

Roma, 22 dicembre 2018

Ill.mo Prof. Giovanni TRIA  
Ministro dell'Economia e delle finanze  
Via XX Settembre, 97  
00187 ROMA

e, p.c. Ministero dell'Economia e delle finanze  
c.a. Dott. Riccardo BARBIERI HERMITTE  
Direttore generale  
Dipartimento del Tesoro – Direzione I  
Via XX Settembre, 97  
00187 ROMA

*C.wo Giovanni,*

con la presente si dà risposta alla lettera pervenuta il 20 dicembre u.s. con la quale si richiede a questo Ufficio di valutare l'attendibilità delle nuove previsioni macroeconomiche ufficiali contenute nello schema di intervento di politica di bilancio, inviato alla Commissione Europea lo scorso 18 dicembre.

Al fine di valutare la plausibilità del nuovo quadro macroeconomico per il 2019 presentato dal Governo alla Commissione Europea, l'UPB ha svolto, utilizzando il proprio modello, un esercizio previsivo sul 2018-2019, che recepisce le nuove variabili esogene utilizzate dal MEF e incorpora la manovra di bilancio rivista alla luce della comunicazione del Governo alla Commissione Europea. La ristrettezza dei tempi non ha consentito di seguire la procedura propria dell'esercizio di validazione con il coinvolgimento di tutto il panel UPB (che, come è noto, comprende altri tre previsori indipendenti).

Tanto premesso, si fa presente che il confronto tra il quadro di previsione macroeconomica del MEF e quello dell'UPB evidenzia un allineamento delle stime per il 2018, sia sulla crescita sia sulle variabili nominali. Per il 2019, anche se vi è uno scostamento sulla crescita reale del PIL (di 0,2 punti percentuali più elevata nelle stime del MEF), la dinamica del PIL nominale è coerente. In analogia con gli orientamenti passati, in virtù dei quali l'UPB ha considerato accettabili quadri con divergenze sulla crescita ma allineati sulle dinamiche nominali, si ritiene che la previsione del MEF per il 2019 sia plausibile, pur presentando non trascurabili rischi di revisione al ribasso. Tali rischi risultano amplificati se si considerano le previsioni per il 2020 e 2021.

Per un'analisi più dettagliata si rinvia al Flash n. 3/2018 pubblicato in data odierna.

Con i più cordiali saluti,

*G. Hermitte*