



# **XX Rapporto** **Centro Studi Economia Reale**

**Giovedì 26 Giugno 2025**

**Ancona, Villa Favorita, via Zuccarini**



**Mario Baldassarri**

**- II -**

**Economia Italiana 2025-28**

**Le previsioni...possibili**

## Summary of International Forecasts

(Annual percentage changes unless specified)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Real GDP</b>						
<b>North America</b>						
United States	2,5	2,9	2,8	1,3	1,7	2,8
Canada	4,2	1,5	1,5	0,9	0,3	2,7
<b>Europe</b>						
Eurozone	3,6	0,5	0,8	0,9	0,9	1,6
Germany	1,4	-0,1	-0,2	0,0	0,9	2,2
France	2,6	1,1	1,1	0,5	0,7	1,3
Italy	5,0	0,8	0,5	0,5	0,5	0,8
Spain	6,2	2,7	3,1	2,5	1,7	1,5
UK	4,8	0,4	1,1	1,0	0,9	1,3
EU27	3,5	0,6	1,0	1,1	1,1	1,8
<b>Asia</b>						
Japan	0,9	1,5	0,1	0,8	0,2	0,4
Emerging Asia, excl Japan	3,8	5,1	4,8	4,1	4,0	4,2
China	3,1	5,4	5,0	4,1	3,9	3,9
India	7,0	8,8	6,6	6,4	6,4	6,6
<b>World</b>	3,3	2,9	2,8	2,3	2,3	2,9
<b>World 2015 PPPs</b>	3,5	3,3	3,2	2,8	2,8	3,2
<b>World trade</b>	4,5	-1,1	2,3	1,2	-1,5	2,7
<b>Inflation (CPI)</b>						
<b>North America</b>						
United States	8,0	4,1	3,0	3,0	2,8	2,2
Canada	6,8	3,9	2,4	2,2	2,6	2,0
<b>Europe</b>						
Eurozone	8,4	5,4	2,4	2,0	1,7	2,1
Germany	6,9	5,9	2,3	2,2	1,8	2,2
France	5,2	4,9	2,0	1,2	1,8	2,2
Italy	8,2	5,6	1,0	1,8	1,8	1,8
Spain	8,4	3,5	2,8	2,5	1,7	1,9
UK	9,1	7,3	2,5	3,0	2,4	2,3
EU27	9,2	6,4	2,6	2,2	1,9	2,1
<b>Asia</b>						
Japan	2,5	3,3	2,7	2,8	1,6	1,6
Emerging Asia, excl Japan	4,2	3,2	2,3	1,7	2,1	2,3
China	2,0	0,2	0,2	0,2	0,8	1,3
India	6,7	5,7	4,9	3,8	4,4	4,2
<b>World</b>	8,1	6,1	4,5	3,6	3,2	2,8
<b>Exchange Rates</b>						
US\$ Effective	115,1	115,4	116,4	115,9	113,5	112,3
\$/€	1,05	1,08	1,08	1,11	1,13	1,13
¥/\$	131,6	140,6	151,3	149,1	148,3	143,8
<b>Commodity Prices</b>						
Brent Oil (\$/bl)	100,8	82,5	80,5	68,1	67,6	70,1

## BASE OXFORD - Maggio 2025

ANNI	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
CRESCITA	5,0	0,8	0,5	0,5	0,5	0,8	0,9
PIL REALE	1906,2	1921,7	1931,7	1941,2	1950,0	1965,3	1982,4
DISOCCUPAZIONE %	8,1	7,7	6,6	6,6	7,2	7,3	7,4
TOTALE DISOCCUPATI	2033,5	1952,8	1679,0	1707,0	1864,3	1896,3	1926,7
TOTALE OCCUPATI (ULA)	23116,3	23571,3	23951,5	24149,2	24089,2	24058,1	24005,3
TASSO PARTECIPAZIONE	65,3	66,2	66,4	67,0	67,3	67,4	67,5
SPESA PUBBLICA TOTALE	1097,6	1150,0	1108,4	1126,1	1146,3	1168,3	1193,0
ENTRATE PUBBLICHE TOTALE	935,5	995,7	1032,9	1053,7	1074,9	1097,4	1124,5
DEFICIT TOTALE EURO	-161,8	-153,6	-74,4	-72,4	-71,4	-70,9	-68,5
INVESTIMENTI PUBBLICI MLD EURO	52,8	67,6	77,2	81,1	82,1	82,9	82,7
AVANZO/DIS CORRENTE MLD EURO	-109,0	-86,0	2,8	8,7	10,7	12,0	14,2
SPESA PUBBLICA TOTALE % PIL	55,0	53,9	50,6	50,2	50,0	49,9	49,7
ENTRATE PUBBLICHE TOTALE % PIL	46,8	46,7	47,2	46,9	46,9	46,9	46,9
DEFICIT TOTALE % PIL	-8,1	-7,2	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,9
INVESTIMENTI PUBBLICI % PIL	2,6	3,2	3,5	3,6	3,6	3,5	3,4
AVANZO/DIS CORRENTE % PIL	-5,5	-4,0	0,1	0,4	0,5	0,5	0,6
SPESA PER INTERESSI	81,6	77,8	85,2	90,7	95,4	101,1	107,1
AVANZO PRIMARIO MLD EURO	-80,2	-75,7	10,8	18,3	24,0	30,2	38,6
AVANZO PRIMARIO % PIL	-4,0	-3,6	0,5	0,8	1,0	1,3	1,6
DEBITO PUBBLICO MLD EURO	2762,3	2870,6	2961,8	3082,3	3203,1	3287,9	3365,8
DEBITO PUBBLICO % PIL	138,3	134,6	135,3	137,3	139,7	140,4	140,3
INFLAZIONE PREZZI AL CONSUMO	8,2	5,6	1,0	1,8	1,8	1,8	1,8
DEFLATORE PIL	3,5	5,9	2,1	2,1	1,6	1,3	1,6
PIL NOMINALE	1997,3	2132,7	2189,1	2245,2	2292,2	2341,1	2398,9

La **Crescita** dovrebbe attestarsi allo 0,5% nel 2025 e nel 2026 per poi risalire

Leggermente allo 0,8% e 0,9% nel successivo biennio.

L'**Inflazione** si mantiene sotto il 2% per l'intero periodo di previsione.

L'**Occupazione** dovrebbe mantenersi al di sopra del livello record storico dei 24 milioni, anche se una maggiore partecipazione potrebbe far risalire di qualche decimale il tasso di disoccupazione.

Il **Deficit pubblico** sarebbe appena sopra il 3% e si porterebbe sotto tale limite nel biennio finale del periodo.

L'**Avanzo corrente** sarebbe positivo per tutto il periodo facendo rilevare che il totale delle entrate sarà sufficiente a coprire il totale della spesa corrente e l'eccesso andrà a coprire parzialmente la spesa per investimenti che si manterrà attorno al 3,5% del PIL.

L'**Avanzo primario** si porterebbe all'1% nel 2026 e salirebbe all'1,6% nel 2028.

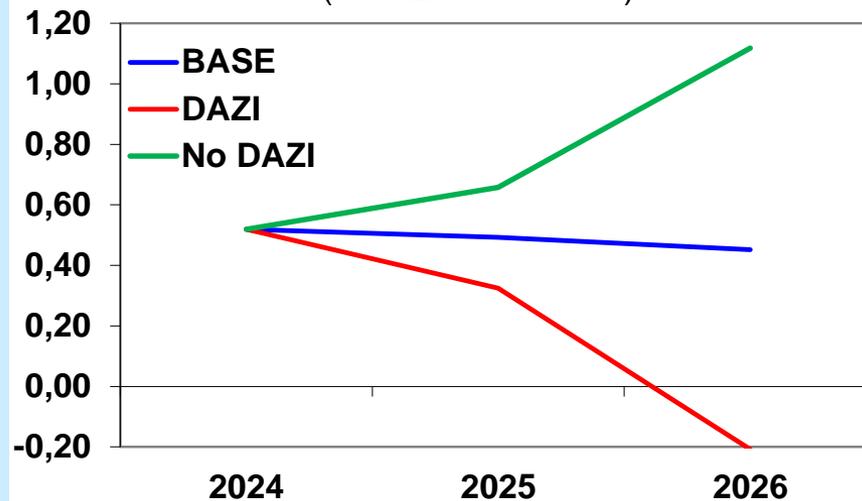
In valore assoluto il **Debito pubblico** supera i 3.000 di euro in questo 2025 e continua a salire per arrivare a 3.300 miliardi di euro nel 2028.

Il rapporto **Debito/PIL** dovrebbe salire leggermente dal 137% di questo anno al 140% nel biennio finale 2027-2028.

Anche qui dovremmo chiederci che caso fare di fronte a questo scenario macroeconomico così complesso e così pieno di rischi.

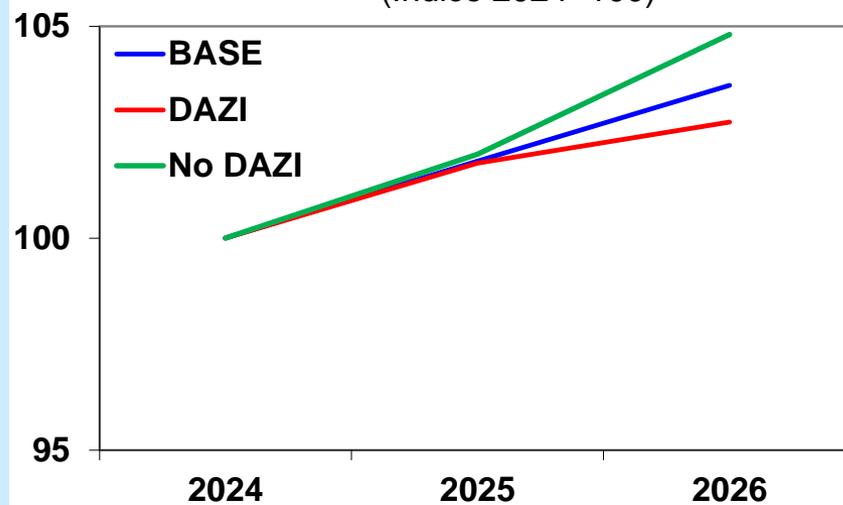
Riteniamo che, anche per l'Italia oltre che per l'Europa, è necessario comunque realizzare le riforme strutturali che possono dare impulso alla produttività totale dei fattori ed innalzare almeno di due punti la crescita potenziale del nostro sistema economico. Sappiamo infatti che, in assenza di tali riforme, l'Italia rischia di perpetuare una crescita asfittica sotto l'1% se tutto va bene e vicina a zero se si concretizzano condizioni esterne particolarmente difficili.

### ITALIA: Prodotto Interno Lordo (Variazioni % annue)



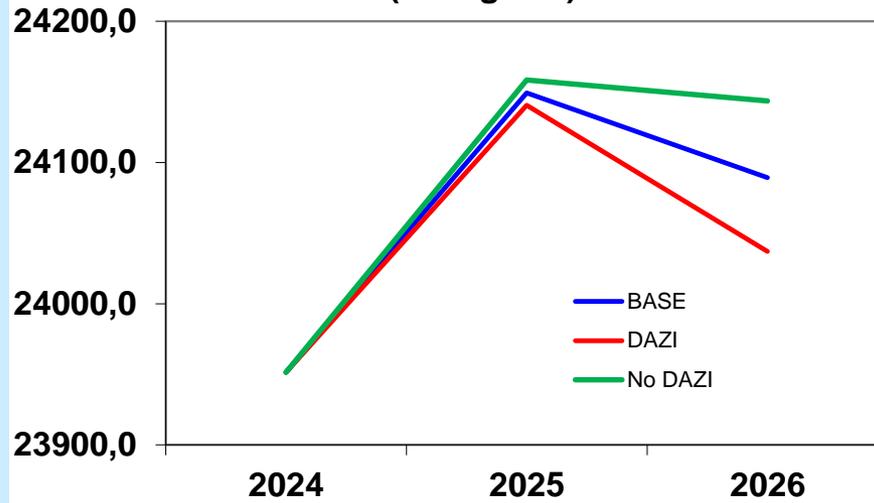
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

### ITALIA: Prezzi al consumo (Indice 2024=100)



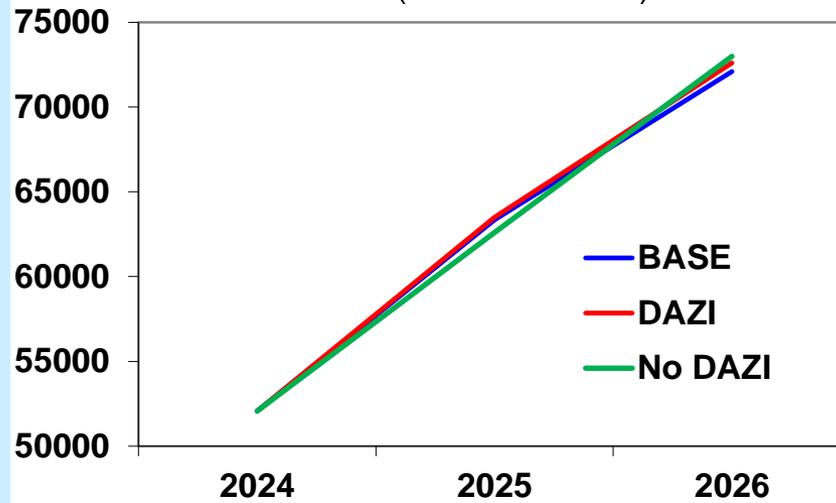
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

### ITALIA: Occupazione (In migliaia)



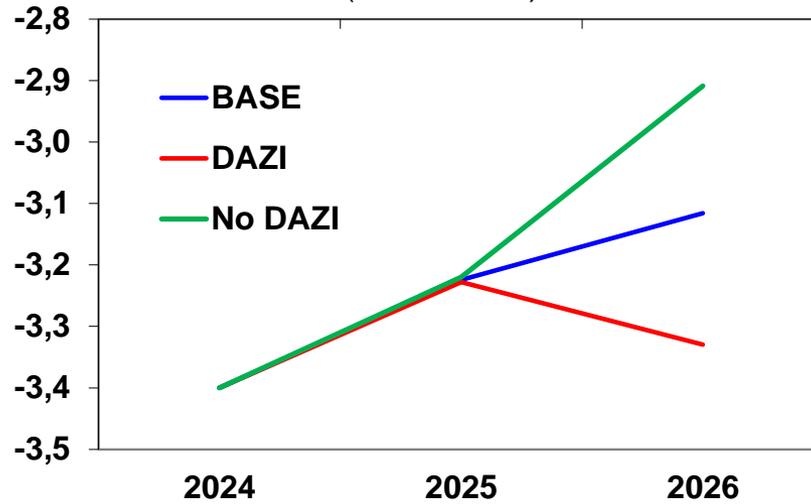
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

### ITALIA: Saldo commerciale (milioni di dollari)



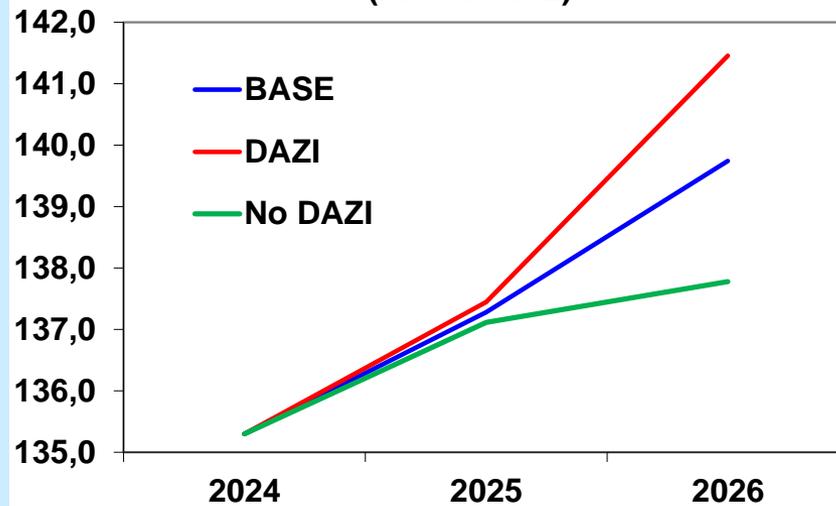
Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

**ITALIA: Deficit Pubblico**  
(in % del PIL)



Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

**ITALIA: Debito Pubblico**  
(in % del PIL)



Fonte: elaborazioni ER su dati Oxford Economics.

***GRAZIE***



*From all of Us!*

