

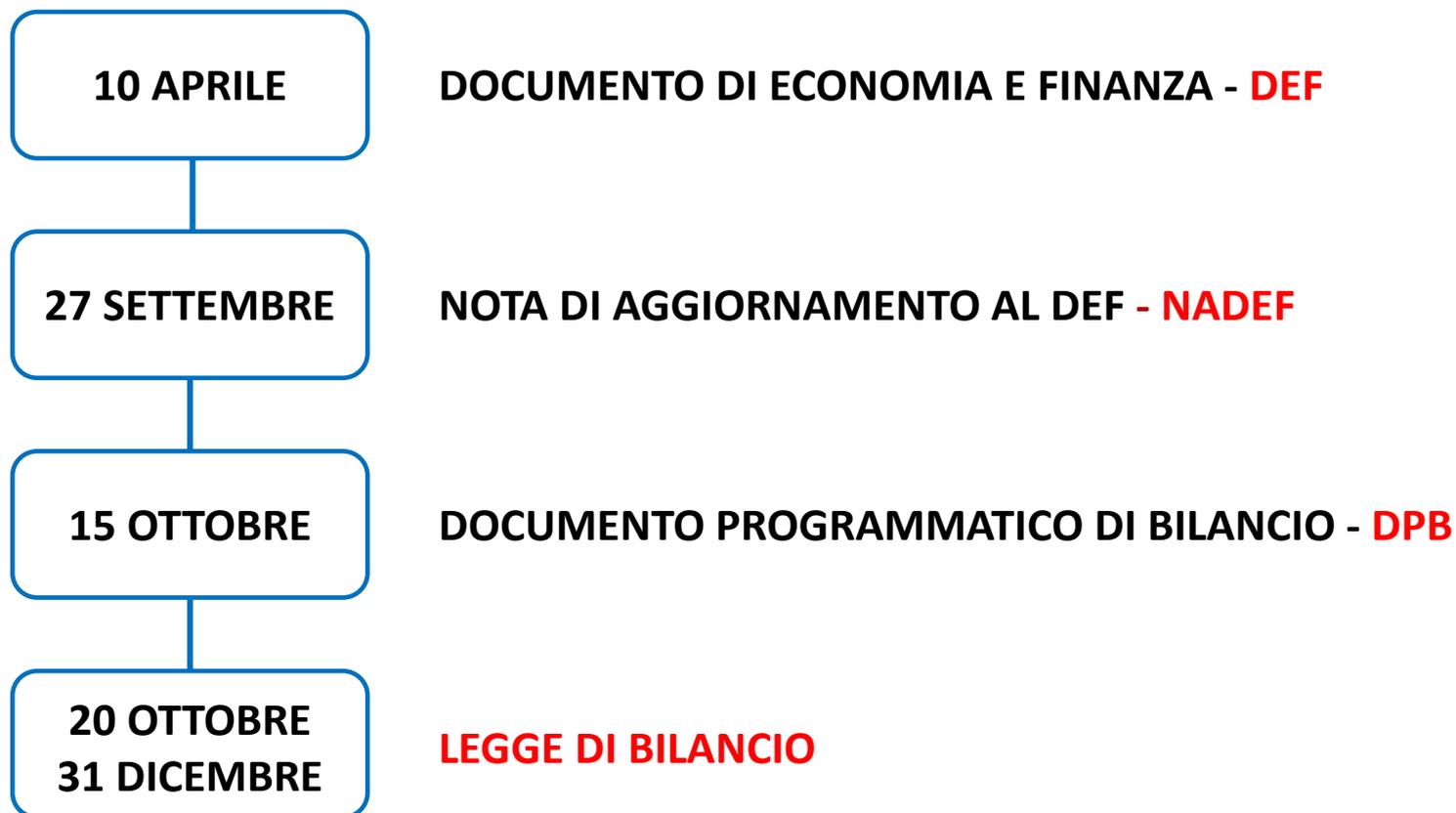
**NOTA DI AGGIORNAMENTO AL DEF 2018  
E  
DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019**

**Direzione Nazionale CNA  
18 ottobre 2018**

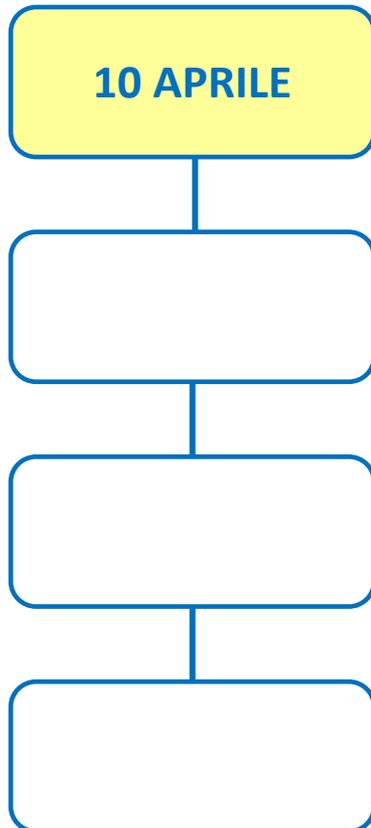


**A cura del Centro Studi**

# 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.

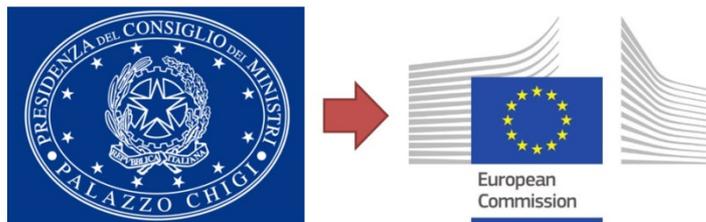
# IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA



**NOTA DI AGGIORNAMENTO AL DEF - NADEF**

**Aggiorna** le previsioni del DEF in ragione della maggiore affidabilità delle informazioni disponibili sull'andamento del quadro macroeconomico.

# IL CICLO DI PROGRAMMAZIONE DELLA FINANZA PUBBLICA

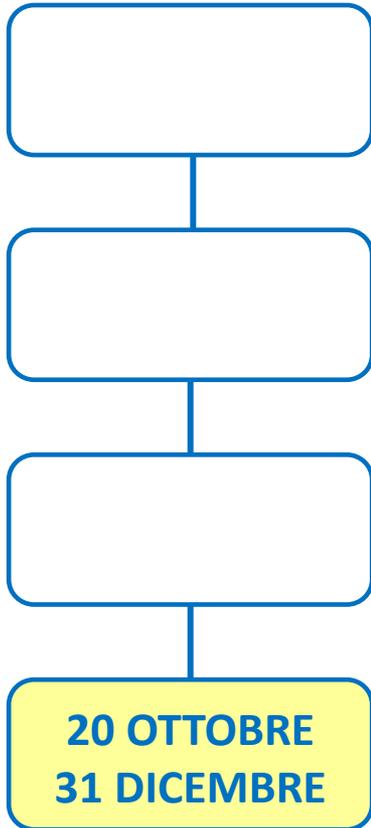


## DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO - DPB

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.



**LEGGI DI BILANCIO**

**20 OTTOBRE  
31 DICEMBRE**

## **IL DEF 2018**

**Il Documento per il 2018 è stato approvato dal Governo Gentiloni il 26 aprile scorso dopo le elezioni politiche che hanno avviato la XVIII legislatura.**

**Il Governo uscente non ha formulato un quadro programmatico.**

**Il DEF 2018 si limita all'aggiornamento delle previsioni macroeconomiche e al quadro di finanza pubblica tendenziale che ne consegue in base alle misure contenute nella legge di Bilancio per il 2018.**

---

## IL DEF 2018

Nel quadro **TENDENZIALE** del **DEF** 2018 il Governo stimava

- **Crescita del PIL nel 2018** pari a **+1,5%**
- **Crescita del PIL nel 2019** pari a **+1,4%**

**DEF - QUADRO MACROECONOMICO DELL'ITALIA A LEGISLAZIONE VIGENTE**  
(variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pil	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2
Importazioni	5,3	5,4	4,0	3,4	3,5
Consumi finali nazionali	1,4	1,4	1,0	0,9	1,2
Spesa PA	0,1	0,5	0,1	0,4	0,6
Investimenti	3,8	4,1	2,8	2,4	1,7
Esportazioni	5,4	5,2	4,2	3,9	3,2

## IL DEF 2018

Nel quadro **TENDENZIALE** del **DEF** 2018 il Governo stimava

- **Indebitamento netto nel 2018** pari a **-1,6%**
- **Indebitamento netto nel 2019** pari a **-0,8%**

### DEF - EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO E DEL DEBITO PUBBLICO (variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Indebitamento netto	-2,3	-1,6	-0,8	0,0	0,2
<i>Al netto di interventi sul sistema bancario</i>	-1,9	-1,6	-0,8	0,0	0,2
Saldo Primario	1,5	1,9	2,7	3,4	3,7
Debito Pubblico (lordo sostegni)	131,8	130,8	128,0	124,7	122,0
Debito Pubblico (netto sostegni)	128,4	127,5	124,8	121,6	119,0

# QUADRO TENDENZIALE DEF

## QUADRO TENDENZIALE DEF 2018

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Totale spese finali</b>	839.599	847.821	860.819	872.604	886.768
di cui per Interessi passivi	65.641	62.536	63.004	65.466	68.313
<b>Totale entrate finali</b>	799.908	819.667	846.700	871.933	890.696
<b>Indebitamento netto</b>	<b>-39.691</b>	<b>-28.154</b>	<b>-14.119</b>	<b>-671</b>	3.928
<b>Saldo primario</b>	25.950	34.382	48.885	64.795	72.241
<b>PIL nominale</b>	1.716.900	1.766.200	1.822.600	1.878.200	1.928.700
<b>Debito pubblico</b>	2.263.000	2.302.691	2.330.845	2.344.964	2.345.635
<b>Indebitamento/PIL</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>
<b>Indebitamento strutturale/PIL</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Interessi/PIL</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Saldo primario/PIL</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,7%</b>
<b>Debito pubblico/PIL</b>	<b>131,8%</b>	<b>130,4%</b>	<b>127,9%</b>	<b>124,9%</b>	<b>121,6%</b>

# **LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018**

(Deliberata dal Consiglio dei Ministri il 27 Settembre 2018)

## **Programma di politica economica contenuto nella NADEF:**

- **cancellazione dell'aumento IVA previsto dalle clausole di salvaguardia**
  - **reddito di cittadinanza e riforma Centri per l'impiego**
  - **superamento legge Fornero**
  - **flat tax (innalzamento soglie forfait)**
  - **taglio IRES legato a reinvestimento utili e assunzioni aggiuntive**
  - **investimenti pubblici (incremento risorse, efficienza PA e codice appalti)**
  - **programma manutenzione rete viaria**
  - **rilancio settori manifatturiero, infrastrutture e costruzioni**
  - **ristoro risparmiatori danneggiati da crisi banche**
-

## LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

Nel quadro **TENDENZIALE** della **NADEF** 2018 il Governo stima

- **Crescita del PIL nel 2018** pari a **+1,2%**
- **Crescita del PIL nel 2019** pari a **+0,9%**

**NADEF - QUADRO MACROECONOMICO DELL'ITALIA A LEGISLAZIONE VIGENTE**  
(variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pil	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1
Importazioni	5,2	1,7	2,6	2,9	3,5
Consumi finali nazionali	1,1	0,9	0,7	0,7	0,9
Spesa PA	-0,1	0,4	0,6	0,6	0,5
Investimenti	4,3	4,4	2,2	1,5	1,6
Esportazioni	5,7	0,4	2,7	3,4	3,6

## LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

Nel quadro **TENDENZIALE** della **NADEF** 2018 il Governo stima

- **Indebitamento netto nel 2018** pari a **-1,8%**
- **Indebitamento netto nel 2019** pari a **-1,2%**

### NADEF - EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO E DEL DEBITO PUBBLICO (TENDENZIALE) (variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Indebitamento netto	-2,4	-1,8	-1,2	-0,7	-0,5
Saldo Primario	1,4	1,8	2,4	3,0	3,3
Debito Pubblico (lordo sostegni)	131,2	130,9	129,2	126,7	124,6
Debito Pubblico (netto sostegni)	127,8	127,6	126,0	123,6	121,6

## LE ENTRATE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In milioni)

	2017	2018	2019	2020	2021	differenza 2017-2021
Entrate tributarie	501.921	505.120	524.450	543.161	554.746	52.825
Imposte dirette	250.192	249.702	251.414	257.292	263.483	13.291
Imposte indirette	249.405	254.049	272.002	284.824	290.207	40.802
Contributi sociali	225.671	234.962	242.357	246.502	251.101	25.430
effettivi	221.659	230.998	238.313	242.376	246.905	25.246
figurativi	4.012	3.964	4.044	4.126	4.196	184
Altre entrate correnti	69.525	72.848	70.582	71.059	71.598	2.073
<b>Totale entrate correnti</b>	<b>794.793</b>	<b>811.561</b>	<b>836.355</b>	<b>859.677</b>	<b>876.389</b>	<b>81.596</b>
Imposte in c/capitale	2.324	1.369	1.034	1.045	1.056	-1.268
Entrate in c/capitale non tributarie	2.586	2.831	3.242	3.627	3.635	1.049
<b>Totale entrate in conto capitale</b>	<b>4.910</b>	<b>4.200</b>	<b>4.276</b>	<b>4.672</b>	<b>4.691</b>	<b>-219</b>
<b>Totale entrate finali</b>	<b>799.703</b>	<b>815.761</b>	<b>840.631</b>	<b>864.349</b>	<b>881.080</b>	<b>81.377</b>
<b>Pressione fiscale</b>	<b>42,2</b>	<b>41,9</b>	<b>42,2</b>	<b>42,3</b>	<b>42,1</b>	<b>-0,1</b>
PIL nominale tendenziale (in Mld euro)	1.725,0	1.767,6	1.816,1	1.866,7	1.915,6	

## LE ENTRATE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In percentuale del PIL)

	2017	2018	2019	2020	2021	differenza 2017-2021
Entrate tributarie	29,1	28,6	28,9	29,1	29,0	-0,1
Imposte dirette	14,5	14,1	13,8	13,8	13,8	-0,7
Imposte indirette	14,5	14,4	15,0	15,3	15,1	0,7
Contributi sociali	13,1	13,3	13,3	13,2	13,1	0,0
effettivi	12,8	13,1	13,1	13,0	12,9	0,0
figurativi	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
Altre entrate correnti	4,0	4,1	3,9	3,8	3,7	-0,3
<b>Totale entrate correnti</b>	<b>46,1</b>	<b>45,9</b>	<b>46,1</b>	<b>46,1</b>	<b>45,8</b>	<b>-0,3</b>
Imposte in c/capitale	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,1
Entrate in c/capitale non tributarie	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0
<b>Totale entrate in conto capitale</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale entrate finali</b>	<b>46,4</b>	<b>46,2</b>	<b>46,3</b>	<b>46,3</b>	<b>46,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>Pressione fiscale</b>	<b>42,2</b>	<b>41,9</b>	<b>42,2</b>	<b>42,3</b>	<b>42,1</b>	<b>-0,1</b>
PIL nominale tendenziale (in Mld euro)	1.725,0	1.767,6	1.816,1	1.866,7	1.915,6	

## LE SPESE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In milioni)

	2017	2018	2019	2020	2021	differenza 2017-2021
Redditi da lavoro dipendente	164.231	170.060	170.157	169.579	168.959	4.728
Consumi intermedi	140.213	143.355	144.388	146.140	147.936	7.723
Prestazioni sociali	341.408	349.780	357.800	367.870	376.820	35.412
di cui: Pensioni	263.661	269.230	274.720	283.390	291.780	28.119
Altre prestazioni sociali	77.747	80.550	83.080	84.480	85.040	7.293
Altre spese correnti	62.485	64.773	67.227	67.025	67.723	5.238
<b>Totale spese correnti al netto interessi</b>	<b>708.337</b>	<b>727.968</b>	<b>739.572</b>	<b>750.614</b>	<b>761.483</b>	<b>53.146</b>
Interessi passivi	65.515	64.477	66.011	69.284	72.917	7.402
<b>Totale spese correnti</b>	<b>773.852</b>	<b>792.445</b>	<b>805.583</b>	<b>819.898</b>	<b>834.355</b>	<b>60.503</b>
di cui: Spesa sanitaria	113.599	116.331	117.239	119.452	121.803	8.204
Investimenti fissi lordi	33.787	33.031	34.828	37.431	38.940	5.153
Contributi in c/capitale	13.903	13.874	14.655	12.660	11.265	-2.638
Altri trasferimenti	19.221	8.932	8.000	7.093	6.162	-13.059
<b>Totale spese in conto capitale</b>	<b>66.911</b>	<b>55.837</b>	<b>57.483</b>	<b>57.184</b>	<b>56.367</b>	<b>-10.544</b>
Totale spese finali al netto degli interessi	775.248	783.805	797.055	807.798	817.805	42.557
<b>Totale spese finali</b>	<b>840.763</b>	<b>848.282</b>	<b>863.066</b>	<b>877.082</b>	<b>890.722</b>	<b>49.959</b>
PIL nominale tendenziale (in Mld di euro)	1.725,0	1.767,6	1.816,1	1.866,7	1.915,6	

## LE SPESE DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE

(In percentuale del PIL)

	2017	2018	2019	2020	2021	differenza 2017-2021
Redditi da lavoro dipendente	9,5	9,6	9,4	9,1	8,8	-0,7
Consumi intermedi	8,1	8,1	8,0	7,8	7,7	-0,4
Prestazioni sociali	19,8	19,8	19,7	19,7	19,7	-0,1
di cui: Pensioni	15,3	15,2	15,1	15,2	15,2	-0,1
Altre prestazioni sociali	4,5	4,6	4,6	4,5	4,4	-0,1
Altre spese correnti	3,6	3,7	3,7	3,6	3,5	-0,1
<b>Totale spese correnti al netto interessi</b>	<b>41,1</b>	<b>41,2</b>	<b>40,7</b>	<b>40,2</b>	<b>39,8</b>	<b>-1,3</b>
Interessi passivi	3,8	3,6	3,6	3,7	3,8	0,0
<b>Totale spese correnti</b>	<b>44,9</b>	<b>44,8</b>	<b>44,4</b>	<b>43,9</b>	<b>43,6</b>	<b>-1,3</b>
di cui: spesa sanitaria	6,6	6,6	6,5	6,4	6,4	-0,2
Investimenti fissi lordi	2,0	1,9	1,9	2,0	2,0	0,1
Contributi in c/capitale	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	-0,2
Altri trasferimenti	1,1	0,5	0,4	0,4	0,3	-0,8
<b>Totale spese in conto capitale</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,9</b>
Totale spese finali al netto degli interessi	44,9	44,3	43,9	43,3	42,7	-2,3
<b>Totale spese finali</b>	<b>48,7</b>	<b>48,0</b>	<b>47,5</b>	<b>47,0</b>	<b>46,5</b>	<b>-2,2</b>
PIL nominale tendenziale (in Mld di euro)	1.725,0	1.767,6	1.816,1	1.866,7	1.915,6	

## QUADRO TENDENZIALE NADEF

### QUADRO TENDENZIALE NADEF 2018

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Totale spese finali</b>	840.763	848.282	863.066	877.082	890.722
di cui per interessi	65.515	64.477	66.011	69.284	72.917
<b>Totale entrate finali</b>	799.703	815.761	840.631	864.349	881.080
<b>Indebitamento netto</b>	-41.060	-32.521	-22.435	-12.733	-9.642
<b>Saldo primario</b>	24.455	31.956	43.576	56.551	63.275
<b>PIL nominale</b>	1.725.000	1.767.600	1.816.100	1.866.700	1.915.600
<b>Debito pubblico</b>	2.263.056	2.314.295	2.368.961	2.416.872	2.466.865
<b>Indebitamento/PIL</b>	-2,4	-1,8	-1,2	-0,7	-0,5
<b>Indebitamento strutturale/PIL</b>	-1,2	-1,1	-0,4	-0,1	-0,2
<b>Interessi/PIL</b>	3,8	3,6	3,6	3,7	3,8
<b>Saldo primario/PIL</b>	1,4	1,8	2,4	3,0	3,3
<b>Debito pubblico/PIL</b>	127,8	127,,6	126,0	123,6	121,6

## DEF E NADEF A CONFRONTO

**QUADRO ECONOMICO TENDENZIALE**  
**CONFRONTO TRA SCENARIO DEF 2018 E SCENARIO NADEF 2018**  
 (variazioni percentuali)

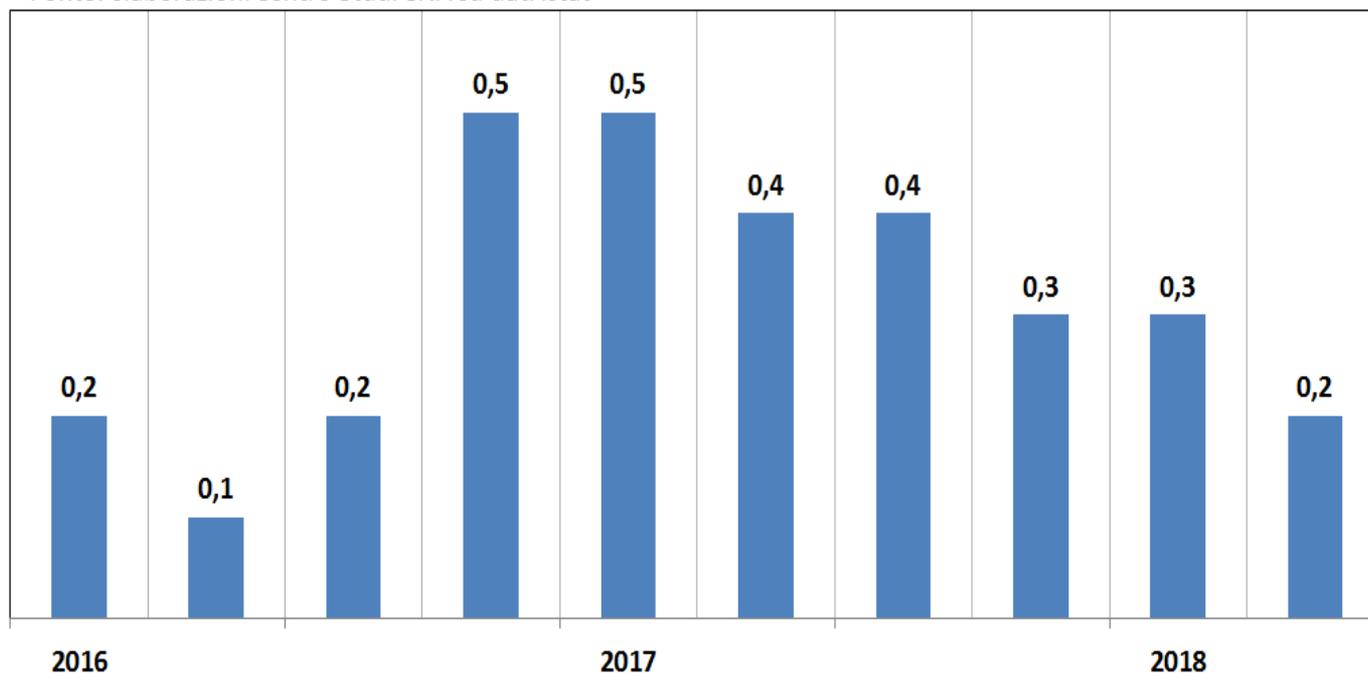
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Tendenzie DEF 2018</b>					
Pil	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2
Importazioni	5,3	5,4	4,0	3,4	3,5
Consumi finali nazionali	1,4	1,4	1,0	0,9	1,2
Spesa PA	0,1	0,5	0,1	0,4	0,6
Investimenti	3,8	4,1	2,8	2,4	1,7
Esportazioni	5,4	5,2	4,2	3,9	3,2
<b>Tendenzie NADEF 2018</b>					
Pil	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1
Importazioni	5,2	1,7	2,6	2,9	3,5
Consumi finali nazionali	1,1	0,9	0,7	0,7	0,9
Spesa PA	-0,1	0,4	0,6	0,6	0,5
Investimenti	4,3	4,4	2,2	1,5	1,6
Esportazioni	5,7	0,4	2,7	3,4	3,6
<b>Differenza tra DEF 2018 e NADEF 2018</b>					
Pil	-0,1	0,3	0,5	0,2	0,1
Importazioni	0,1	3,7	1,4	0,5	0,0
Consumi finali nazionali	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3
Spesa PA	0,2	0,1	-0,5	-0,2	0,1
Investimenti	-0,5	-0,3	0,6	0,9	0,1
Esportazioni	-0,3	4,8	1,5	0,5	-0,4

# IL PERCHÉ DEI NUOVI VALORI TENDENZIALI

## ITALIA - PRODOTTO INTERNO LORDO

Tassi di variazione congiunturali trimestrali

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Istat



Nel 2018 il ritmo di espansione del PIL non può soddisfare le aspettative (+1,5%). La crescita acquisita nei primi sei mesi dell'anno in corso (+0,9%) è sensibilmente inferiore rispetto a quella registrata nello stesso periodo 2017 (+1,2%).

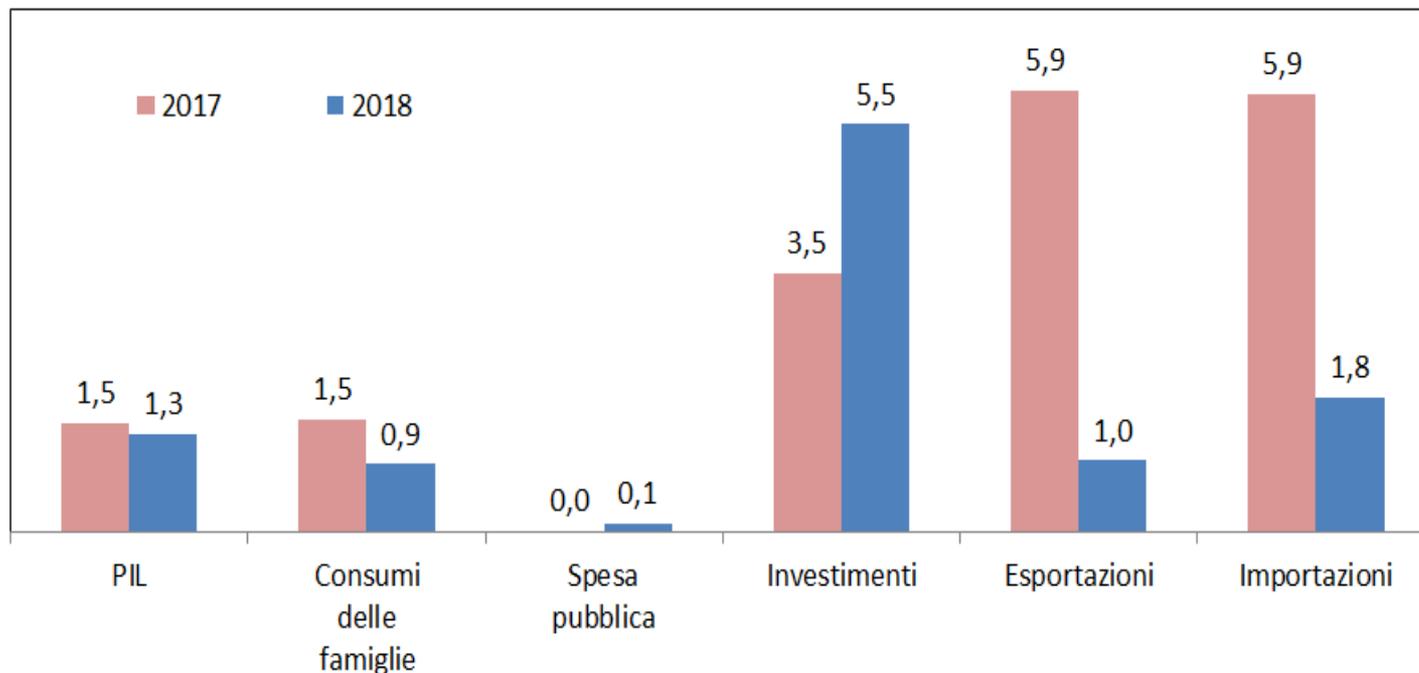
---

## IL PERCHÉ DEI NUOVI VALORI TENDENZIALI

ITALIA - CRESCITA DEL PIL E DELLE SUE COMPONENTI NEL 2017 E NEL 2018

Tassi medi tendenziali nel primo semestre

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Istat



Particolarmente preoccupante è il rallentamento della crescita delle **esportazioni**, la componente che più di tutte negli ultimi anni ha trainato la crescita del Pil (nel 2017 le esportazioni ammontavano a 537.924 milioni di euro).

## LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

Nel quadro **PROGRAMMATICO** della **NADEF** 2018 il Governo stima

- **Crescita del PIL nel 2018** pari a **+1,2%**
- **Crescita del PIL nel 2019** pari a **+1,5%**

**NADEF - QUADRO MACROECONOMICO PROGRAMMATICO DELL'ITALIA**  
(variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pil	1,6	1,2	1,5	1,6	1,4
Importazioni	5,2	1,7	3,0	3,8	4
Consumi finali nazionali	1,1	0,9	1,2	1,2	1
Spesa PA	-0,1	0,4	1,1	0,8	0,5
Investimenti	4,3	4,4	3,7	3,2	2,8
Esportazioni	5,7	0,4	2,6	3,4	3,6

## LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

Nel quadro **PROGRAMMATICO** della **NADEF** 2018 il Governo stima

- **Indebitamento netto nel 2018** pari a **-1,8%**
- **Indebitamento netto nel 2019** pari a **-2,4%**

### NADEF - EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO NETTO E DEL DEBITO PUBBLICO (PROGRAMMATICO) (variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
Indebitamento netto	-2,4	-1,8	-2,4	-2,1	-1,8
Saldo Primario	1,4	1,8	1,3	1,7	2,1
Debito Pubblico (lordo sostegni)	131,2	130,9	130,0	128,1	126,7
Debito Pubblico (netto sostegni)	127,8	127,6	126,8	125,0	123,8

# LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

## NADEF 2018

### CONFRONTO TRA SCENARIO PROGRAMMATICO E SCENARIO TENDENZIALE

(variazioni percentuali)

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Programmatico</b>					
Pil	1,6	1,2	1,5	1,6	1,4
Importazioni	5,2	1,7	3,0	3,8	4
Consumi finali nazionali	1,1	0,9	1,2	1,2	1
Spesa PA	-0,1	0,4	1,1	0,8	0,5
Investimenti	4,3	4,4	3,7	3,2	2,8
Esportazioni	5,7	0,4	2,6	3,4	3,6
<b>Tendenziale</b>					
Pil	1,6	1,2	0,9	1,1	1,1
Importazioni	5,2	1,7	2,6	2,9	3,5
Consumi finali nazionali	1,1	0,9	0,7	0,7	0,9
Spesa PA	-0,1	0,4	0,6	0,6	0,5
Investimenti	4,3	4,4	2,2	1,5	1,6
Esportazioni	5,7	0,4	2,7	3,4	3,6
<b>Differenza tra Programmatico e Tendenziale</b>					
Pil	0,0	0,0	0,6	0,5	0,3
Importazioni	0,0	0,0	0,4	0,9	0,5
Consumi finali nazionali	0,0	0,0	0,5	0,5	0,1
Spesa PA	0,0	0,0	0,5	0,2	0,0
Investimenti	0,0	0,0	1,5	1,7	1,2
Esportazioni	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0

## LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018

### NADEF 2018 - INDICATORI DI FINANZA PUBBLICA

(in percentuale del PIL)

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Quadro programmatico</b>					
Indebitamento netto	-2,4	-1,8	-2,4	-2,1	-1,8
Saldo primario	1,4	1,8	1,3	1,7	2,1
Interessi	3,8	3,6	3,7	3,8	3,9
Indebitamento netto strutturale	-1,1	-0,9	-1,7	-1,7	-1,7
Debito pubblico (lordo sostegni)	131,2	130,9	130	128,1	126,7
Debito pubblico (netto sostegni)	127,8	127,6	126,8	125	123,8
<b>Quadro tendenziale</b>					
Indebitamento netto	-2,4	-1,8	-1,2	-0,7	-0,5
Saldo primario	1,4	1,8	2,4	3	3,3
Interessi	3,8	3,6	3,6	3,7	3,8
Indebitamento netto strutturale	-1,2	-1,1	-0,4	-0,1	-0,2
Debito pubblico (lordo sostegni)	131,2	130,9	129,2	126,7	124,6
Debito pubblico (netto sostegni)	127,8	127,6	126	123,6	121,6

## **LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018**

**La Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza 2018 segna un cambio di rotta nella politica economica alla ricerca di una via per lo sviluppo meno soggetta a quelle restrizioni e vincoli europei oggetto di tante motivate critiche.**

**Il Governo confida sull'effetto espansivo della manovra per raggiungere gli obiettivi di crescita dell'economia e dell'occupazione indicati dalla NADEF che consentano di ridurre il rapporto tra debito e PIL.**

---

## **LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018**

**Le priorità dichiarate nella NADEF sono:**

- **il rilancio degli investimenti pubblici**
- **la chiusura del differenziale di crescita con l'Europa**
- **la riduzione del debito pubblico**
- **il riequilibrio e il benessere sociale**

**Obiettivi importanti e condivisi che richiedono misure incisive con forte impatto moltiplicativo per raggiungere l'obiettivo di crescita del PIL dichiarato.**

**Non che un aumento del deficit di 1,2% non possa produrre 0,6 punti della domanda aggregata. Ma la composizione della spesa deve migliorare il reddito potenziale per assicurare crescita stabile.**

---

## **LA NOTA DI AGGIORNAMENTO DEL DEF 2018**

**Va sottolineato che la sterilizzazione totale delle clausole di salvaguardia è prevista solo per il 2019.**

**L'eventuale azzeramento per il biennio successivo richiederebbe circa 19 miliardi/anno che innalzerebbe il fabbisogno a livelli prossimi al 3,1% nel 2020 e al 2,9% nel 2021.**

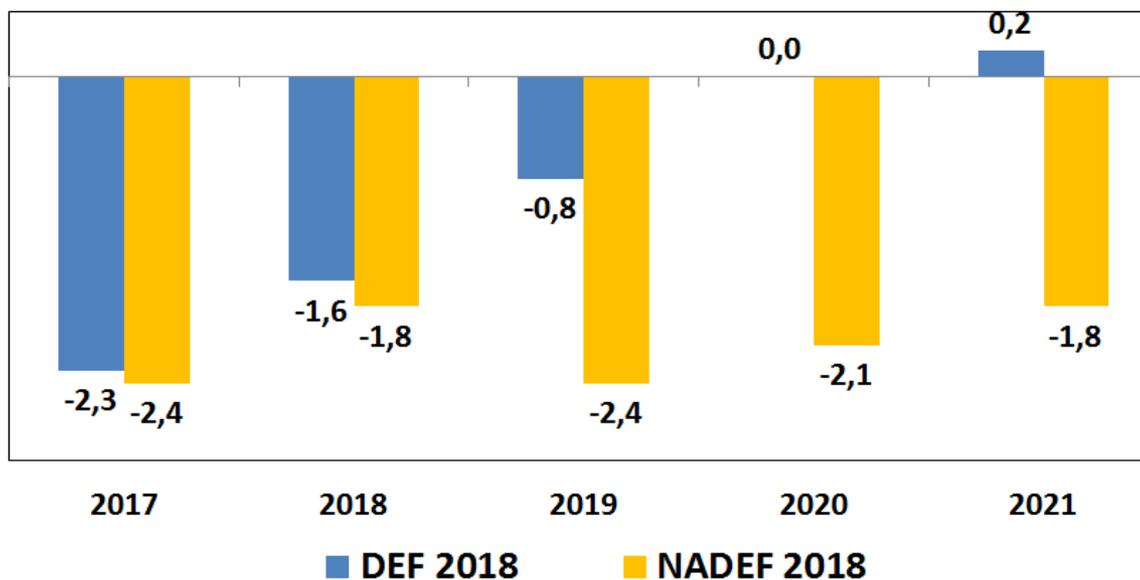
**Inoltre la pressione fiscale indicata nel quadro tendenziale del Documento Programmatico di Bilancio per il 2018 e il 2019 (rispettivamente 41,9% e 42,2%) viene rivista a ribasso al 41,8% per entrambi gli anni.**

---

## LA COMPATIBILITÀ CON GLI IMPEGNI EUROPEI

Obiettivi che invertono il percorso di raggiungimento del pareggio di bilancio.

EVOLUZIONE DEL RAPPORTO DEFICIT PIL NEL PERIODO 2017-2021  
SCENARIO TENDENZIALE DEF 2018 VS SCENARIO PROGRAMMATICO NADEF 2018



## LA COMPATIBILITÀ CON GLI IMPEGNI EUROPEI

Non è la prima volta che viene rivisto al rialzo il deficit/PIL, ma è la prima volta che il Governo dichiara di non voler rispettare gli obblighi che l'Italia ha assunto con la partecipazione all'area Euro fissati nel 1997, rafforzati nel 2011 con il **Fiscal compact** e con l'obbligo di **pareggio di bilancio** nella nostra Costituzione (art. 81 e 97).

---

# LA COMPATIBILITÀ CON GLI IMPEGNI EUROPEI

## Patto di Stabilità e Crescita (PSC)

**Nel 1997 allo scopo di coordinare le politiche di bilancio degli stati membri della zona euro è in vigore il Patto di Stabilità e Crescita.**

**L'accordo pone limiti al deficit entro un massimo del 3% del PIL e alla percentuale di indebitamento che deve rimanere nel limite del 60% del PIL.**

**Il PSC prevede che i saldi di finanza a pubblica siano corretti per il ciclo e le manovre temporanee (indebitamento netto strutturale).**

---

# LA COMPATIBILITÀ CON GLI IMPEGNI EUROPEI

## Fiscal compact

**Il 9 dicembre 2011 i 17 membri dell'Eurozona hanno concordato il Trattato di stabilità e bilancio (Fiscal compact) che irrigidisce i parametri riguardanti il rapporto deficit/PIL e quello debito/PIL introducendo sanzioni automatiche per le violazioni**

**In particolare il Fiscal compact prevede i seguenti obblighi**

- **il pareggio di bilancio**
  - **Il non superamento della soglia di deficit strutturale superiore al 0,5% per i paesi con debito pubblico superiore al 60% del PIL**
  - **la riduzione annua del rapporto debito/PIL pari a 1/20 della parte eccedente il 60% del PIL**
-

## **PRIME CONSIDERAZIONI**

**Una scommessa che al momento incontra un'ampia condivisione e sostegno ma che non è scevra da rischi per l'economia italiana esposta più di ogni altra per la bassa crescita e le dimensioni del debito pubblico alla benevolenza dei mercati finanziari.**

**Scommessa che ha innescato aspettative non positive sul futuro dell'economia e indebolito la fiducia degli investitori che chiedono un maggiore premio al rischio.**

---

**La deviazione dal percorso di equilibrio di bilancio con l'aumento del debito per circa 50 miliardi/anno, se non accompagnata da una crescita del PIL adeguata a ridurre il rapporto Debito/PIL, produrrebbe:**

- crescente difficoltà a collocare titoli del debito italiano sui mercati nazionali ed internazionali anche in previsione della fine del Quantitative Easing**
  - l'aumento dei tassi d'interesse e il calo dei corsi dei titoli a danno di imprese e famiglie indebitate e dei risparmiatori**
  - il peggioramento dei coefficienti patrimoniali e la vulnerabilità del sistema bancario italiano che ha negli ultimi anni ha sottoscritto una rilevante quantità di debito sovrano**
  - una nuova ondata di restringimento del credito bancario**
-

**Questo ha prodotto un significativo aumento dei tassi sui titoli del debito pubblico, il conseguente calo del valore delle obbligazioni e la caduta dei corsi azionari in particolare nel settore bancario.**

**In sei mesi:**

**Spread BTP/Bund: + 240% (da 125 a 308)**

**BTP: - 15%**

**FTSE Mib: - 16% (da 23.000 a 19.250)**

**Titoli bancari: - 29%**

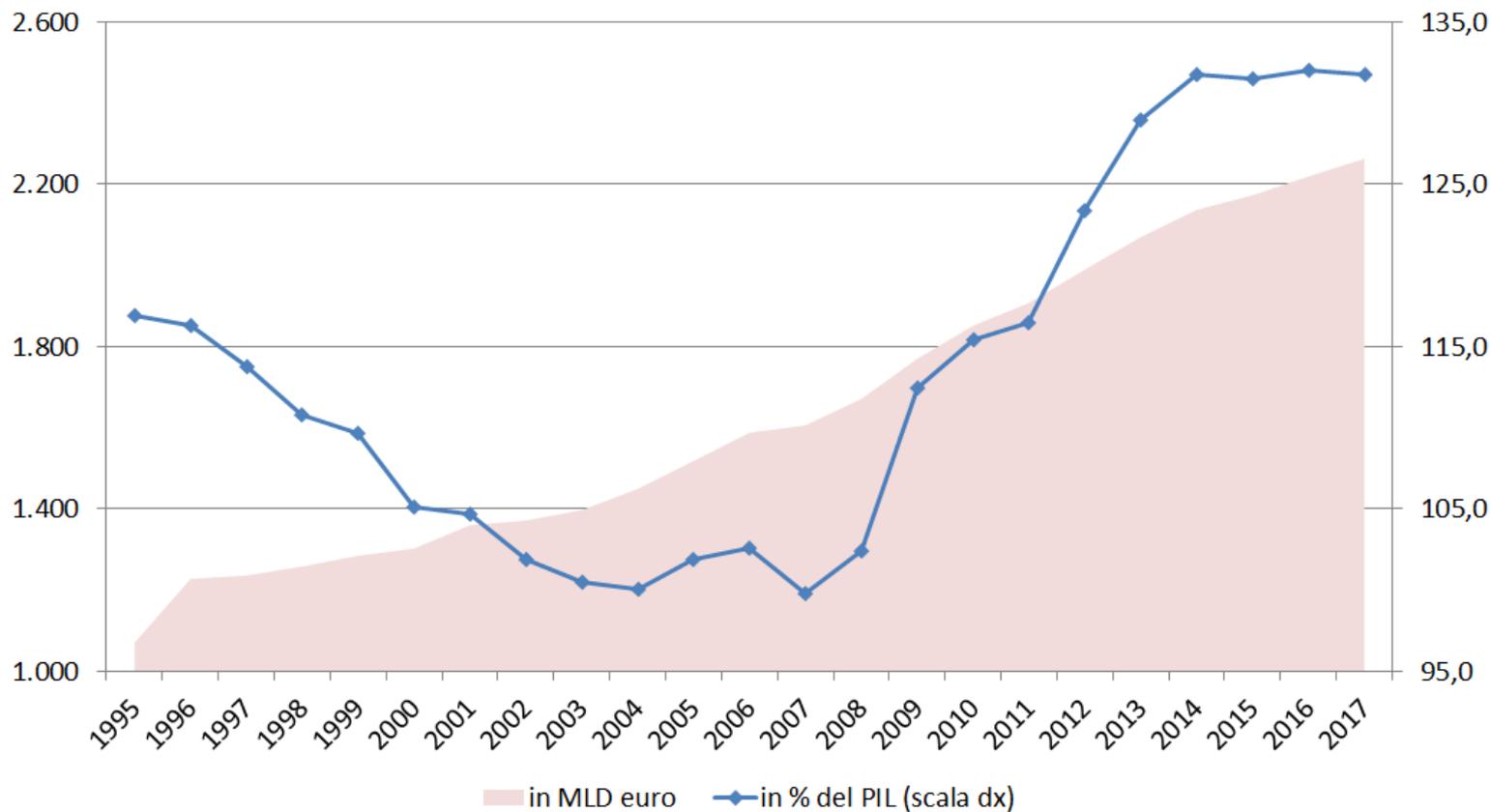
**Se dovesse consolidarsi la differenza tra attivi bancari e capitalizzazione di borsa, saranno necessarie nuove ricapitalizzazioni.**

---

## IL DEBITO PUBBLICO ITALIANO

Anni 1995-2017; dati in valore assoluto (miliardi di euro) e in % del PIL

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Banca d'Italia



**Tavola 1. ITALIA. COMPOSIZIONE DEL DEBITO PUBBLICO PER SETTORI DETENTORI**

Anni 2002, 2007 e 2017. Valori assoluti in milioni di euro e quote percentuali; variazioni assolute e percentuali

Fonte: elaborazioni Centro Studi CNA su dati Banca d'Italia

	Milioni di euro			Variazioni %	
	2002	2007	2017	2000-2007	2007-2017
Banca d'Italia/Eurosistema	63.795,5	63.768,4	367.824,0	0,0	476,8
<i>Banche/Fondi Monetari</i> <sup>1</sup>	195.209,4	375.480,6	599.610,6	92,3	59,7
<i>Fondi d'Investimento</i> <sup>2</sup>	254.126,3	206.125,2	437.307,9	-18,9	112,2
Totale Sistema Finanziario <sup>1+2</sup>	449.335,7	581.605,8	1.036.918,5	29,4	78,3
Famiglie e Imprese	330.211,9	308.313,3	127.801,7	-6,6	-58,5
Resto del Mondo	459.204,9	652.515,8	730.511,6	42,1	12,0
Totale	1.302.548,0	1.606.203,2	2.263.055,8	23,3	40,9

	Composizione %			Differenze %	
	2002	2007	2017	2000-2007	2007-2017
Banca d'Italia/Eurosistema	4,9	4,0	16,3	-0,9	12,3
<i>Banche/Fondi Monetari</i> <sup>1</sup>	15,0	23,4	26,5	8,4	3,1
<i>Fondi d'Investimento</i> <sup>2</sup>	19,5	12,8	19,3	-6,7	6,5
Totale Sistema Finanziario <sup>1+2</sup>	34,5	36,2	45,8	1,7	9,6
Famiglie e Imprese	25,4	19,2	5,6	-6,2	-13,5
Resto del Mondo	35,3	40,6	32,3	5,4	-8,3
Totale	100,0	100,0	100,0		

## RIEPILOGO

L'indebitamento tendenziale indicato nel **DEF** per il 2019 era poco superiore a 14 miliardi pari al 0,8% del PIL.

La **NADEF**, in ragione del rallentamento della crescita, rivede il deficit tendenziale al 1,2% e fissa l'obiettivo programmatico al 2,4% del PIL per il 2019, al 2,1% nel 2020 del 1,8% nel 2021.

Prevede però che il deficit strutturale rimanga per tutto il triennio 2019-2021 al 1,7%.

Il maggiore deficit di 1,2 punti di PIL pari a circa 22 miliardi/anno dovrebbe consentire la copertura della maggior parte della **MANOVRA** annunciata.

---

## **LA MANOVRA DI BILANCIO**

**La manovra di bilancio per il 2019 si potrà valutare compiutamente solo dopo la presentazione della Legge di Bilancio per il 2019, del decreto fiscale e del decreto semplificazione e dei 12 disegni di legge collegati.**

**Al momento possiamo fare riferimento solo ai contenuti del comunicato stampa del Consiglio dei Ministri del 15 ottobre e al Documento Programmatico di Bilancio (Draft Budgetary Plan) inviato alla Commissione UE.**

---

# IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

## LA MANOVRA NEL DETTAGLIO

DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

### MISURE DISCREZIONALI ADOTTATE DALLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Elenco delle misure	Descrizione dettagliata	Effetti Finanziari		
		Entrate / Spese	2019	
			PIL	
		%	€/mln	
Disattivazione delle clausole di salvaguardia delle precedenti leggi di stabilità	Motivazione: Ridurre la pressione fiscale Contenuto delle misure: Sterilizzazione completa degli aumenti delle accise per tutto il triennio e degli aumenti IVA per il 2019; sterilizzazione parziale degli aumenti IVA per il 2020 e 2021	E	-0,68	-12.394
Rottamazione cartelle esattoriali	Motivazione: Semplificare il sistema fiscale e contrastare l'evasione Contenuto delle misure: Completamento del percorso di chiusura delle posizioni debitorie dei contribuenti per consentire che l'attività di riscossione ordinaria riprenda con maggiore efficienza, secondo le modalità previste nelle precedenti edizioni di misure agevolate di cui all'articolo 6 del DL 193/2016 e all'articolo 1 del DL 148/2017. I termini di pagamento sono estesi rispetto a precedenti edizioni, fino a un massimo 10 rate in 5 anni, con in questo caso anche gli interessi di mora ridotti	E	0	0
Altre misure di pace fiscale	Motivazione: Semplificare il sistema fiscale e contrastare l'evasione Contenuto delle misure: Chiusura delle liti pendenti, definizione agevolata dei processi verbali di constatazione e altre misure minori	E	0,01	182
Rafforzamento della fatturazione elettronica tra privati	Motivazione: Semplificare la tassazione sulle imprese e contrasto all'evasione Contenuti della misura: L'obbligo di fatturazione elettronica tra privati già disposta dalla legge di bilancio 2018, a partire dal 1 gennaio 2019, è rafforzato dall'obbligo di memorizzazione e trasmissione telematica dei corrispettivi all'Agenzia dell'entrata per contribuire a contrastare l'evasione per omessa fatturazione (cd. "con consenso"). Tale obbligo viene introdotto gradualmente a partire da luglio 2019 per i soggetti con volume d'affari superiore a 400 mila euro e dal 1 gennaio 2020 per tutti i soggetti. La misura è accompagnata da un credito d'imposta forfettario pari al 50% della spesa sostenuta per l'acquisto, la sostituzione o l'adeguamento dei misuratori fiscali e da misure di semplificazione procedurale.	E	0,02	365
Tassazione agevolata degli utili reinvestiti per le imprese	Motivazione: Semplificare la tassazione sulle imprese e incentivare l'investimento degli utili Contenuto della misura: Dal periodo d'imposta 2019, le aziende che investono e assumono lavoratori possono fruire di un regime agevolato che riduce l'aliquota IRES dal 24% al 15% per la quota di utili reinvestita in beni strumentali nuovi e in nuova occupazione. Si tratta di una misura condizionata alla destinazione degli utili a investimenti produttivi, che non si traducono in un mero rafforzamento patrimoniale e finanziario dell'impresa (come avveniva per la precedente ACE, l'Aiuto alla Crescita Economica delle imprese, contestualmente abrogata) in modo da produrre un beneficio complessivo in termini di rinnovamento degli impianti e potenziamento del comparto produttivo.	E	0,01	182

# IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

## LA MANOVRA NEL DETTAGLIO

DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

### MISURE DISCREZIONALI ADOTTATE DALLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Elenco delle misure	Descrizione dettagliata	Effetti Finanziari		
		Entrate / Spese	2019	
			PIL	
		%	€/mln	
Flat tax	Motivazione: Ridurre la pressione fiscale Contenuto delle misure: Viene ampliato l'ambito di applicazione del regime forfetario dei minimi con un'aliquota sostitutiva forfettaria del 15%, per persone fisiche esercenti attività d'impresa con una unica soglia di ricavi e compensi elevata a 65.000 euro, indipendentemente dall'attività esercitata. Sono rivisti i coefficienti di redditività distinti in base al ATECO dell'attività esercitata che, applicati all'ammontare dei ricavi o compensi percepiti determinano il reddito imponibile.	E	-0,03	-547
Abrogazione dell'imposta sul reddito imprenditoriale (IRI)	Motivazione: Semplificare la tassazione sulle imprese e incentivare l'investimento degli utili Contenuto delle misure: Viene abrogata l'imposta sul reddito imprenditoriale (IRI), che armonizzava il trattamento fiscale delle imprese al livello delle società di capitali (24%) e trovava applicazione a partire dal 1 gennaio 2019. Il regime opzionale IRI è infatti sostanzialmente superato dall'introduzione della flat tax, che prevede per piccole imprese e lavoratori autonomi un'aliquota più favorevole, ed è accompagnata dalla tassazione agevolata degli utili reinvestiti per le imprese	E	0,11	2.005
Pensionamenti anticipati (cd. "Quota 100")	Motivazione: Favorire il ricambio generazionale nel mercato del lavoro Contenuto delle misure: La soglia minima per il pensionamento anticipato è di 62 anni di età e 38 anni di contributi, a cui si potrà accedere durante quattro "finestre" l'anno.	S	-0,37	-6.744
Reddito di cittadinanza e Pensioni di cittadinanza	Motivazione: Inclusione sociale e contrasto alla povertà Contenuto delle misure: Il reddito di cittadinanza garantisce il raggiungimento, anche tramite integrazione, di un reddito annuo calcolato in base dell'indicatore di povertà relativa dell'UE. Ne possono beneficiare maggiorenni residenti in Italia da almeno 5 anni disoccupati o inoccupati (inclusi pensionati). La misura supera dal 1 gennaio 2019 il reddito di inclusione (cd. REI, operativo dal 2018) ed è accompagnata a una riforma dei centri per l'impiego.	S	-0,37	-6.744

# IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

## LA MANOVRA NEL DETTAGLIO

DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

MISURE DISCREZIONALI ADOTTATE DALLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE				
Elenco delle misure	Descrizione dettagliata	Effetti Finanziari		
		Entrate / Spese	2019	
			PIL	
			%	€/mln
Ulteriore proroga detrazioni fiscali (ecobonus)	Motivazione: Favorire gli investimenti e la messa in sicurezza del territorio Contenuto delle misure: 1) Proroga al 31 dicembre 2019 della detrazione per gli interventi ristrutturazione edilizia al 50 per cento (da suddividere in 10 quote annuali). 2) Proroga al 31 dicembre 2019 della detrazione per gli interventi di efficienza energetica (da suddividere in 10 quote annuali) ma in misura inferiore per alcune fattispecie (50 per cento invece che 65 per cento, per sostituzione di infissi, schermature solari, impianti di climatizzazione invernale tramite caldaie a condensazione e a biomassa), anche per gli immobili degli Istituti autonomi per le case popolari 3) Proroga per il 2019 della detrazione per l'acquisto di mobili e di grandi elettrodomestici di classe energetica elevata finalizzati all'arredo dell'immobile oggetto di ristrutturazione 4) Proroga per il 2019 della detrazione al 36 per cento per interventi di cura, ristrutturazione e irrigazione del verde privato	E	0	0
Ulteriore proroga Super- e iper-ammortamento	Motivazione: Competitività e rilancio investimenti Proroga con riduzione per il 2019 del regime dell'iper ammortamento (175% + 120% software) Contenuto delle misure: Proroga del bonus fiscale sugli ammortamenti connessi agli investimenti in macchinari e attrezzature effettuati nel 2019 per contribuire al rinnovamento del capitale produttivo delle imprese, con alcune modifiche nell'entità.	E	0	0
Ristoro risparmiatori	Contenuto delle misure: Viene incrementata la dotazione finanziaria per assicurare il ristoro ai risparmiatori che hanno avuto un danno riconosciuto dalle banche con sede in Italia sottoposte a risoluzione o poste in liquidazione dopo il 16 novembre 2015 e prima della data del 1 gennaio 2018, per completare il processo avviato con decreto legge 91/2018, convertito con modificazioni. Al fine di facilitare il meccanismo del ristoro vengono anche introdotte modalità semplificate.	S	0	0
Banche	Contenuto delle misure: Interventi fiscali sulle banche	E	0,07	1.276
Rideterminazione dell'acconto dell'imposta sulle assicurazioni	Contenuto delle misure: L'aliquota dell'acconto dell'imposta sui premi assicurativi, attualmente determinata nella misura del 59 per cento per l'anno 2019 e al 74 per cento per gli anni successivi, è rideterminata al 75 per cento per l'anno 2019, al 90 per cento nel 2020 e al 100 per cento dal 2021 a decorrere.	E	0,05	911

# IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

## LA MANOVRA NEL DETTAGLIO

DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

MISURE DISCREZIONALI ADOTTATE DALLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE				
Elenco delle misure	Descrizione dettagliata	Entrate / Spese	Effetti Finanziari	
			2019	
			PIL	
			%	€/mln
Differimento della deduzione delle svalutazioni e perdite su crediti	Contenuto della misura: La deduzione della quota del 10 per cento dell'ammontare dei componenti negativi (svalutazioni e perdite sui crediti) degli enti creditizi e finanziari prevista ai fini dell'imposta sul reddito delle società e dell'imposta regionale sulle attività produttive è differita al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2026.	E	0,05	911
Trattamento fiscale svalutazione crediti nuovi principi contabili	Contenuto della misura: La deducibilità ai fini IRES e IRAP della riduzione di valore dei crediti e delle altre attività finanziarie derivanti dall'adozione del modello di rilevazione del fondo a copertura perdite per perdite attese deve essere applicato in modo retrospettivo, per il 10 per cento del loro ammontare nel periodo di imposta di prima adozione dell'International Financial Reporting Standard 9 e per il restante 90 per cento in quote costanti nei nove periodi di imposta successivi.	E	0,06	1.094
Pubblico impiego	Contenuto delle misure: Risorse finalizzate alle assunzioni e alle code del rinnovo dei contratti dei dipendenti pubblici.	S	-0,03	-547
Razionalizzazione della spesa dei Ministeri	Motivazione: Razionalizzazione e revisione della spesa pubblica Contenuto delle misure: Risparmi prodotti attraverso: I) la revisione delle procedure amministrative o organizzative; II) il defianziamento di progetti in relazione alla loro efficacia o priorità; (III) la revisione dei meccanismi o parametri che determinano le esigenze di spesa.	S	0,14	2.552
Riprogrammazione trasferimenti a vari enti	Motivazione: Razionalizzazione e revisione della spesa pubblica Contenuto delle misure: Revisione della tempistica dei trasferimenti a vari enti in base alle effettive esigenze dello stato di avanzamento dei lavori e mantenendo comunque invariato il totale nel tempo.	S	0,06	1.094
Rilancio investimenti a livello nazionale	Motivazione: Favorire gli investimenti e la messa in sicurezza del territorio Contenuto delle misure: Finanziamenti e interventi per espandere, accelerare e rendere più efficiente la spesa per investimenti.	S	-0,12	-2.187
Rilancio investimenti a livello territoriale	Motivazione: Favorire gli investimenti e la messa in sicurezza del territorio Contenuto delle misure: Istituzione di un fondo per gli investimenti degli enti territoriali, da realizzarsi attraverso l'utilizzo dell'avanzo di amministrazione degli esercizi precedenti e ulteriori risorse da assegnare a specifici progetti.	S	-0,07	-1.276
Politiche invariate	Interventi la cui decisione di finanziamento è annualmente riproposta.	S	-0,07	-1.276
Altro entrate / coperture	Altro entrate / coperture	E	0,06	1.094
Altro spese / coperture	Altro spese / coperture	S	0	0
Altro entrate / interventi	Altro entrate / interventi	E	-0,03	-547
Altro spese / interventi	Altro spese / interventi	S	-0,07	-1.276
	<b>TOTALE</b>		<b>-1,20</b>	<b>-21.872</b>

# IL DOCUMENTO PROGRAMMATICO DI BILANCIO 2019

## MANOVRA DI BILANCIO PER IL 2019

<b>MAGGIORI ENTRATE</b>		<b>MINORI ENTRATE</b>	
Pace fiscale	182,0	Flat Tax	547,0
Rafforzamento della fatturazione elettronica	365,0	Altro	547,0
Tassazione agevolata degli utili reinvestiti in impresa	182,0		
Abrogazione IRI	2.005,0		
Interventi fiscali sulle banche	1.276,0		
Rideterminazioni dell'acconto di imposta	911,0		
Differenziamento deduzione svalutazioni e perdite	911,0		
Trattamento fiscale svalutazione crediti	1.094,0		
Altro	1.094,0		
<b>Totale maggiori entrate</b>	<b>8.020,0</b>	<b>Totale minori entrate</b>	<b>1.094,0</b>
<b>MINORI SPESE</b>		<b>MAGGIORI SPESE</b>	
Razionalizzazione spesa dei Ministeri	2.552,0	Disattivazione delle clausole di salvaguardia	12.394,0
Riprogrammazione della spesa a vari enti	1.094,0	Quota 100	6.744,0
		Reddito di cittadinanza	6.744,0
		Pubblico impiego	547,0
		Rilancio investimenti a livello nazionale	2.187,0
		Rilancio investimenti a livello territoriale	1.276,0
		Politiche invariate	1.276,0
		Altro	1.276,0
<b>Totale minori uscite</b>	<b>3.646,0</b>	<b>Totale maggiori uscite</b>	<b>32.444,0</b>
<b>TOTALE COPERTURE</b>	<b>11.666,0</b>	<b>TOTALE USCITE</b>	<b>33.538,0</b>
<b>TOTALE MANOVRA (DEFICIT)</b>	<b>21.872,0</b>		
<b>IMPATTO INDEBITAMENTO</b>	<b>21.872,0</b>	<b>IMPATTO INDEBITAMENTO/PIL</b>	<b>1,2%</b>
<b>PIL PROGRAMMATICO 2019 (val assoluti x 1.000)</b>	<b>1.822,7</b>		

## **Positivo**

- **il rilancio degli investimenti**
- **la conferma delle detrazioni fiscali (ecobonus) e delle misure 4.0 (super e iper ammortamento)**
- **l'IRES ridotta per investimenti e occupazione**
- **l'aumento soglia forfait**
- **Definizione dei ruoli o delle controversie fiscali**

**Sono ancora troppo contenute le risorse destinate agli investimenti materiali e immateriali che consentirebbero di accrescere ricerca, produttività, innovazione, competenze e occupazione nonché quelle per realizzare le politiche di modernizzazione amministrativa e delle reti infrastrutturali sulla cui urgenza e rilevanza la stessa NADEF si sofferma ampiamente.**

---

**Il Governo stima in 33,5 miliardi il valore della manovra.**

**La copertura della manovra è assicurata per circa 22 miliardi dal maggiore indebitamento e per 8 miliardi dall'aumento della pressione fiscale sulle imprese (revisione delle tax expenditures e aumento anticipi d'imposta sulle banche, abrogazione IRI e ACE, taglio pensioni d'oro) o dalla soppressione di strumenti oggi in vigore (Assegno di Ricollocazione....).**

**La riduzione della spesa contribuisce solo per 3,5 miliardi alla correzione del bilancio.**

---

**Il valore complessivo della manovra potrebbe superare i 40 miliardi. Sul fronte della **spesa** il Governo oltre a finanziare le promesse elettorali dovrà fare fronte ad altri impegni difficilmente derogabili.**

**In primis all'aumento della spesa per interessi per la risalita dei tassi oltre il 3,5% (il livello di fine 2014). Se lo spread dovesse mantenersi a livelli prossimi a 300 punti la spesa per interessi nel 2018 aumenterebbe di circa 1 miliardo e non meno di 4 miliardi per il 2019.**

---

Le misure annunciate appaiono al momento non sufficientemente incisive per raggiungere l'obiettivo di crescita del PIL dichiarato.

La maggioranza delle risorse viene dedicata a interventi di carattere assistenziali destinati a **soddisfare la richiesta di protezione e tutela** (riforma legge Fornero, reddito cittadinanza, risarcimento risparmiatori e condono fiscale).

Va osservato che l'introduzione nell'arco della legislatura dei cambiamenti annunciati alle politiche fiscali e previdenziali potrebbe non produrre dal 2019 gli effetti sul reddito e sull'occupazione attesi.

---

**La manovra dovrà reperire adeguate risorse per gli interventi di valorizzazione delle produzioni italiane, di tutela e messa in sicurezza del territorio e del patrimonio architettonico, artistico, culturale e ambientale.**

**Ci attendiamo maggiore attenzione agli strumenti capaci di aumentare efficienza e produttività del sistema e ridurre il carico burocratico e fiscale che grava sulle imprese per liberare la capacità e la voglia di investire.**

---

**In materia fiscale, pensiamo, in dettaglio:**

- **alla necessità di prevedere il riporto delle perdite nel regime di determinazione del reddito per cassa delle imprese in contabilità semplificata**
  - **all'introduzione della completa deducibilità dell'IMU dal reddito d'impresa e dall'IRAP**
  - **alla necessità di abrogare tutti gli adempimenti, i vincoli ed limiti all'esercizio dei diritti tributari, contestualmente all'introduzione della fatturazione elettronica**
  - **all'estensione a tutte le detrazioni della possibilità di trasformazione in crediti per la successiva cessione ad un intermediario finanziario**
  - **la completa attuazione dell'IRI dall'anno in corso che non può essere scambiata con l'estensione del forfait che si applica a una diversa platea di imprese.**
-

## **IN CONCLUSIONE**

**Apprezziamo l'intento espansivo della manovra che punta sulla accelerazione dei consumi e degli investimenti attraverso la riduzione della pressione fiscale sulle imprese che investono e creano occupazione e sulla ripartenza degli investimenti pubblici a partire dalle amministrazioni locali.**

**Importante è l'impegno a semplificare le procedure e ridurre la burocrazia che come ha dimostrato il nostro recentissimo studio, penalizza e grava le imprese di oneri irragionevoli.**

**Non possiamo non esprimere delusione per la cancellazione dell'IRI, che era rivolta a imprese che non avrebbero le caratteristiche per godere del l'allargamento del forfait, e sollecita il Governo a consentire loro di accedere comunque alla tassazione agevolata degli utili reinvestiti prevista per le imprese soggette all'IRES.**

---

**Guardiamo con fiducia alla sfida del Governo di imprimere una svolta alla politica economica senza farsi imbrigliare dei lacci delle regole di stabilità talvolta troppo miopi, ma siamo consapevoli che la manovra nasconde insidie che potrebbero danneggiare le imprese se il livello dello spread dovesse provocare aumento dei tassi e il restringimento del credito bancario.**

**Il nostro ruolo nell'Unione Europea e l'adesione alla moneta unica impongono di agire con equilibrio e moderazione per mantenere credibilità e la fiducia dei mercati.**

**Per raggiungere gli ambiziosi obiettivi di crescita, serve maggiore coraggio nel ridurre la spesa pubblica e più determinazione nel ridurre la tassazione sulle imprese per liberare risorse per lo sviluppo a partire dall'IMU sugli immobili strumentali alle tariffe INAIL.**

---