

Italia ai raggi X

*Una lettura dei dati economici italiani
per capire il nostro stato di salute*

TOL Expo 2016

Milano 28 ottobre 2016

Maurizio Mazziero - Mazziero Research

- Il debito pubblico e le sue origini
- Oggi dove siamo e dove andremo
- Quanti sono 2.225 miliardi?
- Definiamo i termini
- Interessiamoci agli interessi
- Un bilancio ingessato
- Chi ci mette i soldi
- Chi invece ce li rimette
- Quanto rende un Bot
- Un Btp per 50 anni
- Alla ricerca del PIL
- Il lavoro nobilita: per chi può

QUADERNO DI RICERCA

MAZZIERO RESEARCH
Copyright ©2016 – Tutti i diritti riservati

Italia economia a metà 2016

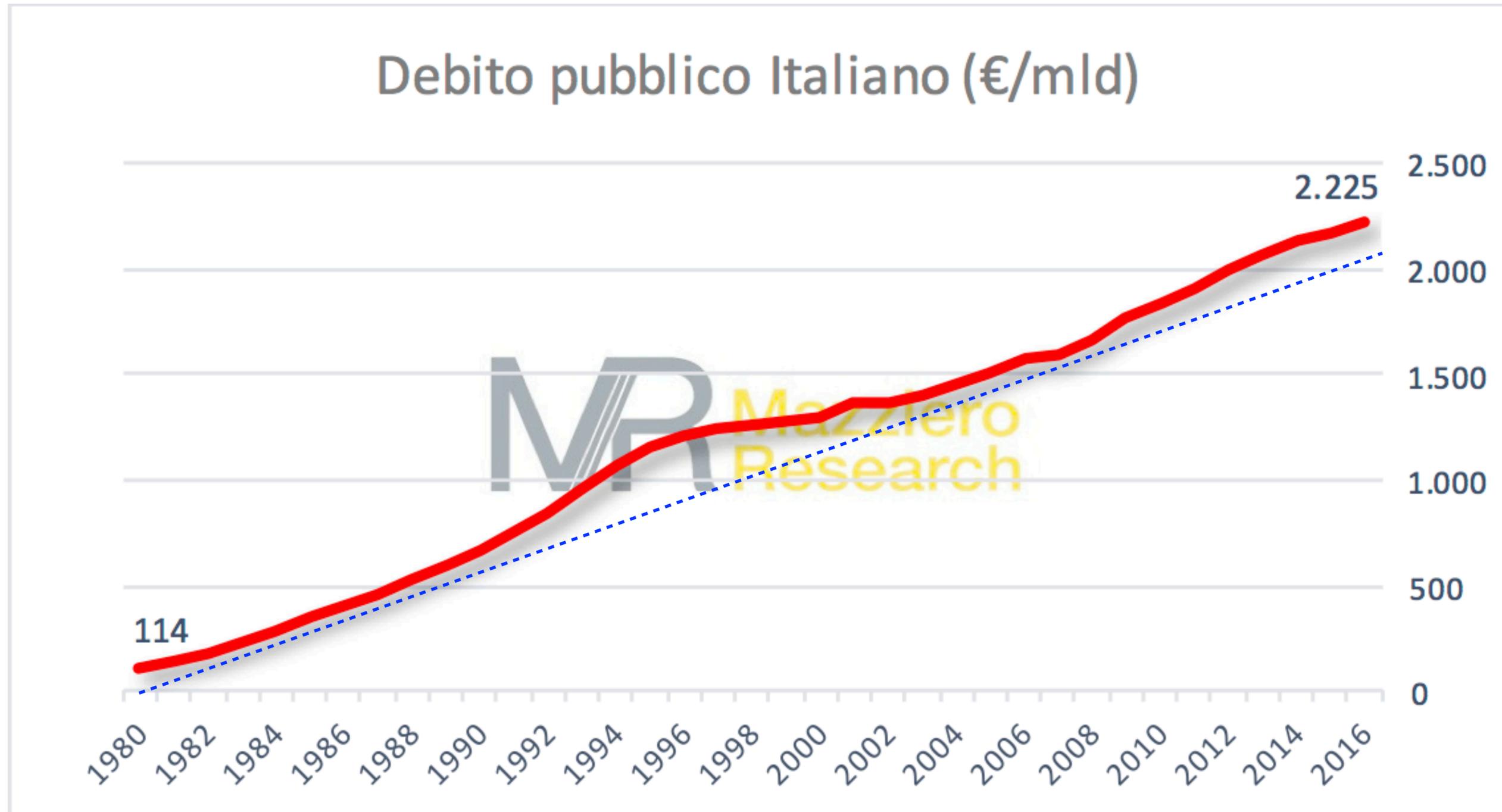
*Osservatorio trimestrale
sui dati economici italiani*

Rivista scientifica
Codice CINECA E230240

ISSN 2283-7035

Anno VI - Numero 3

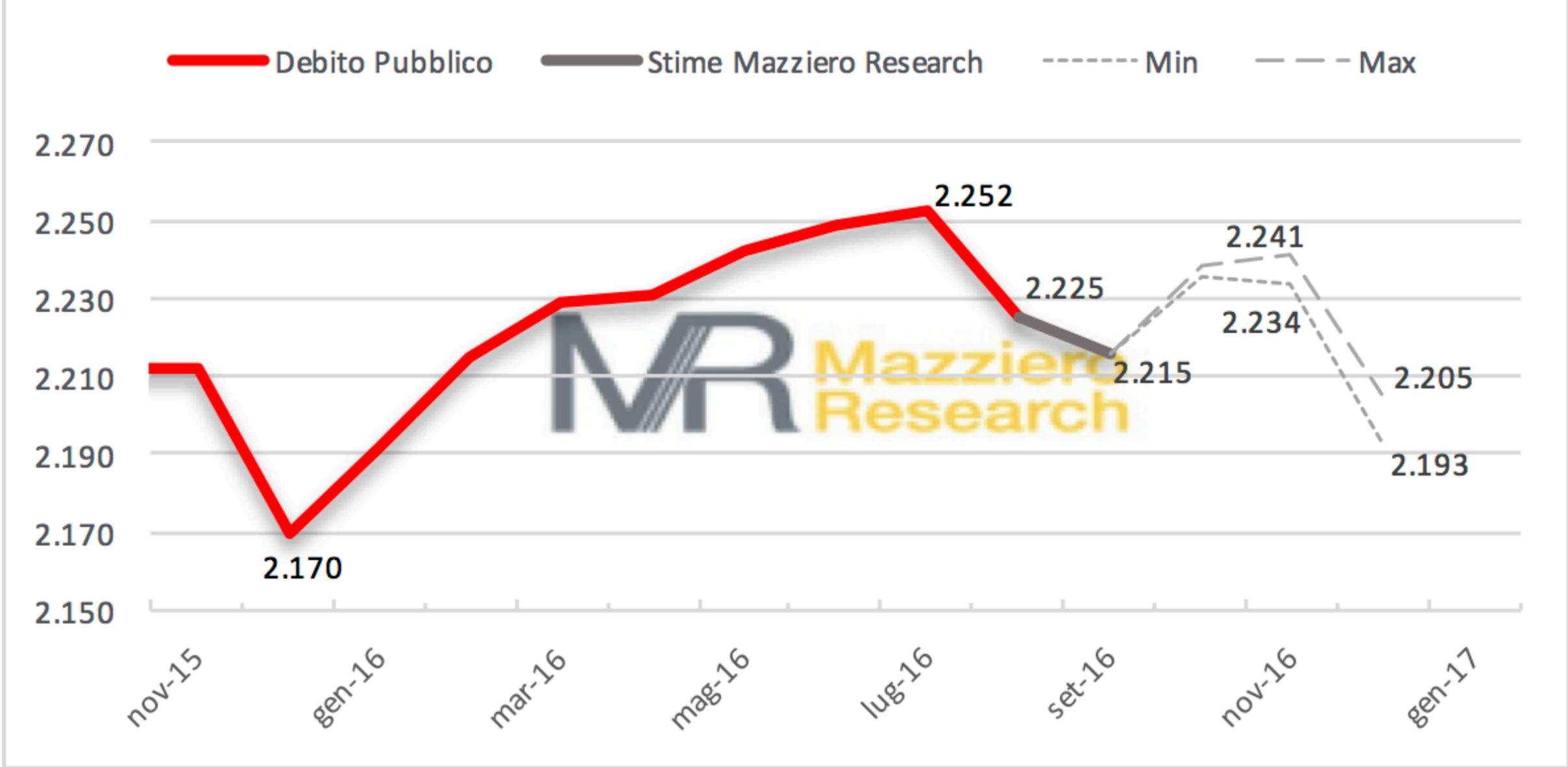
Debito pubblico Italiano (€/mld)



Un debito che viene da lontano

(Milioni di Euro)	Debito pubblico	Delta debito	Delta % debito	Inflaz. IPCA
Anno 2000	1.300.341			2,60%
Anno 2001	1.358.333	57.993	4,46%	2,30%
Anno 2002	1.368.512	10.179	0,75%	2,60%
Anno 2003	1.393.495	24.984	1,83%	2,80%
Anno 2004	1.444.604	51.108	3,67%	2,30%
Anno 2005	1.512.779	68.176	4,72%	2,20%
Anno 2006	1.582.009	69.230	4,58%	2,20%
Anno 2007	1.598.971	16.963	1,07%	2,00%
Anno 2008	1.663.452	64.481	4,03%	3,50%
Anno 2009	1.761.229	97.777	5,88%	0,80%
Anno 2010	1.851.213	89.984	5,11%	1,60%
Anno 2011	1.907.781	56.568	3,06%	2,90%
Anno 2012	1.989.878	82.097	4,30%	3,30%
Anno 2013	2.070.013	80.135	4,03%	1,30%
Anno 2014	2.137.119	67.106	3,24%	0,20%
Anno 2015	2.172.673	35.554	1,66%	0,10%
Agosto 2016	2.224.705	52.032	2,39%	
Incremento		924.364	71,09%	32,70%

Debito pubblico italiano (€ mld)

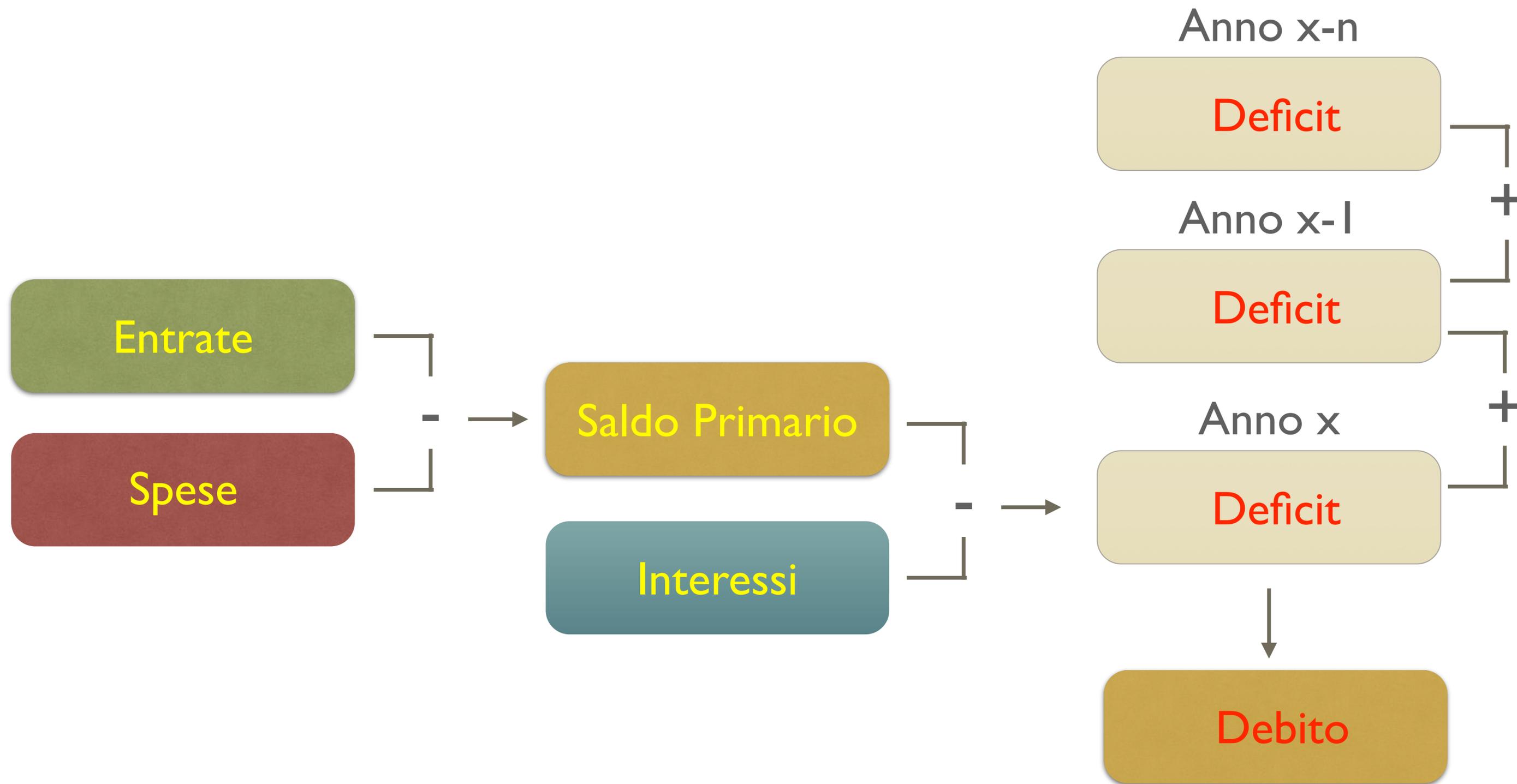




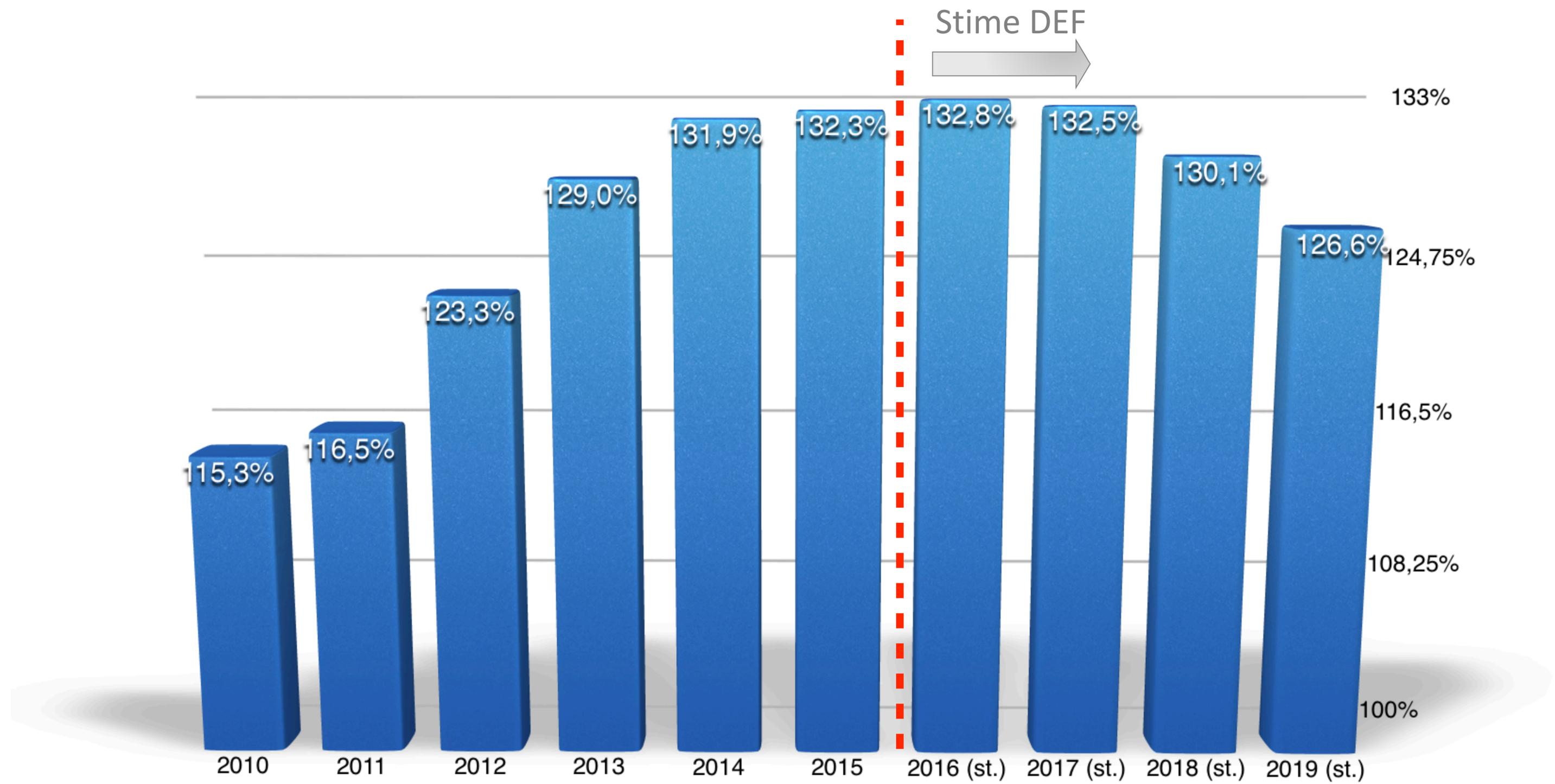
2.225 miliardi. Quanti sono?

Allineando questa cifra in banconote da 50 euro si coprirebbe **10.650 volte** la distanza Milano - Roma

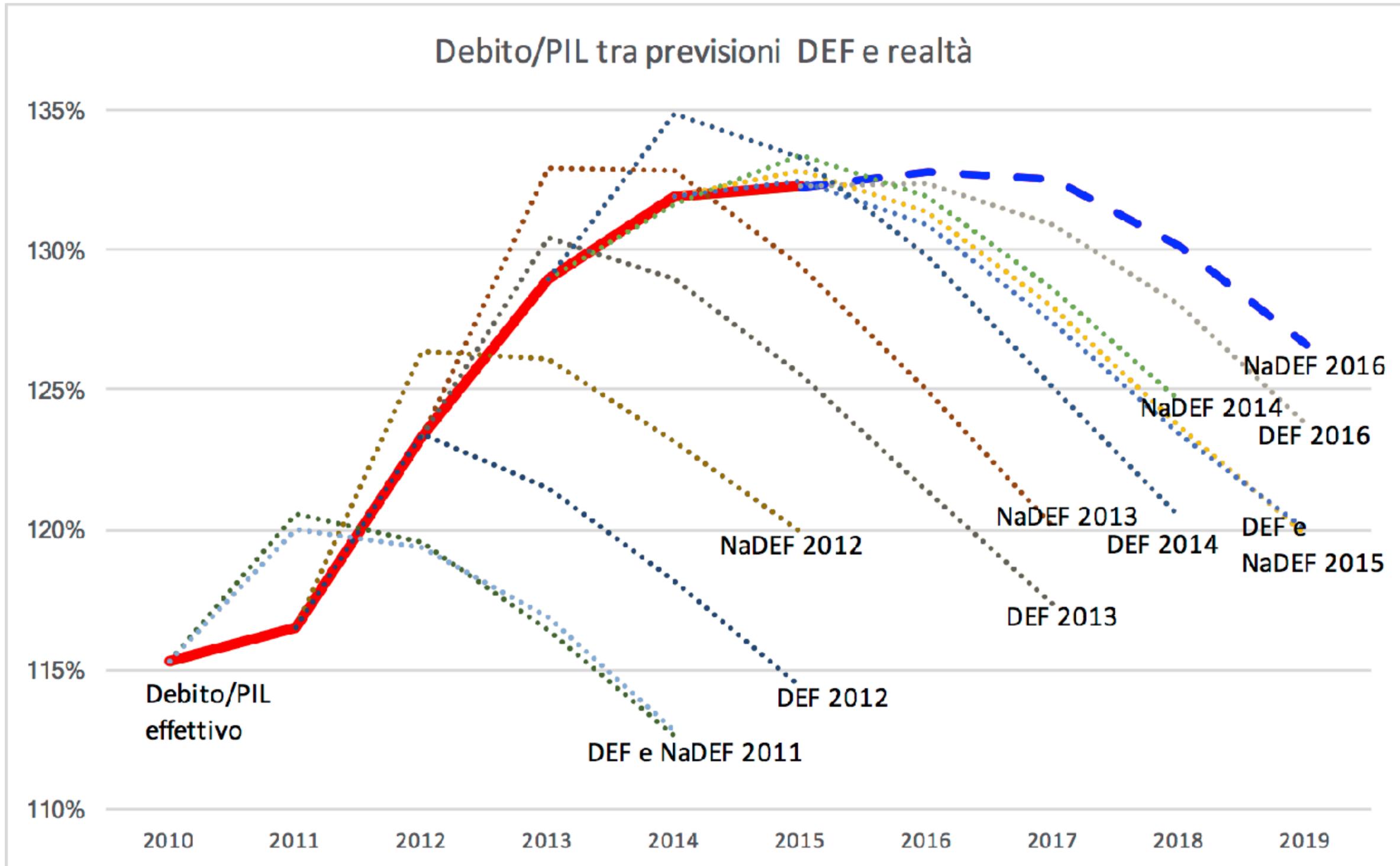
Un Frecciarossa impiegherebbe **3 anni e 8 mesi** viaggiando 24 ore su 24 per completare questo percorso.



Documento	Descrizione	Data
Documento di Programmazione di Bilancio (DPB)	Progetto di bilancio da trasmettere alla Commissione Europea e all'Eurogruppo	15 ottobre
Legge di Bilancio Legge di Stabilità	Programmazione annuale e pluriennale	Parlamento 20 ottobre Approvaz. 31 dicembre
Documento di Economia e Finanza (DEF)	Programmazione economico-finanziaria a medio termine	10 aprile
Nota di aggiornamento al Documento di Economia e Finanza (NaDEF)	Aggiornamento degli obiettivi programmatici e modifiche al DEF	27 settembre
Rendiconto Generale dello Stato	Consuntivo con i risultati di bilancio dell'anno precedente	C. dei conti 31 maggio Parlamento 30 giugno



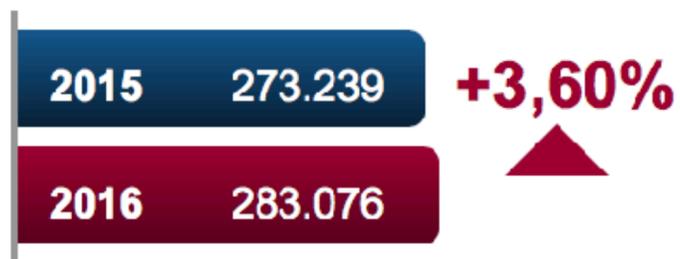
Dov'è la riduzione del debito?



-71.066

(Millioni di Euro)	2015			2016		
	Entrate	Uscite	Saldo	Entrate	Uscite	Saldo
Gennaio	34.024	19.487	14.537	35.938	12.177	23.761
Febbraio	28.012	55.006	-26.994	32.763	64.658	-31.895
Marzo	32.569	55.390	-22.821	30.346	31.728	-1.382
Aprile	32.775	47.390	-14.615	30.769	39.198	-8.429
Maggio	33.292	40.020	-6.728	38.353	27.771	10.582
Giugno	47.288	41.280	6.008	48.735	60.554	-11.819
Luglio	41.199	42.122	-923	49.172	36.368	12.804
Agosto	35.829	55.359	-19.530	37.143	33.139	4.004
Settembre	33.010	34.408	-1.398			
Ottobre	36.067	34.956	1.111			
Novembre	37.746	51.370	-13.624			
Dicembre	102.330	104.688	-2.358			
Totale	494.141	581.476	-87.335	303.219	305.593	-2.374

Entrate Erariali

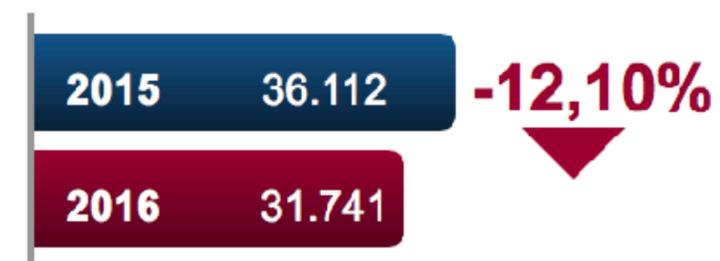


Entrate	Gen-Ago 2016	Gen-Ago 2015	Variazione % sul 2015
Imposte dirette	154.917	149.424	3,68 %
Imposte indirette	128.159	123.815	3,51 %
Totale entrate	283.076	273.239	3,60 %

Importi in milioni di euro

Entrate Tributarie monitorabili Enti Territoriali

Entrate	Gen-Ago 2016	Gen-Ago 2015	Variazione % sul 2015
Addizionale regionale IRPEF	7.677	7.230	6,18 %
Addizionale comunale IRPEF	2.842	2.683	5,93 %
IRAP	12.314	15.240	-19,20 %
Imu - Imis (Quota Comuni)	8.273	8.505	-2,73 %
TASI	635	2.454	-74,12 %
Totale entrate territoriali	31.741	36.112	-12,10 %



Importi in milioni di euro

Spesa interessi 2016 (€mln)

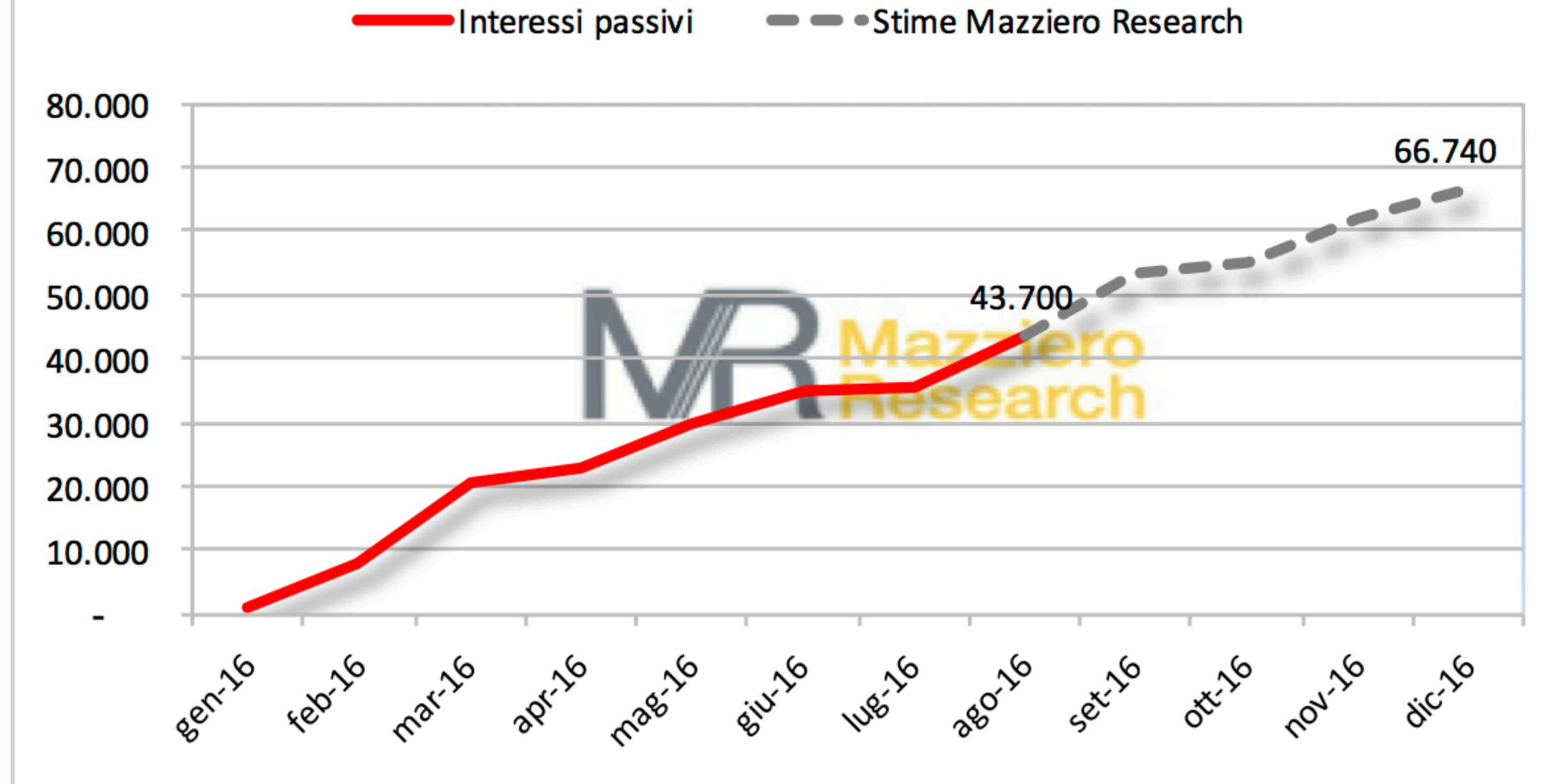


TAVOLA III.1a: CONTO DELLA PA A LEGISLAZIONE VIGENTE (In milioni)

ENTRATE

	2015	2016	2017	2018	2019		
SPESE							
DP	Redditi da lavoro dipendente	161.453	162.908	162.966	162.071	162.406	20% della Spesa
	Consumi intermedi	133.393	133.433	133.821	133.885	137.194	
P	Prestazioni sociali	332.985	339.460	344.730	353.030	360.960	32% della Spesa
	di cui: Pensioni	258.804	261.650	264.670	271.730	278.620	
	Altre prestazioni sociali	74.181	77.810	80.060	81.300	82.340	
	Altre spese correnti	63.777	66.398	63.827	64.292	65.665	
	Totale spese correnti al netto interessi	691.608	702.199	705.343	713.278	726.226	
I	Interessi passivi	68.216	66.478	63.580	62.579	61.973	8,0% della Spesa
	Totale spese correnti	759.824	768.677	768.923	775.857	788.199	
SS	di cui: Spesa sanitaria	112.408	113.654	115.440	116.821	119.156	13,7% della Spesa
	Totale spese in conto capitale	67.956	58.280	59.759	59.892	58.523	
	Investimenti fissi lordi	36.770	37.112	38.453	39.600	40.302	
	Contributi in c/capitale	15.627	15.115	13.953	13.067	12.854	
	Altri trasferimenti	15.559	6.053	7.353	7.225	5.367	
S = SN + I	Totale spese finali al netto di interessi	759.564	760.479	765.102	773.171	784.749	
	Totale spese finali	827.780	826.956	828.682	835.749	846.722	

USCITE

	2015	2016	2017	2018	2019		
ENTRATE							
ET	Totale entrate tributarie	493.557	493.081	505.887	518.036	530.916	Diminuzione tasse?
	Imposte dirette	242.678	248.248	245.832	247.863	254.364	
	Imposte indirette	249.662	240.968	258.433	269.342	275.711	
	Imposte in c/capitale	1.217	3.865	1.622	831	841	
CS	Contributi sociali	218.552	219.669	222.304	230.068	239.558	-17,6% delle Pensioni
CE	Contributi effettivi	214.680	215.714	218.300	226.001	235.420	-45,9 miliardi
	Contributi figurativi	3.872	3.955	4.004	4.067	4.138	
	Altre entrate correnti	68.460	69.755	69.510	70.373	71.694	
	Totale entrate correnti	779.352	778.640	796.079	817.646	841.327	
	Entrate in c/capitale non tributarie	4.280	3.697	3.145	3.511	3.932	
E	Totale entrate finali	784.849	786.202	800.846	821.988	846.100	
PF	p.m. Pressione fiscale	43,4	42,6	42,8	42,7	42,7	Pressione Fiscale
	Pressione fiscale al netto bonus 80 euro	42,8	42,1	42,2	42,2	42,2	

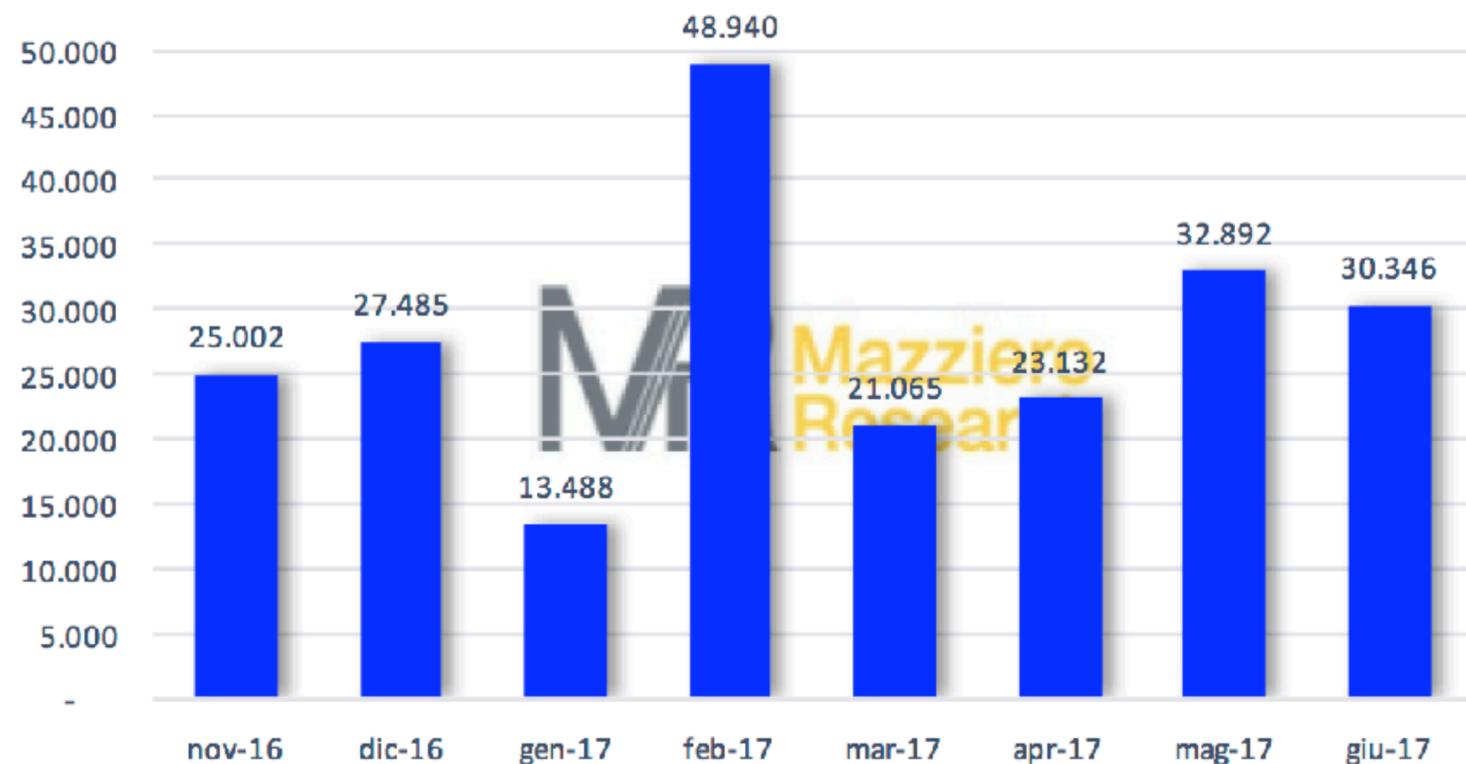
SALDO

	2015	2016	2017	2018	2019		
SALDI							
SP = E - SN	Saldo primario	25.285	25.723	35.743	48.817	61.352	Saldo Primario
	in % di PIL	1,5	1,5	2,1	2,8	3,4	
	Saldo di parte corrente	19.528	9.963	27.156	41.789	53.128	
	in % di PIL	1,2	0,6	1,6	2,4	2,9	
DF = SP - I	Indebitamento netto	-42.931	-40.754	-27.836	-13.762	-622	
	in % di PIL	-2,6	-2,4	-1,6	-0,8	0,0	
	PIL nominale tendenziale (x 1.000)	1.642,4	1.672,2	1.703,0	1.751,6	1.803,7	

Nota: Eventuali imprecisioni derivano da arrotondamenti.

Nota per memoria:
Economia non osservata
2014 = 211 miliardi
13% PIL
Press.Fisc. = 48,5%

Titoli in scadenza sino a giugno 2017



Titoli in scadenza sino al 2030

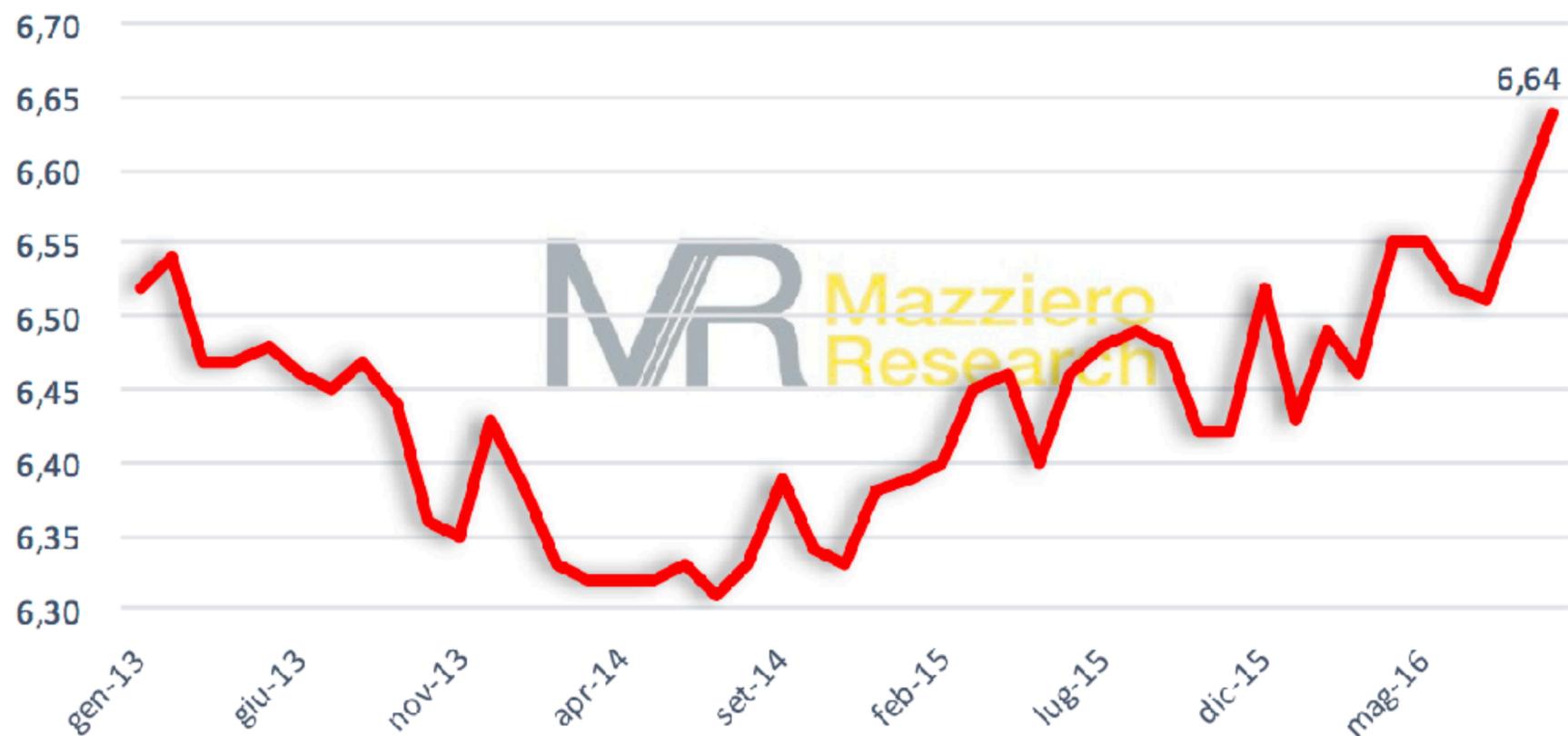


Elenco costi		Rendimento BOT Annuale	-0,2380%
Ritenuta fiscale	0,0000%		
Bollo conto titoli	0,2000%		
Commissione bancaria	0,1500%		
Decurtazione da inflazione	0,0000%		
		Costi	0,3500%
		Rendimento netto	-0,5880%

Investimento in BOT	1.000,00
Rendimento BOT Annuale	- 2,38
Costi	3,50
Rendimento netto	- 5,88

Risultati Asta: BOT 12 MESI
Data: 12/10/2016 - 13/10/2016

Vita residua Titoli di Stato



La cifra cumula annualmente sino al completo rinnovo dei titoli di stato (6,64 anni)

Variazione tasso	Sensibilità mese (€ mln)	Sensibilità anno (€ mln)
0,50%	152	1.519
0,75%	228	2.278
1,00%	305	3.037
1,25%	381	3.797
1,50%	457	4.556
1,75%	533	5.315
2,00%	609	6.075

BTP 50 anni	
Cedola annuale	2,800%
Numero cedole	2
Prezzo emissione	99,194
Godimento	01-set-16
Scadenza	01-mar-67
Duration	26,94



Interesse 1%

Capitale 100

Cedola 1%

Aumento tassi 0,5%
da 1% a 1,5%



Interesse 1,5%
Deprezz. 0,5%

Prezzo 99,5



Interesse 1%

Capitale 100

Cedola 1%

Diminuzione tassi 0,5%
da 1% a 0,5%

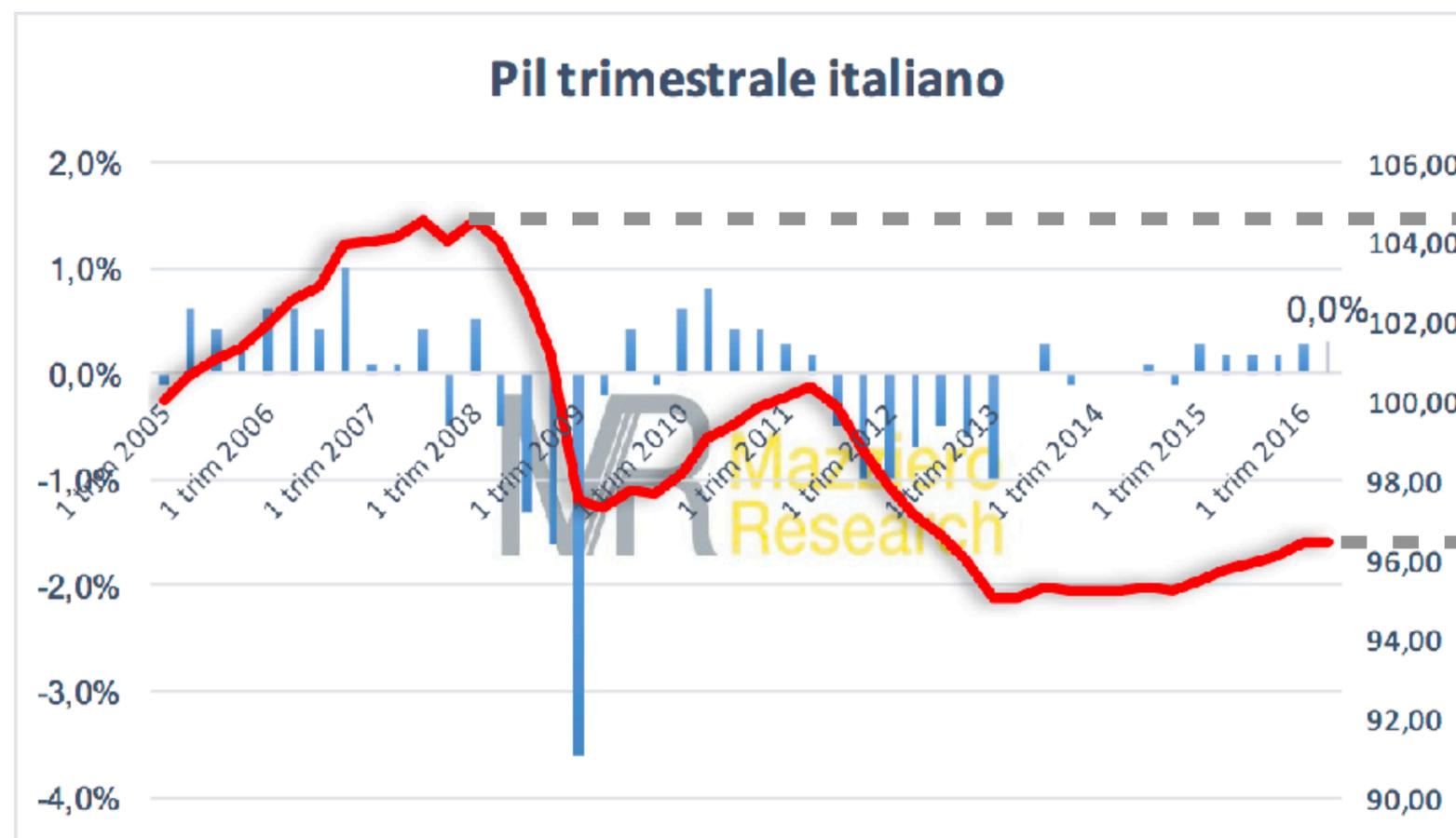


Apprezz. 0,5%
Interesse 0,5%

Prezzo 100,5

Variazione tasso	Perdita conto capitale
0,25%	-6,7%
0,50%	-13,5%
0,75%	-20,2%
1,00%	-26,9%

Anni	1 trim.	2 trim.	3 trim.	4 trim.
2005	-0,1%	0,6%	0,4%	0,3%
2006	0,6%	0,6%	0,4%	1,0%
2007	0,1%	0,1%	0,4%	-0,5%
2008	0,5%	-0,5%	-1,3%	-1,6%
2009	-3,6%	-0,2%	0,4%	-0,1%
2010	0,6%	0,8%	0,4%	0,4%
2011	0,3%	0,2%	-0,5%	-1,0%
2012	-1,0%	-0,7%	-0,5%	-0,6%
2013	-1,0%	0,0%	0,3%	-0,1%
2014	0,0%	0,0%	0,1%	-0,1%
2015	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
2016	0,3%	0,0%		

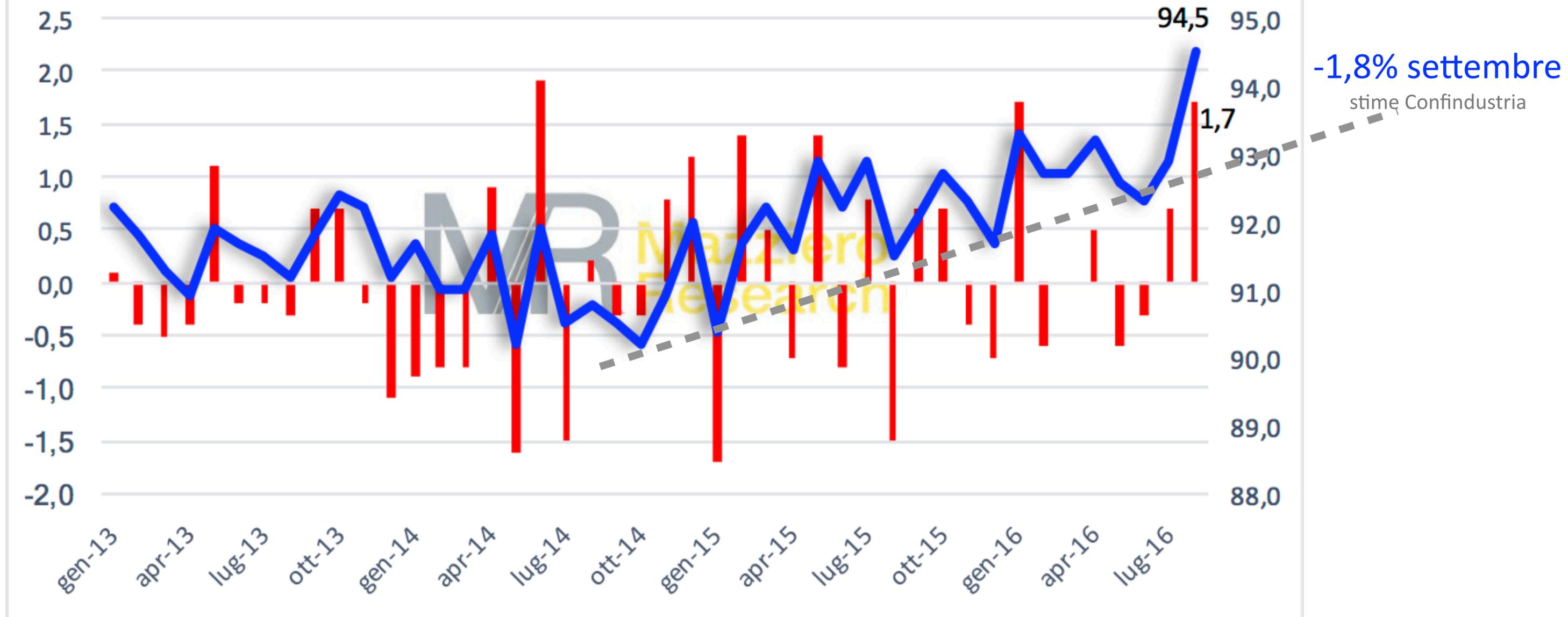


Appuntamento
al 2028

stime Confindustria

-8,4%

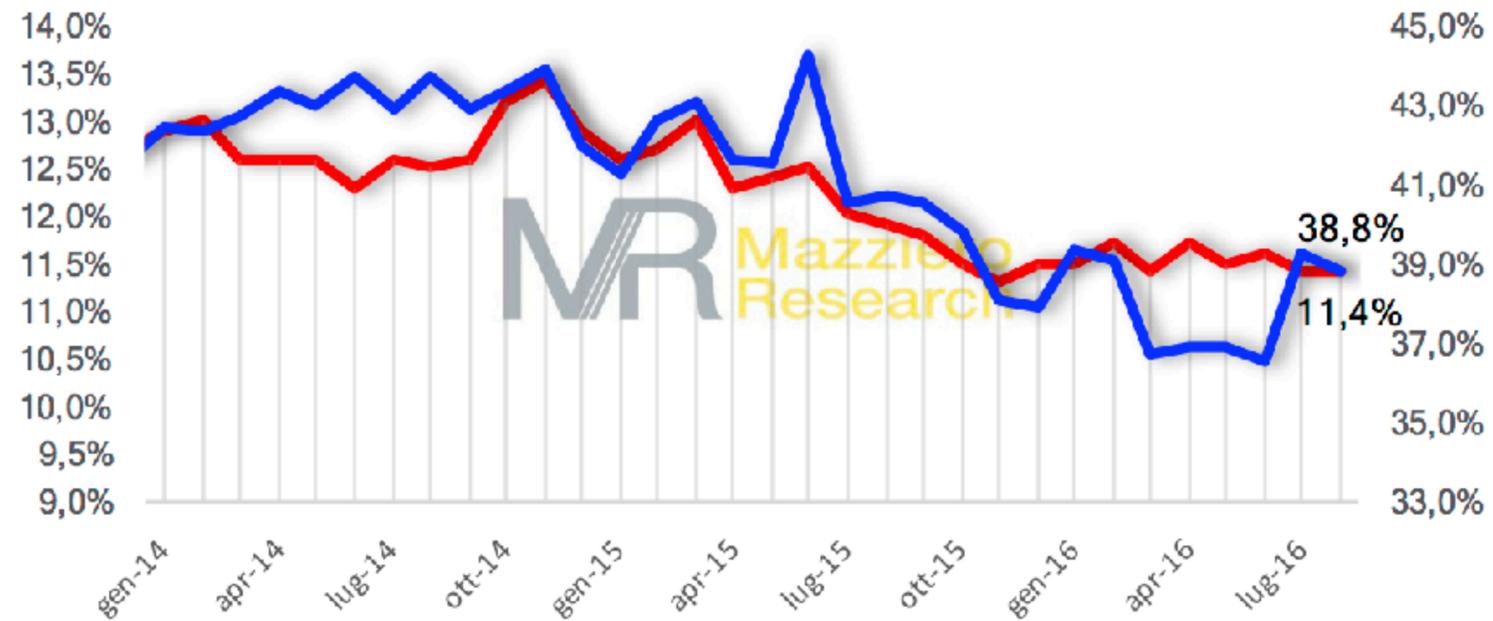
Produzione Industriale



Si cresce se si produce

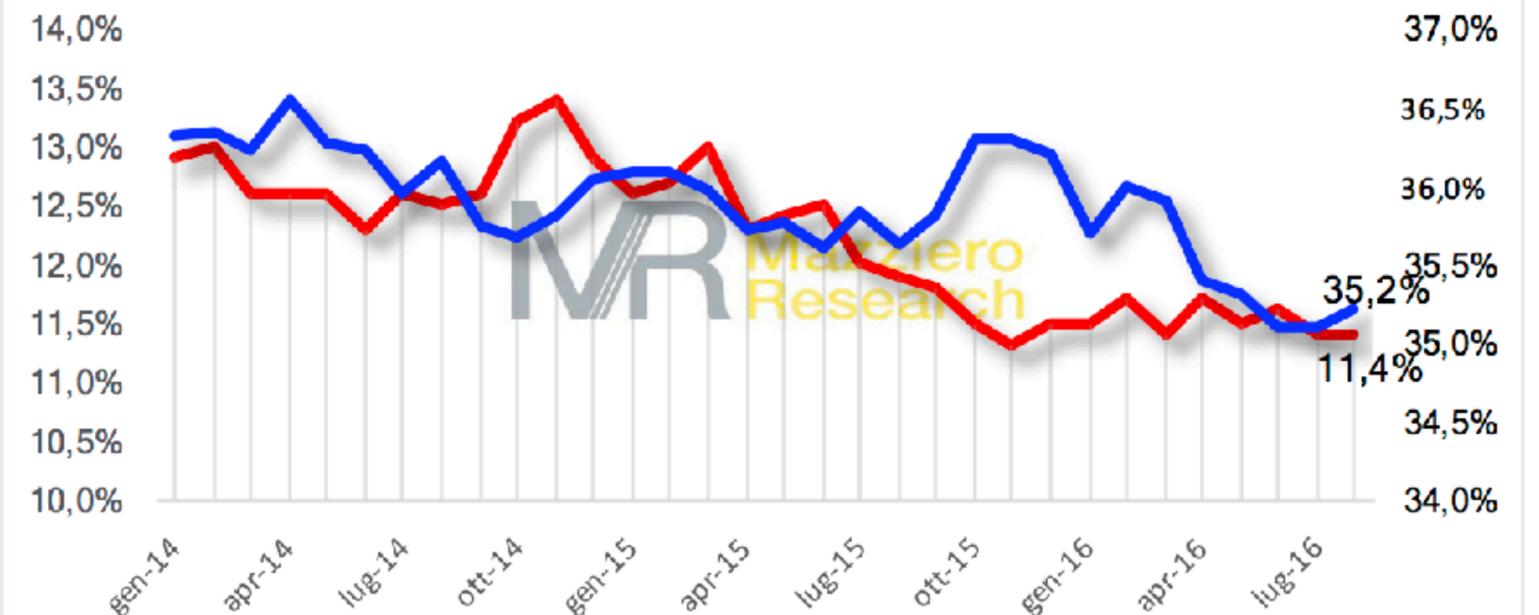
Disoccupazione in Italia

Disocc.totale Disocc.giovanile



Tasso di disoccupazione e inattività in Italia

Tasso Disoccupazione Tasso Inattività



PROSPETTO 5. POPOLAZIONE PER CONDIZIONE E CLASSI DI ETÀ. Agosto 2016, dati destagionalizzati

	Valori assoluti (migliaia di unità)	Variazioni congiunturali				Variazioni tendenziali	
		Ago16 Lug16 (assolute)	Ago16 Lug16 (percentuali)	Giu-Ago16 Mar-Mag16 (assolute)	Giu-Ago16 Mar-Maf16 (percentuali)	Ago16 Ago15 (assolute)	Ago16 Ago15 (percentuali)
15-24 ANNI							
Occupati	947	2	0,2	-24	-2,4	-1	-0,1
Disoccupati	600	-9	-1,4	24	4,1	-21	-3,4
Inattivi	4.355	5	0,1	-3	-0,1	-6	-0,1
25-34 ANNI							
Occupati	4.052	-31	-0,7	3	0,1	-74	-1,8
Disoccupati	864	-2	-0,2	0	0,1	5	0,6
Inattivi	1.832	26	1,4	-27	-1,5	-24	-1,3
35-49 ANNI							
Occupati	9.909	-8	-0,1	-20	-0,2	-164	-1,6
Disoccupati	993	-1	-0,1	-18	-1,7	-12	-1,2
Inattivi	2.778	-14	-0,5	-18	-0,6	-94	-3,3
50 ANNI E PIU'							
Occupati	7.860	50	0,6	116	1,5	401	5,4
Disoccupati	475	9	1,9	5	1,0	27	6,0
Inattivi	17.388	-30	-0,2	-39	-0,2	-49	-0,3
Inattivi 50-64 anni	4.724	-15	-0,3	-45	-0,9	-172	-3,5

Ma chi lo trova?

TAB. 1 – RAPPORTI DI LAVORO*: ATTIVAZIONI E TRASFORMAZIONI NEI MESI DI GENNAIO - AGOSTO DEGLI ANNI 2014, 2015 E 2016

	2014	gen - ago		gen - ago 2015 su 2014		gen - ago 2016 su 2015	
		2015	2016	variazione assoluta	variazione %	variazione assoluta	variazione %
A. NUOVI RAPPORTI DI LAVORO							
A1. Assunzioni a tempo indeterminato	866.735	1.199.702	805.168	332.967	38,4%	-394.534	-32,9%
A2. Assunzioni a termine	2.260.327	2.327.694	2.385.227	67.367	3,0%	57.533	2,5%
A3. Assunzioni in apprendistato	157.948	122.739	144.792	-35.209	-22,3%	22.053	18,0%
A4. Assunzioni stagionali	450.085	482.740	446.856	32.655	7,3%	-35.884	-7,4%
TOTALE	3.735.095	4.132.875	3.782.043	397.780	10,6%	-350.832	-8,5%
B. VARIAZIONI CONTRATTUALI DI RAPPORTI DI LAVORO ESISTENTI							
B1. Trasformazioni a tempo indeterminato di rapporti a termine	239.530	310.035	200.208	70.505	29,4%	-109.827	-35,4%
B2. Apprendisti trasformati a tempo indeterminato	45.593	54.147	54.458	8.554	18,8%	311	0,6%
TOTALE	285.123	364.182	254.666	79.059	27,7%	-109.516	-30,1%

Fonte: INPS - elaborazione al 10 Ottobre 2016

TAB. 1b – VARIAZIONI CONTRATTUALI DI RAPPORTI DI LAVORO ESISTENTI* PER MESE - ANNI 2014, 2015 E 2016

Mese	Trasformazioni a tempo indeterminato di rapporti a termine			Apprendisti trasformati a tempo indeterminato			Totale			Variazione 2015/2014	Variazione 2016/2015
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	%	%
Gennaio	59.095	39.729	49.943	8.031	7.318	9.527	67.126	47.047	59.470	-29,9%	26,4%
Febbraio	25.838	34.137	19.402	5.792	6.174	7.668	31.630	40.311	27.070	27,4%	-32,8%
Marzo	26.118	44.509	18.712	6.103	6.939	7.861	32.221	51.448	26.573	59,7%	-48,3%
Aprile	25.584	49.169	22.657	5.795	6.779	7.689	31.379	55.948	30.346	78,3%	-45,8%
Maggio	26.686	40.566	22.022	5.509	7.056	5.951	32.195	47.622	27.973	47,9%	-41,3%
Giugno	26.711	34.954	21.451	5.271	7.091	5.637	31.982	42.045	27.088	31,5%	-35,6%
Luglio	28.364	37.968	26.987	5.462	7.430	6.115	33.826	45.398	33.102	34,2%	-27,1%
Agosto	21.134	29.003	19.034	3.630	5.360	4.010	24.764	34.363	23.044	38,8%	-32,9%
Settembre	25.547	33.689		6.352	9.115		31.899	42.804		34,2%	
Ottobre	28.566	46.188		7.006	9.311		35.572	55.499		56,0%	
Novembre	20.545	47.031		5.771	7.209		26.316	54.240		106,1%	
Dicembre	22.474	148.336		4.942	5.713		27.416	154.049		461,9%	
TOTALE	336.662	585.279	200.208	69.664	85.495	54.458	406.326	670.774	254.666	65,1%	

Fonte: INPS - elaborazione al 10 Ottobre 2016

Indice degli Osservatori trimestrali e stime debito pubblico

14 ottobre 2016 / Maurizio / Blog, Osservatorio



Stime debito pubblico

(Aggiornate mensilmente; ultimo aggiornamento 14 ottobre 2016)

I dati ufficiali

Debito pubblico: **2.225** miliardi

Relativo a: agosto 2016

Pubblicato il: 14 ottobre 2016

Le stime Mazziere Research

Debito pubblico: **2.215** miliardi (in ulteriore riduzione)

Intervallo confidenza al 95%: compreso tra 2.211 e 2.218 miliardi

Relativo a: settembre 2016

Dato ufficiale verrà pubblicato il: 15 novembre 2016

Debito pubblico a fine 2016: **compreso tra 2.193 e 2.205** miliardi

Intervallo confidenza al 95%

Dato ufficiale verrà pubblicato il: 13 gennaio 2017

Il commento della Mazziere Research

Ci vediamo al TOL Expo?



Indice Report sull'agricoltura

Indice dei Report mensili sull'agricoltura

Manuale dell'investitore consapevole



17 novembre nuovo Osservatorio

QUADERNO DI RICERCA

MAZZIERO RESEARCH
Copyright ©2016 – Tutti i diritti riservati

Italia 3 trim 2016 - Pil debito & Co

Osservatorio trimestrale sui dati economici italiani

Rivista scientifica
Codice CINECA E230240

ISSN 2283-7035

Anno VI - Numero 4

Italia ai raggi X

Grazie per l'attenzione

Maurizio Mazziero - Mazziero Research