



Roma Tre

DIPARTIMENTO DI
ECONOMIA



CEFIP

Centro di Ricerca di Economia e Finanza Pubblica

LA LEGGE DI BILANCIO PER IL 2026 E LE PROSPETTIVE DI FINANZA PUBBLICA

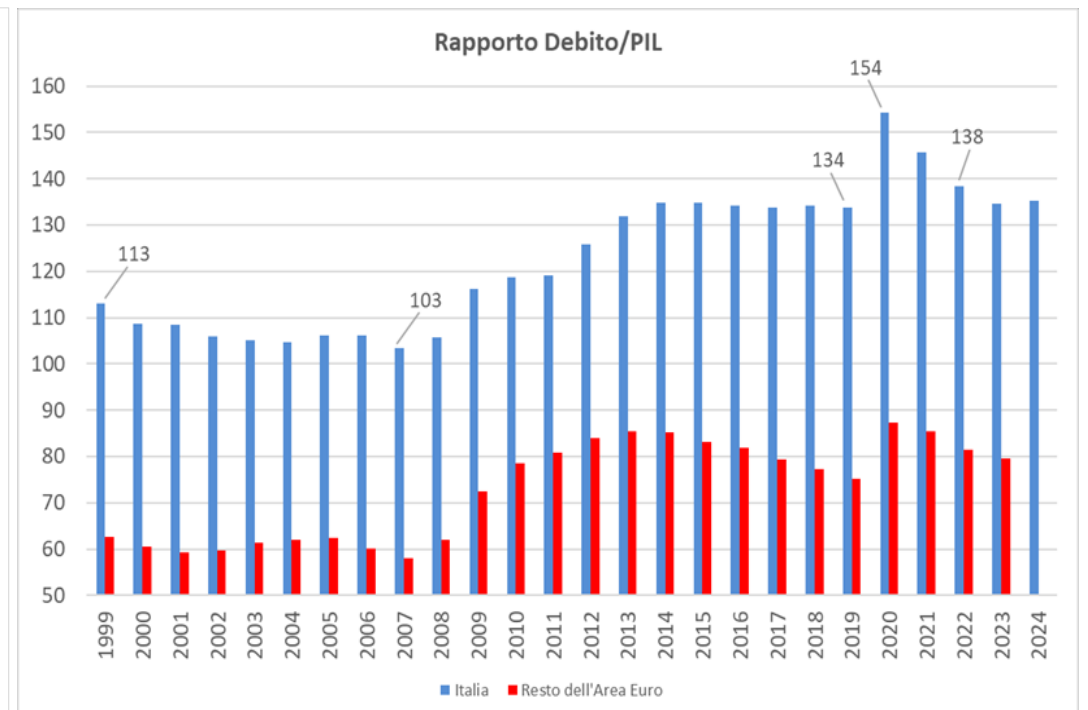
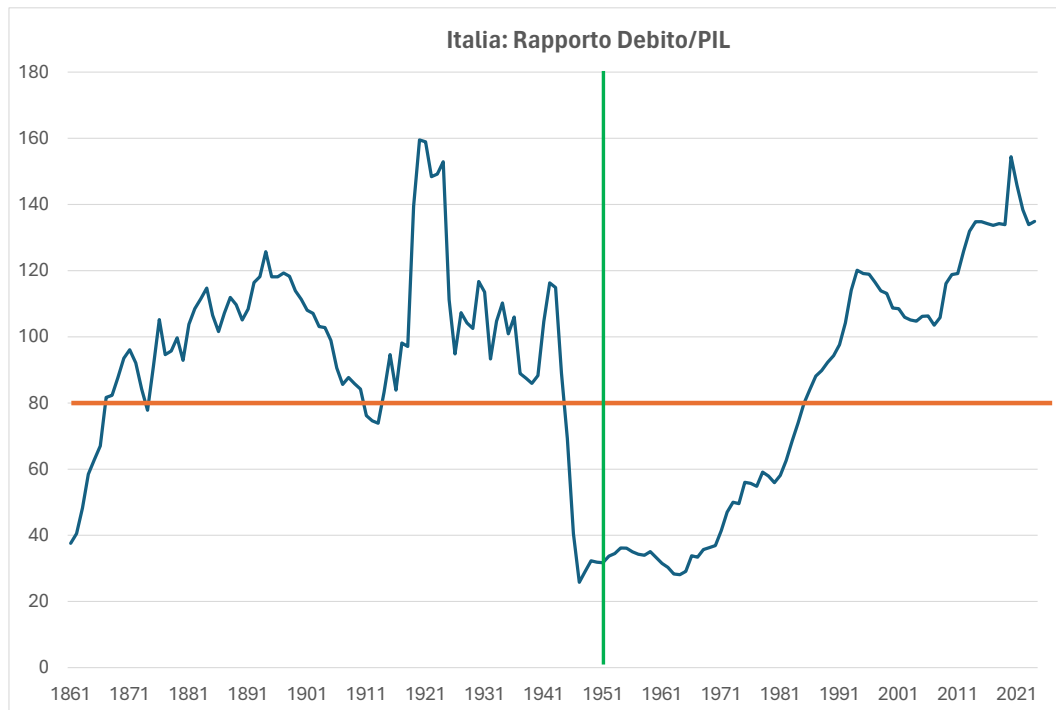
Fabrizio Balassone

(Vice Capo Dipartimento Economia e Statistica Bdl)

Le tendenze di lungo periodo della finanza pubblica

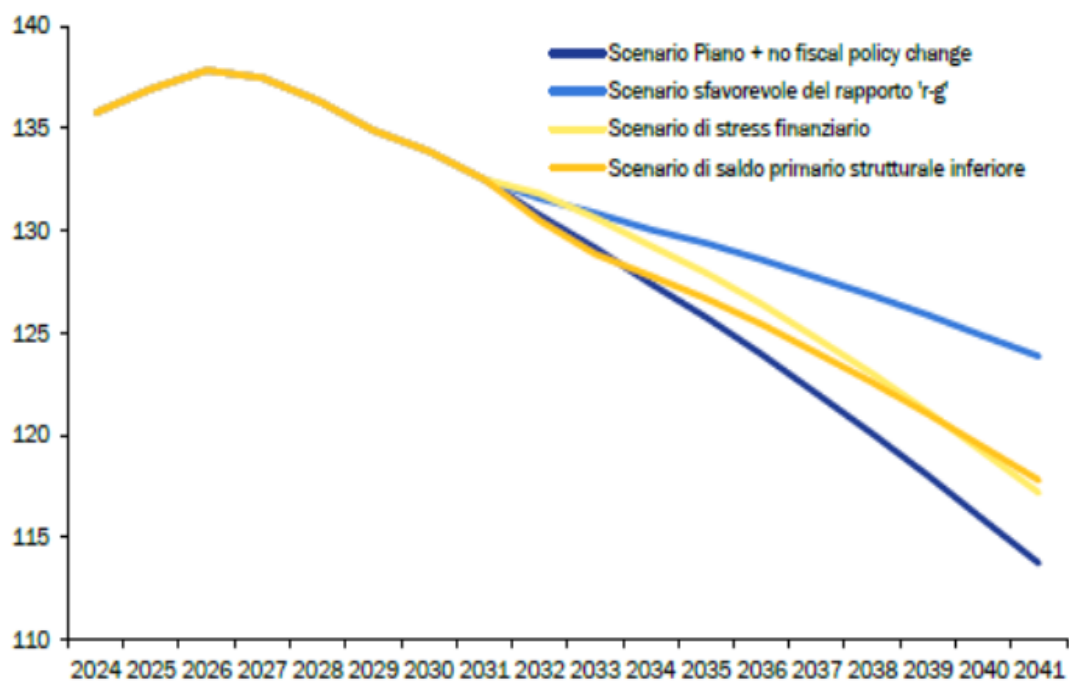
economia.uniroma3.it

uno sguardo al passato

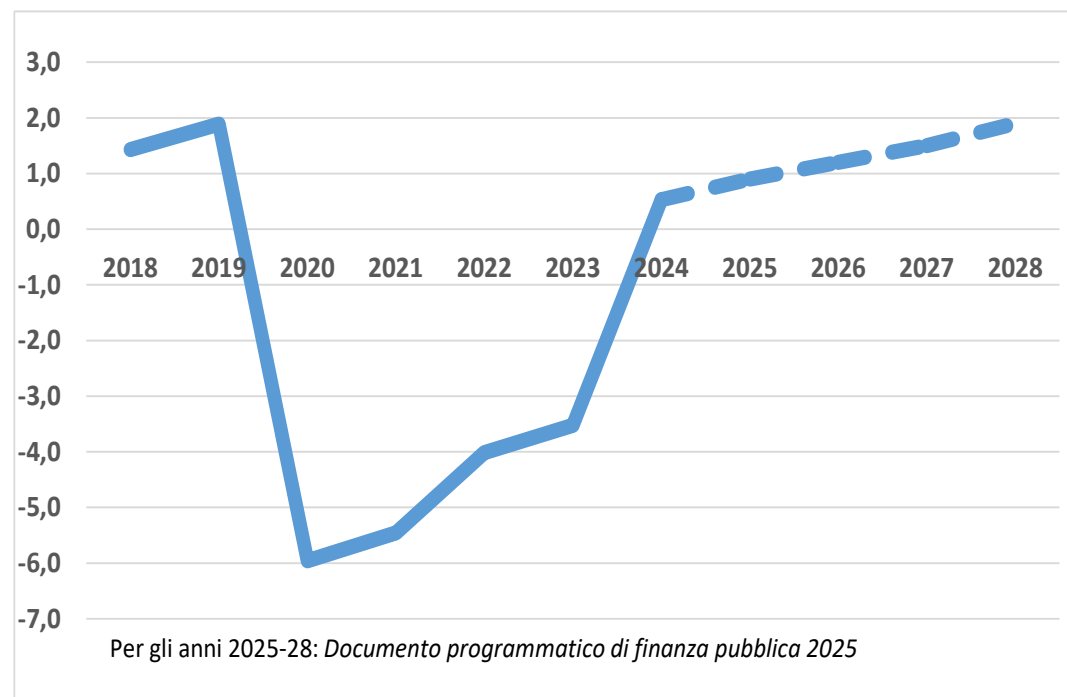


Gli sviluppi più recenti ...

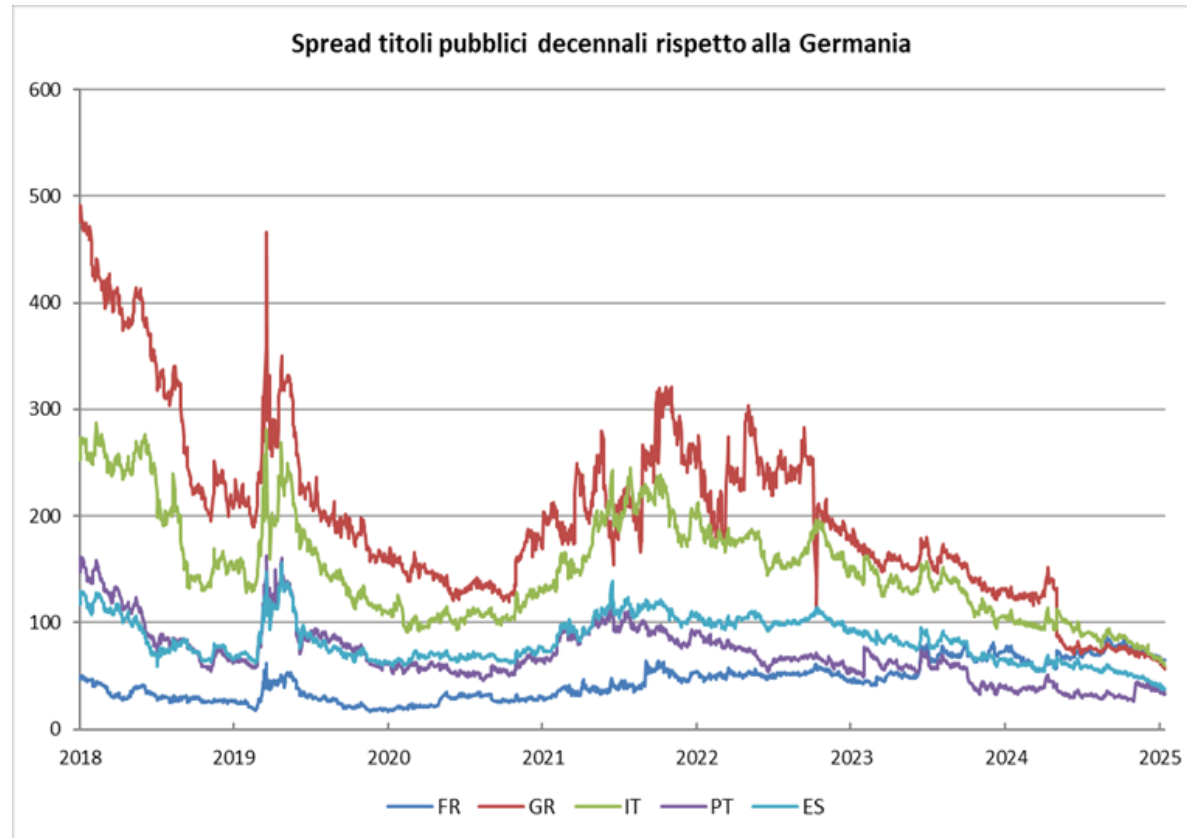
D/Y in caso di attuazione del PSBMT:
scenario baseline e scenari deterministici avversi



Andamento del saldo primario
(% del PIL)



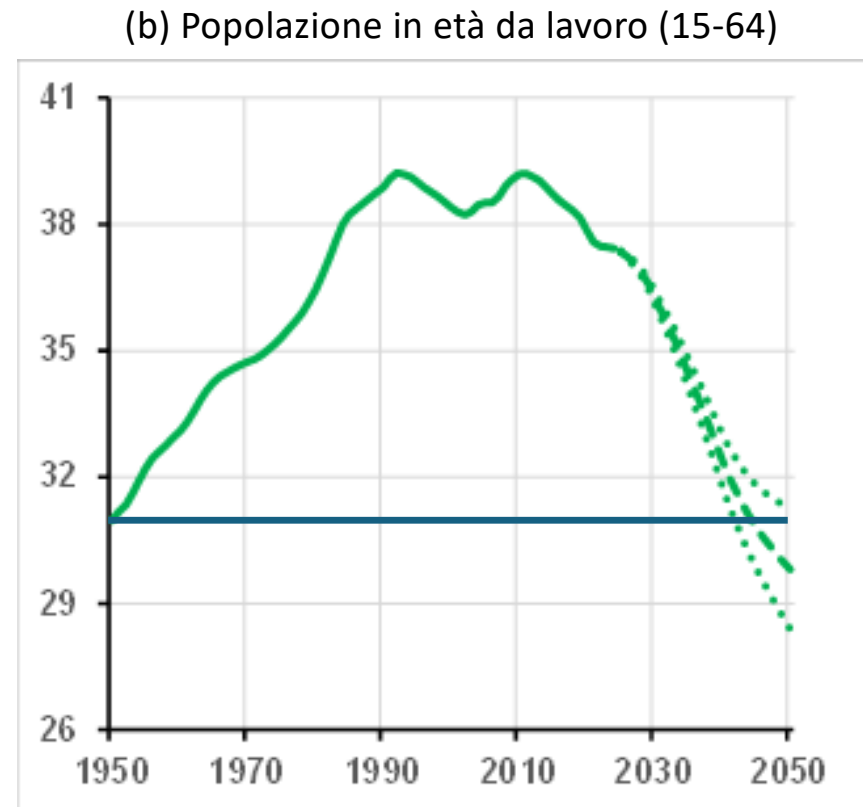
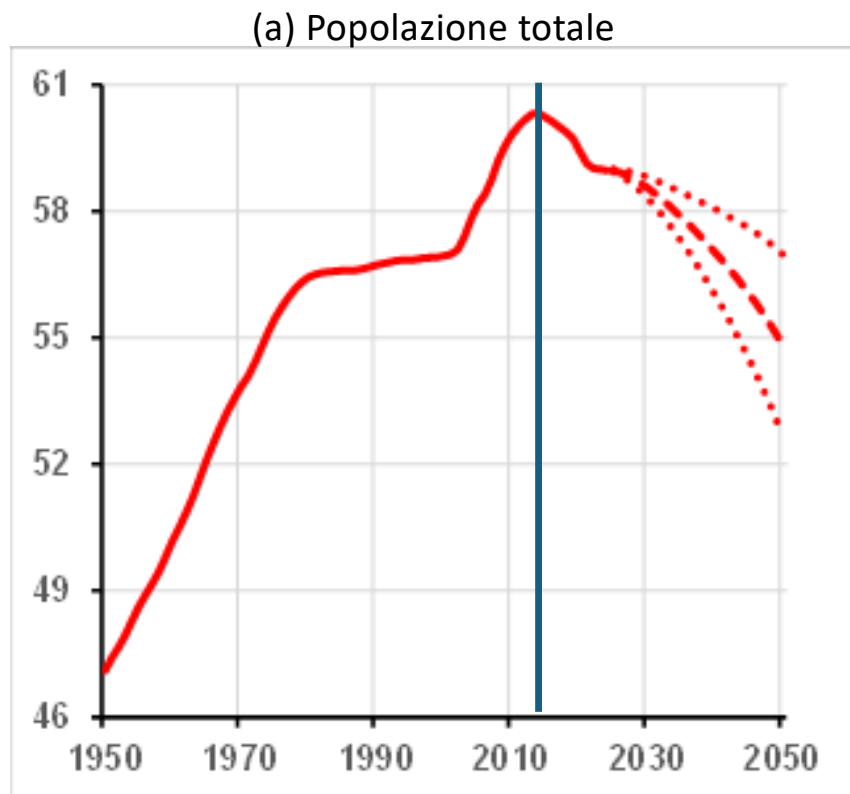
La risposta dei mercati



	DBRS (1)	Fitch	Moody's (1)	S&P	Scope
Rating	AL (eq. A-)	BBB+	Baa2 (eq. BBB)	BBB+	BBB+
Outlook	stabile	stabile	stabile	stabile	positivo
Ultima azione	17-ott-25	19-set-25	21-nov-25	11-apr-25	31-ott-25
	upgrade	upgrade	upgrade	upgrade	migl. outlook

La sfida demografica: 1. demografia e prodotto

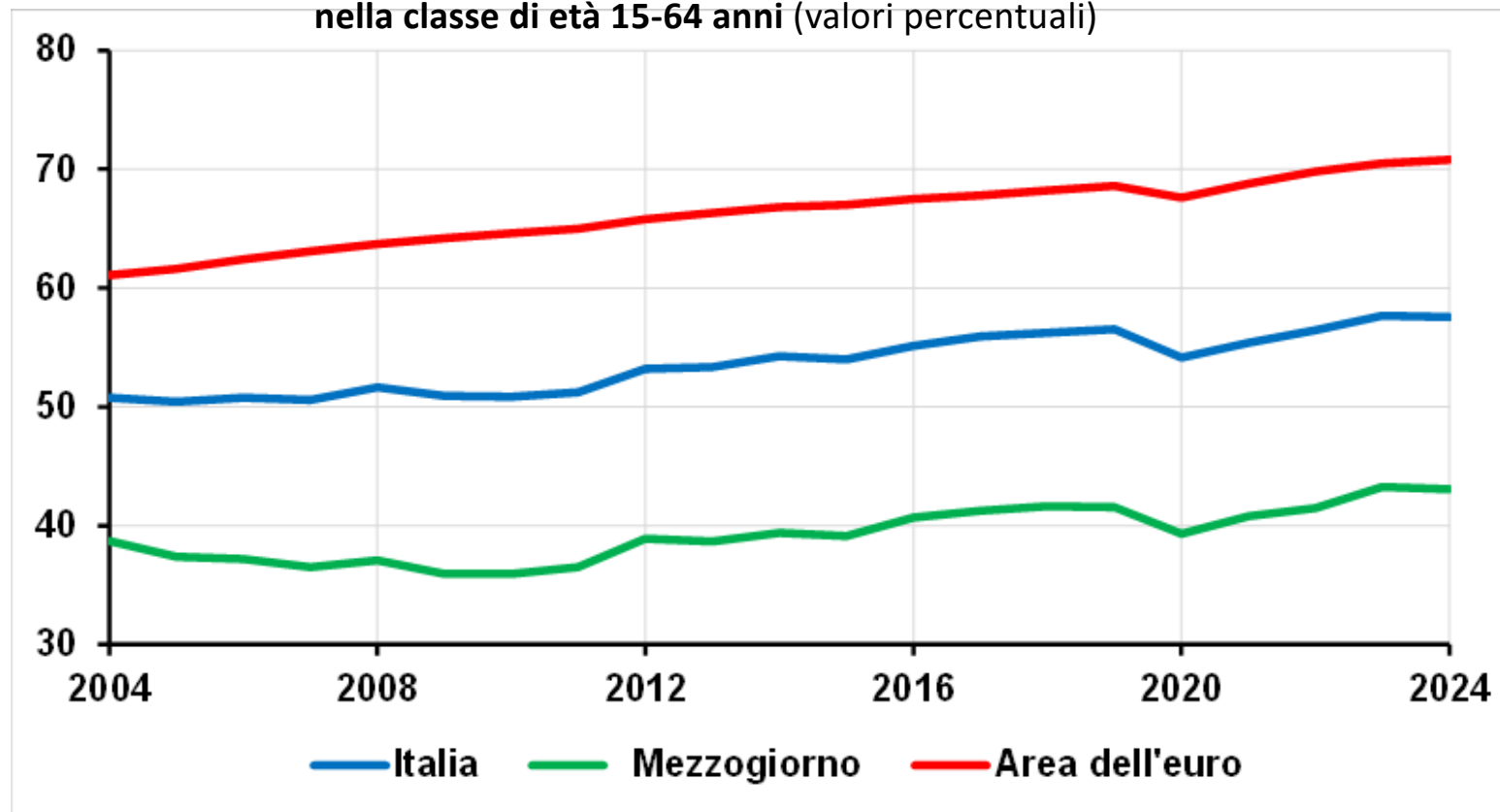
Dinamica della popolazione in Italia, 1950-2050 (milioni di persone)



Fonte: elaborazione su dati Istat. Le linee tratteggiate e punteggiate indicano rispettivamente le proiezioni mediane e gli intervalli di confidenza al 90 per cento.

La sfida demografica: 1. demografia e prodotto

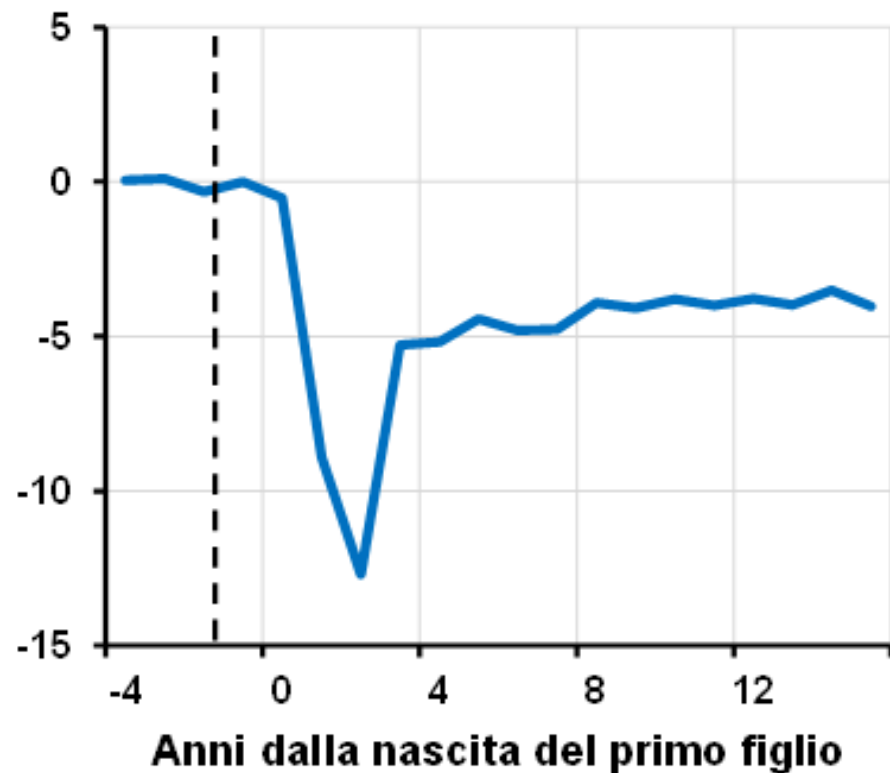
Tasso di partecipazione al mercato del lavoro delle donne
nella classe di età 15-64 anni (valori percentuali)



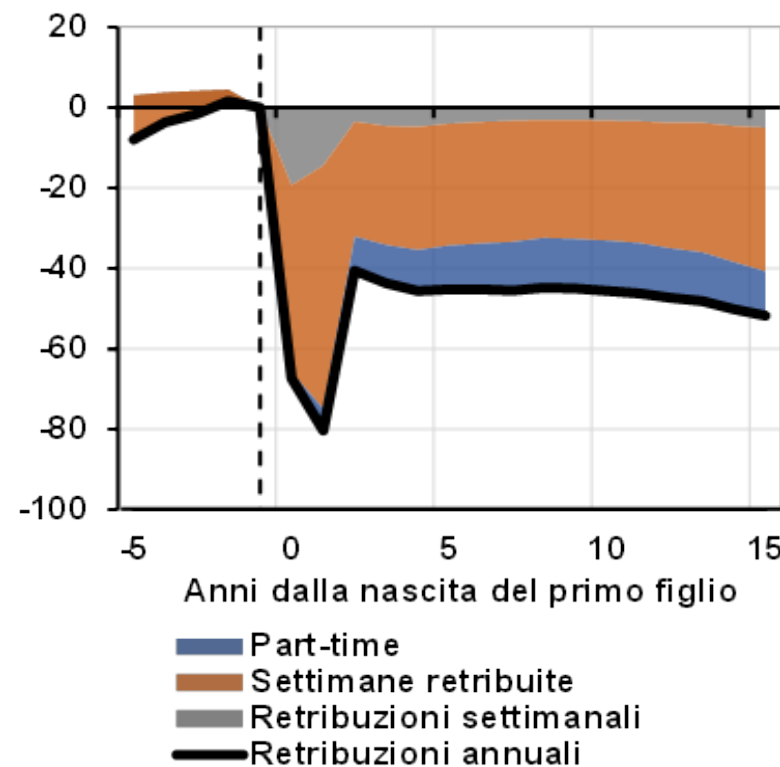
Fonte: elaborazione su dati Istat ed Eurostat.

Effetto della nascita del primo figlio sull'occupazione e sulle retribuzioni delle madri (valori percentuali)

(a) Probabilità di essere occupate (1)



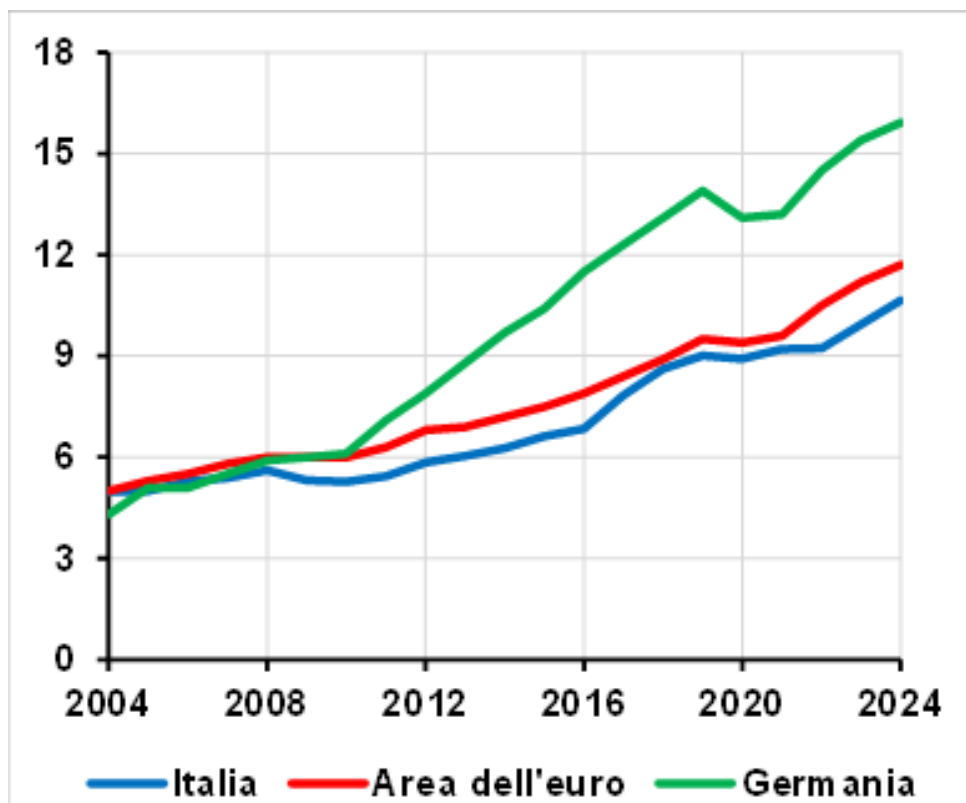
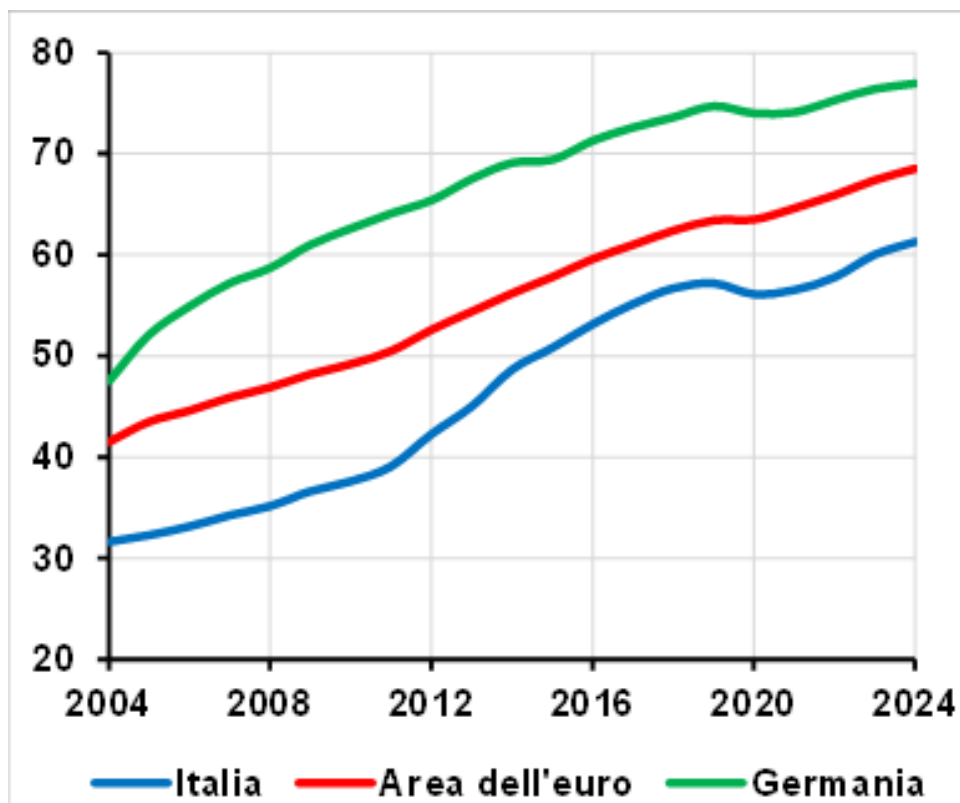
(b) Retribuzione (2)



Fonte: M. De Philippis e S. Lo Bello, op. cit.; A. Casarico e S. Lattanzio, op. cit. (1) Il grafico mostra la differenza tra le variazioni nello status di occupato delle madri e delle donne senza figli rispetto all'anno precedente la nascita del primo figlio. (2) Il grafico mostra la differenza percentuale tra le retribuzioni annuali delle madri lavoratrici e quelle delle donne senza figli (linea nera). Le aree colorate riportano la scomposizione del divario retributivo attribuibile a differenze nelle retribuzioni settimanali equivalenti a tempo pieno, nelle settimane retribuite e nel passaggio a contratti a tempo parziale. La linea verticale tratteggiata indica l'anno antecedente la nascita, rispetto al quale sono stimati gli effetti.

La sfida demografica: 1. demografia e prodotto

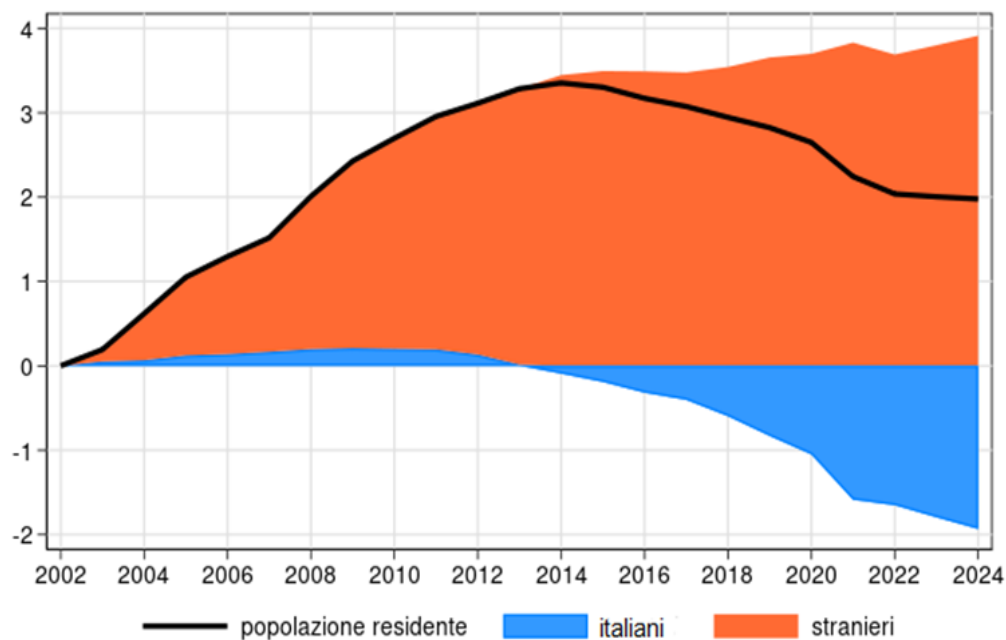
Tasso di partecipazione al mercato del lavoro delle fasce di età più anziana (valori percentuali)



Fonte: elaborazione su dati Istat ed Eurostat

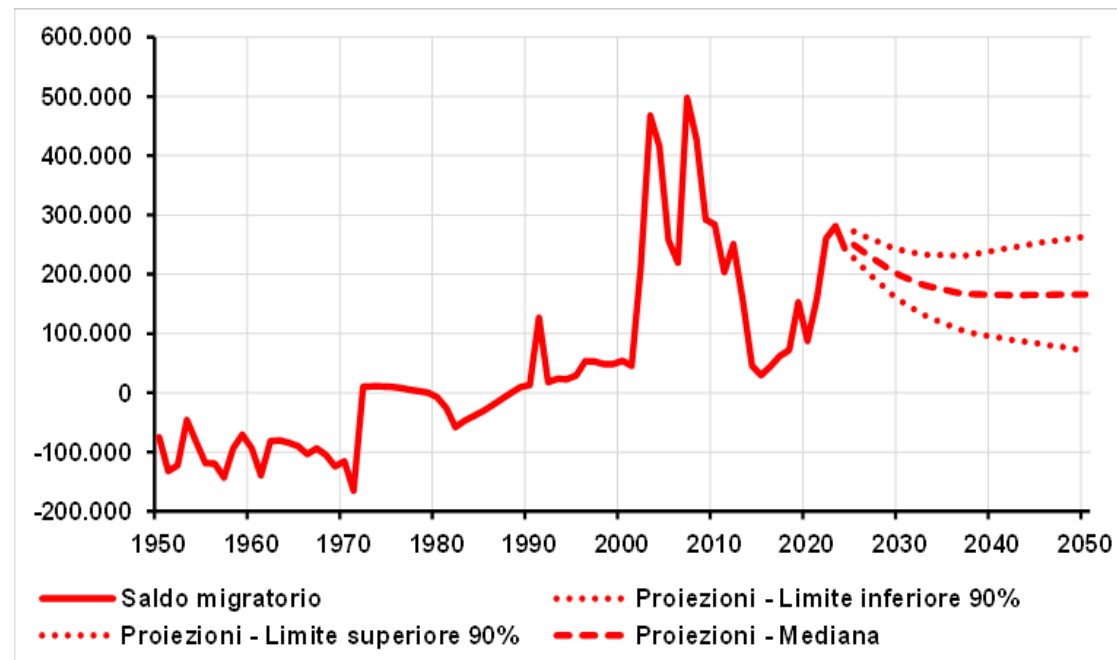
La sfida demografica: 1. demografia e prodotto

Crescita della popolazione dal 2002 per cittadinanza
(milioni di persone)



Fonte: elaborazione su dati Istat.

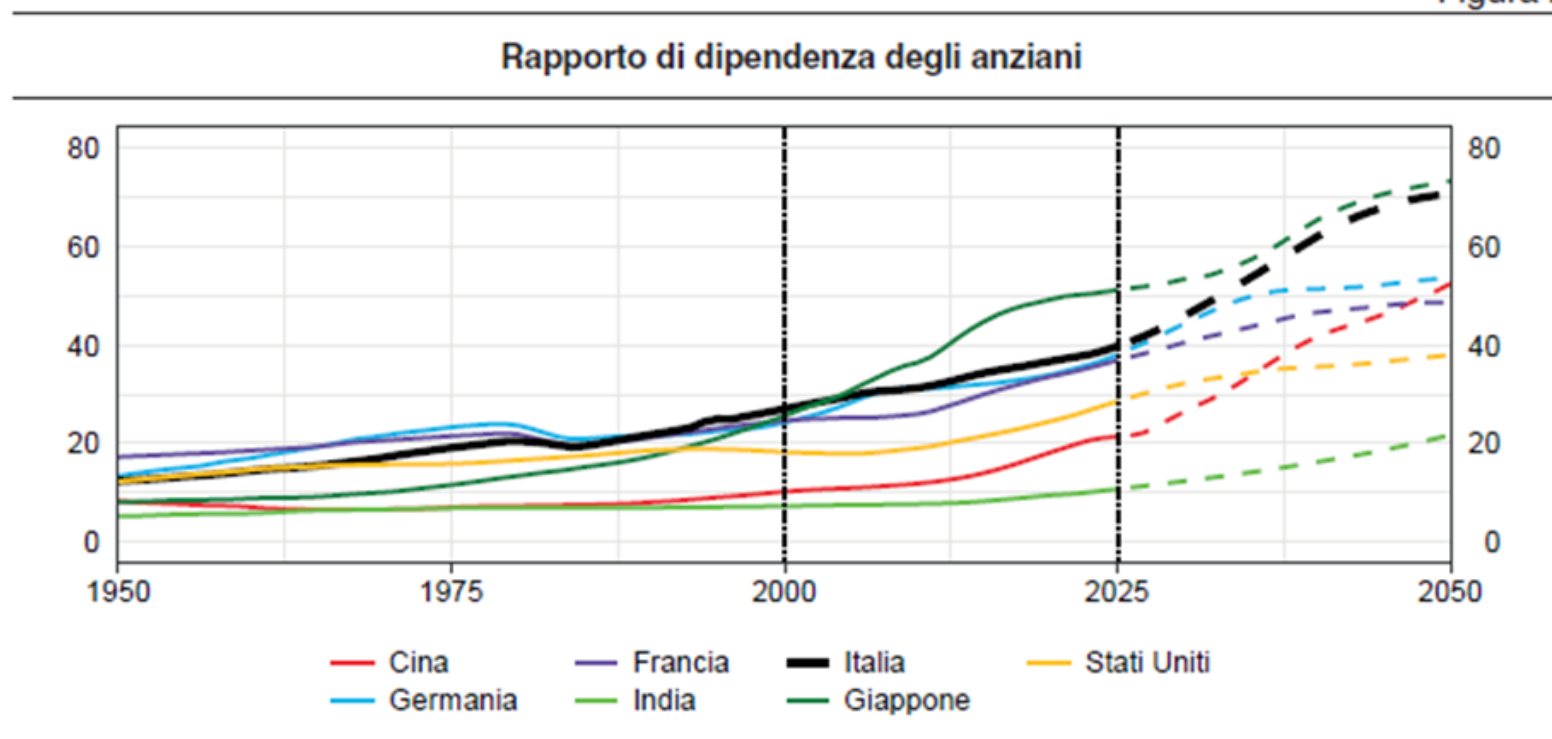
Saldo migratorio con l'estero in Italia, 1950-2050
(numero di persone)



Fonte: elaborazione su dati Istat.

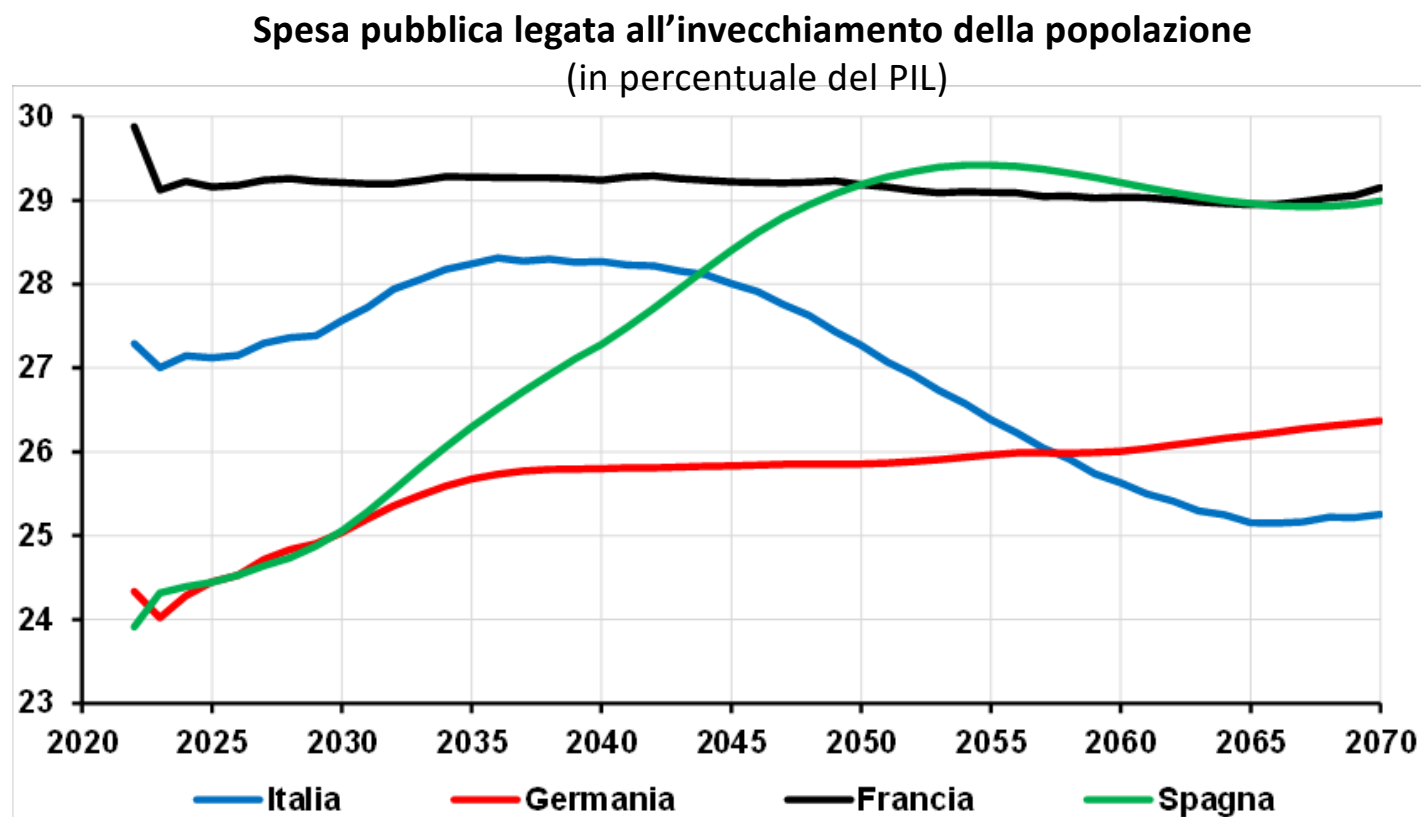
La sfida demografica: 2. demografia e conti pubblici

Figura 2



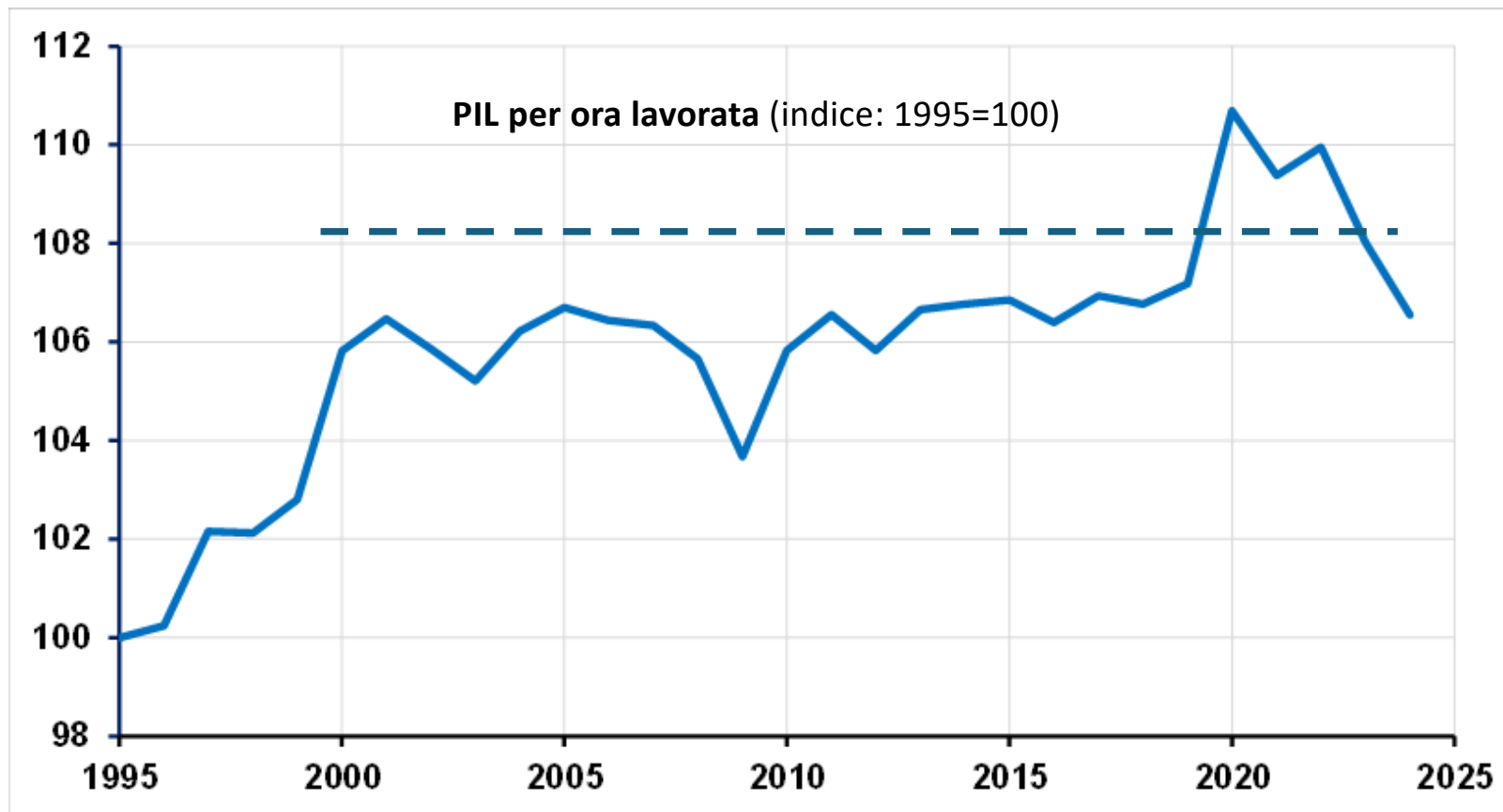
Fonte: elaborazioni su dati Nazioni Unite.

La sfida demografica: 2. demografia e conti pubblici



Fonte: elaborazione su dati *Ageing Report*, op. cit.

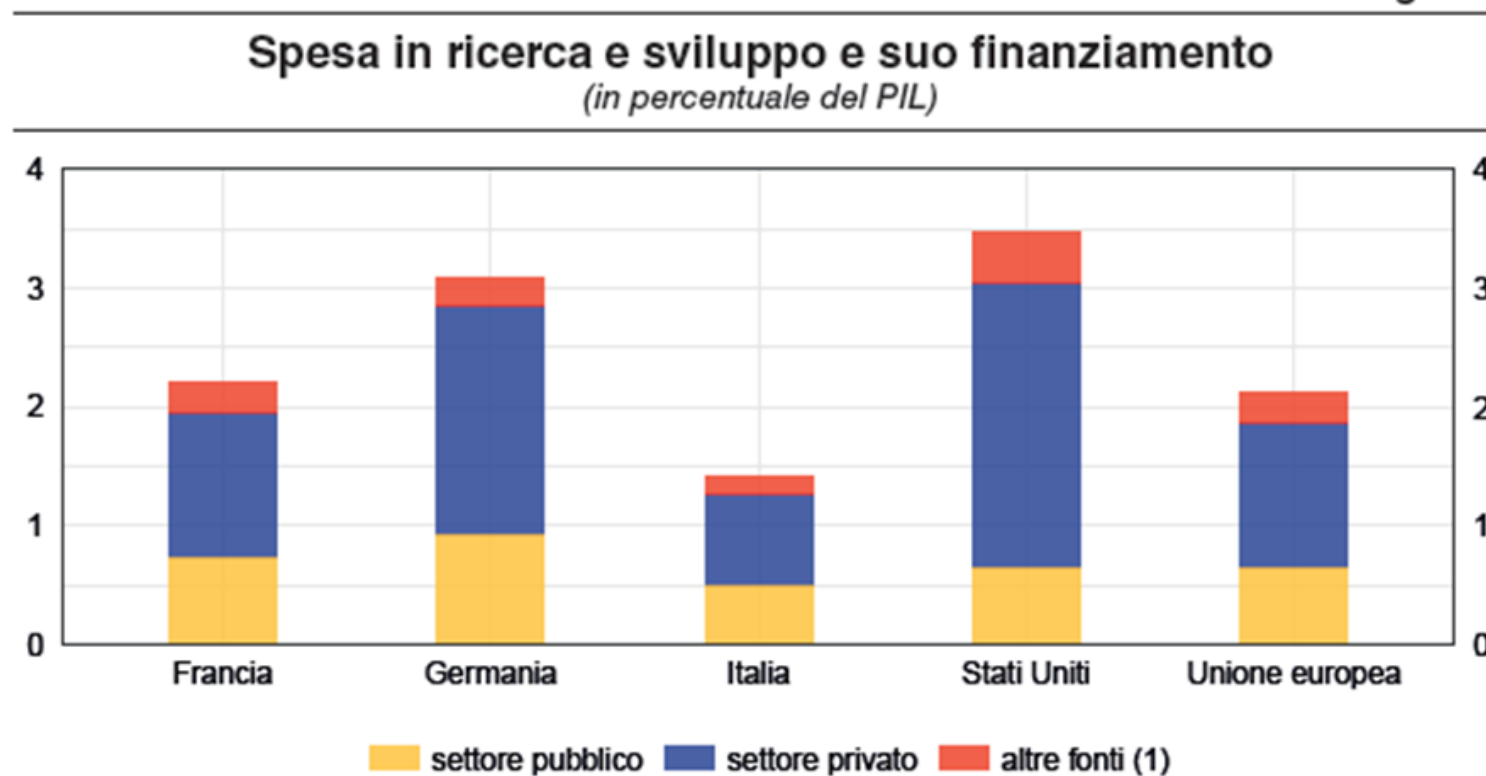
La sfida della produttività



Fonte: elaborazione su dati Istat.

La sfida della produttività

Figura 8

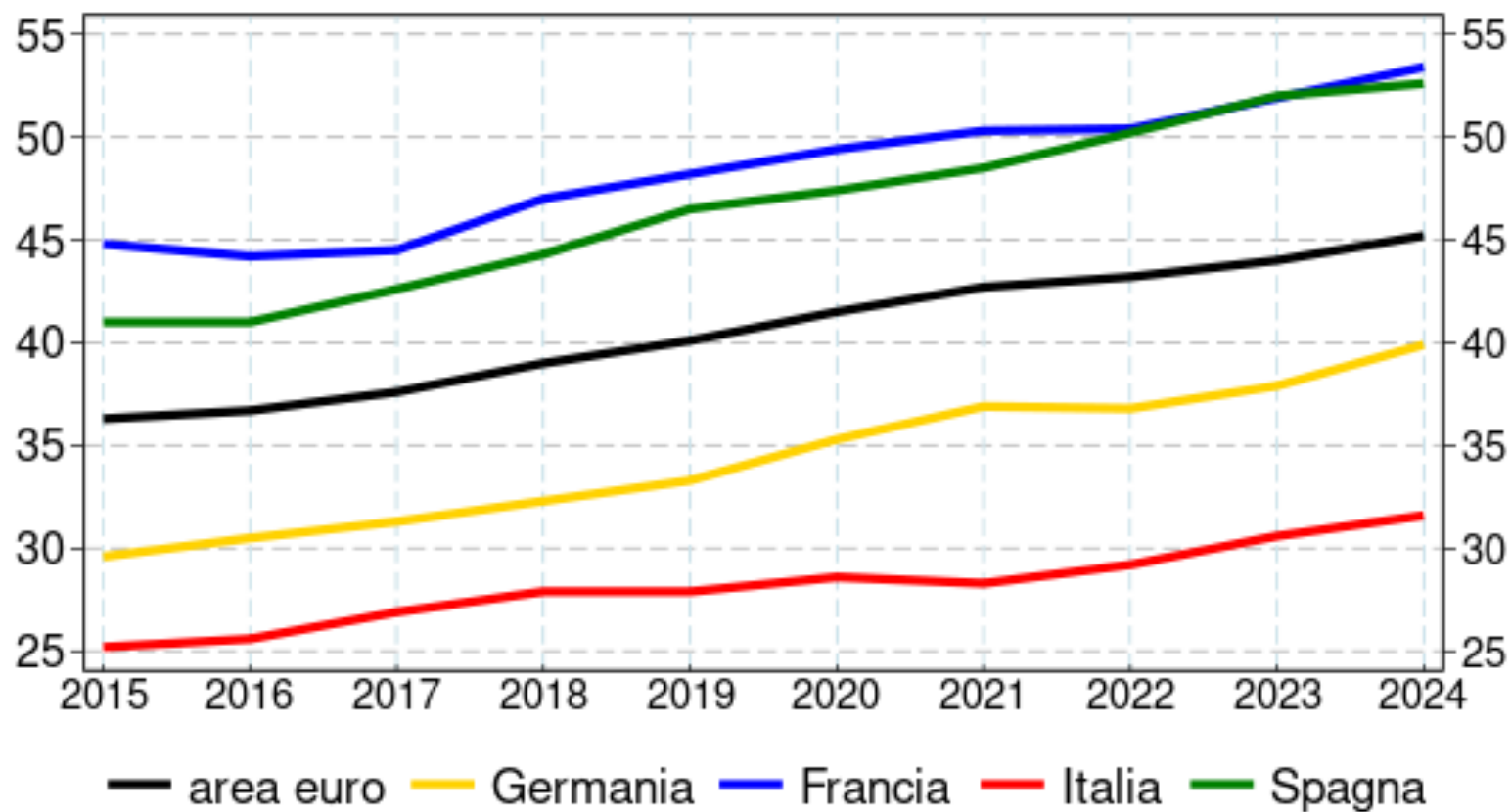


Fonte: elaborazioni su dati OCSE, anno 2021.

(1) Include i finanziamenti dall'estero e la spesa per attività di ricerca effettuata dalle università con propri fondi.

La sfida della produttività

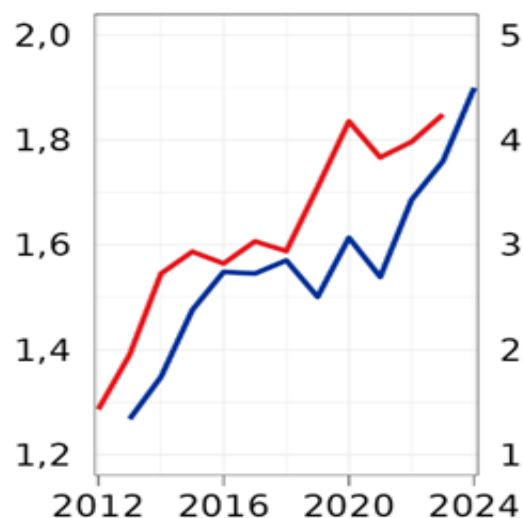
I laureati in ITA e negli altri principali paesi UE
(nelle classi di età 25-34 anni)



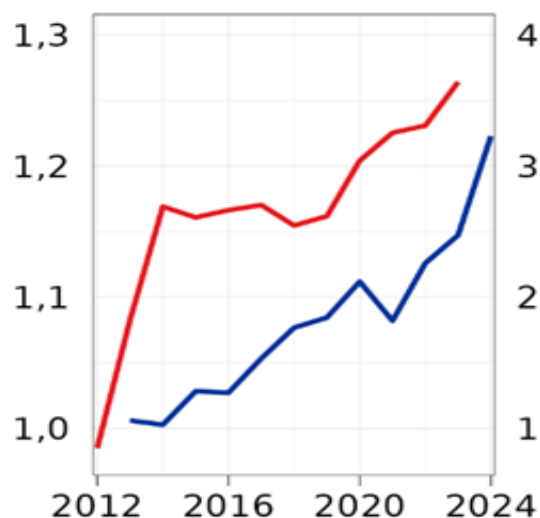
Rapporto tra redditi dei laureati all'estero e in Italia e flussi di emigrazione dei laureati italiani

(laureati con meno di 39 anni; rapporto tra i redditi mensili aggiustati per PPP; flussi di emigrati annui in migliaia)

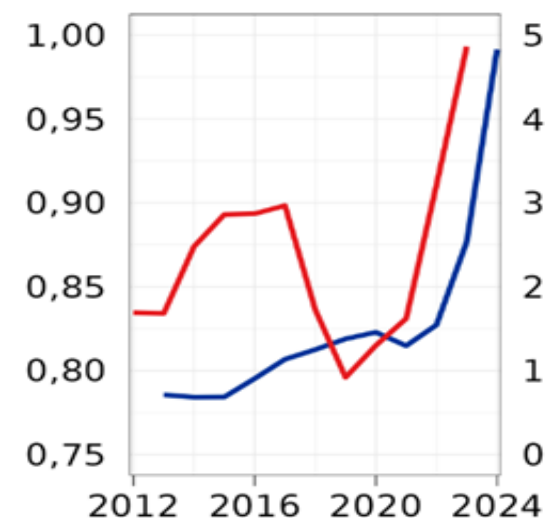
(a) Germania/Italia



(b) Francia/Italia



(c) Spagna/Italia



— rapporto tra i redditi dei laureati esteri e italiani
— flusso annuo di emigrati italiani (1)

Fonte: Elaborazioni su dati EU-SILC e Eurostat. Media biennale del rapporto tra le retribuzioni nell'anno di riferimento e in quello precedente. I redditi si riferiscono al solo lavoro dipendente e tengono conto del numero di mesi lavorati.

(1) Scala di destra

La sfida della produttività

Distribuzione per titolo di studio della popolazione residente nata all'estero
(25-64 anni; valori percentuali)



Eurostat Labour Force Survey 2024 per Italia, Francia, Germania e Spagna; OECD 2023 per¹⁶ Canada, Regno Unito e Stati Uniti.



Roma Tre

DIPARTIMENTO DI
ECONOMIA



CEFIP

Centro di Ricerca di Economia e Finanza Pubblica

LA LEGGE DI BILANCIO PER IL 2026 E LE PROSPETTIVE DI FINANZA PUBBLICA

Fabrizio Balassone

(Vice Capo Dipartimento Economia e Statistica Bdl)

Le tendenze di lungo periodo della finanza pubblica

economia.uniroma3.it