

Previsione aggiornamenti

11 febbraio 2026

LE TAVOLE DELLA PREVISIONE

Le esogene della previsione (variazioni %)

	2024	2025	2026	2027	2028
PIL Stati Uniti	2,8%	2,2%	2,0%	2,3%	2,5%
PIL Area euro	0,8%	1,3%	1,2%	1,4%	1,5%
Commercio mondiale	3,5%	4,0%	2,5%	2,8%	3,0%
Tassi di Policy (media annua)					
- BCE (*)	4,1%	2,4%	2,0%	2,0%	2,2%
- Federal Reserve (**)	5,2%	4,2%	3,5%	3,2%	3,1%
Tassi di interesse a breve termine (3 mesi, media annua)					
- euro	3,6%	2,2%	2,1%	1,9%	2,3%
- dollaro	5,0%	4,1%	3,3%	3,0%	2,9%
Tassi di interesse a lungo termine (10 anni, media annua)					
- Germania	2,3%	2,6%	2,8%	2,9%	3,0%
- Stati Uniti	4,2%	4,3%	4,0%	3,8%	3,8%
Cambio dollaro-euro (media annua)	1,08	1,13	1,18	1,20	1,20
- variazioni percentuali	0,1%	4,6%	4,4%	1,7%	0,0%
Prezzi delle materie prime					
- Brent (barile in \$, media annua)	81,0	68,0	62,0	62,0	62,0
- Indice materie prime Italia (var %)	-8,0%	-14,0%	-5,0%	-1,7%	0,0%

(*) Si considera il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali.

(**) Calcolato sulle più recenti previsioni FOMC Fed.

Principali indicatori economici (variazioni %)

	2024	2025	2026	2027	2028
Prodotto interno lordo	0,7	0,5	0,7	0,8	0,6
Importazioni di merci e servizi	-0,4	2,6	2,9	3,4	3,0
Consumi finali nazionali	0,7	0,8	0,8	0,6	0,6
- delle famiglie	0,5	0,9	0,8	0,9	0,7
- collettivi	1,0	0,5	0,6	-0,2	0,4
Investimenti fissi lordi	0,5	2,7	2,2	1,9	1,3
- in costruzioni	1,5	2,7	1,8	0,6	-0,9
- in macchinari, attrezzature e vari	-0,7	2,6	2,6	3,3	3,7
- Investimenti settore privato	-2,2	2,4	1,5	1,5	1,5
- Investimenti della P.A.	16,9	4,0	5,6	3,7	0,7
Esportazioni di merci e servizi	0,0	0,7	0,9	2,0	2,5
Prezzi al consumo	1,0	1,5	1,8	1,4	1,6
Deflatore del Pil	2,0	2,1	2,2	1,9	1,9
Ragioni di scambio (a)	1,8	1,1	0,0	0,1	0,0
Retribuzioni unitarie settore privato	0,9	1,8	2,2	2,4	1,9
Clup settore privato	4,3	3,8	2,6	2,0	1,8
Bilancia dei pagamenti (b)	1,1	1,1	0,6	0,4	0,4
Indebitamento netto della PA (in % del PIL)	-3,4	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7
Avanzo primario della PA (in % del PIL)	0,5	1,0	1,0	1,1	1,3
Debito PA (definizione Ue, in % del PIL)	134,9	136,3	137,4	137,2	137,0
Tasso medio sui Bot (a)	3,3	2,1	2,1	2,2	2,4
Tasso BTP 10 anni (a)	3,7	3,6	3,5	3,6	3,8
Costo medio del debito (c)	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0
Reddito disponibile delle famiglie:					
- nominale	2,7	3,5	3,2	2,7	2,2
- reale	1,1	1,8	1,1	1,1	0,5
Propensione al consumo (d)	92,1	91,2	91,0	90,9	91,2
Tasso di disoccupazione	6,5	6,0	5,8	5,9	5,8

(a) Valori percentuali.

(b) In % del PIL.

(c) Interessi passivi in percentuale del debito pubblico.

(d) In percentuale del reddito disponibile. Include le istituzioni sociali private senza scopo di lucro al servizio delle famiglie.

Contributi alla crescita del PIL reale (valori %)

	2024	2025	2026	2027	2028
Importazioni merci e servizi	0,1	-0,7	-0,8	-1,0	-0,9
Consumi finali	0,5	0,6	0,6	0,5	0,5
- delle famiglie	0,3	0,5	0,5	0,5	0,4
- collettivi	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1
Investimenti fissi lordi	0,1	0,6	0,5	0,4	0,3
Variazione delle scorte	0,0	-0,2	0,1	0,2	0,0
Esportazioni di merci e servizi	0,0	0,2	0,3	0,6	0,8

Reddito disponibile delle famiglie (variazioni %)

	2024	2025	2026	2027	2028
Reddito lordo disponibile					
- nominale	2,7	3,5	3,2	2,7	2,2
- reale	1,1	1,8	1,1	1,1	0,5
- risultato lordo di gestione	1,4	2,8	3,1	3,2	3,8
- redditi da lavoro dipendente	5,1	3,6	3,1	2,8	2,2
- redditi da lavoro autonomo	0,5	1,5	1,7	1,7	1,2
- rendite e redditi da capitale	8,2	4,1	3,5	3,6	3,4
- prestazioni sociali	5,2	3,1	2,9	3,1	2,2
- imposte sul reddito e sul patrimonio	8,1	-0,8	1,1	2,8	2,6
- contributi sociali	3,9	6,3	3,0	2,7	2,1
Redditi netti da lavoro (a)					
	3,5	2,9	2,6	2,4	1,9
Imposte sul reddito (b)					
	8,6	-0,9	1,2	3,0	2,6
Redditi da lavoro al netto della tassazione					
	1,7	4,2	3,1	2,2	1,6
Pressione fiscale sulle famiglie					
(in % del totale delle risorse delle famiglie)					
- complessiva	30,7	30,6	30,4	30,4	30,4
- al netto dei contributi figurativi	30,1	30,0	29,8	29,8	29,9
- al netto delle imposte sui redditi da capitale	28,9	28,8	28,6	28,7	28,7
Propensione al consumo					
(in % del reddito disponibile)					
	92,1	91,2	91,0	90,9	91,2

(a) Somma delle retribuzioni dei dipendenti e del reddito da lavoro autonomo al netto dei contributi sociali.

(b) Al netto delle imposte sui redditi da capitale.

Bilancia dei pagamenti

	2024	2025	2026	2027	2028
MILIARDI DI EURO					
Conto corrente	24,8	23,6	13,4	6,7	5,7
- Merci	64,0	48,0	37,1	29,7	27,5
- Servizi	-7,0	-4,5	-5,8	-6,7	-7,1
- Redditi	-15,8	0,1	1,3	2,5	3,7
- Trasferimenti	-16,4	-20,1	-19,2	-18,8	-18,4
Conto capitale	-0,6	0,7	1,7	2,6	3,3
IN % DEL PIL					
Conto corrente	1,1	1,0	0,6	0,3	0,2
- Merci	2,9	2,1	1,6	1,2	1,1
- Servizi	-0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
- Redditi	-0,7	0,0	0,1	0,1	0,2
- Trasferimenti	-0,7	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8
Conto capitale	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
<i>Per memoria:</i>					
Ragioni di scambio (a)	1,8	1,1	0,0	0,1	0,0

(a) Variazioni percentuali.

Conto economico risorse e impieghi (miliardi di euro)

	2024	2025	2026	2027	2028
PREZZI CORRENTI					
Pil	2.199,6	2.256,4	2.323,7	2.386,6	2.447,7
Importazioni di merci e servizi	666,9	689,4	715,5	745,1	773,7
Consumi finali nazionali	1.654,9	1.694,3	1.742,7	1.780,0	1.818,2
- delle famiglie	1.246,3	1.278,0	1.314,3	1.347,6	1.379,1
- collettivi	408,6	416,3	428,5	432,4	439,1
Investimenti fissi lordi	487,3	508,9	530,4	549,5	566,3
Domanda interna (a)	2.142,2	2.203,2	2.273,1	2.329,5	2.384,5
Variazione delle scorte	9,3	9,6	19,4	34,2	42,9
Esportazioni di merci e servizi	715,0	732,9	746,7	767,9	794,0
Domanda totale (a)	2.094,1	2.159,7	2.241,9	2.306,6	2.364,2
CONCATENATI - ANNO 2015					
Pil	1.938,8	1.948,5	1.962,6	1.977,5	1.990,2
Importazioni di merci e servizi	538,6	552,7	568,5	587,9	605,4
Consumi finali nazionali	1.452,9	1.464,3	1.475,7	1.485,0	1.494,4
- delle famiglie	1.078,3	1.087,6	1.096,8	1.106,7	1.114,4
- collettivi	374,6	376,6	379,0	378,4	380,0
Investimenti fissi lordi	438,6	450,3	460,2	468,8	475,0
Domanda interna (a)	1.891,5	1.914,6	1.936,0	1.953,8	1.969,4
Variazione delle scorte	-14,5	-17,8	-14,9	-10,7	-11,7
Esportazioni di merci e servizi	600,4	604,4	610,0	622,4	637,9
Domanda totale (a)	1.829,8	1.862,9	1.894,4	1.919,4	1.936,9
DEFLATORI (variazione %)					
Pil	2,0	2,1	2,2	1,9	1,9
Importazioni di merci e servizi	-1,7	0,7	0,9	0,7	0,8
Consumi finali nazionali	1,8	1,6	2,1	1,5	1,5
- delle famiglie	1,5	1,7	2,0	1,6	1,6
- collettivi	2,8	2,0	2,5	1,3	1,4
Investimenti fissi lordi	-0,1	1,7	2,0	1,7	1,7
Domanda interna (a)	1,4	1,6	2,0	1,5	1,6
Esportazioni di merci e servizi	0,1	1,8	0,9	0,8	0,9
Domanda totale (a)	0,8	1,3	2,1	1,5	1,6

(a) Escluse le scorte.

Occupazione e forza lavoro

	2024	2025	2026	2027	2028
MIGLIAIA DI UNITÀ					
Popolazione	58.990	58.963	58.916	58.850	58.768
Forza lavoro (a)	25.626	25.688	25.736	25.768	25.797
Occupati (a)	23.949	24.137	24.238	24.255	24.309
Occupati (b)	25.143	25.418	25.536	25.585	25.635
- settore privato	21.902	22.154	22.251	22.283	22.317
dipendenti	14.749	14.883	14.955	15.012	15.070
indipendenti	7.153	7.271	7.296	7.270	7.247
- servizi pubblici	3.241	3.264	3.285	3.302	3.318
Disoccupati (a)	1.677	1.550	1.498	1.513	1.488
VARIAZIONI PERCENTUALI					
Popolazione	0,5	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
Forza lavoro (a)	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1
Occupati (a)	1,6	0,8	0,4	0,1	0,2
Occupati (b)	2,2	1,1	0,5	0,2	0,2
- settore privato	2,3	1,1	0,4	0,1	0,2
dipendenti	2,6	0,9	0,5	0,4	0,4
indipendenti	1,8	1,7	0,3	-0,3	-0,3
- servizi pubblici	1,2	0,7	0,7	0,5	0,5
Disoccupati (a)	-14,2	-7,6	-3,4	1,0	-1,7
Tasso di attività (a) (c)	68,6	68,9	69,0	69,2	69,4
Tasso di disoccupazione (a)	6,5	6,0	5,8	5,9	5,8
NAIRU (d)	6,2	6,2	6,2	6,2	6,2

(a) Rilevazione Continua sulle Forze di Lavoro.

(b) Contabilità Nazionale (unità standard di lavoro).

(c) Rapporto tra forze di lavoro totali e popolazione tra 15 e 64 anni.

(d) Tasso di disoccupazione a lungo termine.

Retribuzioni, redditi e costo del lavoro (variazioni %)

	2024	2025	2026	2027	2028
Retribuzioni unitarie					
- totale	2,9	2,8	2,6	2,4	1,9
- settore privato	0,9	1,8	2,2	2,4	1,9
Redditi unitari da lavoro dipendente					
- totale	2,8	2,8	2,6	2,4	1,9
- settore privato	2,7	3,2	2,9	2,7	2,3
- servizi pubblici	3,9	1,5	1,8	1,3	0,1
Massa retributiva					
- totale	5,3	3,7	3,2	2,8	2,3
- settore privato	5,3	4,1	3,4	3,1	2,7
- servizi pubblici	5,1	2,2	2,4	1,8	0,6
Massa dei redditi da lavoro dipendente					
- totale	5,2	3,7	3,2	2,8	2,3
- settore privato	5,3	4,1	3,4	3,1	2,7
- servizi pubblici	4,8	2,2	2,4	1,8	0,6
Produttività del lavoro					
- totale	-1,6	-0,6	0,3	0,6	0,4
- settore privato	-1,5	-0,5	0,5	0,8	0,7
Clup					
- totale	4,3	3,5	2,4	1,9	1,5
- settore privato	4,3	3,8	2,6	2,0	1,8
Mol settore privato					
- in % del valore aggiunto	34,7	33,6	33,7	33,9	34,1
- in % del valore aggiunto al netto della tassazione	28,0	26,8	26,9	27,3	27,5

Saldi di finanza pubblica (milioni di euro)

	2024	2025	2026	2027	2028
MILIARDI DI EURO					
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE					
Indebitamento netto	-73,9	-66,0	-66,0	-67,9	-66,2
Avanzo primario	11,7	21,9	24,4	26,4	32,0
Spesa per interessi	85,2	88,0	90,4	94,4	98,2
Saldo corrente	36,2	43,6	44,7	40,1	43,7
Debito (definizione UE)	2.966,9	3.075,2	3.192,1	3.275,4	3.353,1
IN % DEL PIL					
PUBBLICA AMMINISTRAZIONE					
Indebitamento netto	-3,4	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7
Avanzo primario	0,5	1,0	1,0	1,1	1,3
Spesa per interessi	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0
Saldo corrente	1,6	1,9	1,9	1,7	1,8
Debito (definizione UE)	134,9	136,3	137,4	137,2	137,0

La pressione fiscale (in % del PIL)

	2024	2025	2026	2027	2028
Pressione tributaria	29,8	29,4	29,2	29,1	29,1
Pressione contributiva (a)	12,7	13,3	13,4	13,3	13,3
Pressione fiscale (a)	42,5	42,8	42,7	42,5	42,4

(a) Al lordo dei contributi figurativi.

Conto consolidato delle Amministrazioni Pubbliche

	MILIONI DI EURO				
	2024	2025	2026	2027	2028
A. ENTRATE CORRENTI	1.028.024	1.062.911	1.094.206	1.112.880	1.138.280
Imposte dirette	343.466	345.608	350.777	358.168	368.767
Imposte indirette	309.123	317.080	327.474	335.216	341.515
Contributi sociali	279.705	300.525	311.673	318.417	325.059
Altre entrate	95.730	99.698	104.283	101.079	102.939
B. ENTRATE IN CONTO					
CAPITALE	7.193	9.950	14.560	11.334	9.695
C. TOTALE ENTRATE (A+B)	1.035.217	1.072.862	1.108.767	1.124.213	1.147.975
D. SPESE CORRENTI	991.848	1.019.284	1.049.554	1.072.771	1.094.564
Redditi	197.169	201.472	206.372	210.164	211.372
Consumi intermedi	179.406	184.035	190.730	189.556	194.140
Prestazioni sociali	445.739	459.262	472.721	487.435	498.004
Altre uscite correnti	83.913	86.550	89.320	91.253	92.841
Interessi passivi	85.180	87.964	90.413	94.363	98.207
E. SPESE CORRENTI AL					
NETTO DEGLI INTERESSI	906.227	931.320	959.142	978.408	996.357
F. SPESE IN CONTO					
CAPITALE	117.306	119.614	125.256	119.361	119.620
Investimenti lordi	78.118	82.986	88.114	91.573	92.426
Altre spese	39.188	36.628	37.142	27.788	27.195
G. TOTALE SPESE (D+F)	1.109.154	1.138.897	1.174.811	1.192.132	1.214.184
H. SALDO					
CORRENTE (A-D)	36.176	43.628	44.652	40.109	43.716
I. INDEBITAMENTO					
NETTO (C-G)	-73.937	-66.036	-66.044	-67.919	-66.209
Per memoria:					
Consumi collettivi	397.504	405.437	416.293	418.484	423.606

(*) Per il saldo corrente e l'indebitamento netto variazioni del rapporto con il PIL.

Conto consolidato delle Amministrazioni Pubbliche

	VARIAZIONI PERCENTUALI (*)				
	2024	2025	2026	2027	2028
A. ENTRATE CORRENTI	5,8	3,4	2,9	1,7	2,3
Imposte dirette	6,7	0,6	1,5	2,1	3,0
Imposte indirette	6,1	2,6	3,3	2,4	1,9
Contributi sociali	4,3	7,4	3,7	2,2	2,1
Altre entrate	6,5	4,1	4,6	-3,1	1,8
B. ENTRATE IN CONTO					
CAPITALE	-70,8	38,3	46,3	-22,2	-14,5
C. TOTALE ENTRATE (A+B)	3,9	3,6	3,3	1,4	2,1
D. SPESE CORRENTI	4,0	2,8	3,0	2,2	2,0
Redditi	4,8	2,2	2,4	1,8	0,6
Consumi intermedi	2,9	2,6	3,6	-0,6	2,4
Prestazioni sociali	5,1	3,0	2,9	3,1	2,2
Altre uscite correnti	-5,7	3,1	3,2	2,2	1,7
Interessi passivi	9,5	3,3	2,8	4,4	4,1
E. SPESE CORRENTI AL					
NETTO DEGLI INTERESSI	3,5	2,8	3,0	2,0	1,8
F. SPESE IN CONTO					
CAPITALE	-40,0	2,0	4,7	-4,7	0,2
Investimenti lordi	16,5	4,2	6,2	3,9	0,9
Altre spese	-69,5	-2,7	1,4	-25,2	-2,1
G. TOTALE SPESE (D+F)	-3,5	2,7	3,2	1,5	1,8
H. SALDO					
CORRENTE (A-D)	0,8	0,3	0,0	-0,2	0,1
I. INDEBITAMENTO					
NETTO (C-G)	3,8	0,4	0,1	0,0	0,1
Per memoria:					
Consumi collettivi	3,8	2,0	2,7	0,5	1,2

(*) Per il saldo corrente e l'indebitamento netto variazioni del rapporto con il PIL.

Conto consolidato delle Amministrazioni Pubbliche

	IN % DEL PIL				
	2024	2025	2026	2027	2028
A. ENTRATE CORRENTI	46,7	47,1	47,1	46,6	46,5
Imposte dirette	15,6	15,3	15,1	15,0	15,1
Imposte indirette	14,1	14,1	14,1	14,0	14,0
Contributi sociali	12,7	13,3	13,4	13,3	13,3
Altre entrate	4,4	4,4	4,5	4,2	4,2
B. ENTRATE IN CONTO					
CAPITALE	0,3	0,4	0,6	0,5	0,4
C. TOTALE ENTRATE (A+B)	47,1	47,5	47,7	47,1	46,9
D. SPESE CORRENTI	45,1	45,2	45,2	44,9	44,7
Redditi	9,0	8,9	8,9	8,8	8,6
Consumi intermedi	8,2	8,2	8,2	7,9	7,9
Prestazioni sociali	20,3	20,4	20,3	20,4	20,3
Altre uscite correnti	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Interessi passivi	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0
E. SPESE CORRENTI AL					
NETTO DEGLI INTERESSI	41,2	41,3	41,3	41,0	40,7
F. SPESE IN CONTO					
CAPITALE	5,3	5,3	5,4	5,0	4,9
Investimenti lordi	3,6	3,7	3,8	3,8	3,8
Altre spese	1,8	1,6	1,6	1,2	1,1
G. TOTALE SPESE (D+F)	50,4	50,5	50,6	50,0	49,6
H. SALDO					
CORRENTE (A-D)	1,6	1,9	1,9	1,7	1,8
I. INDEBITAMENTO					
NETTO (C-G)	-3,4	-2,9	-2,8	-2,8	-2,7
Per memoria:					
Consumi collettivi	18,1	18,0	17,9	17,5	17,3

(*) Per il saldo corrente e l'indebitamento netto variazioni del rapporto con il PIL.