



gei

Gruppo Economisti di Impresa

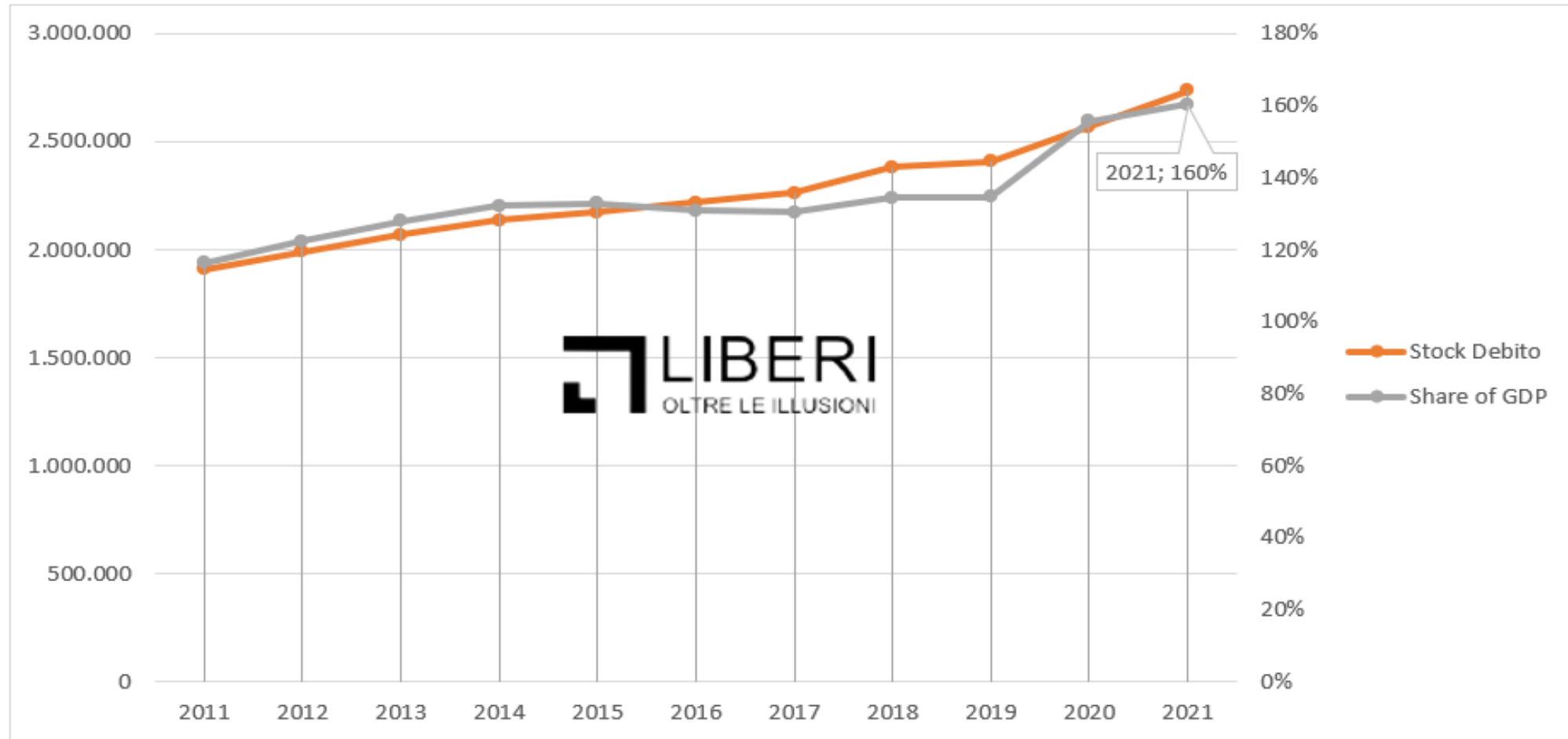
 **LIBERI**
OLTRE LE ILLUSIONI

26 marzo 2021

La regola del debito per l'Italia post covid

Conti pubblici 2020 - 2021

(2021 Stock debt NaDEF – GDP growth Winter forecast UE Commission)





Le regole del debito nel Patto di stabilità e crescita

Art. 136-140 TFUE

Six Pack su monitoraggio

Two Pack su DPB

La regola del debito

Deficit

- Riduzione dell'indebitamento netto strutturale, limite 0,5%

MTO

- Criterio forward looking
- Criterio backward looking

OG

- Variazione GDP potenziale-GDP reale
- $OG = (Y_t/Y_{pot}) - 1 \times 100$

Debito

- Riduzione di 1/20 annuo per 20 anni
- Target debt/gdp 60%



La General Escape Clause (SGP)

Art. 5 Reg 1466/97 e Art. 3 Reg. 1467/97

Attivazione da parte del Consiglio il 20 marzo 2020

Fiscal flexibility for severe economic shocks

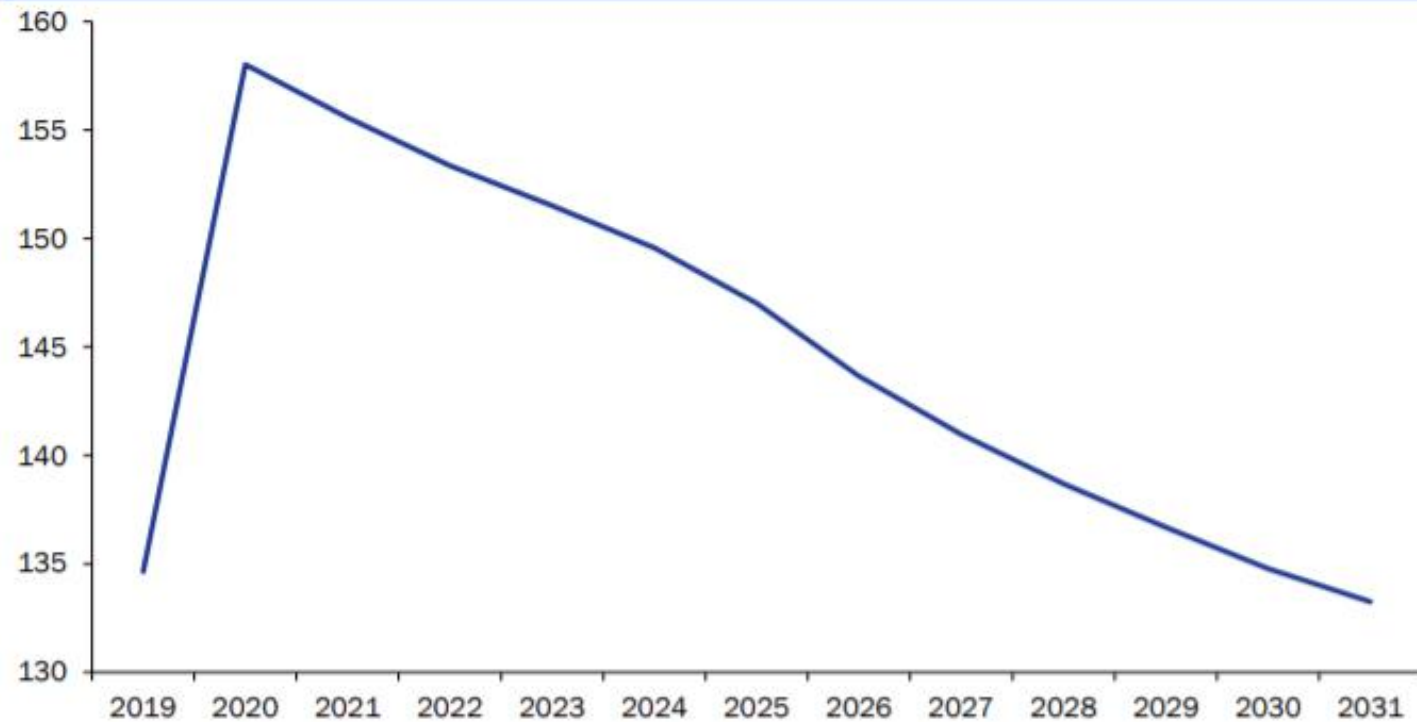
NaDef

TAVOLA I.4: INDICATORI DI FINANZA PUBBLICA (in percentuale del PIL) (1)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
QUADRO PROGRAMMATICO						
Indebitamento netto	-2,2	-1,6	-10,8	-7,0	-4,7	-3,0
Saldo primario	1,5	1,8	-7,3	-3,7	-1,6	0,1
Interessi passivi	3,6	3,4	3,5	3,3	3,1	3,1
Indebitamento netto strutturale (2)	-2,3	-1,9	-6,4	-5,7	-4,7	-3,5
Variazione strutturale	-0,5	0,4	-4,5	0,7	0,9	1,2
Debito pubblico (lordo sostegni) (3)	134,4	134,6	158,0	155,6	153,4	151,5
Debito pubblico (netto sostegni) (3)	131,1	131,4	154,5	152,3	150,3	148,6
QUADRO TENDENZIALE						
Indebitamento netto	-2,2	-1,6	-10,8	-5,7	-4,1	-3,3
Saldo primario	1,5	1,8	-7,3	-2,4	-0,9	-0,1
Interessi passivi	3,6	3,4	3,5	3,3	3,2	3,2
Indebitamento netto strutturale (2)	-2,4	-2,0	-6,6	-4,2	-3,8	-3,2
Variazione strutturale	-0,5	0,4	-4,5	2,4	0,4	0,5
Debito pubblico (lordo sostegni) (3)	134,4	134,6	158,0	155,8	154,3	154,1
Debito pubblico (netto sostegni) (3)	131,1	131,4	154,5	152,5	151,2	151,1
MEMO: DEF 2020, QUADRO CON NUOVE POLITICHE						
Indebitamento netto	-2,2	-1,6	-10,4	-5,7		
Saldo primario	1,5	1,7	-6,8	-2,0		
Interessi passivi	3,7	3,4	3,7	3,7		
Debito pubblico lordo sostegni (4)	134,8	134,8	155,7	152,7		
Debito pubblico netto sostegni (4)	131,5	131,6	152,3	149,4		
<i>PIL nominale tendenziale (val. assoluti x 1000)</i>	1771,1	1789,7	1647,2	1742,0	1814,8	1865,2
<i>PIL nominale programmatico (val. assoluti x 1000)</i>	1771,1	1789,7	1647,2	1759,2	1848,9	1916,6

NaDef

FIGURA I.6: SENTIERO PROGRAMMATICO DEL RAPPORTO DEBITO/PIL AL 2026 ED ESTRAPOLAZIONE AL 2031 MANTENENDO INVARIATO IL SALDO PRIMARIO STRUTTURALE DEL 2026



Fonte: Elaborazioni MEF.

Il nuovo Patto di Stabilità e Crescita - ipotesi

- Obiettivo: assicurare la convergenza dei parametri ed evitare gli squilibri macroeconomici
- Scorporare dal conto dell'indebitamento la spesa per investimenti strutturali
- Scorporare dal conto del debito gli impegni verso le autorità europee
- Modificare i criteri di calcolo dell'output gap in riferimento all'aggiustamento per gli effetti del ciclo economico
- Rafforzare il concetto e la definizione di «motivate eccezioni» (cd. Fattori rilevanti)
- Ridefinire il limite temporale del MTO (5 anni?)