

SENATO DELLA REPUBBLICA

XIV LEGISLATURA

Servizio del bilancio

Elementi di documentazione

n. 21

Nota di aggiornamento al DPEF 2004-2007

(Doc. LVII-bis, n. 3)

Ottobre 2003

INDICE

Premessa	pag. 1
Aggiornamento delle previsioni 2003	pag. 2
Nuovo quadro programmatico 2004-2007	pag. 4

Premessa

Vengono qui svolte alcune osservazioni, limitatamente alla parte relativa agli aggregati della finanza pubblica, che ad una prima lettura possono essere effettuate sulla Nota di aggiornamento del DPEF 2004-2007, trasmessa alle Camere il 30 settembre 2003 (Doc. LVII, n. 2-*bis*).

Si ricorda preliminarmente che la Nota di aggiornamento al DPEF viene prevista dal Regolamento della Camera dei deputati come collegata al sopravvenire, dopo l'approvazione del DPEF con le risoluzioni estive, di elementi imprevisti.

La Nota in esame contiene tre tabelle riguardanti la finanza pubblica, di cui una relativa alle principali partite del quadro programmatico delle Amministrazioni pubbliche per il 2003 e il 2004, espresse in valori assoluti ed in percentuale del PIL (Tavola 2), e una seconda riferita al quadro programmatico sintetico della P.A. 2004-2007 in relazione all'indebitamento netto (strutturale e nominale), all'avanzo primario, agli interessi e al debito (Tavola 3). Per quest'ultima la Nota propone il raffronto con le corrispondenti stime contenute nel DPEF di luglio. Una terza tabella riguarda l'aggiornamento del bilancio programmatico dello Stato (Tavola 4).

Aggiornamento delle previsioni 2003

Comparando i dati programmatici della Tavola 2 della Nota in esame con quelli a legislazione vigente del DPEF di luglio, in riferimento al solo anno 2003, si ottiene l'annessa tabella di raffronto (Tab. n.1). Da essa si desume, tenuto conto delle variazioni di PIL, un peggioramento dell'indebitamento netto della P.A., la cui incidenza sul PIL passa dal 2,3% al 2,5%.

In proposito, si segnala che nella nota la nuova stima dell'indebitamento viene fatta risalire all'effetto combinato di fattori contrastanti il cui quadro di composizione merita probabilmente qualche chiarimento ulteriore. Alla minor crescita economica (pari allo 0,3% rispetto alle previsioni di luglio) viene infatti attribuito un impatto sull'indebitamento pari a circa un decimo di punto.¹ Al riguardo, si rammenta che nel DPEF 2004-2007 si precisava che le variazioni della crescita del PIL si riflettono sul bilancio pubblico in funzione dell'elasticità dell'indebitamento netto alla crescita pari a 0,45. Sarebbe dunque opportuno acquisire informazioni sull'entità dell'oscillazione rispetto al decimo di punto illustrato.

Nella Nota si specifica, altresì, che "l'imputazione al 2003 dell'intero gettito relativo alle sanatorie fiscali migliorerà il saldo di oltre tre decimi" e che "il Governo, considerato che il versamento dell'ultima rata dei condoni verrà contabilizzata quest'anno (secondo la normativa di contabilità nazionale), ha ritenuto opportuno di rinviare al 2004 una parte consistente del programma di dismissioni

immobiliari". Dal punto di vista quantitativo sembrerebbe dunque che la posta che determina il risultato finale di un peggioramento dell'indebitamento pari a due decimi di punto derivi dal rinvio del programma di dismissioni immobiliari.

Occorrerebbe avere delucidazioni sul punto e chiarire, anche ai fini di una migliore comprensione del rilevante incremento del dato delle entrate in conto capitale dell'esercizio 2003 nel raffronto tra le due previsioni di luglio e di settembre, a quali misure ci si intenda riferire e quale sia il dettaglio dell'impatto finanziario associato alle stesse.

Tenendo conto, invece, del dato strutturale (depurato degli effetti del ciclo secondo la metodologia adottata nel DPEF), la quota sul PIL dell'indebitamento netto, nelle nuove previsioni relative al 2003, si abbassa a -1,9% (peggiorando dunque rispetto al -1,8% stimato a luglio²). Si registra altresì un peggioramento dell'avanzo primario, che passa dal 3,0% sul PIL della precedente previsione al 2,8%. Peggiora ed entra nel campo negativo altresì il saldo corrente, che passa dallo 0,1% sul PIL della precedente previsione a -0,1%.

Tale andamento complessivo dei saldi appare riconducibile in misura accentuata alla crescita della spesa (segnatamente al comparto delle spese in conto capitale), non compensata dal pur contemporaneo aumento delle partite complessive di entrata. Queste ultime, infatti, segnano, in termini assoluti, un incremento di 3,3 mld

¹ Cfr. pag. 45 del DPEF 2004-2007.

² Cfr. tab. pag. 74 del DPEF 2004-2007.

di €, dovuto alla flessione per 1,4 mld delle entrate correnti più che bilanciata dalla crescita, pari a 4,7 mld di €, delle entrate in c/capitale.

Sempre in termini assoluti, la dinamica della spesa evidenzia, a sua volta, un incremento complessivo di poco inferiore all'1%, con le spese correnti al netto degli interessi che rimangono sostanzialmente invariate rispetto alle previsioni di luglio, mentre quelle in conto capitale segnano una crescita di ben 5,5 mld (pari a quasi l'11 %). Sarebbero opportuni maggiori elementi di valutazione sulle determinanti delle variazioni delle componenti in c/capitale della spesa (oltre che delle entrate).

Per quanto riguarda, infine, la spesa per interessi, il suo ammontare complessivo e la sua incidenza sul PIL rimane invariata al 5,3%.

Nuovo quadro programmatico 2004-2007

Riguardo agli obiettivi di cui alla Tav. 3 (sempre della Nota di aggiornamento), relativa al quadro programmatico 2004-2007, la tabella allegata (Tab. n. 2) e i relativi istogrammi propongono il raffronto con la previsione di luglio.

Come per la precedente Nota di aggiornamento, si segnala che dai dati contenuti nelle citate tabelle non è desumibile direttamente, senza previsioni aggiornate sugli andamenti tendenziali, l'entità degli aggiustamenti netti necessari a conseguire gli indicati obiettivi programmatici per gli anni 2005 e 2006.

Per il 2004 si registra relativamente all'indebitamento netto, in percentuale del PIL, un valore-obiettivo superiore di 4 decimi di punto rispetto a quello stabilito a luglio: dall'1,8% sul PIL si passa infatti al 2,2%. Per lo stesso anno, il nuovo valore-obiettivo corretto per tener conto degli effetti del ciclo (indebitamento netto strutturale) è tuttavia sensibilmente inferiore, pari all'1,6% (con un peggioramento di tre decimi di punto rispetto al dato stimato in luglio). A tale dato fa riscontro un ridimensionamento dell'avanzo primario programmatico, la cui incidenza sul PIL passa dal 3,1% al 2,9%, nonché un aumento del rapporto debito/PIL dal 104,2% al 105%.

Per quanto riguarda gli anni seguenti (2005-2007), vengono indicati obiettivi di graduale avvicinamento al pareggio di bilancio, sulla base del percorso di risanamento finanziario concordato in sede europea, con il raggiungimento di un saldo 0 nel 2007, inferiore a quanto previsto in luglio (+ 0,1). Anche in termini strutturali, l'avanzo di bilancio sarebbe raggiunto nello stesso anno, non modificandosi però la previsione contenuta nel DPEF per effetto della dinamica più sostenuta della crescita.

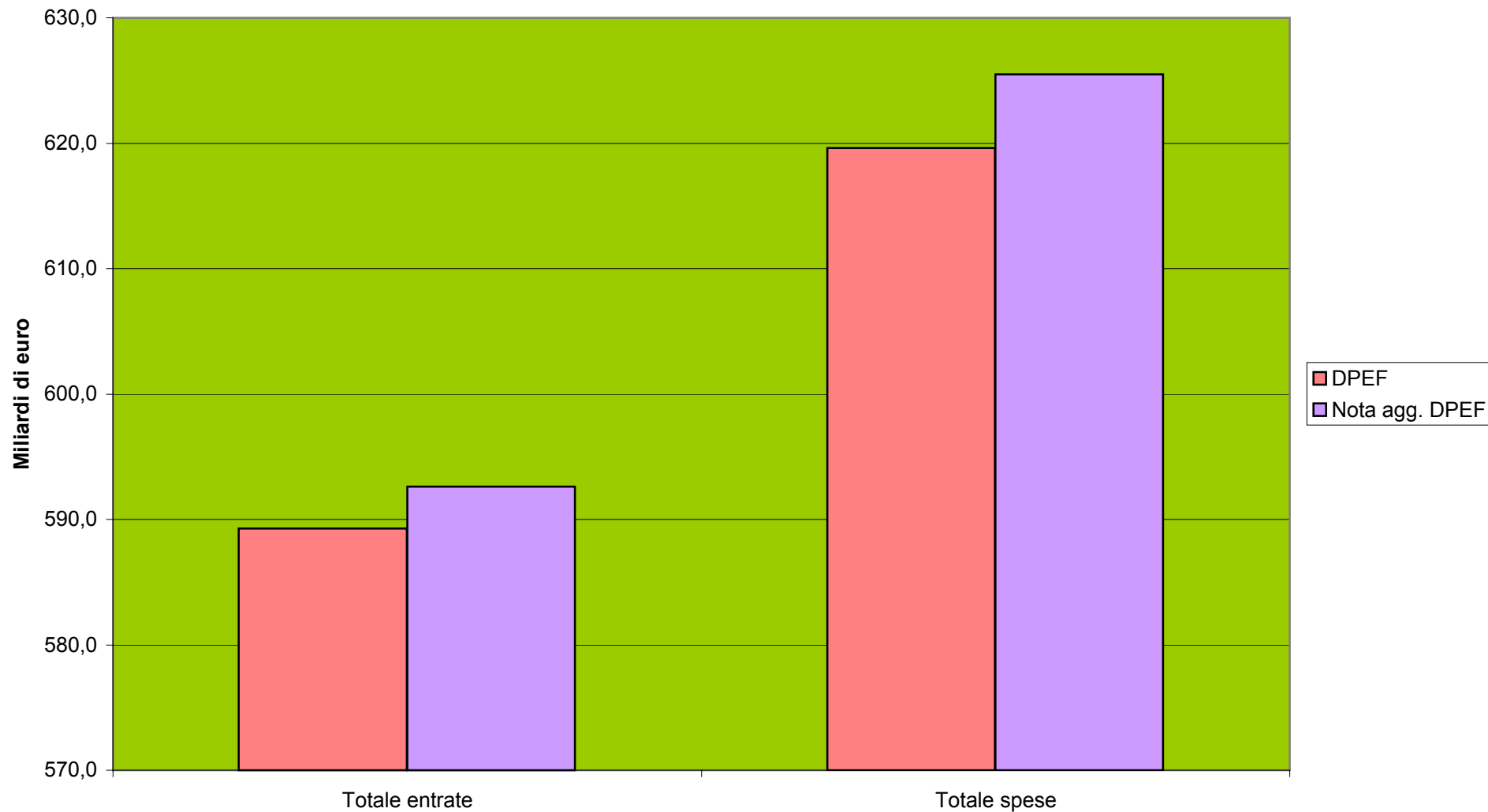
Parallelamente, rispetto alle previsioni di luglio, si verifica una riduzione dell'avanzo primario sul PIL per tutti gli anni del periodo considerato (con scostamenti da un minimo di 1 a un massimo di 3 decimi di punto).

Infine, anche le previsioni relative all'andamento del debito rispetto al PIL fanno registrare un peggioramento - pur conservando un andamento decrescente - rispetto alle stime di luglio, che risulta

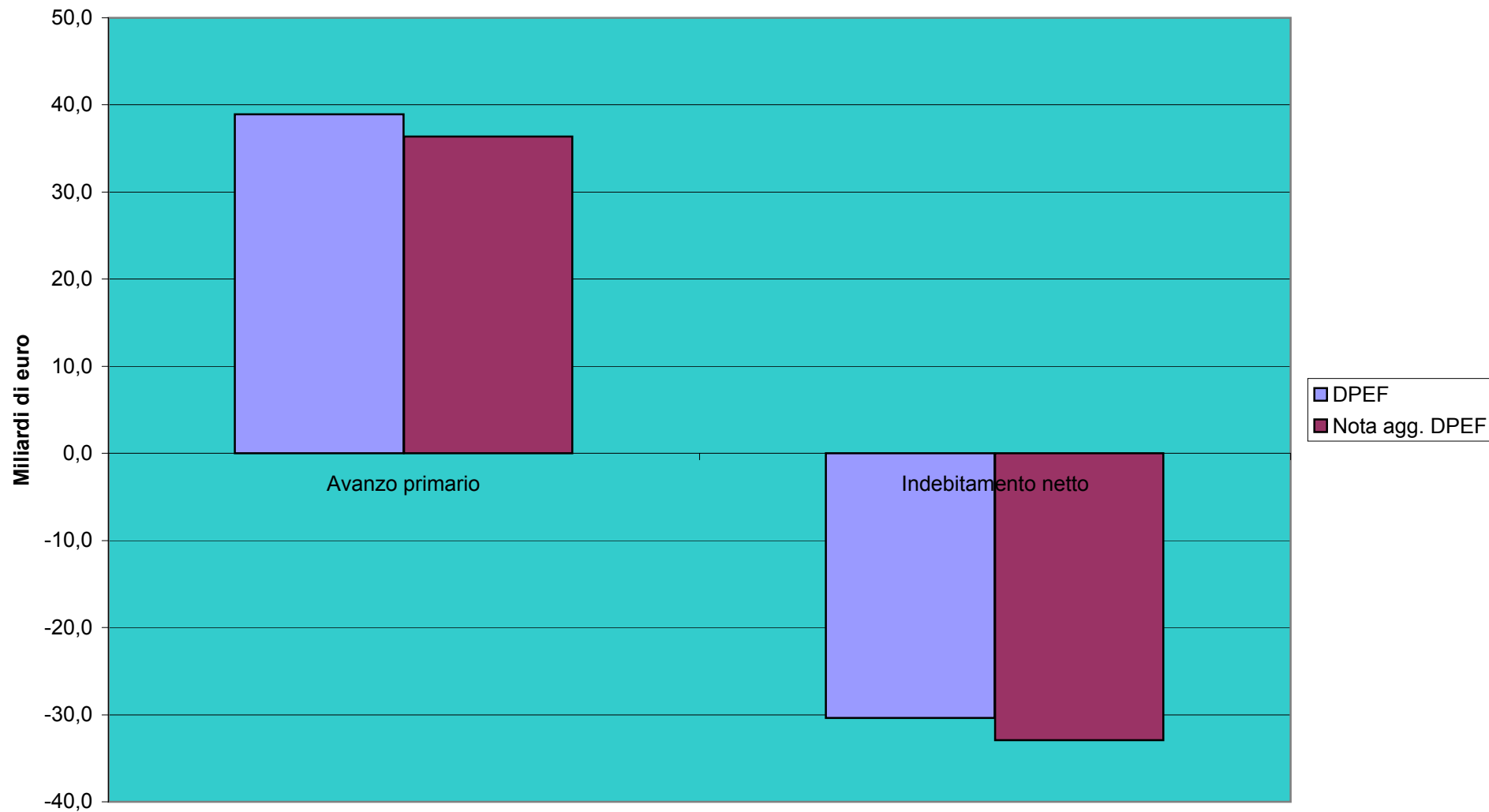
più marcato per gli ultimi due anni considerati, quando il rapporto debito/PIL peggiora di 1,5 punti rispetto a quanto indicato a luglio.

Conto delle Amministrazioni pubbliche 2003			
Raffronto tra il quadro delle previsioni a legislazione vigente (DPEF) e quadro programmatico (Nota aggiornamento DPEF)			
(miliardi di euro)			
	DPEF	Nota agg. DPEF	Scostamento
Entrate correnti	570,7	569,3	-1,4
<i>% PIL</i>	<i>43,8</i>	<i>43,8</i>	<i>0,0</i>
Entrate in c/capitale	18,6	23,3	4,7
<i>% PIL</i>	<i>1,4</i>	<i>1,8</i>	<i>0,4</i>
Totale entrate	589,3	592,6	3,3
<i>% PIL</i>	<i>45,2</i>	<i>45,6</i>	<i>0,4</i>
Spese correnti al netto interessi	500,7	501,1	0,4
<i>% PIL</i>	<i>38,4</i>	<i>38,5</i>	<i>0,1</i>
Interessi	69,3	69,3	0,0
<i>% PIL</i>	<i>5,3</i>	<i>5,3</i>	<i>0,0</i>
Spese in c/capitale	49,6	55,1	5,5
<i>% PIL</i>	<i>3,8</i>	<i>4,2</i>	<i>0,4</i>
Totale spese	619,6	625,5	5,9
<i>% PIL</i>	<i>47,5</i>	<i>48,1</i>	<i>0,6</i>
Saldo corrente	0,7	-1,1	-1,8
<i>% PIL</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>
Avanzo primario	38,9	36,4	-2,5
<i>% PIL</i>	<i>3,0</i>	<i>2,8</i>	<i>-0,2</i>
Indebitamento netto	-30,4	-32,9	-2,5
<i>% PIL</i>	<i>-2,3</i>	<i>-2,5</i>	<i>-0,2</i>
Indebitamento netto strutturale (% PIL)	-1,8	-1,9	-0,1
Debito (% PIL)	105,6	106,0	0,4
PIL	1.303,7	1.300,2	-3,5

Entrate e spese P.A. 2003: raffronto tra DPEF e Nota aggiornamento DPEF

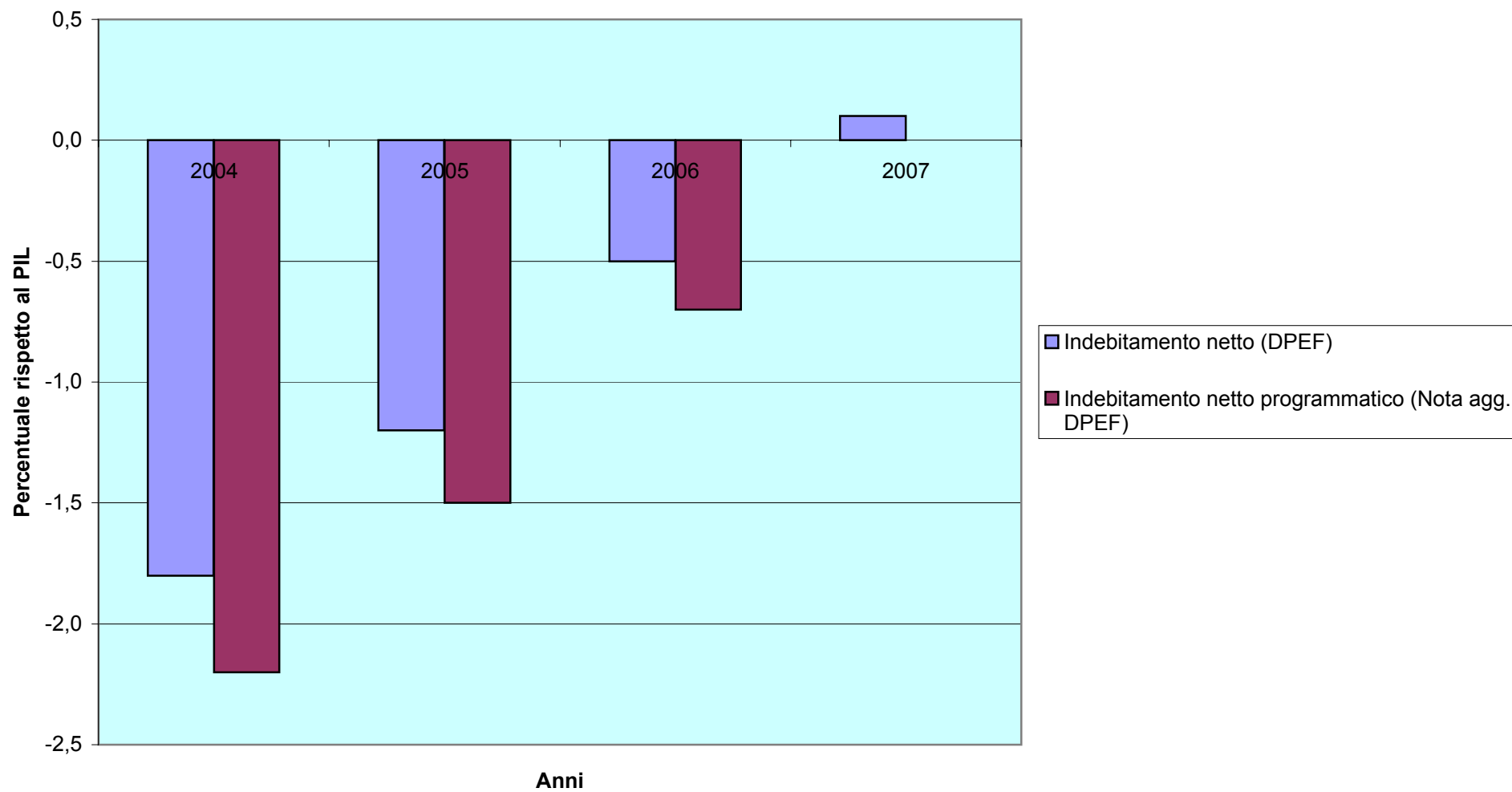


Avanzo primario e indebitamento netto P.A. 2003: raffronto tra DPEF e Nota agg. DPEF

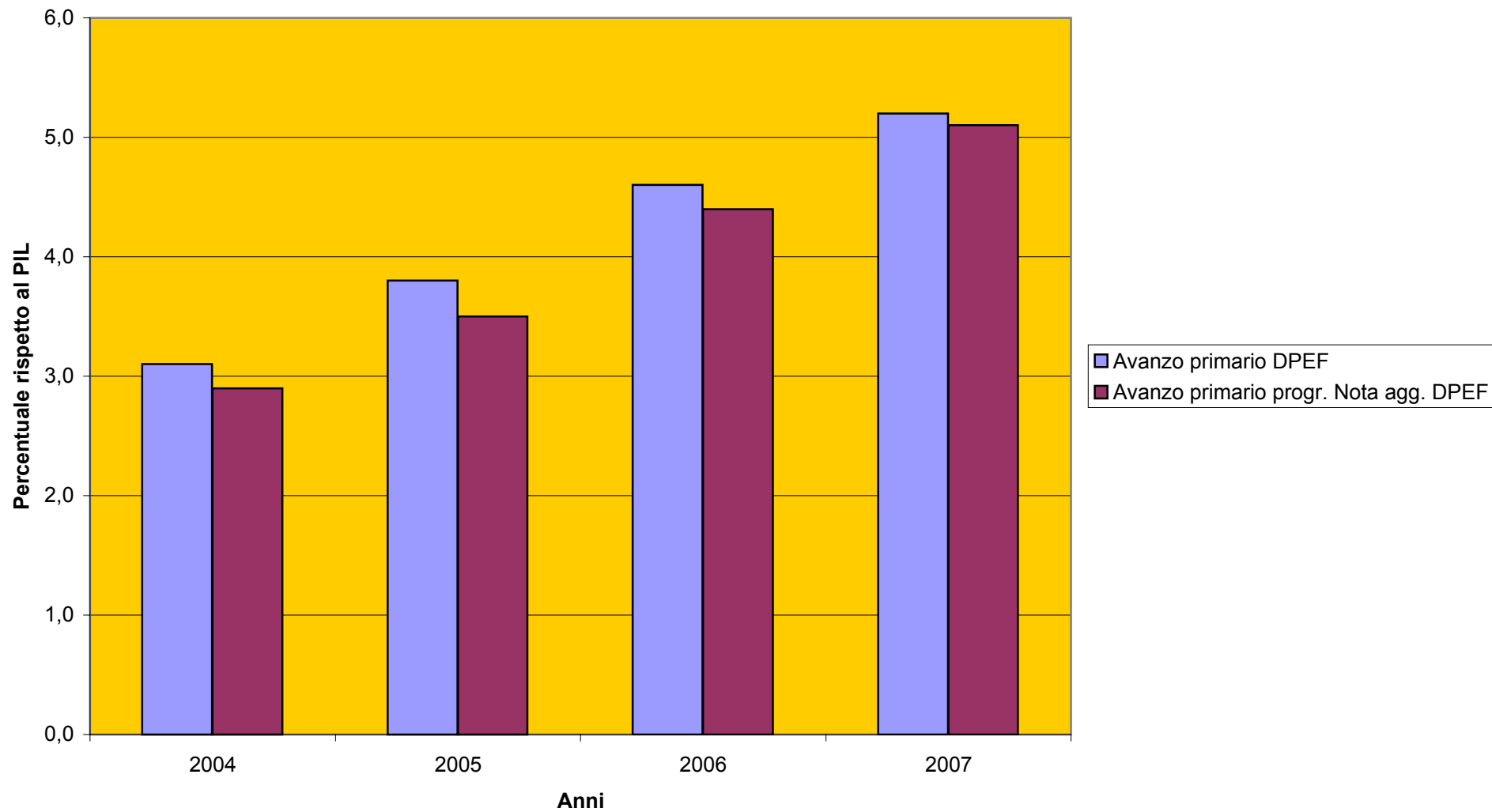


Quadro programmatico sintetico delle Amministrazioni Pubbliche				
Raffronto tra DPEF e Nota di aggiornamento				
(in % del PIL)				
	2004	2005	2006	2007
Indebitamento netto DPEF	-1,8	-1,2	-0,5	0,1
Indebitamento netto (Nota agg.)	-2,2	-1,5	-0,7	0,0
<i>Scostamento</i>	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1
Avanzo primario DPEF	3,1	3,8	4,6	5,2
Avanzo primario (Nota agg.)	2,9	3,5	4,4	5,1
<i>Scostamento</i>	-0,2	-0,3	-0,2	-0,1
Interessi DPEF	4,9	5,0	5,0	5,1
Interessi (Nota agg.)	5,1	5,0	5,1	5,1
<i>Scostamento</i>	0,2	0,0	0,1	0,0
Indebitamento netto strutturale DPEF	-1,3	-0,8	-0,3	0,1
Indebitamento netto strutturale (Nota agg.)	-1,6	-1,1	-0,5	0,1
<i>Scostamento</i>	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Debito DPEF	104,2	101,7	99,4	97,1
Debito (Nota agg.)	105,0	103,0	100,9	98,6
<i>Scostamento</i>	0,8	1,3	1,5	1,5

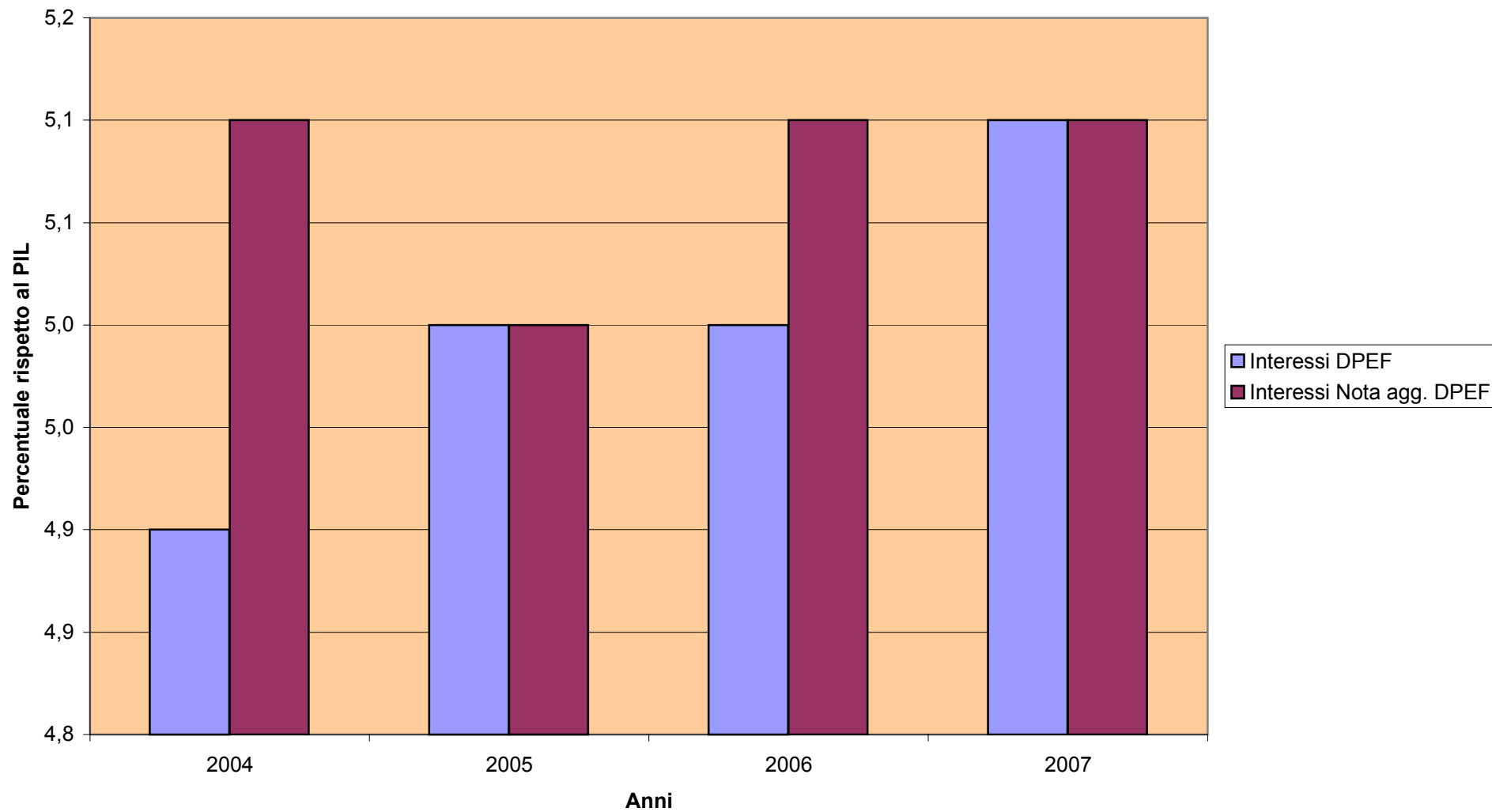
Indebitamento netto : raffronto fra DPEF e Nota agg. DPEF



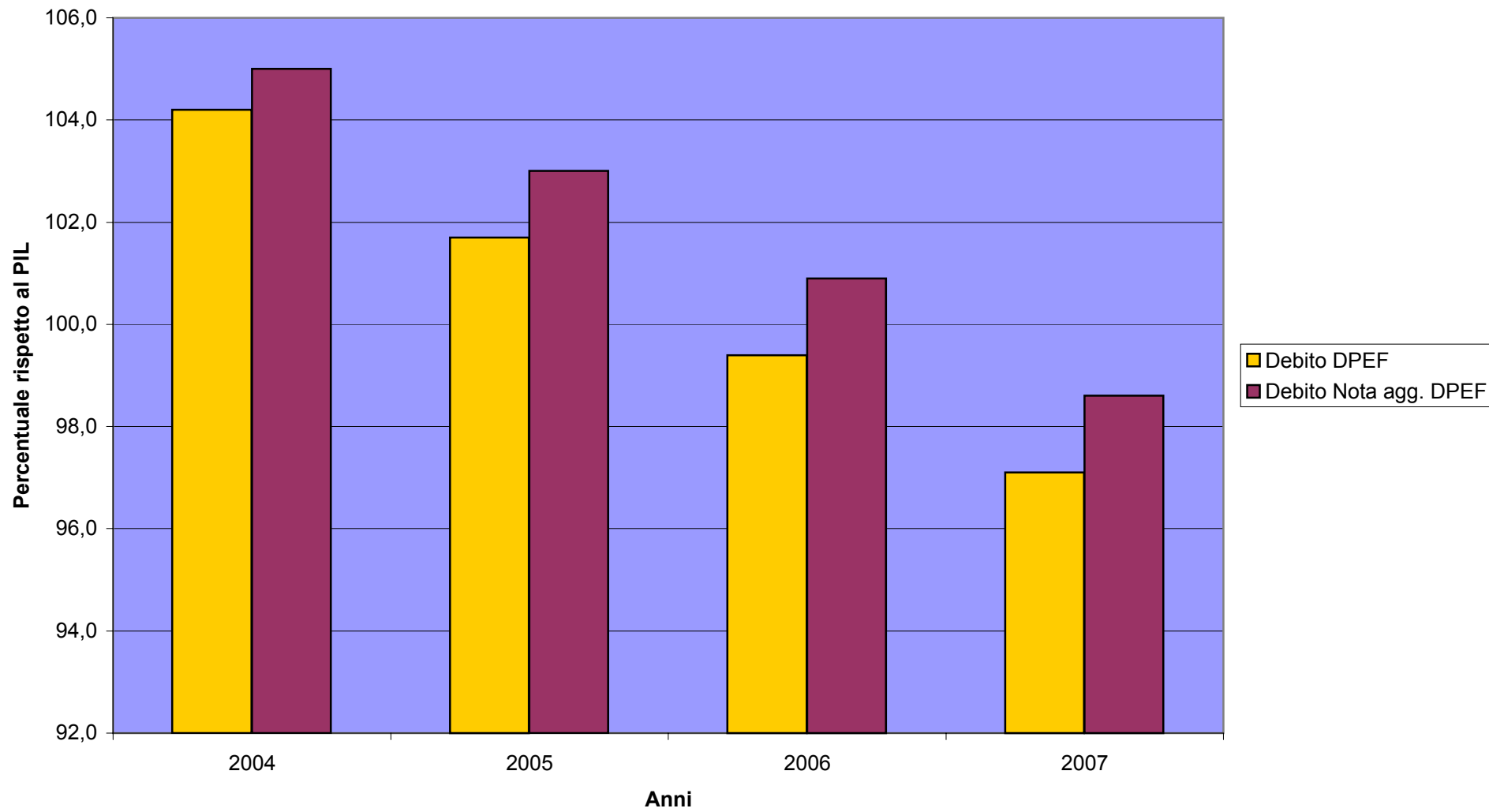
Avanzo primario: raffronto fra DPEF e Nota agg. DPEF



Spesa per interessi: raffronto fra DPEF e Nota di agg. DPEF



Debito delle ammin. pubbliche: raffronto fra DPEF e Nota di agg. DPEF



Bilancio programmatico dello Stato 2004-2006

Al netto delle regolazioni contabili, debitorie e dei rimborsi iva (in miliardi di euro)

Raffronto tra i dati del DPEF e i dati della relativa nota di aggiornamento

	2003			2004			2005			2006		
	DPEF (Assestamento)	Nota agg. DPEF (Assestamento emendato)	Scostamento	DPEF	Nota agg. DPEF	Scostamento	DPEF	Nota agg. DPEF	Scostamento	DPEF	Nota agg. DPEF	Scostamento
Entrate Tributarie	334,7	334,4	-0,3	337,0	335,0	-2,0	344,5	346,5	2,0	352,6	358,0	5,4
<i>In % sul Pil</i>	25,7	25,7	0,0	24,9	24,8	-0,1	24,4	24,6	0,2	23,9	24,4	0,5
Altre entrate	28,5	28,5	0,0	23,0	31,0	8,0	25,0	29,0	4,0	27,0	29,0	2,0
<i>In % sul Pil</i>	2,2	2,2	0,0	1,7	2,3	0,6	1,8	2,1	0,3	1,8	2,0	0,1
ENTRATE FINALI	363,2	362,9	-0,3	360,0	366,0	6,0	369,5	375,5	6,0	379,6	387,0	7,4
<i>In % sul Pil</i>	27,9	27,9	0,1	26,6	27,1	0,5	26,2	26,7	0,5	25,8	26,4	0,6
Spese correnti netto interessi	290,5	290,5	0,0	306,3	304,1	-2,2	307,0	304,0	-3,0	308,0	304,0	-4,0
<i>In % sul Pil</i>	22,3	22,3	0,1	22,6	22,5	-0,1	21,7	21,6	-0,1	20,9	20,7	-0,2
Interessi	76,2	76,2	0,0	78,1	74,9	-3,2	80,0	74,0	-6,0	82,0	74,0	-8,0
<i>In % sul Pil</i>	5,8	5,9	0,0	5,8	5,5	-0,2	5,7	5,3	-0,4	5,6	5,0	-0,5
Spese in conto capitale	52,3	52,3	0,0	45,2	43,6	-1,6	46,5	45,0	-1,5	48,0	47,0	-1,0
<i>In % sul Pil</i>	4,0	4,0	0,0	3,3	3,2	-0,1	3,3	3,2	-0,1	3,3	3,2	-0,1
SPESE FINALI	419,0	419,0	0,0	429,6	422,6	-7,0	433,5	423,0	-10,5	438,0	425,0	-13,0
<i>In % sul Pil</i>	32,1	32,2	0,1	31,7	31,2	-0,5	30,7	30,1	-0,7	29,7	29,0	-0,8
RISPARMIO PUBBLICO	-9,8	-10,0	-0,3	-30,7	-14,0	16,7	-18,5	-3,5	15,0	-11,4	8,0	19,4
<i>In % sul Pil</i>	-0,7	-0,8	0,0	-2,3	-1,0	1,2	-1,3	-0,2	1,1	-0,8	0,5	1,3
ALDO NETTO DA FINANZIARE	-55,7	-56,0	-0,3	-69,7	-56,6	13,1	-64,0	-47,5	16,5	-58,4	-38,0	20,4
<i>In % sul Pil</i>	-4,3	-4,3	0,0	-5,1	-4,2	1,0	-4,5	-3,4	1,2	-4,0	-2,6	1,4
AVANZO PRIMARIO	20,5	20,2	-0,3	8,5	18,3	9,8	16,0	26,5	10,5	23,6	36,0	12,4
<i>In % sul Pil</i>	1,6	1,6	0,0	0,6	1,4	0,7	1,1	1,9	0,7	1,6	2,5	0,9
SALDO DI BILANCIO												
ESCLUSE PARTITE FINANZIARIE	-50,4	-50,7	-0,3	-63,5	-48,6	14,9	-56,1	-39,6	16,5	-50,0	-29,6	20,4
<i>In % sul Pil</i>	-3,9	-3,9	0,0	-4,7	-3,6	1,1	-4,0	-2,8	1,2	-3,4	-2,0	1,4
Pil ai prezzi di mercato	1.303,7	1.300,2	-3,5	1.354,1	1.352,5	-1,6	1.411,8	1.407,4	-4,4	1.472,8	1.466,9	-5,9

Bilancio programmatico 2004-2007: andamento dei saldi

