello Stato - 2012

## ALLEGATI

- Relazioni sulle spese di investimento e relative leggi pluriennali (Vol. I)  
Relazioni sulle spese di investimento e relative leggi pluriennali (Vol. II)

## INDICE DELLE TAVOLE

- |           |   |
|-----------|---|
| Tavola 1  | Indicatori di finanza pubblica                                      |
| Tavola 2  | Quadro macroeconomico   |
| Tavola 3  | Conto della P.A. a legislazione vigente                             |
| Tavola 4  | Quadro sintetico aggiornato di finanza pubblica                     |
| Tavola 5  | La finanza pubblica corretta per il ciclo                           |
| Tavola 6  | Misure <i>one-off</i>   |
| Tavola 7  | Debito delle Amministrazioni pubbliche per sottosettore             |
| Tavola 8  | Effetti del D.L.95/2012 per principali settori di intervento        |
| Tavola 9  | D.L. 95/2012 Ripartizione degli effetti finanziari per sottosettore |
| Tavola 10 | Bilancio programmatico dello Stato 2013-2015                        |



## 1. SINTESI

Dalla presentazione del Documento di Economia e Finanza nel mese di aprile lo scenario macroeconomico si è ulteriormente deteriorato a seguito dell'acuirsi delle tensioni sui mercati del debito sovrano e per effetto dell'incertezza che ha caratterizzato il contesto dell'area dell'euro, e soltanto di recente sembra esserci una svolta in termini di stabilità finanziaria che dovrebbe portare, sia pur con un inevitabile ritardo, anche ad una migliore performance dell'economia.

Secondo le stime economiche della presente Nota di Aggiornamento il PIL è previsto contrarsi del 2,4 per cento nel 2012. Nel 2013, sulla base del profilo ipotizzato, la crescita sarebbe lievemente negativa, per migliorare ulteriormente nel biennio successivo. In media d'anno, nel 2013 il PIL si ridurrebbe dello 0,2 per cento, principalmente per l'effetto di trascinamento del calo registrato l'anno precedente; infatti la variazione trimestrale del PIL inizierebbe ad essere positiva già a partire dal primo trimestre. Nel 2014-2015 l'attività economica crescerebbe rispettivamente dell'1,1 e dell'1,3 per cento, beneficiando sia del miglioramento della domanda mondiale sia dell'impatto dei recenti provvedimenti varati dal Governo.

**TAVOLA 1: INDICATORI DI FINANZA PUBBLICA (in percentuale del PIL)<sup>1</sup>**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>QUADRO DI FINANZA PUBBLICA A LEGISLAZIONE VIGENTE</b>						
Indebitamento netto	-4,6	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4
Saldo primario	0,0	1,0	2,9	4,0	4,4	4,8
Interessi	4,6	4,9	5,5	5,6	6,0	6,3
Indebitamento netto strutturale (2)	-3,6	-3,6	-0,9	0,2	-0,2	-0,5
Variazione strutturale	-0,4	0,0	-2,8	-1,1	0,5	0,3
Debito Pubblico (lordo sostegni) (3)	119,2	120,7	126,4	127,1	125,1	122,9
Debito Pubblico (netto sostegni) (4)	118,9	119,9	123,3	123,3	121,3	119,1
Riduzione <i>stock</i> Debito Pubblico (in termini cumulati)				1,0	2,0	3,0
<b>QUADRO DI FINANZA PUBBLICA PROGRAMMATICO</b>						
Indebitamento netto	-4,6	-3,9	-2,6	-1,8	-1,5	-1,3
Saldo primario	0,0	1,0	2,9	3,8	4,4	4,8
Interessi	4,6	4,9	5,5	5,6	5,9	6,1
Indebitamento netto strutturale (2)	-3,6	-3,6	-0,9	0,0	-0,2	-0,4
Variazione strutturale	-0,4	0,0	-2,8	-0,9	0,3	0,2
Debito Pubblico (lordo sostegni) (3)	119,2	120,7	126,4	126,1	123,1	119,9
Debito Pubblico (netto sostegni) (4)	118,9	119,9	123,3	122,3	119,3	116,1
<b>p.m.: Documento di Economia e Finanza (Aprile 2012)</b>						
Indebitamento netto	-4,6	-3,9	-1,7	-0,5	-0,1	0,0
Saldo primario	0,0	1,0	3,6	4,9	5,5	5,7
Interessi	4,6	4,9	5,3	5,4	5,6	5,8
Indebitamento netto strutturale (2)	-3,6	-3,6	-0,4	0,6	0,6	0,4
Variazione strutturale	-0,4	0,0	-3,2	-1,0	0,0	0,2
Debito Pubblico (lordo sostegni) (3)	118,6	120,1	123,4	121,5	118,2	114,4
Debito Pubblico (netto sostegni) (4)	118,3	119,2	120,3	117,9	114,5	110,8
<i>PIL nominale (val. assoluti x 1000)</i>	1.553,2	1.580,2	1.564,4	1.582,4	1.629,1	1.680,4
<p>1) Eventuali imprecisioni derivano dagli arrotondamenti            2) Al netto delle misure <i>una tantum</i> e della componente ciclica.            3) Al lordo dei prestiti diretti alla Grecia, della quota di pertinenza Italia EFSF (non comprende gli aiuti previsti per la ricapitalizzazione del settore bancario spagnolo) e del programma ESM per gli anni dal 2010 al 2015.            4) Al netto dei prestiti diretti alla Grecia, della quota di pertinenza Italia EFSF e del capitale ESM per gli anni dal 2010 al 2015.</p>						

Al mantenimento della stabilità finanziaria il Governo sta affiancando una forte azione di sostegno della crescita economica e della produttività fondata su alcuni pilastri fondamentali: i) il miglioramento dei meccanismi del mercato del lavoro; ii) le liberalizzazioni e altri interventi a favore della concorrenza; iii) le semplificazioni e l'efficienza della Pubblica Amministrazione; iv) la promozione della R&S e dell'istruzione; v) nuovi meccanismi per accelerare la realizzazione delle infrastrutture; vi) l'efficientamento della giustizia civile.

Il peggioramento del ciclo congiunturale generato dal riaccutizzarsi delle tensioni sui mercati del debito sovrano, con il conseguente aumento dei tassi di interesse, e dal rallentamento della crescita globale, si riflette sull'evoluzione della finanza pubblica. Nel 2012 l'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche a legislazione vigente è stimato al 2,6 per cento del PIL, superando di circa 1 punto percentuale il valore indicato nel DEF. Il maggior *deficit* è correlato ad un'evoluzione delle entrate meno favorevole del previsto e a un maggior costo del servizio del debito, in parte compensato da una dinamica più contenuta delle altre voci di spesa corrente. Negli anni 2013-2015, il *deficit* è previsto ridursi progressivamente in linea con il ritmo di discesa indicato nel DEF. L'avanzo primario è atteso in progressivo aumento dal 2,9 per cento del PIL stimato per l'anno in corso al 4,8 per cento nel 2015.

In termini strutturali, ossia al netto della componente ciclica e delle misure *una tantum*, il percorso di risanamento delle finanze pubbliche rimane sostanzialmente invariato rispetto a quanto programmato nel DEF 2012 per gli anni 2012 e 2013. Il saldo di bilancio strutturale a legislazione vigente dovrebbe ridursi di 2,8 punti percentuali nell'anno in corso attestandosi intorno al -0,9 per cento del PIL nel 2012. Nel 2013 e negli anni seguenti si prevede di raggiungere un saldo strutturale sostanzialmente in linea con l'obiettivo di medio periodo di bilancio in pareggio. Nel 2013, questo saldo mostra un avanzo di 0,2 punti percentuali di PIL, al di sopra, quindi, del pareggio di bilancio concordato a livello europeo. A fronte di questo surplus, il Governo conferma l'obiettivo del bilancio in pareggio, come indicato nella tavola, malgrado che l'impatto di eventi naturali avversi - quali il terremoto che ha colpito l'Emilia Romagna nel 2012 - e la presenza di un rallentamento dell'economia più significativo di quanto previsto nel DEF, determinino l'esigenza di assumere spese incompressibili.

Il conseguimento del pareggio di bilancio è condizione indispensabile per assicurare la sostenibilità del debito pubblico. In vista di quest'ultimo obiettivo nei prossimi mesi l'azione del Governo si incentrerà in particolar modo sulla riduzione del debito pubblico, dando attuazione agli strumenti creati per procedere alla valorizzazione e successiva dismissione del patrimonio dello Stato, sia degli immobili sia delle partecipazioni pubbliche. Tenuto conto di un ammontare di proventi pari a circa 1 punto percentuale di PIL all'anno, il rapporto debito/PIL (al lordo dei sostegni erogati ovvero da erogare ai paesi dell'area euro) viene stimato pari al 126,1 per cento nel 2013, 123,1 nel 2014 e al 119,9 nel 2015. Al netto dei sostegni il rapporto debito/PIL si collocherebbe al 122,3 per cento nel 2013 per scendere successivamente al 119,3 nel 2014 e al 116,1 nel 2015. Tali stime segnalano un rallentamento nella velocità di discesa del debito imputabile da un lato al peggioramento del quadro macroeconomico e al conseguente impatto sul fabbisogno delle amministrazioni pubbliche, dall'altro alle riclassificazioni operate sulla base di recenti decisioni Eurostat, che hanno innalzato il livello del debito negli anni 2010 e 2011.



## 2. ECONOMIA: QUADRO MACROECONOMICO

Lo scenario macroeconomico si è deteriorato rispetto al DEF di aprile. Nel secondo trimestre dell'anno in corso, il commercio internazionale e la produzione globale hanno registrato un rallentamento rispetto al ritmo di espansione del trimestre precedente. Ad agosto, l'indicatore globale dei *manager* per gli acquisti (PMI) per il settore manifatturiero si è collocato al di sotto della zona di espansione, come avvenuto nei due mesi precedenti e in linea con altri indicatori sul ciclo mondiale. Nel secondo trimestre del 2012 il PIL dell'area dell'euro è diminuito dello 0,2 per cento rispetto al trimestre precedente, dopo essere risultato stabile nel primo trimestre. La Banca Centrale Europea, nelle previsioni di settembre, ha stimato una crescita per l'area dell'euro nel 2012 compresa tra il -0,6 e il -0,2 per cento e nel 2013 tra il -0,4 e l'1,4 per cento, rivedendole al ribasso rispetto alle stime pubblicate lo scorso giugno.

Nella primavera scorsa l'incertezza che caratterizzava il contesto economico dell'area dell'euro ha portato ad un riacuirsi delle tensioni sui mercati finanziari con un nuovo allargamento dei differenziali tra i rendimenti delle obbligazioni emesse da alcuni stati europei rispetto ai *bund* tedeschi.

Secondo le principali organizzazioni internazionali, il rallentamento diffuso è anche dovuto alle criticità legate alla gestione della crisi dei debiti sovrani dei paesi dell'area dell'euro e ai timori legati alle imminenti decisioni di politica fiscale negli Stati Uniti. Dall'inizio dell'estate, le autorità europee hanno introdotto nuovi strumenti per contrastare le pressioni sui debiti sovrani dell'area: l'Eurogruppo del 9 luglio ha deciso la ricapitalizzazione delle banche spagnole attraverso l'EFSF/ESM. Il 6 settembre, la Banca Centrale Europea ha dichiarato che, al fine di ristabilire il corretto funzionamento dei mercati, si riserva di procedere all'acquisto illimitato di titoli degli Stati membri focalizzandosi sulle scadenze inferiori ai tre anni, fatta salva una forte condizionalità dettata dai governi europei.

La congiuntura economica italiana, già penalizzata nel breve termine dalle ineludibili misure di consolidamento fiscale, è stata ulteriormente colpita dalle tensioni sui mercati finanziari e sul credito. Queste tensioni hanno comportato, oltre all'ampliamento dei divari tra i rendimenti dei titoli di Stato italiani e di quelli tedeschi, una elevata volatilità degli *spread* che ha scoraggiato gli investitori internazionali a detenere titoli italiani. Della situazione hanno sofferto gli istituti di credito operanti sul mercato interno, che hanno visto aumentare in maniera rilevante i propri costi di approvvigionamento con una conseguente traslazione sui tassi di finanziamento alle famiglie e alle imprese. Inoltre, la crescita dell'offerta di credito al settore privato è gradualmente rallentata fino a dare alcuni segnali di contrazione. L'economia reale, già appesantita da un ciclo economico internazionale che si è andato indebolendo e da un deterioramento della fiducia delle famiglie e degli operatori economici, ne è risultata ulteriormente penalizzata.

I giorni che hanno preceduto la stesura finale del rapporto hanno visto segnali di miglioramento nei mercati finanziari legati allo scioglimento di alcuni nodi relativi ai processi istituzionali europei. Se questi sviluppi saranno confermati, potrebbe rapidamente ridursi il grado di incertezza che ha fino ad ora contribuito a deprimere la ripresa dell'economia.

Nel secondo trimestre, il PIL ha registrato una nuova contrazione pari a 0,8 per cento rispetto al trimestre precedente. La domanda interna, al netto delle scorte, ha sottratto 1,0 punti percentuali alla crescita per via di un'ulteriore flessione dei consumi e di una caduta della spesa per investimenti. La domanda estera netta ha fornito un contributo positivo di 0,2 punti percentuali, determinato da una decisa frenata delle importazioni a fronte di una tenuta delle esportazioni. Nullo il contributo delle scorte. Gli indicatori congiunturali più recenti segnalano il protrarsi della fase recessiva per il terzo trimestre. La produzione industriale continua a ridursi. Gli indicatori anticipatori permangono su livelli storicamente bassi.

Tenuto conto degli elementi che caratterizzano il quadro macroeconomico, la crescita dell'economia italiana è rivista al ribasso rispetto alle stime contenute nel DEF di aprile. L'attività economica si contrarrebbe del 2,4 per cento nel 2012. Nel 2013 il PIL si ridurrebbe dello 0,2 per cento. La crescita propria dell'anno, al netto del trascinarsi negativo ereditato dall'anno precedente, sarebbe infatti positiva e pari a 0,4 per cento. La media del profilo di crescita annualizzata dei trimestri del 2013 sarebbe pari a 0,7 per cento, con un dato positivo già a partire dal primo trimestre. Nel 2014-2015 l'attività economica crescerebbe rispettivamente dell'1,1 e dell'1,3 per cento, beneficiando sia del miglioramento della domanda mondiale sia degli effetti delle recenti riforme strutturali varate dal Governo.

Con riferimento alle componenti, nell'anno in corso la domanda interna risulterebbe particolarmente debole. Sulle decisioni di spesa delle famiglie inciderebbero l'andamento del mercato del lavoro e quello del reddito disponibile, in un contesto di fiducia attualmente ai minimi storici. Nel medio termine la spesa delle famiglie ritornerebbe a crescere a ritmi moderati.

Gli investimenti in macchinari, particolarmente sensibili alla congiuntura, si ridurrebbero del 10,6 per cento nell'anno corrente. La ripresa si materializzerebbe a fine 2013 per poi consolidarsi nel biennio successivo.

La debolezza permarrà anche nel settore delle costruzioni, dove gli investimenti risentono ancora della crisi immobiliare. Gli indicatori più recenti mostrano infatti un indebolimento sia della produzione sia delle transazioni nel comparto residenziale. Un lieve recupero è previsto per il biennio 2014-2015.

Nonostante il previsto rallentamento del commercio mondiale, le esportazioni nette risulterebbero positive in tutto l'orizzonte di previsione. Il disavanzo di parte corrente della bilancia dei pagamenti registrerebbe un netto miglioramento grazie all'andamento degli scambi commerciali.

Gli occupati misurati in unità *standard* sono previsti in calo fino a tutto il 2013. In luglio, il tasso di disoccupazione ha raggiunto il 10,7 per cento (dato stagionalizzato), in aumento di 2,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il vistoso incremento del tasso di disoccupazione è da attribuire principalmente all'aumento dell'offerta di lavoro. Contrariamente a quanto si era verificato nel corso della crisi del 2008-2009, la ricerca di lavoro si è intensificata negli ultimi mesi. Ha contribuito all'aumento del tasso di partecipazione anche il rinvio del pensionamento a seguito delle riforme adottate negli anni precedenti. Il tasso di disoccupazione raggiungerebbe il 10,8 per cento nel 2012 per poi aumentare all'11,4 per cento nel 2013. Nonostante l'ipotizzato aumento del tasso di partecipazione, il tasso di disoccupazione si ridurrebbe fino al 10,9 per cento nel 2015.

Il costo del lavoro per unità di prodotto risulterebbe in accelerazione nel 2012. Pur in un contesto di dinamica salariale moderata, il calo dell'occupazione risulterebbe inferiore a quello del valore aggiunto, determinando una contrazione della produttività. Nel medio termine, il contenimento salariale, accompagnato da un graduale recupero della produttività, comporterebbe un deciso rallentamento dell'evoluzione del costo del lavoro per unità di prodotto.

Con riferimento ai prezzi, permangono i rischi di pressioni esterne legate al contesto geo-politico in medio-oriente. Tuttavia, rispetto al DEF, il deflatore dei consumi privati per l'anno in corso è rivisto al ribasso per effetto dello slittamento dell'incremento delle aliquote IVA da ottobre 2012 a luglio 2013. Il deflatore è ora stimato in aumento al 2,6 per cento nel 2012, con una decelerazione al 2,0 per cento nel 2013 e all'1,9 per cento nel biennio successivo.

**TAVOLA 2: QUADRO MACROECONOMICO (variazioni percentuali salvo ove non diversamente indicato)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ESOGENE INTERNAZIONALI</b>						
Commercio internazionale	12,8	5,9	3,3	5,1	6,1	6,4
Prezzo del petrolio (Brent FOB dollari/barile)	80,2	111,3	113,2	115,4	115,4	115,4
Cambio dollaro/euro	1,327	1,392	1,272	1,242	1,242	1,242
<b>MACRO ITALIA (VOLUMI)</b>						
PIL	1,8	0,4	-2,4	-0,2	1,1	1,3
Importazioni	12,7	0,4	-6,9	1,7	3,5	3,9
Consumi finali nazionali	0,7	0,0	-2,6	-0,7	0,3	0,6
- Spesa delle famiglie residenti	1,2	0,2	-3,3	-0,5	0,6	0,8
- Spesa della P.A. e I.S.P.	-0,6	-0,9	-0,6	-1,4	-0,5	0,2
Investimenti fissi lordi	2,1	-1,9	-8,3	0,1	2,6	2,8
- Macchinari, attrezzature e vari	10,4	-0,9	-10,6	0,9	4,2	4,4
- Costruzioni	-4,8	-2,8	-6,1	-0,6	1,0	1,2
Esportazioni	11,6	5,6	1,2	2,4	3,9	4,2
<i>p.m. Saldo corrente bil. pag. in % PIL</i>	<i>-3,5</i>	<i>-3,3</i>	<i>-1,4</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>
<b>CONTRIBUTI ALLA CRESCITA DEL PIL (*)</b>						
Esportazioni nette	-0,4	1,4	2,3	0,2	0,2	0,2
Scorte	1,2	-0,5	-0,9	0,1	0,1	0,0
Domanda nazionale al netto delle scorte	1,0	-0,4	-3,6	-0,6	0,7	1,0
<b>PREZZI</b>						
Deflatore importazioni	6,7	7,3	3,6	2,3	1,9	2,0
Deflatore esportazioni	2,6	4,1	2,3	2,3	2,2	2,0
Deflatore PIL	0,4	1,3	1,4	1,4	1,9	1,9
PIL nominale	2,2	1,7	-1,0	1,2	3,0	3,2
Deflatore consumi	1,5	2,7	2,6	2,0	1,9	1,9
Inflazione (programmata)	1,5	2,0	1,5	1,5	1,5	1,5
Indice IPCA al netto energetici importati (**)	1,1	2,6	3,0	2,0	1,8	2,1
<b>LAVORO</b>						
Costo del lavoro	2,3	1,4	1,1	0,9	1,2	1,2
Produttività (misurata su PIL)	2,7	0,3	-1,2	0,1	0,6	0,7
CLUP (misurato su PIL)	-0,4	1,0	2,3	0,8	0,5	0,5
Occupazione (ULA)	-0,9	0,1	-1,2	-0,3	0,4	0,6
Tasso di disoccupazione	8,4	8,4	10,8	11,4	11,3	10,9
Tasso di occupazione (15-64 anni)	56,9	56,9	57,0	57,0	57,3	57,7
<i>p.m. PIL nominale (val. assoluti milioni €)</i>	<i>1553166</i>	<i>1580220</i>	<i>1564378</i>	<i>1582375</i>	<i>1629056</i>	<i>1680441</i>

(\*) Eventuali imprecisioni derivano dagli arrotondamenti.

(\*\*) Fonte: ISTAT.

Nota: Il quadro macroeconomico è stato elaborato sulla base delle informazioni disponibili al 12 settembre 2012. Le assunzioni sul prezzo del petrolio e sul cambio dollaro-euro si basano sulla media dei 10 giorni lavorativi terminanti il 28 agosto 2012. PIL e componenti in volume (prezzi concatenati anno base 2005), dati non corretti per i giorni lavorativi.

## IL CREDITO IN ITALIA

*Le turbolenze sui mercati finanziari hanno inciso anche sull'andamento del credito. Con riferimento alle banche, le difficoltà dal lato della provvista e le incertezze sulla solidità del portafoglio crediti hanno generato un inasprimento delle politiche creditizie con innalzamento dei tassi creditori delle banche.*

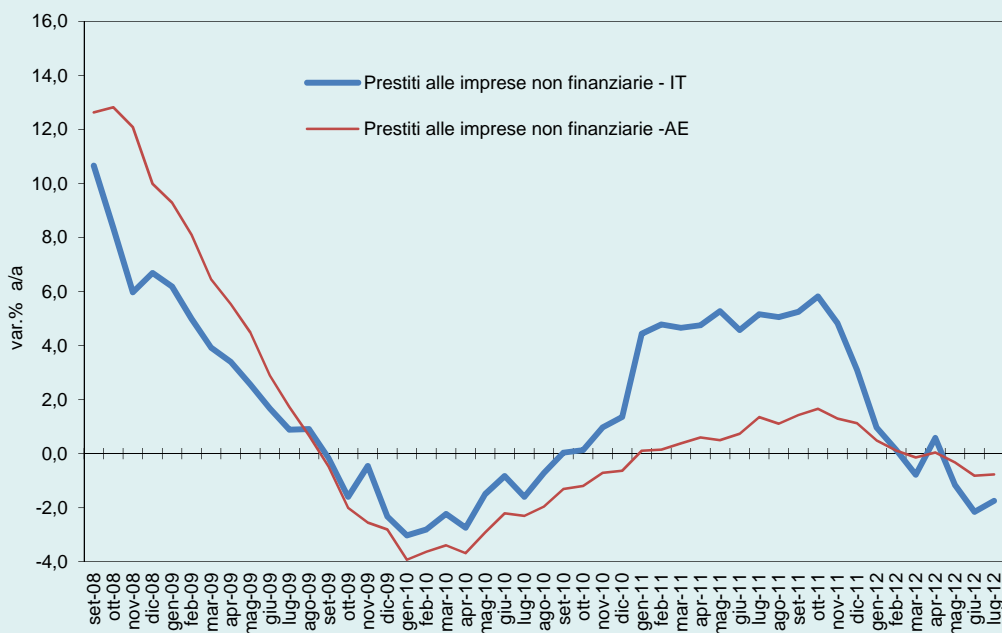
*Le operazioni di rifinanziamento dell'Eurosistema hanno contribuito in misura rilevante a garantire la disponibilità di liquidità bancaria, ma questo non si è tradotto in un proporzionale aumento di crediti concessi all'economia.*

*Dopo il recupero registratosi nel 2011, la variazione annuale degli aggregati creditizi<sup>1</sup> degli istituti finanziari al settore privato<sup>2</sup> ha iniziato ad essere nuovamente in territorio negativo negli ultimi mesi. La tendenza negativa è stata particolarmente marcata per le imprese.*

*In luglio il costo dei nuovi prestiti alle imprese italiane da uno a cinque anni, fino a un milione di euro, è risultato pari al 6,2 per cento rispetto al 4,0 per cento registratosi per le imprese tedesche. Questo in parte riflette la frammentazione dei mercati finanziari nell'Area dell'Euro a cui si assiste dal 2010 e la non uniforme trasmissione delle decisioni di politica monetaria nei diversi paesi dell'Area.*

*Secondo l'indagine trimestrale sul credito bancario<sup>3</sup>, dal lato dell'offerta, nel secondo trimestre 2012 si rileva un sensibile miglioramento rispetto alle tensioni emerse a gennaio scorso. Si registra una minore tensione nelle condizioni dell'offerta alle grandi mentre per le piccole-medie (PMI) vi è sostanziale stabilità.*

### Prestiti alle imprese



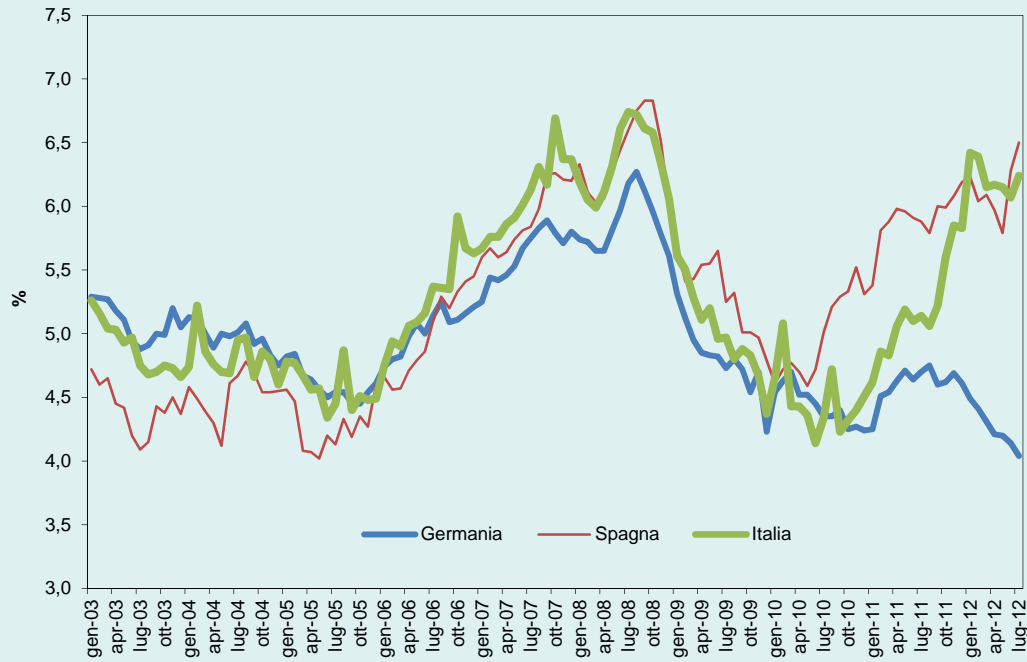
<sup>1</sup> Banca d'Italia: Moneta e Banca, n.45/2012, imprese non finanziarie e famiglie, dati al netto degli effetti del Regolamento BCE/2008/32 e di alcune modifiche nelle segnalazioni statistiche di vigilanza.

<sup>2</sup> Imprese non finanziarie e famiglie

<sup>3</sup> Bank Lending Survey del 25 luglio 2012.

*Per le famiglie, nel secondo trimestre, le condizioni dell'offerta di credito sono risultate stabili per i mutui immobiliari e in lieve restrizione nel segmento del credito al consumo. La domanda risulta in lieve contrazione in entrambi i comparti, nonostante la lieve diminuzione dei tassi d'interesse<sup>4</sup> (sui prestiti per l'acquisto di abitazione e sul credito al consumo) in corso dal mese di febbraio.*

**Tassi d'interesse sui prestiti alle imprese (scadenze tra 1 e 5 anni e importi inferiori al milione)**



<sup>4</sup> Sulle nuove operazioni.

### 3. RACCOMANDAZIONI DI POLITICA ECONOMICA RIVOLTE DAL CONSIGLIO UE ALL'ITALIA

Nel mese di luglio, nell'ambito della procedura del Semestre europeo, il Consiglio Ecofin ha rivolto all'Italia specifiche raccomandazioni sulla base delle valutazioni della Commissione europea sulla situazione macroeconomica e di bilancio del Paese delineata nel Programma di stabilità e nel Programma nazionale di riforma.

In queste raccomandazioni si osserva tra l'altro che il debito pubblico, sia pur elevato, è sotto stretto controllo nel quadro del Patto di Stabilità e Crescita e che gli sviluppi macroeconomici in materia di andamento delle esportazioni e della competitività richiedono un'attenzione particolare.

Il Consiglio Ecofin chiede all'Italia di dare attuazione al piano di risanamento delle finanze pubbliche al fine di garantire la correzione del disavanzo eccessivo entro il 2012, perseguire avanzi primari strutturali per riportare il rapporto debito/PIL su una traiettoria in discesa entro il 2013, assicurare progressi adeguati verso l'obiettivo di medio termine (MTO) ( nel rispetto del parametro di riferimento per la spesa) e realizzare sufficienti progressi nella riduzione del debito. Si raccomanda allo stesso tempo di introdurre disposizioni attuative sul nuovo requisito costituzionale del pareggio di bilancio, prevedendo un adeguato coordinamento tra i diversi livelli amministrativi in coerenza con il quadro normativo europeo.

Le raccomandazioni sollecitano il Governo a: i) adottare ulteriori misure per combattere la disoccupazione giovanile, migliorando il percorso formativo e facilitando il passaggio al mondo del lavoro anche attraverso incentivi per l'avvio di nuove imprese e per le assunzioni di dipendenti; ii) adottare in via prioritaria la riforma del mercato del lavoro per affrontare la segmentazione del mercato e istituire un sistema integrato per le indennità di disoccupazione; incentivare la partecipazione delle donne al mercato del lavoro, fornendo servizi per l'assistenza all'infanzia e agli anziani; potenziare il quadro regolamentare per la determinazione dei salari al fine di contribuire all'allineamento della crescita salariale all'andamento della produttività a livello settoriale e d'impresa; iii) proseguire la lotta contro l'evasione fiscale, l'economia sommersa e il lavoro non dichiarato mediante l'intensificazione delle verifiche e dei controlli; iv) attuare le misure già adottate di liberalizzazione e semplificazione nel settore dei servizi; v) semplificare ulteriormente il quadro normativo per le imprese e rafforzare la capacità amministrativa; attuare la prevista riorganizzazione del sistema della giustizia civile e promuovere il ricorso a meccanismi alternativi di risoluzione delle controversie.

## 4. FINANZA PUBBLICA

### 4.1 QUADRO DI FINANZA PUBBLICA

Dalla presentazione del Documento di Economia e Finanza nel mese di aprile lo scenario macroeconomico si è ulteriormente deteriorato a seguito dell'acuirsi delle tensioni sui mercati del debito sovrano e per effetto dell'incertezza che ha caratterizzato il contesto dell'area dell'euro.

Nel mese di luglio, il Governo ha varato un decreto legge per una revisione organica della spesa pubblica (*spending review*) nell'ottica di rafforzare il percorso di consolidamento finanziario avviato nel corso del 2011 e perseguire un miglioramento duraturo dell'efficienza e della qualità della spesa in linea con quanto raccomandato in sede europea. Il decreto, ormai trasformato in legge, prevede norme specifiche per la realizzazione di risparmi strutturali di spesa attraverso razionalizzazioni e tagli selettivi<sup>1</sup>. La revisione della spesa è stata accompagnata dalla predisposizione di norme per la valorizzazione e la dismissione del patrimonio pubblico attraverso fondi di investimento in modo da ridurre lo *stock* del debito pubblico<sup>2</sup>.

In continuità con l'azione di razionalizzazione intrapresa, nel mese di settembre sono stati adottati interventi rilevanti per garantire un più alto livello di tutela della salute nel quadro di un riordino dell'assistenza sanitaria territoriale, tenendo conto della necessità di contenere la spesa sanitaria e farmaceutica attraverso la riorganizzazione e l'efficientamento<sup>3</sup>.

Tali azioni trovano riflesso sull'evoluzione della finanza pubblica qui presentata. Il conto economico delle Amministrazioni pubbliche per gli anni 2012-2015 viene pertanto aggiornato per tener conto della più recente evoluzione congiunturale e delle prospettive di crescita, dei provvedimenti normativi adottati e delle risultanze dell'attività di monitoraggio.

Nel 2012 l'indebitamento netto dovrebbe collocarsi al 2,6 per cento del PIL, superando di 0,9 punti percentuali il valore indicato nel DEF. Il maggior *deficit* è correlato ad un'evoluzione delle entrate meno favorevole del previsto e ad un maggior costo del servizio del debito, più che compensato da una dinamica più contenuta delle altre voci di spesa corrente, in particolare dei redditi da lavoro dipendente e dai consumi intermedi.

Negli anni 2013-2015, il *deficit* è previsto ridursi progressivamente in linea con il ritmo di discesa indicato nel DEF. L'avanzo primario è atteso in progressivo aumento dal 2,9 per cento del PIL stimato per l'anno in corso al 4,8 per cento nel 2015. La pressione fiscale, dopo il netto aumento atteso per l'anno in corso, pari a oltre 2 punti percentuali, è prevista in lieve aumento nel 2013 e in successiva riduzione fino a collocarsi su valori lievemente al di sotto del 2012 a fine periodo.

<sup>1</sup> D.L. n.95/2012 convertito dalla L. n.135/2012.

<sup>2</sup> D.L. n.87/2012, confluito in sede di conversione nella L. n.135/2012.

<sup>3</sup> D.L. n.158/2012.

TAVOLA 3a: CONTO DELLA P.A. A LEGISLAZIONE VIGENTE (in milioni)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SPESE</b>						
Redditi da lavoro dipendente	172.085	170.052	167.080	166.490	165.485	166.148
Consumi intermedi	136.098	136.126	134.740	129.597	129.294	131.235
Prestazioni sociali	298.418	305.122	311.720	319.664	329.811	338.685
Pensioni	237.346	244.243	249.930	255.070	262.536	269.605
Altre prestazioni sociali	61.072	60.879	61.790	64.594	67.275	69.080
Altre spese correnti	63.780	61.327	59.225	58.574	57.560	58.198
Totale spese correnti al netto interessi	670.381	672.627	672.765	674.325	682.150	694.266
Interessi passivi	71.112	78.021	86.119	89.243	96.971	105.394
Totale spese correnti	741.493	750.648	758.884	763.568	779.121	799.660
di cui: Spesa sanitaria	112.742	112.039	113.597	112.927	113.421	116.397
Totale spese in conto capitale	53.818	47.917	46.827	45.975	45.600	45.736
Investimenti fissi lordi	32.346	32.099	29664	28.282	28.545	28.934
Contributi in c/capitale	20.027	17.815	15.777	15.803	15.091	15.042
Altri trasferimenti	1.445	-1.997	1.386	1.890	1.964	1.760
Totale spese finali al netto di interessi	724.199	720.544	719.592	720.300	727.750	740.002
Totale spese finali	795.311	798.565	805.711	809.543	824.721	845.396
<b>ENTRATE</b>						
Totale entrate tributarie	447.592	455.303	481.367	494.955	503.323	515.616
Imposte dirette	226.235	226.027	243.196	241.234	246.743	252.541
Imposte indirette	217.860	222.313	236.986	253.146	256.000	262.489
Imposte in c/capitale	3.497	6.963	1.185	575	580	586
Contributi sociali	213.398	216.340	218.217	221.298	226.666	233.506
Contributi effettivi	209.265	212.100	213.914	216.924	222.227	229.002
Contributi figurativi	4.133	4.240	4.303	4.374	4.439	4.504
Altre entrate correnti	59.237	61.032	60.834	62.750	64.218	65.917
Totale entrate correnti	716.730	725.712	759.233	778.428	793.627	814.454
Entrate in c/capitale non tributarie	3.627	3.527	4.080	5.123	5.406	6.038
Totale entrate finali	723.854	736.202	764.498	784.126	799.613	821.078
<i>p.m. Pressione fiscale</i>	<i>42,6</i>	<i>42,5</i>	<i>44,7</i>	<i>45,3</i>	<i>44,8</i>	<i>44,6</i>
<b>SALDI</b>						
Saldo primario	-345	15.658	44.906	63.826	71.864	81.076
(in % di PIL)	0,0	1,0	2,9	4,0	4,4	4,8
Saldo di parte corrente	-24.763	-24.936	349	14.860	14.507	14.794
(in % di PIL)	-1,6	-1,6	0,0	0,9	0,9	0,9
Indebitamento netto	-71.457	-62.363	-41.213	-25.417	-25.108	-24.318
(in % di PIL)	-4,6	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4
PIL nominale	1.553,2	1.580,2	1.564,4	1.582,4	1.629,1	1.680,4

L'incidenza delle entrate finali sul PIL passa dal 46,6 per cento del 2011 al 48,9 per cento del 2015. Il profilo delle entrate tributarie incorpora le modifiche introdotte dal decreto di luglio in materia di aliquote IVA<sup>4</sup>. Le spese finali al netto degli interessi, beneficiando dell'azione di riequilibrio operata nel corso del 2011 con effetti di contenimento crescenti negli anni 2012-2014 e degli ulteriori effetti di razionalizzazione strutturale della spesa avviati con la *spending review*, si riducono di 1,6 punti percentuali di PIL, passando dal 45,6 per cento del 2011 al 44,0 per cento del 2015; in particolare, le spese correnti al netto degli interessi registrano una riduzione pari a 1,3 punti di PIL. La spesa per interessi presenta una incidenza sul PIL superiore a quella prevista in sede di

<sup>4</sup> Il D.L. n.95/2012, modificando la previgente normativa, ha disposto lo slittamento della decorrenza dell'incremento di due punti percentuali delle aliquote IVA dal 10 al 12 per cento e dal 21 per cento al 23 per cento al 1 luglio 2013 e fino al 31 dicembre 2013 e ha rideterminato l'aumento delle stesse aliquote nella misura dell'11 e del 22 per cento, a partire dal 1 gennaio 2014.



DEF 2012, passando dal 4,9 per cento del 2011 al 6,3 per cento del 2015, per effetto dell'intensificarsi delle tensioni sui mercati finanziari a partire dal mese di aprile, in seguito attenuatesi, e delle relative ripercussioni sulla struttura dei tassi di interesse dei titoli del debito pubblico.

**TAVOLA 3b: CONTO DELLA P.A. A LEGISLAZIONE VIGENTE (in percentuale del PIL)**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SPESE</b>						
Redditi da lavoro dipendente	11,1	10,8	10,7	10,5	10,2	9,9
Consumi intermedi	8,8	8,6	8,6	8,2	7,9	7,8
Prestazioni sociali	19,2	19,3	19,9	20,2	20,2	20,2
di cui: Pensioni	15,3	15,5	16,0	16,1	16,1	16,0
Altre prestazioni sociali	3,9	3,9	3,9	4,1	4,1	4,1
Altre spese correnti	4,1	3,9	3,8	3,7	3,5	3,5
Totale spese correnti al netto interessi	43,2	42,6	43,0	42,6	41,9	41,3
Interessi passivi	4,6	4,9	5,5	5,6	6,0	6,3
Totale spese correnti	47,7	47,5	48,5	48,3	47,8	47,6
di cui: Spesa sanitaria	7,3	7,1	7,3	7,1	7,0	6,9
Totale spese in conto capitale	3,5	3,0	3,0	2,9	2,8	2,7
Investimenti fissi lordi	2,1	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7
Contributi in c/capitale	1,3	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9
Altri trasferimenti	0,1	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Totale spese finali al netto di interessi	46,6	45,6	46,0	45,5	44,7	44,0
Totale spese finali	51,2	50,5	51,5	51,2	50,6	50,3
<b>ENTRATE</b>						
Totale entrate tributarie	28,8	28,8	30,8	31,3	30,9	30,7
Imposte dirette	14,6	14,3	15,5	15,2	15,1	15,0
Imposte indirette	14,0	14,1	15,1	16,0	15,7	15,6
Imposte in c/capitale	0,2	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0
Contributi sociali	13,7	13,7	13,9	14,0	13,9	13,9
Contributi effettivi	13,5	13,4	13,7	13,7	13,6	13,6
Contributi figurativi	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Altre entrate correnti	3,8	3,9	3,9	4,0	3,9	3,9
Totale entrate correnti	46,1	45,9	48,5	49,2	48,7	48,5
Entrate in c/capitale non tributarie	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4
Totale entrate finali	46,6	46,6	48,9	49,6	49,1	48,9
<i>p.m. Pressione fiscale</i>	42,6	42,5	44,7	45,3	44,8	44,6
<b>SALDI</b>						
Saldo primario	0,0	1,0	2,9	4,0	4,4	4,8
Saldo di parte corrente	-1,6	-1,6	0,0	0,9	0,9	0,9
Indebitamento netto	-4,6	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4

**TAVOLA 3 c: CONTO DELLA P.A. A LEGISLAZIONE VIGENTE (variazione percentuale)**

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>SPESE</b>					
Redditi da lavoro dip.	-1,2	-1,7	-0,4	-0,6	0,4
Consumi intermedi	0,0	-1,0	-3,8	-0,2	1,5
Prestazioni sociali	2,2	2,2	2,5	3,2	2,7
di cui: Pensioni	2,9	2,3	2,1	2,9	2,7
Altre prestazioni sociali	-0,3	1,5	4,5	4,2	2,7
Altre spese correnti	-3,8	-3,4	-1,1	-1,7	1,1
Totale spese correnti al netto interessi	0,3	0,0	0,2	1,2	1,8
Interessi passivi	9,7	10,4	3,6	8,7	8,7
Totale spese correnti	1,2	1,1	0,6	2,0	2,6
di cui: Spesa sanitaria	-0,6	1,4	-0,6	0,4	2,6
Totale spese in conto capitale	-11,0	-2,3	-1,8	-0,8	0,3
di cui: Investimenti fissi lordi	-0,8	-7,6	-4,7	0,9	1,4
Contributi in c/capitale	-11,0	-11,4	0,2	-4,5	-0,3
Altri trasferimenti	-238,2	-169,4	36,4	3,9	-10,4
Totale spese finali al netto di interessi	-0,5	-0,1	0,1	1,0	1,7
Totale spese finali	0,4	0,9	0,5	1,9	2,5
<b>ENTRATE</b>					
Totale entrate tributarie	1,7	5,7	2,8	1,7	2,4
di cui: Imposte dirette	-0,1	7,6	-0,8	2,3	2,3
Imposte indirette	2,0	6,6	6,8	1,1	2,5
Imposte in c/capitale	99,1	-83,0	-51,5	0,9	1,0
Contributi sociali	1,4	0,9	1,4	2,4	3,0
di cui: Contributi effettivi	1,4	0,9	1,4	2,4	3,0
Contributi figurativi	2,6	1,5	1,7	1,5	1,5
Altre entrate correnti	3,0	-0,3	3,1	2,3	2,6
Totale entrate correnti	1,3	4,6	2,5	2,0	2,6
Entrate in c/capitale non tributarie	-2,8	15,7	25,6	5,5	11,7
Totale entrate finali	1,7	3,8	2,6	2,0	2,7

**TAVOLA 4: QUADRO SINTETICO AGGIORNATO DI FINANZA PUBBLICA (in percentuale del PIL)**

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
INDEBITAMENTO NETTO	(Nota agg. DEF)	-4,6	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4
	(DEF 2012)	-4,6	-3,9	-1,7	-0,5	-0,1	0,0
INTERESSI	(Nota agg. DEF)	4,6	4,9	5,5	5,6	6,0	6,3
	(DEF 2012)	4,6	4,9	5,3	5,4	5,6	5,8
SALDO PRIMARIO	(Nota agg. DEF)	0,0	1,0	2,9	4,0	4,4	4,8
	(DEF 2012)	0,0	1,0	3,6	4,9	5,5	5,7
INDEBITAMENTO NETTO STRUTTURALE (1)	(Nota agg. DEF)	-3,7	-3,7	-0,9	0,2	-0,2	-0,5
	(DEF 2012)	-3,6	-3,6	-0,4	0,6	0,6	0,4
DEBITO (2)	(Nota agg. DEF)	119,2	120,7	126,4	127,1	125,1	122,9
	(DEF 2012)	118,6	120,1	123,4	121,5	118,2	114,4
DEBITO (3)	(Nota agg. DEF)	118,9	119,9	123,3	123,3	121,3	119,1
	(DEF 2012)	118,3	119,2	120,3	117,9	114,5	110,8
SALDO SETTORE STATALE	(Nota agg. DEF)	-4,3	-4,0	-2,9	-1,5	-1,3	-1,2
	(DEF 2012)	-4,3	-4,0	-1,7	-0,3	0,3	0,5
SALDO SETTORE PUBBLICO	(Nota agg. DEF)	-4,4	-3,9	-2,9	-1,5	-1,2	-1,3
	(DEF 2012)	-4,4	-3,9	-1,7	-0,2	0,3	0,5

(1) Corretto per il ciclo e al netto delle misure *una-tantum*.

(2) Al lordo di: prestiti diretti alla Grecia, della quota di pertinenza Italia ESFS (non comprende gli aiuti previsti per la ricapitalizzazione del settore bancario spagnolo) e del programma ESM per gli anni dal 2010 al 2015.

(3) Al netto dei prestiti diretti alla Grecia, della quota di pertinenza Italia EFSF e del capitale ESM per gli anni dal 2010 al 2015.

Il peggioramento del quadro macroeconomico per il 2012 e la revisione al ribasso delle proiezioni di crescita per gli anni 2013-2015 determinano una riduzione del profilo di crescita del prodotto potenziale rispetto alle stime riportate nel DEF 2012, anche per effetto delle metodologie di calcolo adottate in sede europea. Rispetto alle stime riportate nel DEF 2012, l'*output gap* risulta essere negativo e più ampio lungo tutto l'orizzonte di previsione.

In termini strutturali, il percorso di risanamento delle finanze pubbliche rimane sostanzialmente invariato rispetto a quanto programmato nel DEF 2012 per gli anni 2012 e 2013. Il saldo di bilancio strutturale (ossia al netto della componente ciclica e delle misure *una tantum*) dovrebbe ridursi di 2,8 punti percentuali nell'anno in corso attestandosi intorno al -0,9 per cento del PIL. Nel 2013 e negli anni successivi, si dovrebbe raggiungere un saldo strutturale sostanzialmente in linea con l'obiettivo di medio periodo di bilancio in pareggio.

TAVOLA 5: LA FINANZA PUBBLICA CORRETTA PER IL CICLO (in percentuale del PIL)

BASELINE	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasso di crescita del PIL a prezzi costanti	-1,2	-5,5	1,8	0,4	-2,4	-0,2	1,1	1,3
Indebitamento netto	-2,7	-5,4	-4,6	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4
Interessi passivi	5,2	4,7	4,6	4,9	5,5	5,6	6,0	6,3
Tasso di crescita del PIL potenziale	0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,6	-0,2	0,0	0,2
Contributi dei fattori alla crescita potenziale:								
<i>Lavoro</i>	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,1
<i>Capitale</i>	0,5	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
<i>Produttività Totale dei Fattori</i>	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1
Output gap	1,3	-4,1	-2,4	-2,0	-3,7	-3,8	-2,7	-1,7
Componente ciclica del saldo di bilancio	0,7	-2,1	-1,2	-1,0	-1,9	-1,9	-1,4	-0,8
Saldo di bilancio corretto per il ciclo	-3,4	-3,4	-3,4	-2,9	-0,8	0,3	-0,2	-0,6
Avanzo primario corretto per il ciclo	1,8	1,3	1,2	2,0	4,7	5,9	5,8	5,7
Misure una tantum	0,2	0,7	0,2	0,7	0,1	0,0	0,1	-0,1
Saldo di Bilancio al netto delle una tantum	-2,9	-6,1	-4,8	-4,6	-2,7	-1,6	-1,6	-1,4
Saldo di bilancio corretto per il ciclo al netto delle una tantum	-3,6	-4,0	-3,6	-3,6	-0,9	0,2	-0,2	-0,5
Avanzo primario corretto per il ciclo al netto delle una tantum	1,6	0,6	1,0	1,3	4,6	5,9	5,7	5,7
Variazione saldo di bilancio al netto delle una tantum		3,2	-1,3	-0,2	-1,9	-1,1	0,0	-0,2
Variazione saldo di bilancio corretto per ciclo al netto delle una tantum		0,5	-0,4	0,0	-2,8	-1,1	0,5	0,3

Nota: Eventuali imprecisioni derivano da arrotondamenti.

Nel 2013, questo saldo mostra un avanzo di 0,2 punti percentuali di PIL, al di sopra, quindi, del pareggio di bilancio concordato a livello europeo. A fronte di questo surplus, il Governo conferma l'obiettivo del bilancio in pareggio<sup>5</sup>, malgrado che l'impatto di eventi naturali avversi - quali il terremoto che ha colpito l'Emilia Romagna nel 2012 - e la presenza di un rallentamento dell'economia più significativo di quanto previsto nel DEF, determinino l'esigenza di assumere spese incomprimibili.

<sup>5</sup> Si veda la Tavola 1 della Sintesi.

TAVOLA 6: MISURE ONE-OFF (in milioni)

	2010	2011	PREVISIONI			
			2012	2013	2014	2015
Totale misure <i>One-Off</i>	3.092	10.707	1.602	411	1.103	-1.080
<i>% del PIL</i>	0,2	0,7	0,1	0,0	0,1	-0,1
- a ) Entrate	4.103	6.755	1.443	1.141	2.103	120
- Imposte sostitutive varie	3.388	6.709	1.413	1.121	2.093	120
- Rientro dei capitali / Scudo fiscale ter	656	5	0	0	0	0
- Condoni edilizio	59	41	30	20	10	0
- Condoni fiscali	0	0	0	0	0	0
- Contributo U.E. per sisma Abruzzo	0	0	0	0	0	0
- b) Spese	-2.207	2.801	-1.271	-2.180	-2.300	-2.500
- IVA auto aziendali	-77	-37	-15	0	0	0
- Assunzione debito ISPA per finanziamento TAV	0	0	0	0	0	0
- Rimborso ai gestori telefonici contributo per le TLC	0	0	0	0	0	0
- Bonus incapienti DL 185/2008	0	0	0	0	0	0
- Interventi per calamità naturali:	-1.953	-841	-981	-2.115	-2.300	-2.500
- terremoto Abruzzo 2009	-1.953	-841	-981	-315	-200	-400
- terremoto Emilia 2012			0	-1.800	-2.100	-2.100
- Dividendi in uscita	-176	-149	-100	0	0	0
- Riacquisto immobili + danno SCIP2	0	0	0	0	0	0
- Compensazioni emittenti locali		0	-175	-65		
- Asta licenze		3.827	0			
- c) Dismissioni immobiliari	1.196	1.151	1.430	1.450	1.300	1.300
PIL(x 1.000)	1.553	1.580	1.563	1.581	1.628	1.679
Ripartizione per sottosettori						
Amministrazioni Centrali	1.661	9.501	208	-873	-110	-2.234
Amministrazione Locali	1.279	983	943	834	763	704
Enti di Previdenza	153	222	450	450	450	450

Nota: Eventuali imprecisioni derivano da arrotondamenti.

Il profilo del rapporto debito/PIL è previsto seguire un andamento decrescente dopo il 2013, anche se le ultime stime rilevano un livello più elevato per ogni anno rispetto alle previsioni pubblicate nel DEF di aprile, le quali peraltro prefiguravano che la discesa sarebbe iniziata già a partire dal prossimo anno.

I fattori che spiegano questa revisione delle stime sono sostanzialmente tre.

In primo luogo va segnalato come la Banca d'Italia, abbia operato una revisione del consuntivo 2010 e 2011, complessivamente pari a circa 0,6 punti percentuali di PIL per ciascun anno, dovuta, per uno 0,1 per cento, a ordinari accertamenti statistici e, per il rimanente 0,5 per cento, a riclassificazioni operate sulla base di una recente decisione di Eurostat<sup>6</sup> con la quale si stabilisce che i debiti commerciali delle Amministrazioni pubbliche ceduti con clausola pro-soluto ad istituzioni finanziarie non bancarie devono essere inclusi nel debito degli Stati membri<sup>7</sup>. L'effetto di tali revisioni si trasferisce interamente, com'è ovvio, sugli anni successivi della previsione, andando a determinare una prima importante variazione rispetto alle stime dello scorso aprile.

In secondo luogo il presente documento sconta un andamento del quadro macroeconomico ancora meno favorevole di quello stimato circa sei mesi fa. Il ciclo

<sup>6</sup> Decisione Eurostat del 31 luglio 2012 'The statistical recording of some operations related to trade credits incurred by government units'.

<sup>7</sup> La riclassificazione dei debiti commerciali delle PA ceduti con clausole pro-soluto alle banche era già stata effettuata in precedenza, per un importo pari a circa 2,2 miliardi.

economico più rallentato spiega circa 2 punti percentuali di incremento del rapporto debito/PIL nel 2012 rispetto al DEF, 3,5 punti percentuali dello stesso incremento nel 2013, e poco oltre i 3 punti percentuali nel 2014 e nel 2015.

In terzo luogo, per effetto del ciclo economico, anche il fabbisogno delle Pubbliche Amministrazioni è stimato su livelli superiori rispetto ad aprile. Questo effetto contribuisce al rialzo della stima del debito del 2012 e del 2013 per circa 1,2 punti percentuali di PIL, mentre per il 2013 ed il 2014 tale contributo aumenta arrivando rispettivamente a 1,5 e 1,7 punti.

**TAVOLA 7: DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE PER SOTTOSETTORE**  
(in milioni e in percentuale del PIL)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Livello al netto dei sostegni finanziari Area Euro (1)</b>						
Amministrazioni Pubbliche	1.847.309	1.894.630	1.928.404	1.951.746	1.975.661	2.002.123
<i>in %PIL</i>	<i>118,9</i>	<i>119,9</i>	<i>123,3</i>	<i>123,3</i>	<i>121,3</i>	<i>119,1</i>
Amministrazioni Centrali (2)	1.737.722	1.785.216	1.819.727	1.843.676	1.867.843	1.894.007
Amministrazioni Locali (2)	116.118	117.359	116.621	116.015	115.763	116.060
Enti di Previdenza e Assistenza (2)	108	135	135	135	135	135
<b>Livello al lordo dei sostegni finanziari Area Euro (1)</b>						
Amministrazioni Pubbliche	1.851.218	1.907.748	1.976.622	2.010.744	2.038.610	2.065.072
<i>in %PIL</i>	<i>119,2</i>	<i>120,7</i>	<i>126,4</i>	<i>127,1</i>	<i>125,1</i>	<i>122,9</i>
Amministrazioni Centrali (2)	1.741.631	1.798.333	1.867.946	1.902.673	1.930.792	1.956.956
Amministrazioni Locali (2)	116.118	117.359	116.621	116.015	115.763	116.060
Enti di Previdenza e Assistenza (2)	108	135	135	135	135	135

1) Al netto ovvero al lordo prestiti diretti alla Grecia, della quota di pertinenza Italia ESFS (non comprende gli aiuti previsti per la ricapitalizzazione del settore bancario spagnolo) e del programma ESM per gli anni dal 2010 al 2015.

2) Al lordo degli interessi non consolidati.

Nota: I valori del 2010 e del 2011 sono al netto ovvero al lordo di EFSF e dei prestiti diretti alla Grecia: in particolare per il 2010 l'ammontare dei prestiti diretti alla Grecia è pari a 3909 mln.; per il 2011 l'ammontare dei prestiti diretti alla Grecia è pari a 6098 e la quota EFSF è pari a 3110. Inoltre i valori del 2010 e 2011 includono la riclassificazione effettuata da Banca d'Italia in base alla decisione Eurostat del 31 luglio 2012 relativamente ai debiti commerciali delle Amministrazioni Pubbliche ceduti con clausola pro-soluto al settore finanziario non bancario.

In controtendenza si pone l'operazione di privatizzazione delle società Sace, Fintecna e Simest che è prevista concludersi quest'anno con un impatto di circa 0,6 punti di PIL.

Il complesso di questi fattori dà luogo quindi ad una stima del livello debito/PIL pari al 126,4 per cento per l'anno in corso, con un lieve ulteriore rialzo nel 2013 dove verrebbe raggiunto il valore massimo del 127,1 per cento. Dopo tale anno si prevede un calo abbastanza significativo fino a raggiungere il 122,9 per cento nel 2015.

Se si scorrono gli effetti dei sostegni già erogati o da erogare per i paesi dell'area dell'euro, sostegni che non sono stati rivisti sostanzialmente rispetto alle stime del DEF di aprile, nel 2015 il rapporto in questione dovrebbe attestarsi intorno al 119,1 per cento, un dato in rialzo non marginale rispetto alla stima di aprile per effetto quasi esclusivo del rallentamento del ciclo economico e dei suoi effetti automatici sulla finanza pubblica, nonché delle revisioni alla serie del debito per gli anni di consuntivo precedentemente descritte.

Nei prossimi mesi l'azione del Governo si incentrerà in particolar modo sulla riduzione del debito pubblico, dando attuazione agli strumenti creati per procedere alla valorizzazione e successiva dismissione del patrimonio dello Stato, sia degli immobili sia delle partecipazioni pubbliche.

Tenuto conto di un ammontare di proventi pari a circa 1 punto percentuale di PIL all'anno, il rapporto debito/PIL (al lordo dei sostegni erogati ovvero da erogare ai paesi dell'area euro) viene stimato pari al 126,1 per cento nel 2013, 123,1 nel 2014 e al 119,9 nel 2015. Al netto dei sostegni il rapporto debito/PIL si collocherebbe al 122,3 per cento nel 2013 per scendere successivamente al 119,3 nel 2014 e al 116,1 nel 2015.

## TENDENZE DI MEDIO-LUNGO PERIODO DEL SISTEMA PENSIONISTICO ITALIANO

*La previsione dell'andamento di medio-lungo periodo della spesa pensionistica in rapporto al PIL<sup>8</sup> recepisce le ipotesi di fecondità, mortalità e flusso migratorio netto sottostanti lo scenario centrale elaborato dall'Istat, con base 2011<sup>9</sup>.*

*Per quanto riguarda il quadro macroeconomico, il tasso di crescita reale del PIL si attesta, nel lungo periodo, attorno all'1,5 per cento medio annuo. Il tasso di occupazione aumenta di 9-10 punti percentuali, nella fascia di età 15-64 anni, rispetto al valore del 2010. Per il periodo 2012-2015, le ipotesi di crescita sono coerenti con quelle delineate nel presente documento.*

*La previsione, a normativa vigente, sconta gli effetti delle misure contenute negli interventi di riforma adottati nel corso del 2011<sup>10</sup> nonché l'adeguamento su base triennale (biennale dal 2021) dei coefficienti di trasformazione e, con medesima periodicità, dei requisiti di accesso al pensionamento in base alla speranza di vita. Tale adeguamento è effettuato attraverso il procedimento che rientra interamente nella sfera di azione amministrativa e che garantisce la certezza delle date prefissate per le future revisioni<sup>11</sup>.*

*Dopo la crescita del triennio 2008-2010, imputabile esclusivamente alla fase acuta della recessione, il rapporto fra spesa pensionistica e PIL risente negativamente della bassa crescita economica degli anni successivi (in particolare della contrazione attesa per l'anno 2012), la quale trova sostanziale compensazione fra il 2013-2014 anche negli effetti di contenimento esercitati dall'elevamento dei requisiti di accesso al pensionamento.*

*A partire dal 2015, in presenza di un andamento di crescita più favorevole e di un rafforzamento del processo di innalzamento dei requisiti minimi di accesso al pensionamento, il rapporto fra spesa pensionistica e PIL decresce in modo significativo per un periodo di circa quindici anni, attestandosi al 14,6 per cento attorno al 2030, per l'effetto di contenimento esercitato sia dall'innalzamento dei requisiti di accesso che dall'introduzione del sistema di calcolo contributivo, che superano abbondantemente gli effetti negativi indotti dalla transizione demografica.*

*Nei quindici anni successivi, il rafforzamento delle tendenze negative delle dinamiche demografiche e gli effetti sugli importi di pensione conseguenti al posticipo del pensionamento degli anni precedenti*

<sup>8</sup> L'andamento di medio-lungo periodo della spesa pensionistica in rapporto al PIL viene presentata in attuazione di quanto previsto dall'articolo 1, comma 5 della L. n.335 del 1995.

<sup>9</sup> In particolare, si assume: i) un aumento della speranza di vita, al 2060, di 6,7 anni per gli uomini e di 6,5 anni per le donne, rispetto ai valori del 2011, ii) un tasso di fecondità che converge gradualmente a 1,6 e iii) un flusso netto di immigrati che passa da un valore medio annuo di circa 280 mila unità, nel primo decennio di previsione, ad un valore annuo di circa 180 mila unità alla fine del periodo di previsione. Si veda, comunque, Istat (2011), <http://demo.istat.it>.

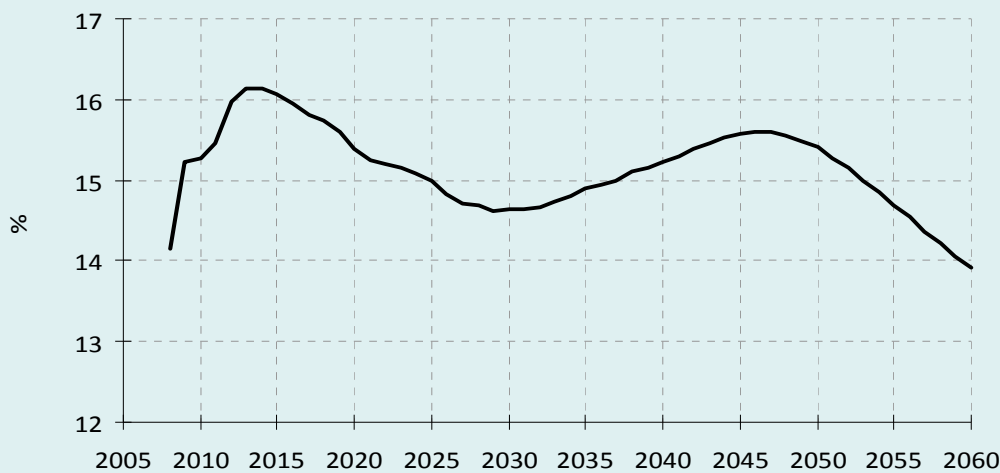
<sup>10</sup> Incluse quelle previste nel D.L. n.201/2011, convertito con modificazioni dalla L. n.214/2011.

<sup>11</sup> Con decorrenza 2013, l'adeguamento dei requisiti di accesso al pensionamento è stato adottato con decreto direttoriale del 6 dicembre 2011, pubblicato in G.U. il 13 dicembre 2011 e quello dei coefficienti di trasformazione con decreto direttoriale del 15/05/2012, pubblicato in G.U. il 24 maggio 2012,

sopravanzano gli effetti di contenimento esercitati dal quadro normativo. La crescita del rapporto fra spesa pensionistica e PIL si protrae fino al triennio 2045-2047, dove raggiunge un punto di massimo di 15,6 per cento. Nella parte finale del periodo di previsione, il rapporto decresce significativamente fino ad attestarsi al 13,9 per cento nel 2060. Il decremento è dovuto essenzialmente al completamento del passaggio dal sistema di calcolo misto a quello contributivo, che determina un'attenuazione della dinamica degli importi di pensione di nuova liquidazione (anche per effetto della revisione dei coefficienti di trasformazione), nonché alla progressiva eliminazione delle coorti dei pensionati nati negli anni del baby boom.

L'andamento stimato mostra come il processo di riforma del sistema pensionistico attuato nel corso degli ultimi due decenni riesca, in misura sostanziale, a compensare i potenziali effetti di medio-lungo periodo della transizione demografica sulla spesa pubblica per pensioni. Infatti, come anche evidenziato in sede internazionale<sup>12</sup>, l'Italia presenta una variazione della spesa in rapporto al PIL in netta controtendenza rispetto a quella prevista per la maggior parte dei paesi europei, nonostante una dinamica demografica meno favorevole.

#### Spesa pubblica per pensioni (in % PIL)



#### 4.2 PROCESSO DI REVISIONE DELLA SPESA

L'azione del Governo, sul fronte dei conti pubblici, si è concentrata nel corso del 2012 sulla correzione strutturale degli andamenti tendenziali della spesa.

L'attività ordinaria di revisione della spesa sulle Amministrazioni centrali dello Stato, condotta dai Ministeri con il coordinamento del Ministero dell'Economia e delle

<sup>12</sup> Economic Policy Committee-European Commission (2012), *The 2012 Ageing Report: Economic and Budgetary Projections for the EU-27 Member States, 2010-2060*. In tale ambito, si evidenzia come a fronte di un valore della spesa pensionistica in rapporto al PIL che cresce in media, per l'insieme dei paesi dell'UE, di 1,6 punti percentuali nel periodo 2010-2060, nel caso dell'Italia il rapporto scende di 0,9 punti percentuali segnalando, sotto questo aspetto, un rischio assai contenuto in termini di impatto dell'invecchiamento demografico sulla sostenibilità delle finanze pubbliche.

Finanze – Ragioneria generale dello Stato, è stata rafforzata con il decreto legge approvato durante i mesi estivi<sup>13</sup>. In merito al primo aspetto, il Rapporto sulla spesa delle Amministrazioni centrali dello Stato, recentemente pubblicato sul sito del Ministero dell'Economia e delle Finanze, illustra l'andamento della spesa statale all'interno di quella relativa al più ampio aggregato delle Amministrazioni pubbliche, approfondisce taluni dei principali settori della spesa, indaga circa l'attività svolta da alcune delle strutture periferiche delle Amministrazioni centrali dello Stato – valutando anche differenze di efficienza e di fabbisogni di risorse – e riporta un insieme di indicatori riguardanti buona parte dei programmi dei Ministeri.

Gli interventi disposti con il decreto legge determinano la riduzione netta della spesa delle Amministrazioni pubbliche di circa 4 miliardi nel 2012, 6,8 miliardi nel 2013 e, in termini cumulati, 10,3 miliardi a partire dal 2014.

<b>TAVOLA 8: EFFETTI DEL DL 95/2012 PER PRINCIPALI SETTORI DI INTERVENTO (valori in milioni; al lordo degli effetti indotti)</b>				
	2012	2013	2014	2015
<b>REPERIMENTO RISORSE</b>	4.568	10.839	11.559	12.073
Maggiori entrate	0	72	0	0
Minori spese	4.568	10.767	11.559	12.073
<i>Riduzione delle spese dei Ministeri</i>	0	1.528	1.574	1.649
<i>Concorso Enti Territoriali</i>	2.300	5.200	5.500	5.775
<i>Riduzione finanziamento SSN</i>	900	1.800	2.000	2.100
<i>Riduzione spese per acquisto beni e servizi</i>	141	615	615	615
<i>Riduzione Fondo contributi pluriennali</i>	500	500	400	400
<i>Riduzione finanziamento Enti e Enti di ricerca</i>	153	410	410	410
<i>Misure sul pubblico impiego (compreso turn-over Vigili del Fuoco e Corpi di Polizia)</i>	107	319	665	730
<i>Altro</i>	467	394	394	393
<b>UTILIZZO RISORSE</b>	3.966	10.823	11.532	11.445
Minori entrate	3.392	6.837	10.237	10.300
<i>Riduzione aliquote IVA</i>	3.280	6.560	9.840	9.840
<i>Altro</i>	112	277	397	460
Maggiori spese	574	3.986	1.295	1.145
<i>Crediti di imposta rate ammortamento mutui ricostruzione Emilia</i>	0	450	450	450
<i>Terremoto</i>	0	550	550	0
<i>Misure sostegno autotrasporto</i>	0	400	0	0
<i>Missioni di pace internazionali</i>	0	1.000	0	0
<i>Lavoratori salvaguardati riforma pensionistica</i>	0	0	190	590
<i>Fondo art. 7-quinquies, c.1, DI n. 5/2009</i>	0	658	0	0
<i>Fabbisogno emergenza Nord Africa</i>	495	0	0	0
<i>5 per mille</i>	0	400	0	0
<i>Altro</i>	79	528	105	105
<b>EFFETTO SU SALDO PRIMARIO</b>	602	16	27	627
Effetto netto sulle entrate	-3.392	-6.766	-10.237	-10.300
Effetto netto sulla spesa	-3.994	-6.781	-10.264	-10.928

Le risorse reperite sono destinate prevalentemente a compensare il differimento e l'attenuazione dell'incremento delle aliquote IVA precedentemente previsto a partire da ottobre 2012. Altra parte dei risparmi sono impiegati per finanziare gli interventi di ricostruzione legati al terremoto in Emilia Romagna, per le missioni di pace internazionali

<sup>13</sup> D.L. n.95/2012 convertito dalla L. n.135/2012.



(nel 2013) e per l'ampliamento della platea dei soggetti 'salvaguardati' nell'ambito della recente riforma pensionistica .

Dal lato della spesa, le misure correttive riguardano la voce relativa all'acquisto di beni e servizi delle Amministrazioni pubbliche con il rafforzamento del sistema centralizzato degli acquisti per alcune categorie merceologiche (attraverso Consip S.p.a. o le centrali di committenza regionali), nonché la nullità dei contratti stipulati in violazione di questo obbligo. I benchmark di spesa per le Amministrazioni pubbliche, e i conseguenti risparmi, sono calcolati sulla base del confronto statistico dei costi di gestione attualmente sostenuti dai diversi enti.

Al fine di riorganizzare la struttura amministrativa si prevede (con esclusione del comparto Scuola, già interessato da una precedente riforma) la riduzione delle strutture dirigenziali e degli organici delle Amministrazioni centrali dello Stato nella misura minima del 20 per cento per gli uffici dirigenziali e del 10 per cento per il personale non dirigenziale. È prevista inoltre l'estensione ai Vigili del Fuoco, ai Corpi di Polizia e alle Università e gli Enti di ricerca della limitazione del *turn-over* secondo parametri specifici per ciascun settore.

Per le Amministrazioni centrali dello Stato, ulteriori risparmi dovranno derivare dall'assegnazione, per ciascun Ministero, di obiettivi di spesa da conseguire attraverso la proposta, da parte degli stessi Ministeri, di interventi correttivi da definire con la Legge di stabilità 2012.

Ulteriori risparmi sono attesi dagli interventi disposti sugli Enti territoriali e sul comparto Sanità. Per i primi, a concorso del raggiungimento degli obiettivi di finanza pubblica, è prevista la riduzione dei trasferimenti corrispondenti agli obiettivi loro assegnati con il Patto di stabilità interno o, in caso di incapienza, il versamento al bilancio dello Stato delle somme residue. Il riparto tra i singoli enti territoriali di ciascun comparto è operato, in caso di mancato accordo tra le parti (da definire entro il 30 settembre), in proporzione alle spese sostenute per consumi intermedi. Nel settore sanitario, il decreto legge prevede interventi nelle aree di spesa nelle quali si rilevano inefficienze gestionali o inapproprietezze nell'utilizzo delle risorse. In particolare, per la spesa farmaceutica, è aumentato lo sconto obbligatorio praticato al Servizio Sanitario Nazionale, ridotto il tetto per l'assistenza farmaceutica territoriale, nonché rideterminato il tetto per la spesa farmaceutica ospedaliera. Per il Servizio Sanitario Nazionale è prevista la riduzione del 5 per cento dei corrispettivi e i corrispondenti volumi d'acquisto di beni e servizi da conseguire anche attraverso il rafforzamento della *governance* di tale settore, la riduzione del tetto di spesa per l'acquisto di dispositivi medici dal 5,2 al 4,9 per cento (4,8 per cento dal 2014), nonché la riduzione degli acquisti da erogatori privati per prestazioni di assistenza specialistica ambulatoriale e di assistenza ospedaliera tale da ridurre la spesa, rispetto al 2011, dello 0,5 per cento per il 2012, dell'1 per cento per il 2013 e del 2 per cento a decorrere dal 2014.

Il decreto legge dispone inoltre misure per la razionalizzazione dell'utilizzo del patrimonio pubblico e per la riduzione dei costi delle locazioni passive. Sono previsti parametri di riferimento in termini di superficie/addetto per la razionalizzazione degli spazi, nonché ridefinite le procedure per la dismissione degli immobili della Difesa. Per le locazioni passive è prevista la mancata applicazione per il triennio 2012-2014 dell'adeguamento agli indici ISTAT dei canoni di locazione dovuti dai soggetti pubblici,

nonché la riduzione del 15 per cento degli oneri derivanti dai contratti di locazione passiva delle Amministrazioni centrali a partire dal 2015, salvo il diritto di recesso del locatore.

Infine, per consentire una più efficiente gestione delle risorse finanziarie da parte delle Amministrazioni centrali dello Stato, sono introdotti strumenti di flessibilità di bilancio che dovrebbero consentire anche una maggiore rapidità dei pagamenti dovuti.

Gli effetti del decreto legge distinti per i sottosectori delle Amministrazioni pubbliche sono riportati nella tavola seguente.

<b>TAVOLA 9: DL. 95/2012 - RIPARTIZIONE DEGLI EFFETTI FINANZIARI PER SOTTOSETTORE (valori in milioni; al lordo degli effetti indotti)</b>				
	2012	2013	2014	2015
<b>AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE</b>				
Effetti sul saldo primario	602	16	27	627
<b>AMMINISTRAZIONI CENTRALI</b>				
Effetti sulle entrate	-1.990	-6.685	-7.709	-6.466
Effetti sulle spese	-3.304	-6.617	-9.978	-9.976
	-1.314	68	-2.269	-3.511
<b>AMMINISTRAZIONI LOCALI</b>				
Effetti sulle entrate	2.670	7.038	8.014	7.931
Effetti sulle spese	-10	-19	-33	-41
	-2.680	-7.057	-8.047	-7.972
<b>ENTI DI PREVIDENZA E ASSISTENZA</b>				
Effetti sulle entrate	-78	-338	-278	-838
Effetti sulle spese	-78	-130	-226	-283
	0	208	52	555

### IMPATTO MACROECONOMICO DEL DL 95/2012<sup>14</sup>

*Il decreto legge n. 95/2012<sup>15</sup> introduce vari interventi la cui comune finalità è il contenimento e la razionalizzazione della spesa pubblica. Le principali misure in esso contenute riguardano il miglioramento dell'efficienza della spesa per beni e servizi delle Amministrazioni pubbliche, il ridimensionamento degli organici di alcune categorie del pubblico impiego, un miglior utilizzo del patrimonio pubblico, nonché interventi in materia di società pubbliche, riduzioni alle spese per le Amministrazioni centrali e gli Enti territoriali, riduzione del numero delle province e, da ultimo, norme per il contenimento nel comparto sanitario e della spesa farmaceutica. Tra le misure previste nel provvedimento in questione è da segnalare anche la norma che fa slittare la prevista decorrenza dell'incremento di due punti percentuali delle aliquote IVA del 10 e del 21 per cento dal 1 ottobre 2012 al 1 luglio 2013. Inoltre, a decorrere dal 1 gennaio 2014 le aliquote sono rispettivamente rideterminate nella misura dell'11 per cento e del 22 per cento, invece del previsto livello di 12,5 e 23,5 per cento.*

*Allo scopo di analizzare l'impatto macroeconomico dell'insieme delle misure approvate si è partiti dalla simulazione di base che genera un profilo per i vari aggregati in assenza di questo intervento legislativo. Si è poi modificato il quadro delle variabili esogene di finanza pubblica incorporando all'interno del modello le misure adottate e simulando questo nuovo scenario. Il confronto tra i risultati di queste due simulazioni consente di stimare l'impatto sul PIL e sugli altri aggregati attribuibile al provvedimento in questione.*

<sup>14</sup> L'esercizio di simulazione è stato effettuato con il modello econometrico del Tesoro (ITEM).

<sup>15</sup> Convertito dalla L. n.135/2012.

Per ciascun aggregato si riporta la differenza tra i tassi di variazione percentuale annuale ottenuti tenendo conto della manovra e quelli della simulazione di base. Le simulazioni effettuate evidenziano come le misure previste dal DL 95/2012 producano effetti pressoché nulli sul livello di attività economica e sull'occupazione nell'orizzonte di previsione. Tuttavia l'impatto non è neutrale sulla composizione della domanda interna, che, da una parte risente dell'effetto diretto della riduzione della spesa pubblica, sia in termini di consumi collettivi sia in termini di minori investimenti, dall'altra beneficia degli effetti positivi sui consumi della riduzione delle aliquote IVA. Tale riduzione di aliquote determina inoltre un calo dell'inflazione nel periodo considerato. Occorre infine sottolineare che il miglioramento dell'efficienza della spesa pubblica avrà probabilmente degli effetti positivi sulla crescita nel lungo periodo, che non sono colti dai modelli econometrici e vanno ben oltre l'attuale orizzonte programmatico.

#### Impatto macroeconomico della spending review

Differenze nei tassi di variazione percentuali

	2012	2013	2014	2015
PIL	-0,1	0,0	-0,1	0,1
Consumi privati	0,0	0,2	0,2	0,1
Consumi collettivi	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2
Investimenti	0,0	-1,1	-1,2	-0,5
Esportazioni	0,0	0,0	0,1	0,1
Importazioni	0,0	-0,3	0,0	-0,1
Deflatore consumi privati	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1

### 4.3 PIANO PLURIENNALE DI VALORIZZAZIONE DEL PATRIMONIO PUBBLICO

Al fine di ridurre lo *stock* di debito pubblico è stato recentemente avviato un piano straordinario di valorizzazione e vendita del patrimonio di proprietà delle Amministrazioni pubbliche. Tale piano pluriennale, una volta a regime, assicurerà risorse stimate pari a circa 1 punto percentuale di PIL all'anno, che saranno destinate prioritariamente al Fondo per l'ammortamento del debito pubblico.

Le iniziative di valorizzazione del patrimonio pubblico hanno previsto l'avvio di un censimento mediante rilevazione telematica dei dati nel febbraio del 2010 ai sensi della Legge finanziaria 2010. Il progetto 'Patrimonio pubblico' prevede che tutte le Amministrazioni pubbliche, centrali e locali, trasmettano annualmente al Ministero dell'Economia e delle Finanze informazioni dettagliate sugli *assets* di loro proprietà. La trasmissione dei dati relativi al 2011 è terminata nel mese di luglio e ha riguardato unità immobiliari, terreni e partecipazioni azionarie. Secondo stime preliminari basate sui dati trasmessi al 31 marzo 2011, il valore del patrimonio immobiliare pubblico (comprensivo dei terreni) oscillerebbe tra 251 e 369 miliardi. A fine 2011 il valore delle partecipazioni statali ammonterebbe a oltre 80 miliardi.

Le riforme normative introdotte prevedono diversi strumenti di coordinamento tra i vari soggetti pubblici per facilitare le operazioni di valorizzazione e vendita. Tra questi vi è la creazione della Società di Gestione del Risparmio (SGR) del Ministero dell'Economia e delle Finanze ad opera del decreto legge n.98/2011<sup>16</sup>, successivamente integrato con il decreto legge n.201/2011<sup>17</sup> e il decreto legge n.95/2012 recante disposizioni in materia di

<sup>16</sup> Convertito dalla L. n.111/2011.

<sup>17</sup> Convertito dalla L. n.214/2012.

*spending review*<sup>18</sup>. La SGR ha il compito di attuare una strategia unitaria di valorizzazione con messa a reddito e cessione dei patrimoni immobiliari pubblici attraverso l'istituzione di uno o più fondi di investimento i quali, a loro volta, potranno partecipare ai fondi d'investimento istituiti o partecipati dagli enti territoriali, enti pubblici e società partecipate. Il decreto legge n.87/2012<sup>19</sup>, modificando il precedente decreto n.98, ha previsto la costituzione all'interno della SGR di un fondo immobiliare cui trasferire anche gli immobili di proprietà dello Stato (con l'inclusione delle caserme).

A fronte del conferimento degli immobili, gli enti otterranno risorse liquide da destinare in via prioritaria alla riduzione del proprio debito. Le risorse rimanenti potranno essere destinate al finanziamento delle spese per investimento, nel caso di immobili degli enti territoriali, e al pagamento dei debiti commerciali della P.A., nel caso di immobili dello Stato.

Gli immobili conferiti ai fondi saranno valorizzati e collocati sul mercato, anche con l'ausilio della Cassa Depositi e Prestiti (CDP). Quest'ultima potrà acquistare gli immobili degli enti territoriali attraverso la creazione di fondi immobiliari *ad hoc* all'interno del fondo immobiliare CDP Investimenti SGR già esistente nel gruppo CDP.

Le riforme normative hanno rafforzato i poteri dell'Agenzia del Demanio la quale potrà, anche d'ufficio, operare ristrutturazioni e regolarizzazioni catastali delle unità immobiliari, al fine di consentirne il collocamento sul mercato alle migliori condizioni. La stessa potrà entrare nella compagine azionaria della SGR creata dal Governo e promuovere altresì la costituzione di società, consorzi o fondi immobiliari, anche con la partecipazione di soggetti privati. L'Agenzia ha, infine, già avviato un processo di ottimizzazione degli spazi lavorativi all'interno degli immobili pubblici ad uso istituzionale al fine di ridurre i costi di utilizzo e liberare unità immobiliari a seguito dell'accorpamento degli uffici.

Il decreto legge n.87 del 2012, ha previsto anche l'attuazione di una prima serie di operazioni di privatizzazione delle partecipazioni pubbliche che produrranno significativi risultati già entro l'anno. Il provvedimento ha conferito il diritto di opzione alla CDP per l'acquisto delle partecipazioni azionarie detenute dallo Stato in Sace, Fintecna, e Simest. L'operazione avverrà a prezzi di mercato e prevede un pagamento pari al 60 per cento del valore del patrimonio netto contabile delle società al momento dell'acquisto. La CDP potrà esercitare i diritti di opzione. Le risorse ottenibili da tale operazione, saranno destinate in via prioritaria alla riduzione del debito pubblico e in seconda istanza al pagamento dei debiti commerciali verso i fornitori.

---

<sup>18</sup> Convertito dalla L. n.135/2012.

<sup>19</sup> Confluito in sede di conversione nella L. n.135/2012.

## 4.4 BILANCIO PROGRAMMATICO DELLO STATO

**TAVOLA 10: BILANCIO PROGRAMMATICO DELLO STATO 2013-2015 (in miliardi e al netto delle regolazioni contabili, debitorie e dei rimborsi IVA)**

	Consuntivo 2011 accertamenti/ impegni	LB 2012	LB 2012 Assestato	2013	2014	2015	Tassi di variazione medi
Entrate Tributarie	433,8	454,6	457,7	460,6	466,9	477,3	1,8
<i>In % sul PIL</i>	27,5	29,1	29,3	29,1	28,7	28,4	
Altre Entrate	67,6	44,4	44,4	44,3	44,9	45,0	0,8
<i>In % sul PIL</i>	4,3	2,8	2,8	2,8	2,8	2,7	
<b>ENTRATE FINALI</b>	501,4	499,0	502,1	504,9	511,8	522,3	1,7
<i>In % sul PIL</i>	31,7	31,9	32,1	31,9	31,4	31,1	
<b>TOTALE ENTRATE</b>	501,4	499,0	502,1	504,9	511,8	522,3	1,7
Spese correnti netto interessi	369,4	376,1	373,8	378,0	379,9	384,0	0,8
<i>In % sul PIL</i>	23,4	24,0	23,9	23,9	23,3	22,9	
Interessi	73,7	88,8	86,8	91,9	96,9	103,9	6,3
<i>In % sul PIL</i>	4,7	5,7	5,5	5,8	5,9	6,2	
Spese in conto capitale	48,5	35,6	38,0	41,5	39,0	35,2	-7,9
<i>In % sul PIL</i>	3,1	2,3	2,4	2,6	2,4	2,1	
<b>SPESE FINALI</b>	491,6	500,5	498,6	511,4	515,8	523,1	1,1
<i>In % sul PIL</i>	31,1	32,0	31,9	32,3	31,7	31,1	
<b>RISPARMIO PUBBLICO</b>	56,4	32,8	40,3	34,9	34,9	34,3	
<i>In % sul PIL</i>	3,6	2,1	2,6	2,2	2,1	2,0	
<b>SALDO NETTO DA FINANZIARE</b>	9,8	-1,5	3,5	-6,6	-4,1	-0,9	
<i>In % sul PIL</i>	0,6	-0,1	0,2	-0,4	-0,2	-0,1	
<b>AVANZO PRIMARIO</b>	83,5	87,3	90,3	85,4	92,8	103,0	
<i>In % sul PIL</i>	5,3	5,6	5,8	5,4	5,7	6,1	
<b>SALDO DI BILANCIO</b>							
ESCLUSE LE PARTITE FINANZIARIE	13,6	-1,5	4,7	-6,6	-4,1	-1,0	
<i>In % sul PIL</i>	0,9	-0,1	0,3	-0,4	-0,3	-0,1	
<b>PIL ai prezzi di mercato</b>	1.580,2	1.564,4	1.564,4	1.582,4	1.629,1	1.680,4	

Nota: I livelli di spesa e di entrata non tengono conto degli effetti dell'accorpamento dell'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato con l'Agenzia delle Dogane, i cui decreti attuativi sono in fase di definizione, fermo restando la neutralità dell'operazione sui saldi.

## 4.5 CONTENUTI DEL PATTO DI STABILITÀ INTERNO E DEL PATTO DI CONVERGENZA

Le autonomie territoriali concorrono alla manovra di finanza pubblica per 4,2 miliardi nel 2012 e per 6,4 miliardi nel 2013 e nel 2014<sup>20</sup>.

<sup>20</sup> Il concorso alla manovra di finanza pubblica degli enti territoriali per il triennio 2012-2014, attuato attraverso le regole del Patto di stabilità interno, come già indicato nel Documento di Economia e Finanza è disciplinato dalle norme contenute nei DD.LL. n.78/2010 art 14 comma 1, n.98/2011 art.20 comma 5 e n.138/2011 art. 1, commi 8 e 9. Il D.L. n.98/2011 prevede inoltre che, nel 2012, il contributo richiesto agli enti territoriali in termini di fabbisogno ed indebitamento netto possa essere complessivamente ridotto di un importo pari al maggior gettito atteso nell'anno dall'aumento dell'addizionale IRES per le imprese operanti nel settore energetico, stimato pari a 1,8 miliardi. La riduzione è stata distribuita per 760 milioni alle regioni a statuto ordinario, per 370 milioni alle regioni a statuto speciale e alle province autonome di Trento e Bolzano, per 150 milioni alle province e per 520 milioni ai comuni con popolazione superiore ai 5000 abitanti.

Nel corso del 2012 la Corte Costituzionale ha, a tal proposito, dichiarato l'illegittimità costituzionale<sup>21</sup> del decreto legge n.98/2011 nella parte in cui dispone<sup>22</sup> che le misure previste si applicano anche agli anni 2014 e successivi, anziché 'sino al 2014' fermando pertanto l'efficacia della manovra adottata nel 2011 al 2014. Il contributo degli enti territoriali alla manovra è stato poi declinato negli obiettivi di saldo finanziario del Patto di stabilità interno introdotti con la legge n.183/2011<sup>23</sup>

Per l'anno 2012<sup>24</sup>, per le regioni e gli enti locali, il riparto del contributo alla manovra è effettuato sulla base di un sistema fondato sulla virtuosità misurata sulla base dei seguenti parametri: a) rispetto del Patto di stabilità interno; b) autonomia finanziaria; c) equilibrio di parte corrente; d) rapporto tra le entrate di parte corrente riscosse e accertate.

Il sistema prevede la ripartizione degli enti in due classi di virtuosità effettuata sulla base dei predetti parametri. Gli enti locali<sup>25</sup>, che risultano collocati nella classe più virtuosa devono conseguire un saldo di competenza mista pari a zero, mentre le regioni che si collocano nella classe più virtuosa devono ridurre le spese finali medie 2007-2009 della percentuale annua stabilita per il calcolo dell'obiettivo 2011. Gli enti locali<sup>26</sup> che si sono collocati nelle restanti classi devono contribuire in misura tale da compensare la riduzione degli obiettivi disposta in favore degli enti virtuosi. L'elenco degli enti virtuosi e gli obiettivi di quelli non virtuosi sono stati pertanto indicati con decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministro dell'Interno, il Ministro per gli Affari Regionali, il Turismo e lo Sport e il Ministro per la Coesione Territoriale, d'intesa con la Conferenza Unificata<sup>27</sup>.

L'introduzione del patto orizzontale nazionale<sup>28</sup>, in analogia al patto regionale orizzontale<sup>29</sup>, consente ai comuni che prevedono di conseguire un differenziale negativo rispetto all'obiettivo assegnato, di comunicare gli spazi finanziari di cui necessitano al Ministero dell'Economia e delle Finanze, in modo da consentire la rimodulazione degli obiettivi per sostenere spese per il pagamento di residui passivi di parte capitale. I comuni che prevedono di conseguire un differenziale positivo possono invece cedere tali spazi e per favorire tale cessione è stabilito un contributo, pari agli spazi ceduti, determinato complessivamente in 200 milioni.

La previsione del patto regionale verticale<sup>30</sup>, tramite il quale le regioni a statuto ordinario, la Sicilia e la Sardegna possono mettere a disposizione dei comuni del proprio territorio spazi finanziari, con conseguente peggioramento del proprio obiettivo, nel rispetto dell'equilibrio dei saldi di finanza pubblica, segue la stessa logica di rimodulazione degli obiettivi a seconda delle reali necessità. Anche tali regioni devono darne comunicazione al Ministero dell'Economia e delle Finanze entro un termine perentorio stabilito dalla legge.

<sup>21</sup> Sentenza n.193 del 17-19 luglio 2012.

<sup>22</sup> D.L. n.98/2011 art. 20, comma 5.

<sup>23</sup> L. n.183/2011 artt.31 e 32.

<sup>24</sup> Ai sensi del D.L. n.98/2011 art.20, comma 2.

<sup>25</sup> L. n.183/2011 art.31, comma 5.

<sup>26</sup> L. n.183/2011 art.31, comma 6.

<sup>27</sup> D.M. 25 giugno 2012, n.0048345

<sup>28</sup> D.L. n.16/2012 art.4 ter, come modificato dal D.L. n.95/2012 art.16.

<sup>29</sup> L. n.220/2010 art. 1, comma 140.

<sup>30</sup> L. n.220/2010 art. 1, comma 138.

Lo strumento del patto verticale è stato incentivato mediante la previsione di un contributo complessivo di 800 milioni a favore delle regioni a statuto ordinario, della Sicilia e della Sardegna<sup>31</sup>, in misura pari all'83,33 per cento degli spazi finanziari ceduti e attribuiti ai comuni ricadenti nel proprio territorio al fine di favorire i pagamenti dei residui passivi in conto capitale ai creditori. Il contributo è destinato dalle regioni alla riduzione del debito.

Allo scopo di stimolare gli investimenti infrastrutturali, il decreto legge n.138/2011 contempla l'esclusione, dal Patto di stabilità interno, delle spese in conto capitale nel limite delle dismissioni delle partecipazioni azionarie in società esercenti servizi pubblici locali di rilevanza economica e comunque nei limiti di 250 milioni nel 2013 e nel 2014<sup>32</sup>.

Si prevede, infine, l'estensione dei vincoli del Patto di stabilità interno ad una platea di enti più ampia, mediante l'assoggettamento al Patto di stabilità interno delle società *'in house'* e l'attribuzione agli enti locali che partecipano al loro capitale del compito di vigilanza circa il rispetto del Patto<sup>33</sup>.

A decorrere dal 2013, si dispone l'assoggettamento al Patto di stabilità interno anche delle aziende speciali e delle istituzioni, secondo modalità da individuare con decreto interministeriale. Sono escluse le aziende speciali e le istituzioni che gestiscono servizi socio-assistenziali ed educativi, culturali e farmacie<sup>34</sup>.

Si prevede, altresì, a partire dal 2013, l'assoggettamento alle regole del Patto dei comuni con popolazione superiore a 1.000 abitanti<sup>35</sup> e, a decorrere dal 2014, l'assoggettamento alle regole del Patto anche delle unioni di comuni formate dagli enti con popolazione inferiore ai 1.000 abitanti<sup>36</sup>.

---

<sup>31</sup> D.L. n.95/2012 art. 16, commi 12 bis e seguenti, convertito dalla L. n.135/2012.

<sup>32</sup> D.L. n.138/2011 art.5, comma 1.

<sup>33</sup> D.L. n.138/2011 art.3bis comma 5, introdotto con l'art. 25 del decreto legge n.1 del 2012.

<sup>34</sup> D.L. n.1/2012 art.25 in modifica dell'art 114 del Testo Unico degli Enti Locali (TUEL).

<sup>35</sup> D.L. n.138/2011 art.16 comma 31.

<sup>36</sup> D.L. n.138/2011 art.16, comma 3.

