

**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: Traiettoria di riferimento per un piano senza proroga, Italia

Per un piano senza proroga (4 anni) Italia	Media				
	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) di cui	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
<i>Criteri basati sulla DSA</i>	<i>1,10</i>	<i>1,10</i>	<i>1,10</i>	<i>1,10</i>	<i>1,10</i>
<i>Impatto del parametro di riferimento e delle salvaguardie</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

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	Media							
	2025-2028	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) <i>di cui</i>	0,62	0,62	0,60	0,60	0,60	0,67	0,66	0,64	0,60
<i> Criteri basati sulla DSA</i>	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
<i> Impatto del parametro di riferimento e delle salvaguardie</i>	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