



ITALIA: TABELLE DI ORIENTAMENTO PRELIMINARE

Il presente documento contiene tre tabelle. La tabella 1 riporta la crescita della spesa nominale netta e la corrispondente variazione del rapporto del saldo primario strutturale nel caso di un periodo di aggiustamento di 4 anni. Indica inoltre l'eventuale impatto del parametro di riferimento e delle salvaguardie di cui agli articoli 7 e 8 e all'articolo 6, lettera d), del regolamento (UE) 2024/1263 in aggiunta ai requisiti relativi ai criteri basati sull'analisi della sostenibilità del debito (DSA) di cui all'articolo 6, lettere a) e b), dello stesso regolamento⁽¹⁾. La tabella 2 fornisce le stesse informazioni della tabella 1 nel caso di un periodo di aggiustamento di 7 anni. Infine, la tabella 3 riassume le principali condizioni iniziali e ipotesi sottostanti.

Tabella 1: Traiettorie di riferimento per un piano senza proroga, Italia

Per un piano senza proroga (4 anni)	Media				
Italia	2025-2028	2025	2026	2027	2028
Crescita della spesa netta (%)	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
Saldo primario strutturale (% del PIL)	1,7	0,0	1,1	2,2	3,3
Variazione annuale del saldo primario strutturale (pp. del PIL)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
di cui					
Criteri basati sulla DSA	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Impatto del parametro di riferimento e delle salvaguardie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: Il codice del colore per la variazione annuale del saldo primario strutturale è come segue:

- Nero normale: requisiti in linea con i criteri basati sulla DSA;

- Rosso grassetto: il riferimento del disavanzo misurato in termini di variazione del saldo primario strutturale è vincolante;

- Sfondo giallo: il riferimento del disavanzo misurato in termini di variazione del saldo strutturale è vincolante;

- Nero grassetto: la salvaguardia relativa alla sostenibilità del debito è vincolante;

- Blu corsivo: la salvaguardia di resilienza relativa al disavanzo è vincolante.

⁽¹⁾ Per struttura, la traiettoria di riferimento è in linea con la salvaguardia che vieta lo slittamento di cui all'articolo 6, lettera c), del regolamento (UE) 2024/1263.

Tabella 2: Traiettorie di riferimento per un piano con proroga, Italia

Per un piano con proroga (7 anni) Italia	Media 2025-2028	Media 2025-2031	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Crescita della spesa netta (%)	1,5	1,5	1,6	1,6	1,5	1,4	1,3	1,3	1,4
Saldo primario strutturale (% del PIL)	0,5	1,4	-0,5	0,1	0,7	1,4	2,1	2,7	3,3
Variazione annuale del saldo primario strutturale (pp. del PIL)	0,62	0,62	0,60	0,60	0,60	0,67	0,66	0,64	0,60
di cui									
Criteri basati sulla DSA	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Impatto del parametro di riferimento e delle salvaguardie	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,07	0,06	0,04	0,00

Nota: Il codice del colore per la variazione annuale del saldo primario strutturale è come segue:

- Nero normale: requisiti in linea con i criteri basati sulla DSA;
- Rosso grassetto: il riferimento del disavanzo misurato in termini di variazione del saldo primario strutturale è vincolante;
- Sfondo giallo: il riferimento del disavanzo misurato in termini di variazione del saldo strutturale è vincolante;
- Nero grassetto: la salvaguardia relativa alla sostenibilità del debito è vincolante;
- Blu corsivo: la salvaguardia di resilienza relativa al disavanzo è vincolante.

Tabella 3: Principali variabili di bilancio, macroeconomiche e finanziarie, Italia

Variabili di bilancio: condizioni iniziali	2023	2024
Saldo delle amministrazioni pubbliche (% del PIL)	-7,4	-4,4
Debito pubblico (% del PIL)	137,3	138,6
Crescita della spesa netta (%)	5,7	-2,8
Saldo primario strutturale (% del PIL)	-4,5	-1,1

Ipotesi principali per un piano senza proroga (4 anni)	Ipotesi	Periodo
Variazione del costo dell'invecchiamento demografico (pp. del PIL)	0,8	2028-2038
Aggiustamento stock/flussi (% del PIL)	0,2	Media 2025-2038
Crescita del PIL reale (%)	0,6	Media 2025-2038
Inflazione (variazione del deflatore del PIL, %)	2,3	Media 2025-2038
Tasso di interesse implicito nominale (%)	3,7	Media 2025-2038

Ipotesi principali per un piano con proroga (7 anni)	Ipotesi	Periodo
Variazione del costo dell'invecchiamento demografico (pp. del PIL)	0,5	2031-2041
Aggiustamento stock/flussi (% del PIL)	0,1	Media 2025-2041
Crescita del PIL reale (%)	0,7	Media 2025-2041
Inflazione (variazione del deflatore del PIL, %)	2,3	Media 2025-2041
Tasso di interesse implicito nominale (%)	3,8	Media 2025-2041