

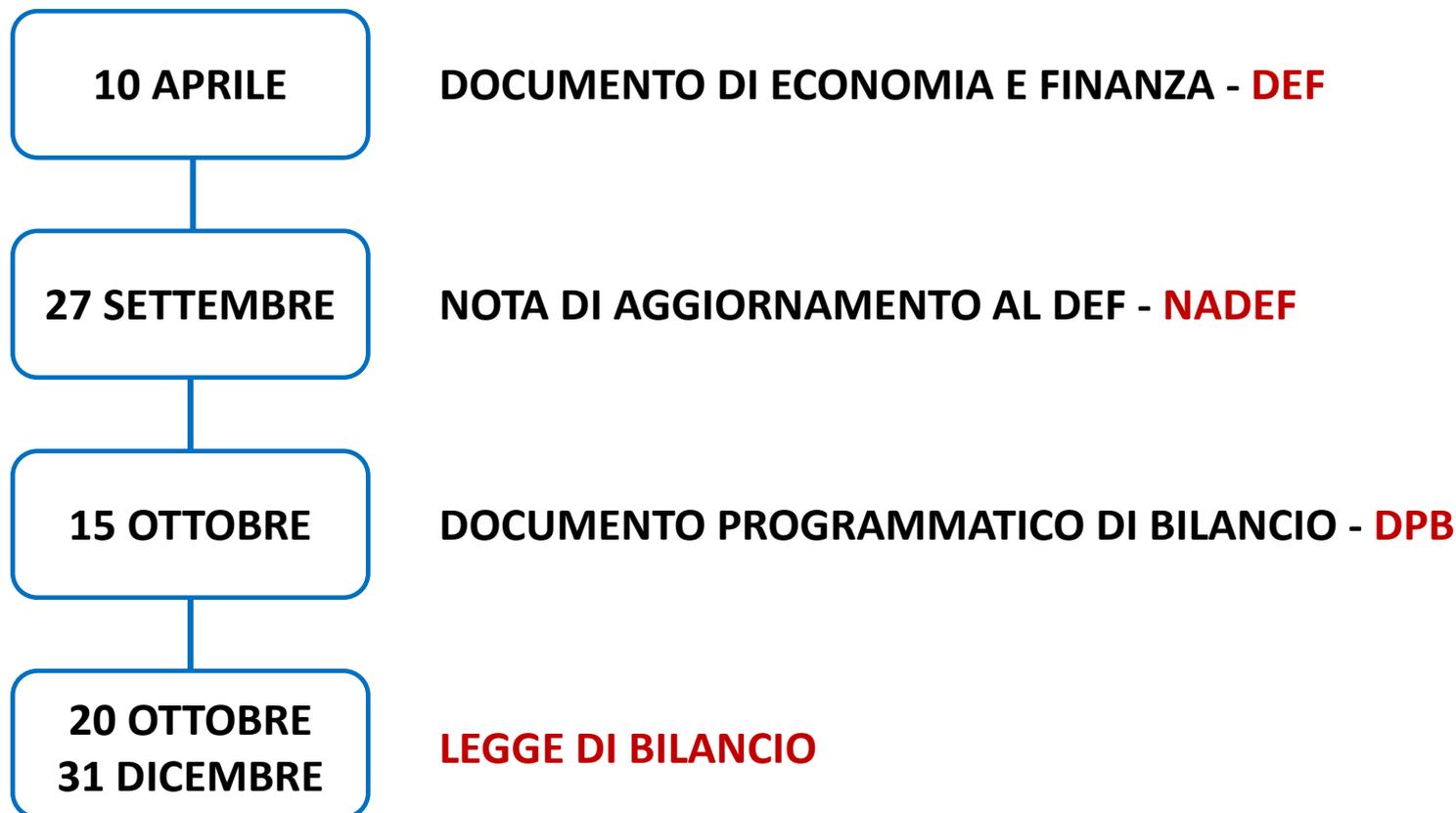
# **IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA:**

## **DOCUMENTO DI ECONOMIA E FINANZA 2022**



**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

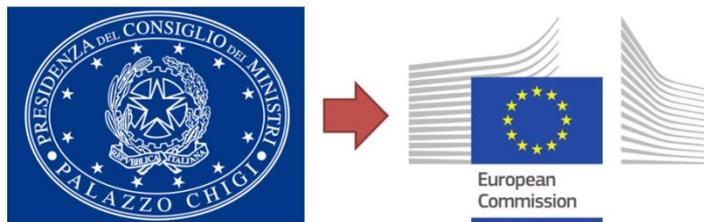
**NOTA DI AGGIORNAMENTO AL DEF - NADEF**

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.

**DEF 2022**

**IL QUADRO TENDENZIALE**

## IL 2021 E' STATO L'ANNO DEL RILANCIO DELL'ECONOMIA ITALIANA

**Nel 2021 il PIL italiano è aumentato del +6,6%**, molto di più di quanto ipotizzato dal Governo solo nel settembre scorso: la NADEF 2021 stimava infatti una crescita del +6,0% rispetto al 2020.

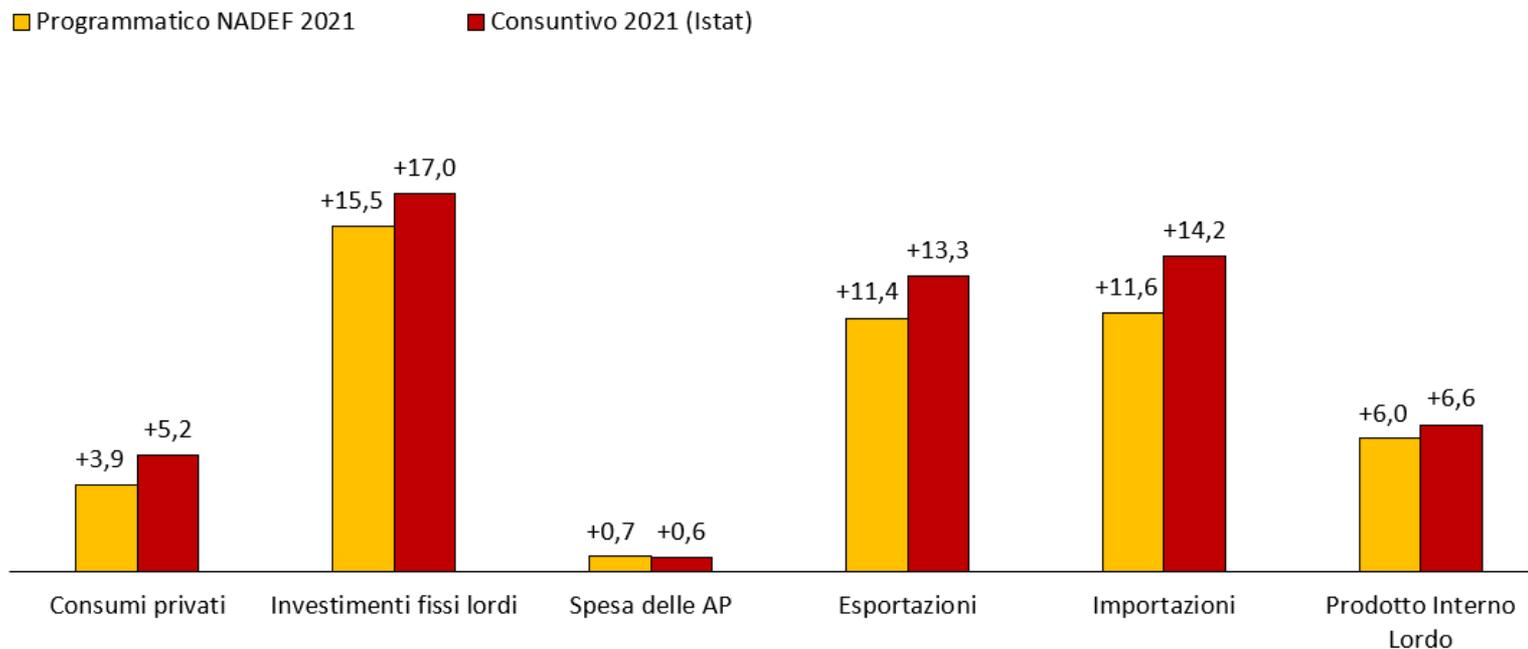
L'espansione del PIL è il portato del buon andamento della domanda interna e della ripresa del commercio internazionale.

Tutti gli aggregati di contabilità nazionale sono aumentati più del previsto. Particolarmente vigorosa è risultata la crescita degli **investimenti**, favoriti in particolare dalle misure di agevolazione per il settore delle costruzioni

Il diffuso **ottimismo** e il **successo della campagna di vaccinazione** sono tra i fattori che hanno permesso il conseguimento di risultati così importanti

# IL 2021 E' STATO L'ANNO DEL RILANCIO DELL'ECONOMIA ITALIANA

## PIL 2021 - CONFRONTO TRA STIME NADEF E DATI DI CONSUNTIVO ISTAT



## IL 2021 E' STATO L'ANNO DEL RILANCIO DELL'ECONOMIA ITALIANA

L' «extra-crescita» del PIL ha determinato un miglioramento degli indicatori di finanza pubblica, rispetto alle stime programmatiche della NADEF 2021

L'ECONOMIA ITALIANA NEL 2021: IL CONSUNTIVO MIGLIORA LE PREVISIONI DELLA NADEF

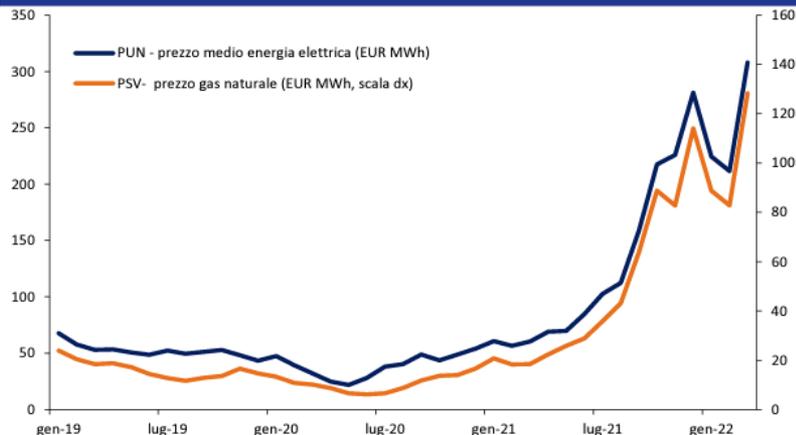
	NADEF (settembre)		CONSUNTIVO ISTAT	Differenza CONSUNTIVO - NADEF
Prodotto Interno Lordo	+6,0%		+6,6%	+0,6 p.p.
Indebitamento Netto/PIL	-9,4%		-7,2%	-2,2 p.p.
Debito Pubblico /PIL	153,5%		150,8%	-2,7 p.p.

La diminuzione inattesa del rapporto deficit/PIL e del rapporto debito/PIL riguarda anche il 2022 che oggi appare però un anno molto meno brillante rispetto a quanto stimato solo pochi mesi fa

## IL 2022 APPARE IN PEGGIORAMENTO

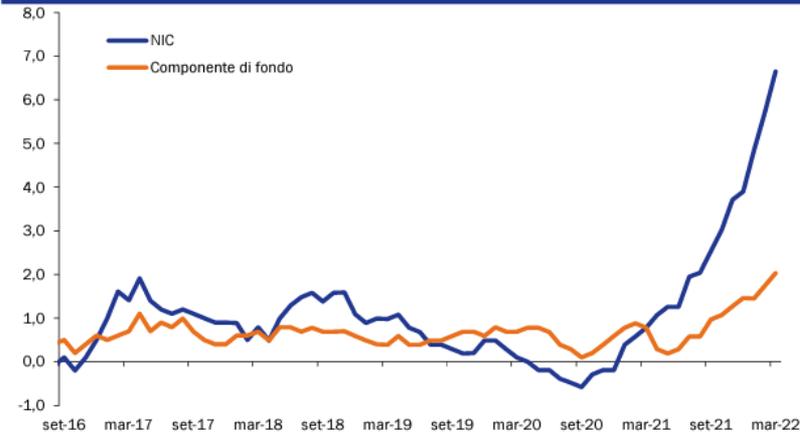
Il quadro macroeconomico si è infatti deteriorato per effetto dell'impennata di contagi Covid-19, causata dalla nuova variante **omicron**, l'eccezionale aumento del **prezzo del gas naturale**, e la conseguente crescita dell'**inflazione**, le difficoltà di approvvigionamento

FIGURA I.2: PREZZI ALL'INGROSSO DEL GAS NATURALE E DELL'ENERGIA ELETTRICA



Fonte: GME - Gestore Mercati Energetici

FIGURA I.3: PREZZI AL CONSUMO (INTERA COLLETTIVITÀ NAZIONALE - NIC), % A/A



Fonte: Istat

**L'aggressione della Russia all'Ucraina** ha determinato un ulteriore aumento del prezzo del gas e dell'inflazione e un peggioramento di tutte le variabili esogene internazionali (es. prezzi materie prime, tassi di interesse, tasso di cambio, rallentamento delle esportazioni italiane)

## RISPETTO ALLA NADEF 2021 PEGGIORANO LE PROSPETTIVE DI CRESCITA DEL PIL MA MIGLIORA LA FINANZA PUBBLICA

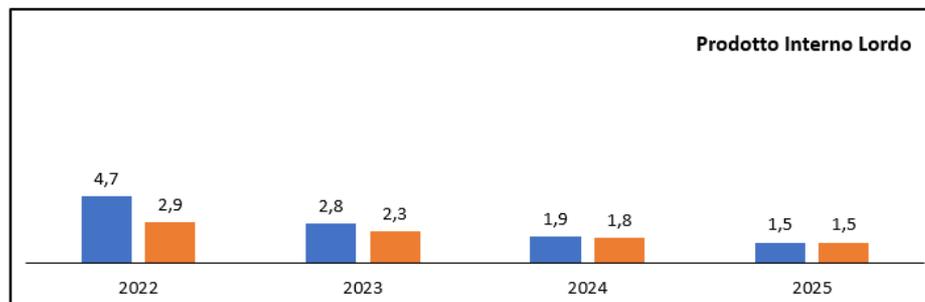
Nel 2022 quindi ci troveremo in una situazione in cui:

- Il **PIL** aumenterà meno di quanto previsto a settembre (+2,9% anziché +4,7%)
- Il **deficit** risulterà più contenuto rispetto alle previsioni (-5,1% anziché -5,6%)

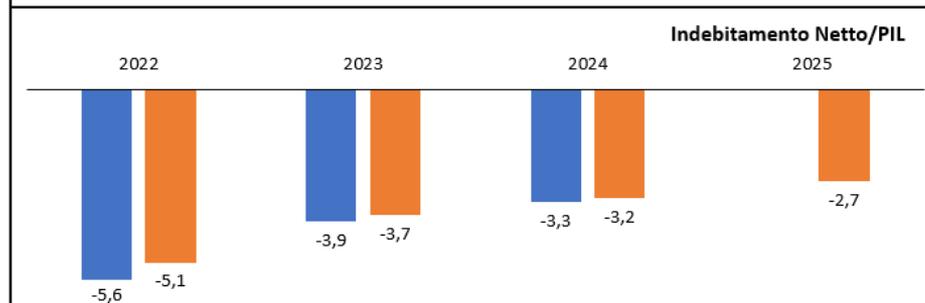
Le tendenze stimate per il 2022 riguardano anche il triennio 2022-2024

# RISPETTO ALLA NADEF 2021 PEGGIORANO LE PROSPETTIVE DI CRESCITA DEL PIL MA MIGLIORA LA FINANZA PUBBLICA

Graf.1



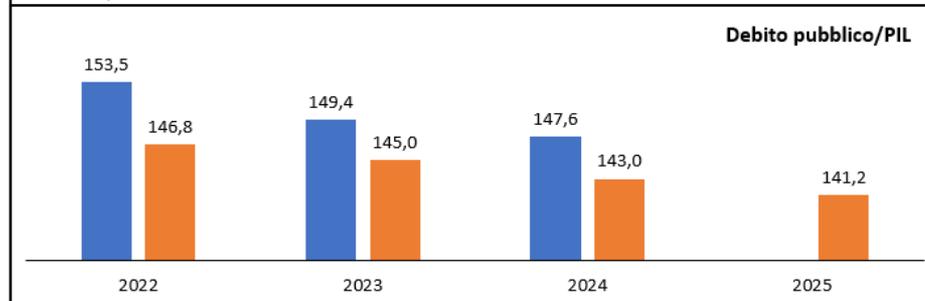
Graf.2



■ programmatico NADEF 21

■ tendenziale DEF 22

Graf.3



Per il 2022 la discesa dell'indebitamento (da -5,6 a -5,1) è ascrivibile a maggiori entrate tributarie, contributive e correnti determinate dalla maggiore crescita conseguita nel 2021

**NADEF 2022**

**IL QUADRO PROGRAMMATICO**

## IL QUADRO PROGRAMMATICO DEL DEF 2022

La NADEF 2021 conteneva un importante **principio di rottura** rispetto al passato.

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

**In linea con la NADEF 2021, la politica economica per il 2022 resta quindi moderatamente espansiva nonostante il peggioramento congiunturale**

In questo contesto alla luce del miglioramento del rapporto deficit/PIL nel 2021 (-5,1% anziché -5,6%) il Governo ha deciso di utilizzare il risultante margine di 0,5 punti percentuali (pari a circa 11 miliardi di euro) per finanziare un nuovo provvedimento espansivo da finalizzare nel mese di aprile

## IL QUADRO PROGRAMMATICO DEL DEF 2022

Le risorse a disposizione saranno utilizzate per

6 MLD

- Ripristino dei fondi di bilancio temporaneamente de-finanziati a parziale copertura del decreto-legge 17/2022 (Misure urgenti per il contenimento dei costi dell'energia elettrica e del gas naturale)

5 MLD

- Incremento dei fondi per le garanzie sul **credito**
- Aumento delle risorse per coprire l'incremento dei prezzi delle opere pubbliche
- Ulteriori interventi per **contenere i prezzi di carburanti e costi energetici**
- Assistenza ai profughi ucraini e alle **imprese** penalizzate dal conflitto
- Ulteriore **sostegno al sistema sanitario** per rispondere alla pandemia

## IL QUADRO PROGRAMMATICO DEL DEF 2022

In pratica, preso atto del miglioramento dei conti pubblici nel 2022, il Governo ha deciso di:

1. **puntare sul rafforzamento della crescita** del PIL (da +2,9% tendenziale a +3,1% programmatico);
2. **Riportare l'obiettivo del rapporto deficit/PIL al valore ipotizzato nella NADEF 2021** per sostenere la crescita.

DEF 2022: TENDENZIALE E PROGRAMMATICO A CONFRONTO PER IL 2022

	DEF tendenziale		DEF programmatico	Differenza tra programmatico e tendenziale
Prodotto Interno Lordo	+2,9%		+3,1%	+0,2 p.p.
Indebitamento Netto/PIL	-5,1%		-5,6%	+0,6 p.p.
Debito Pubblico	150,8%		150,8%	0,0 p.p.

# IL QUADRO PROGRAMMATICO DEL DEF 2022

## DEF 2022 - INDICATORI DI FINANZA PUBBLICA

### QUADRO TENDENZIALE E QUADRO PROGRAMMATICO A CONFRONTO

	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Tendenziale</b>					
PIL	6,6	2,9	2,3	1,8	1,5
Indebitamento netto	-7,2	-5,1	-3,7	-3,2	-2,7
Saldo Primario	-3,7	-1,6	-0,6	-0,2	0,2
Debito Pubblico (lordo sostegni)	150,8	146,8	145,0	143,2	141,2
<b>Programmatico</b>					
PIL	6,6	3,1	2,4	1,8	1,5
Indebitamento netto	-7,2	-5,6	-3,9	-3,3	-2,8
Saldo Primario	-3,7	-2,1	-0,8	-0,3	0,2
Debito Pubblico (lordo sostegni)	150,8	147,0	145,2	143,4	141,4
<b>Per memoria -NADEF 2021 Programmatico</b>					
PIL	6,0	4,7	2,8	1,9	1,5
Indebitamento netto	-9,4	-5,6	-3,9	-3,3	
Saldo Primario	-6,0	-2,6	-1,2	-0,8	
Debito Pubblico (lordo sostegni)	153,5	149,4	147,6	146,1	

# IL QUADRO PROGRAMMATICO DEL DEF 2022

## DEF 2022 - CONTABILITÀ NAZIONALE

### QUADRO TENDENZIALE E QUADRO PROGRAMMATICO A CONFRONTO

	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Tendenziale</b>					
Pil	6,6	2,9	2,3	1,8	1,5
Importazioni	14,2	5,4	3,7	3,3	2,8
Consumi famiglie	5,2	2,9	2,1	1,6	1,6
Spesa PA	0,6	1,2	0,1	0,3	0,1
Investimenti	17,0	7,0	5,1	3,9	2,3
Esportazioni	13,3	4,4	3,4	3,1	2,9
<b>Programmatico</b>					
Pil	6,6	3,1	2,4	1,8	1,5
Importazioni	14,2	5,4	4	3,3	2,9
Consumi famiglie	5,2	3,0	2,1	1,6	1,6
Spesa PA	0,6	2,3	0,3	0,6	0,2
Investimenti	17,0	7,3	5,5	4,0	2,2
Esportazioni	13,3	4,4	3,4	3,1	2,9

## CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

1. Il 2021 è stato l'anno del rilancio dell'economia italiana. Il PIL è aumentato del +6,6%, di più rispetto a quanto prospettato solo nel mese di settembre (la NADEF 2021 stimava una crescita del +6,0%)
1. **La maggior crescita economica migliora la finanza pubblica:** crescono le entrate tributarie e contributive e diminuisce l'indebitamento rispetto al PIL dal -5,6% (NADEF 2021) al 5,1% nel quadro tendenziale DEF 2022
2. Nonostante il peggioramento del quadro macroeconomico, **per il Governo resta prioritario l'obiettivo di porre l'economia su un sentiero di crescita superiore rispetto al passato: il margine offerto dalla riduzione inattesa del deficit viene utilizzato per nuove misure espansive.** La decisione di confermare gli obiettivi programmatici di disavanzo fissati in uno scenario più favorevole testimonia l'attenzione dell'Esecutivo verso la sostenibilità della finanza pubblica.
1. Il PNRR resta lo strumento imprescindibile per la risoluzione dei problemi italiani. La sua piena attuazione consentirà di portare il rapporto debito/PIL al di sotto del livello pre-pandemia entro la fine del decennio

**GRAZIE PER L'ATTENZIONE**

