

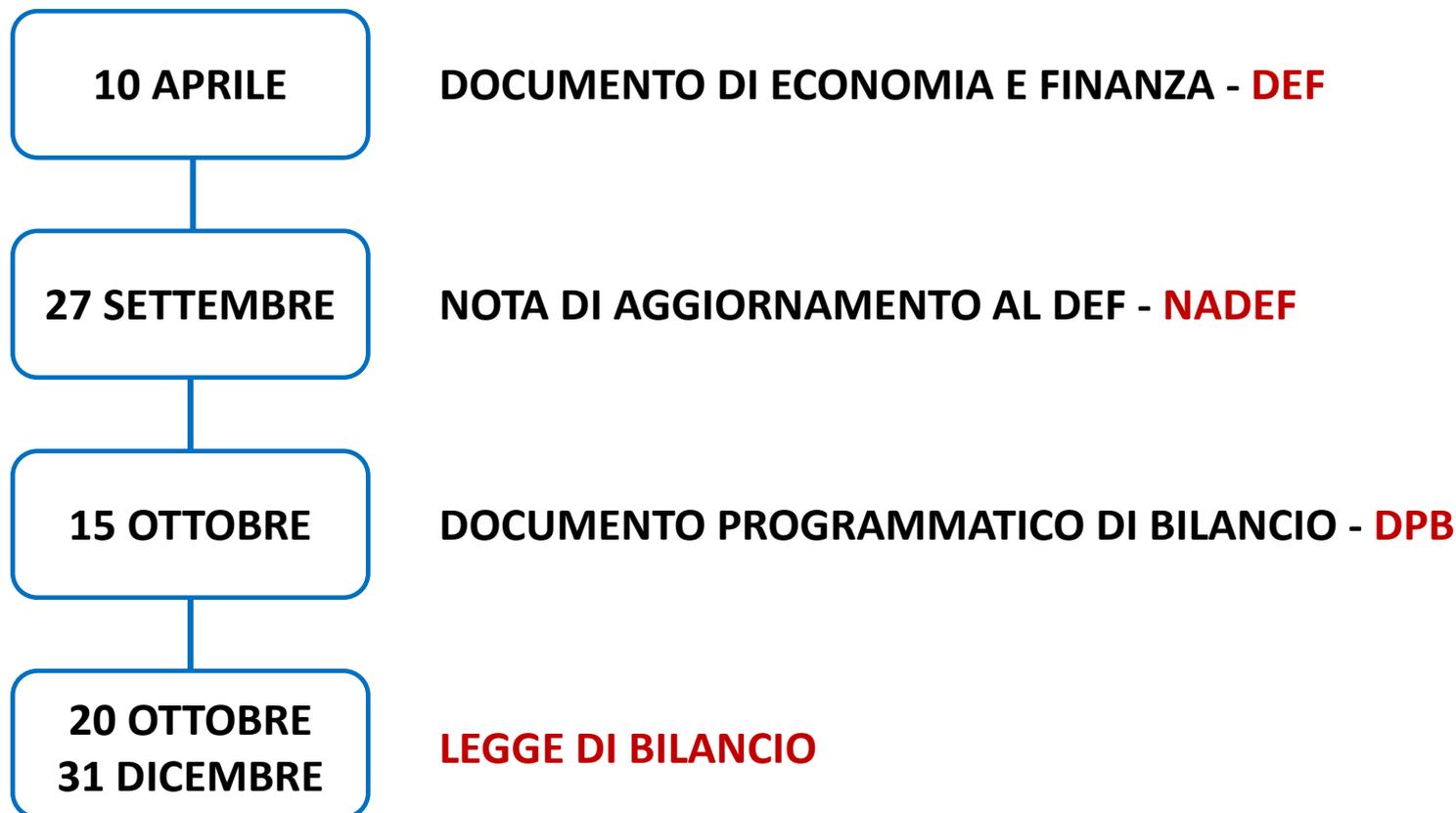
IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA:

LA NADEF 2021



A Cura del Centro Studi CNA

IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA



IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA



DOCUMENTO DI ECONOMIA E FINANZA - DEF



Viene presentato ad **aprile** di ogni anno con l'obiettivo di illustrare gli indirizzi programmatici di finanza pubblica in base allo scenario macroeconomico stimato dal Governo in quel momento.

Permette al Parlamento di conoscere con anticipo le linee di politica economica e finanziaria che il Governo intende attuare.

IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA

10 APRILE



27 SETTEMBRE

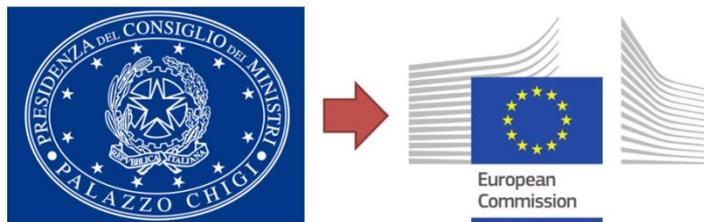
NOTA DI AGGIORNAMENTO AL DEF - NADEF

15 OTTOBRE

Aggiorna le previsioni del DEF in ragione della maggiore affidabilità delle informazioni disponibili sull'andamento del quadro macroeconomico.

20 OTTOBRE
31 DICEMBRE

IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA



DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO - DPB

È il documento che ogni stato membro dell'Area Euro invia alla **Commissione Europea** e contiene:

- l'obiettivo di saldo di bilancio
- le proiezioni delle entrate e delle uscite

IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA



Entro il 20 ottobre

Il Disegno di Legge licenziato dal Consiglio dei Ministri viene presentato al Parlamento.



Entro il 31 dicembre

Il testo finale (con eventuali modifiche rispetto a quello presentato dal Governo) deve essere approvato in via definitiva dal Parlamento.



LEGGE DI BILANCIO

QUADRO TENDENZIALE E QUADRO PROGRAMMATICO

Il Documento di Economia e Finanza (DEF) e la Nota di Aggiornamento al Documento di Economia e Finanza (NADEF) sono strutturati sulla base di due scenari:

Il **Quadro Tendenziale** incorpora per la finanza pubblica le ipotesi della «legislazione vigente».

Il **Quadro Programmatico** modifica le ipotesi di finanza pubblica sulla base delle politiche che il Governo intende realizzare. Il quadro programmatico recepisce quindi un set di politiche che in linea di massima dovrebbe poi nei prossimi mesi trovare attuazione nel corso dell'iter che condurrà all'approvazione della Legge di Bilancio.

NADEF 2021

IL QUADRO TENDENZIALE

LA NADEF 2021 MIGLIORA LE PREVISIONI DEL DEF

Il **successo della campagna vaccinale** iniziata nel dicembre 2020 e il **buon andamento dell'economia italiana** nel primo semestre 2021 hanno determinare un miglioramento considerevole delle stime di crescita del DEF, sia in termini tendenziali che programmatici.

1. Nella prima metà di ottobre, seppur in lieve ritardo di alcuni giorni sull'obiettivo fissato dal Governo, è stata raggiunta la **copertura vaccinale completa anti-Covid dell'80% della popolazione** con più di 12 anni.
2. Grazie alla riapertura dell'economia, nel primo semestre 2021 **il Pil è aumentato del 2,9% in termini cumulati** (+0,2% nel primo trimestre e +2,7% nel secondo trimestre).
3. In netto miglioramento anche la **finanza pubblica** che può beneficiare di **risorse aggiuntive** derivanti dalle **maggiori entrate** determinate dalla ripresa dell'attività economica e da **minori spese**

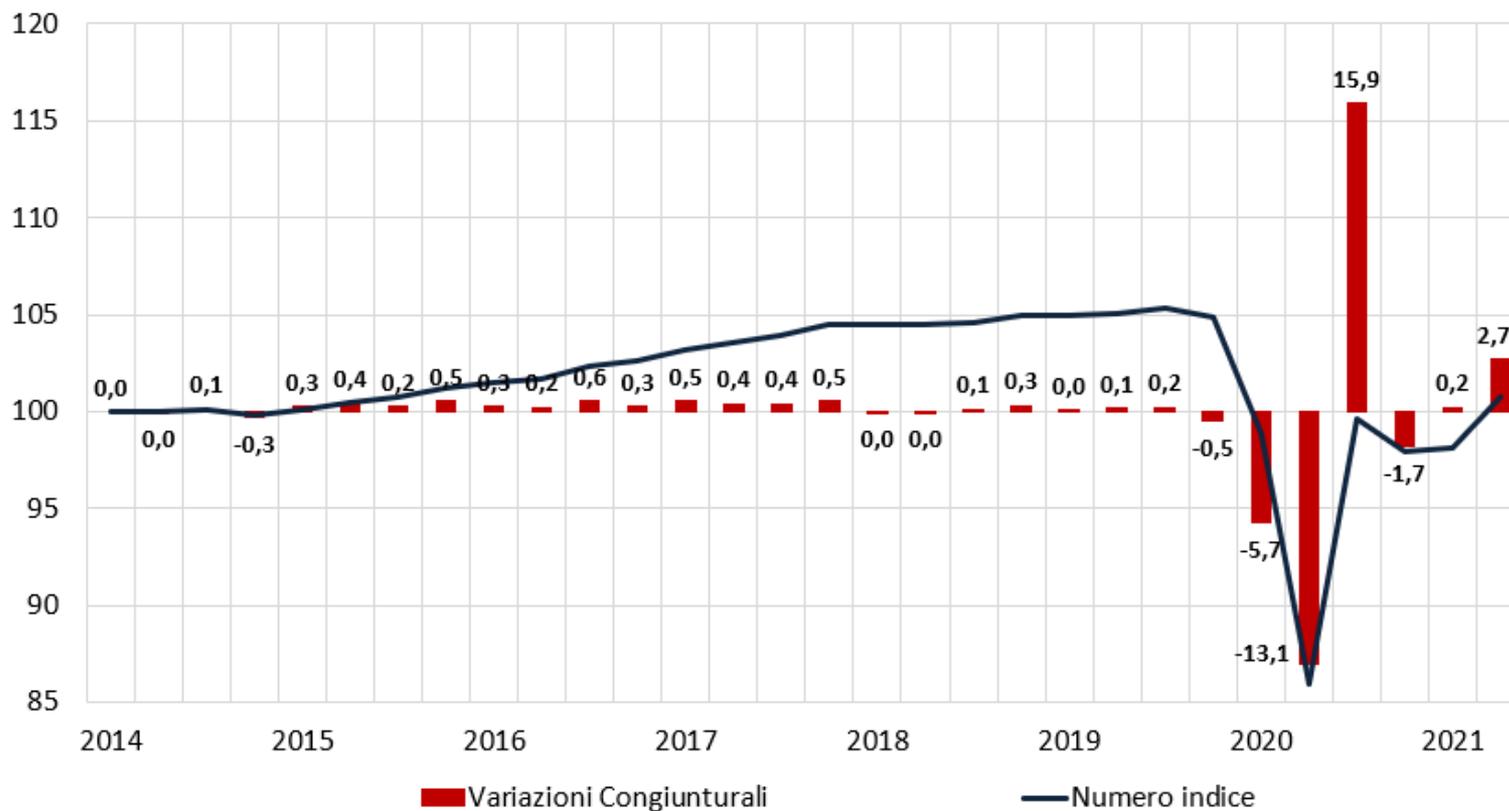
L'ECONOMIA ITALIANA NEL PRIMO SEMESTRE 2021

PRODOTTO INTERNO LORDO

Primo trim. 2014 - secondo trim. 2021

numero indice primo trim. 2014=100 e variazioni congiunturali trimestrali

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Istat

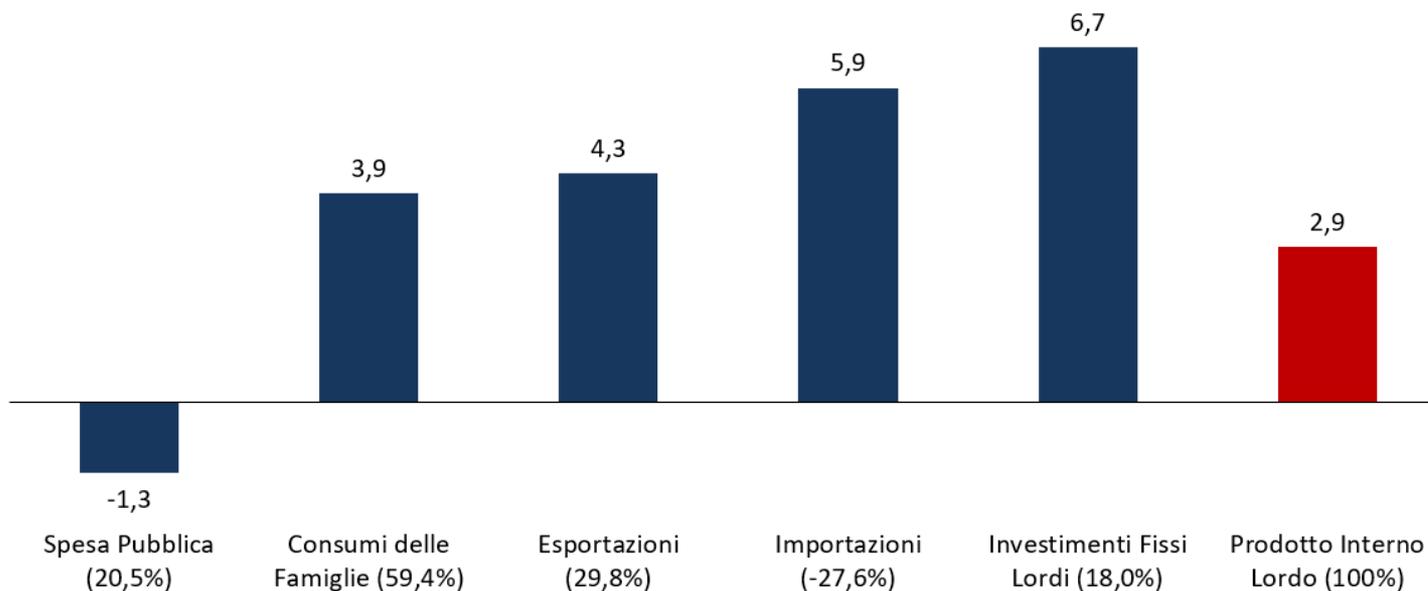


L'ECONOMIA ITALIANA NEL PRIMO SEMESTRE 2021

IL PIL E LE SUE COMPONENTI NEL PRIMO SEMESTRE 2021

Variazioni % cumulate primo e secondo trimestre

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Istat



Nel primo semestre del 2020 il recupero dell'economia italiana è guidato dagli investimenti

LA NADEF 2021 MIGLIORA LE PREVISIONI DEL DEF

L'accelerazione dell'economia italiana nel primo semestre dell'anno permette di migliorare le previsioni per l'anno 2021 su PIL e finanza pubblica formulate ad aprile.

Il quadro tendenziale NADEF è nettamente più positivo rispetto al programmatico DEF

PREVISIONI A CONFRONTO: DEF 2021 (aprile) vs NADEF 2021

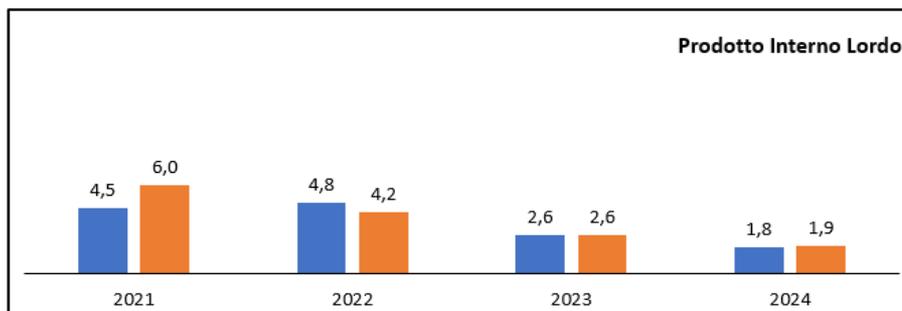
	DEF (programmatico)		NADEF (tendenziale)	Differenza NADEF - DEF
Prodotto Interno Lordo	+4,5%		+6,0%	+1,5 p.p.
Indebitamento Netto/PIL	-11,8%		-9,4%	-2,4 p.p.
Debito Pubblico	159,8%		153,5%	-6,3 p.p.

Il miglioramento tendenziale degli indicatori di finanza pubblica della NADEF deriva dall'accelerazione del PIL che, rispetto al DEF, libera **35 miliardi di risorse** tra **maggiori entrate (+15 MLD euro)** e **minori spese (-20 MLD euro)**. Le minori spese riguardano i contributi a fondo perduto per le imprese e sulle prestazioni sociali e il servizio sul debito

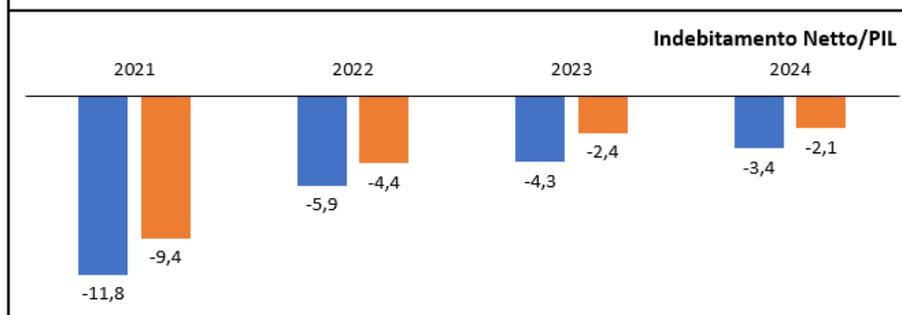
LA NADEF 2021 MIGLIORA LE PREVISIONI DEL DEF

Il miglioramento tendenziale del PIL e della finanza pubblica, pur concentrato sul 2021, si mantiene anche nel triennio successivo

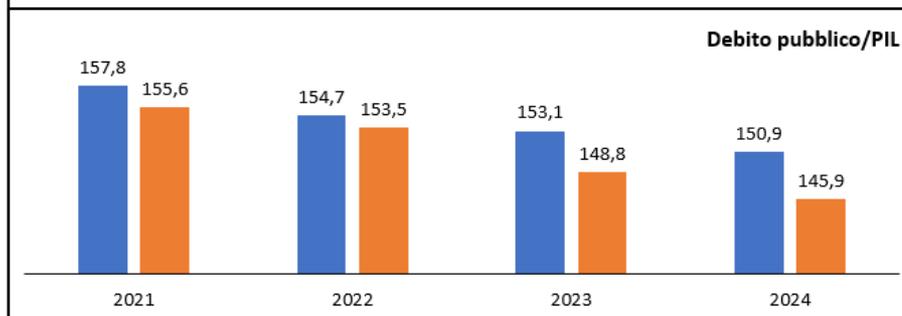
Graf.1



Graf.2



Graf.3



■ Programmatico DEF
■ Tendenziale NADEF

NADEF 2021

IL QUADRO PROGRAMMATICO

IL QUADRO PROGRAMMATICO DELLA NADEF

La NADEF contiene un importante **principio di rottura** rispetto al passato.

Nella nuova impostazione la soluzione alla crisi italiana **non può iniziare dal superamento dei problemi di finanza pubblica ma deve puntare al superamento dei problemi di crescita** come premessa per l'aggiustamento dei conti pubblici.

La politica economica prevede tre ingredienti

1. Posizionamento dell'economia italiana su un **trend di crescita più elevato** rispetto agli ultimi anni
2. **Gradualismo** nel risanamento degli squilibri di finanza pubblica
3. **Pieno sostegno da parte della BCE** (per ridurre la spesa per interessi)

IL QUADRO PROGRAMMATICO DELLA NADEF: IL 2022

In pratica, preso atto del miglioramento dei conti pubblici, il Governo ha deciso di:

1. **puntare sul rafforzamento della crescita** con ulteriori politiche espansive (solo nel 2022 il deficit aumenta di 1,2 punti percentuali);
2. **rinvviare il processo di rientro degli squilibri**. L'obiettivo di un deficit al 3% è posticipato al 2024.

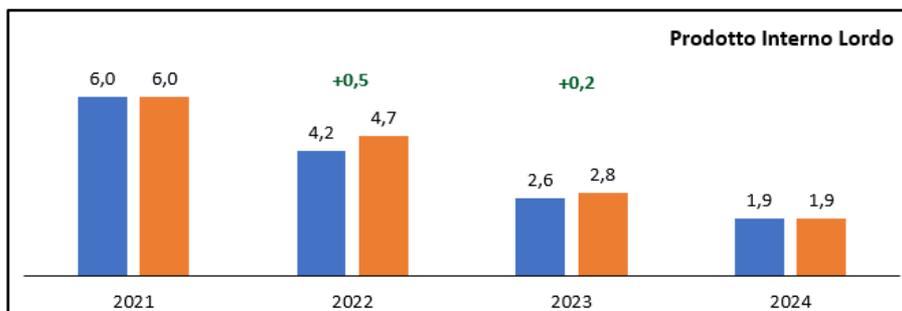
NADEF 2021: TENDENZIALE E PROGRAMMATICO A CONFRONTO PER IL 2022

	NADEF tendenziale		NADEF programmatico	Differenza tra programmatico e tendenziale
Prodotto Interno Lordo	+4,2%		+4,7%	+0,5 p.p.
Indebitamento Netto/PIL	-4,4%		-5,6%	+1,2 p.p.
Debito Pubblico	148,8%		149,4%	+0,6 p.p.

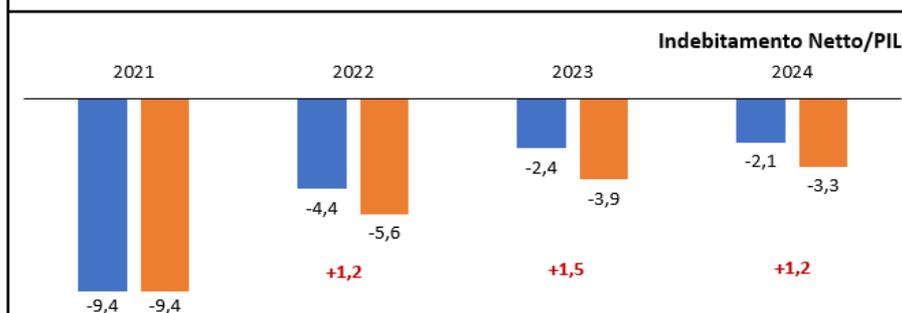
IL QUADRO PROGRAMMATICO DELLA NADEF 2022-2024

Rispetto al tendenziale il deficit risulta più alto in tutto il periodo 2022-2024 e solo nell'ultimo anno si avvicina al 3% rispetto al PIL

Graf.1

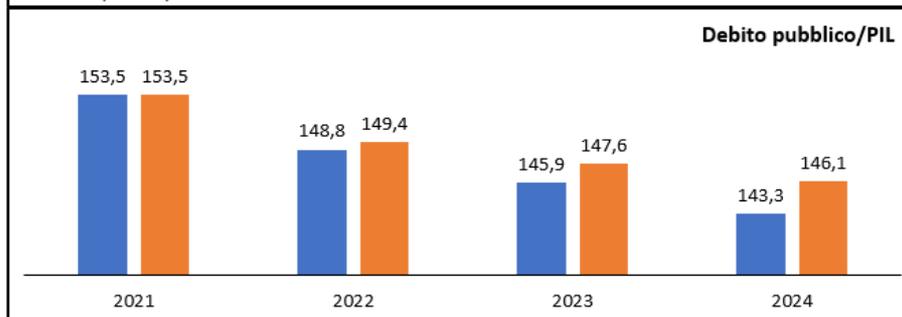


Graf.2



■ Tendenziale NADEF
 ■ Programmatico NADEF

Graf.3



IL QUADRO PROGRAMMATICO DELLA NADEF 2022-2024

Gli interventi finanziati col deficit aggiuntivo

- Misure relative al sistema sanitario
- Fondo di garanzia per le pmi
- Incentivi all'efficientamento energetico degli edifici e agli investimenti innovativi
- Attuazione riforma fiscale
- Completamento assegno unico per i figli

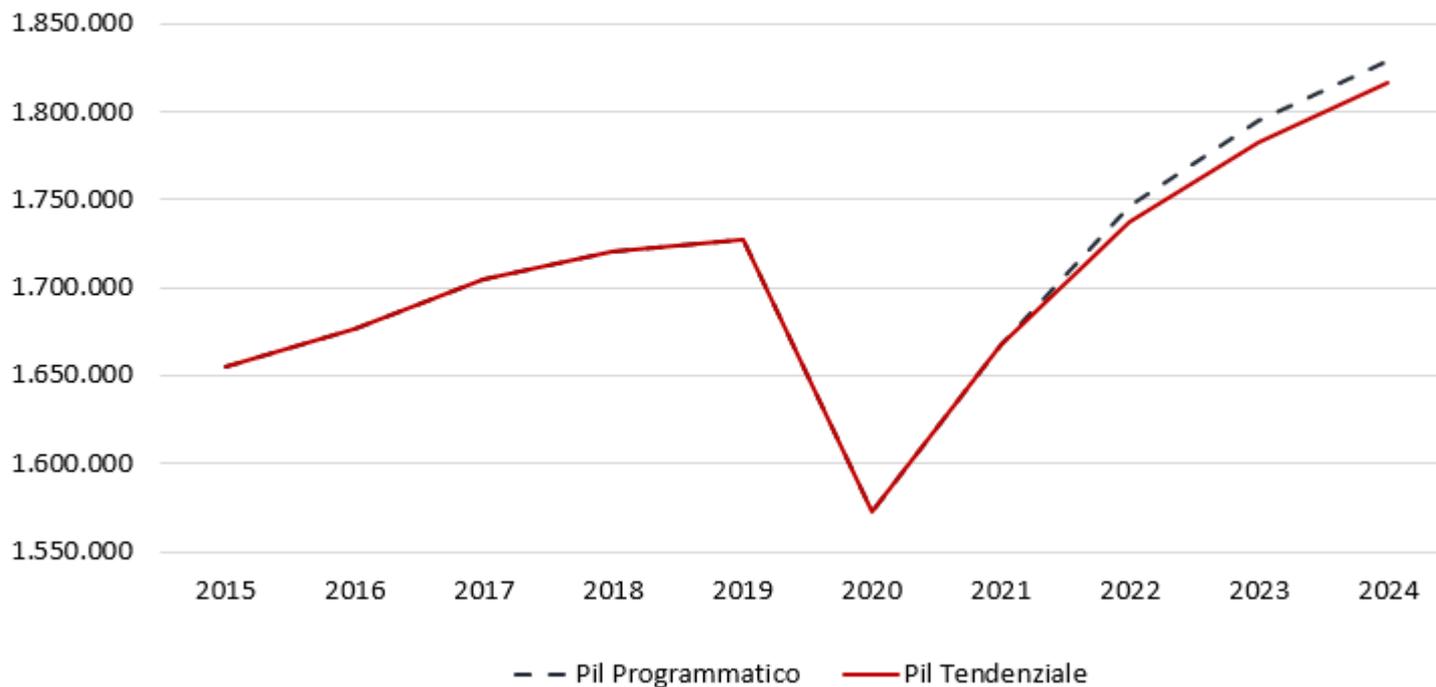
NOTA AGGIORNAMENTO AL DEF 2021

Nella prima parte del triennio il differenziale di crescita tra quadro tendenziale e quadro programmatico è assicurato dall'impostazione espansiva della politica di bilancio.

Nella seconda parte del periodo la spinta più rilevante alla crescita verrà dal PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza)

NADEF 2021 - PREVISIONI TENDENZIALI E PROGRAMMATICHE PER IL PIL

Valori concatenati; anno base 2015



CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

1. Il **successo della campagna vaccinale** e le conseguenti riaperture stanno rafforzando la ripresa economica. Secondo le ultime stime governative **nel 2021 il PIL segnerà +6,0%** e non 4,5% come preventivato in aprile
2. **La maggior crescita economica allevia i conti pubblici**: crescono le entrate tributarie (+15 MLD euro) e diminuiscono le misure necessarie per sostenere i settori ancora in crisi (-20 MLD euro)
3. **Fino al 2023 l'obiettivo principale sarà il sostegno dell'economia. Il rientro del deficit a valori prossimi al 3% è posticipato al 2024**
4. Il successo della strategia governativa (favorire l'espansione dell'economia e ridurre gradualmente gli squilibri di finanza pubblica) poggia sull'ipotesi che gli investimenti previsti nel PNRR siano attuati pienamente
5. Questo programma andrà portato avanti in **maniera credibile** anche quando la sua attuazione sarà affidata ad altre compagini governative

NADEF 2021

APPENDICE STATISTICA

NADEF 2021 – QUADRO MACROECONOMICO

NADEF 2021 - QUADRO TENDENZIALE E QUADRO PROGRAMMATICO A CONFRONTO

	2020	2021	2022	2023	2024
Tendenziale					
Pil	-8,9	6,0	4,2	2,6	1,9
Importazioni	-12,9	11,6	6,6	4,4	3,6
Consumi famiglie	-7,8	3,9	3,7	1,9	1,5
Spesa PA	1,9	0,7	0,4	0,3	0,1
Investimenti	-9,2	15,5	5,8	4,3	4,0
Esportazioni	-14,0	11,4	6,0	4,1	3,1
Programmatico					
Pil	-8,9	6,0	4,7	2,8	1,9
Importazioni	-12,9	11,6	6,9	4,8	4,0
Consumi famiglie	-7,8	3,9	4,2	2,1	1,5
Spesa PA	1,9	0,7	1,7	0,4	-0,2
Investimenti	-9,2	15,5	6,8	4,9	4,3
Esportazioni	-14,0	11,4	6,0	4,1	3,1
Per memoria -DEF 2021 Programmatico					
Pil	-8,9	4,5	4,8	2,6	1,8
Importazioni	-12,6	9,4	6,6	3,8	3,3
Consumi famiglie	-7,8	4,5	4,8	2,4	1,7
Spesa PA	1,6	2,6	0,2	-0,1	-0,3
Investimenti	-9,1	8,7	9,0	4,7	3,4
Esportazioni	-13,8	8,2	5,7	4,0	3,4

NADEF 2021 – QUADRO DI FINANZA PUBBLICA

	2020	2021	2022	2023	2024
Tendenziale					
Indebitamento netto	-9,6	-9,4	-4,4	-2,4	-2,1
Saldo Primario	-6,1	-6,0	-1,5	0,3	0,4
Debito Pubblico (lordo sostegni)	155,6	153,5	148,8	145,9	143,3
Programmatico					
Indebitamento netto	-9,6	-9,4	-5,6	-3,9	-3,3
Saldo Primario	-6,1	-6,0	-2,7	-1,2	-0,8
Debito Pubblico (lordo sostegni)	155,6	153,5	149,4	147,6	146,1
Per memoria -DEF 2021 Programmatico					
Indebitamento netto	-9,5	-11,8	-5,9	-4,3	-3,4
Saldo Primario	-6,0	-8,5	-3,0	-1,5	-0,8
Debito Pubblico (lordo sostegni)	155,8	159,8	156,3	155,0	152,7

LE ENTRATE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In milioni)

	2020	2021	2022	2023	2024	differenza 2020-2021
Entrate tributarie	479.482	513.565	538.835	557.172	572.296	34.083
Imposte dirette	250.977	260.662	265.761	275.067	281.949	9.685
Imposte indirette	227.546	251.419	271.558	280.568	288.795	23.873
Imposte in conto capitale	959	1.484	1.516	1.537	1.552	525
Contributi sociali	228.641	232.806	252.324	260.360	269.055	4.165
effettivi	224.262	228.326	247.786	255.767	264.405	4.064
figurativi	4.379	4.480	4.538	4.593	4.650	101
Altre entrate correnti	74.747	78.194	84.234	83.485	81.296	3.447
Totale entrate correnti	781.911	823.082	873.877	899.480	921.095	41.171
Entrate in c/capitale non tributarie	3.175	8.428	17.566	26.247	16.530	5.253
Totale entrate finali	786.045	832.994	892.959	927.265	939.178	46.949
Pressione fiscale	42,8	41,9	42,0	41,7	41,5	-0,9
Saldo primario	-101.189	-107.284	-27.599	4.960	8.314	-6.095
Indebitamento netto	-158.441	-167.764	-82.880	-47.489	-42.132	-9.323
PIL nominale tendenziale (in Mld euro)	1.653,6	1.779,3	1.883,4	1.959,7	2.026	

LE SPESE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In milioni)

	2020	2021	2022	2023	2024	differenza 2020-2021
Redditi da lavoro dipendente	173.767	179.401	188.787	183.289	183.843	5.634
Consumi intermedi	150.881	161.930	153.614	154.048	153.753	11.049
Prestazioni sociali	399.171	403.970	403.750	410.400	418.970	4.799
di cui: Pensioni	281.451	287.640	296.240	304.730	312.420	6.189
Altre prestazioni sociali	117.720	116.330	107.510	105.670	106.550	-1.390
Altre spese correnti	74.657	87.645	80.831	79.673	79.362	12.988
Totale spese correnti al netto interessi	798.476	832.946	826.981	827.410	835.927	34.470
Interessi passivi	57.252	60.480	55.282	52.449	50.445	3.228
Totale spese correnti	855.728	893.425	882.263	879.858	886.373	37.697
di cui: Spesa sanitaria	123.474	129.449	125.708	123.554	124.428	5.975
Investimenti fissi lordi	42.595	51.000	59.000	65.185	69.654	8.405
Contributi in c/capitale	17.617	26.665	26.976	24.548	20.645	9.048
Altri trasferimenti	28.546	31.668	7.601	5.162	4.637	3.122
Totale spese in conto capitale	88.758	109.333	93.577	94.895	94.937	20.575
Totale spese finali al netto degli interessi	887.234	942.279	920.558	922.305	930.864	55.045
Totale spese finali	944.486	1.002.758	975.840	974.753	981.310	58.272
PIL nominale tendenziale (in Mld di euro)	1.653,6	1.779,3	1.883,4	1.959,7	2.026	

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

