

PROIEZIONE: F4 SUB HP1-HP3

Per stimare in proiezione i valori delle grandezze di stato necessari alla estrapolazione degli scenari si sono applicate le ipotesi indicate nella fase F4, di cui la Tab. 6 riporta i risultati numerici

Tab. 6 Tassi medi annui di crescita per gli scenari degli Aggregati

IPOTESI	TASSO MEDIO ANNUO DI CRESCITA	VGA 2001- 2012	PCM 2001- 2012	VAN 1996- 2007	VAA 2000-2011
HP-Storica	$s_X = \left[\frac{X_T}{X_{t_0}} \right]^{\frac{1}{T-t_0}} - 1$	-0,0012	-0,0557	-	-0,0255
HP-Recente	$r_X = \left[\frac{X_T}{X_{T-m}} \right]^{\frac{1}{m}} - 1$	-0,1025	-0,1227	-	-0,1481
HP-Ottimistica	$o_X = \begin{cases} 1/2 \cdot \max\{s_X, r_X\} & \text{se } s_X < 0 \wedge r_X < 0 \\ 2 \cdot \max\{s_X, r_X\} & \text{altrimenti} \end{cases}$	-0,0006	-0,0278	-	-0,0127

Tab. 7 Proiezioni delle grandezze di stato per gli scenari degli Aggregati. (a) I dati della grandezza VAN sono quelli effettivamente osservati e non proiettati. (b) I dati della grandezza VAA sono proiettati solo per gli ultimi tre anni, il dato 2012 è effettivamente osservato

	VGA 2001-2012	PCM 2001-2012	VAN ^(a) 1996-2007	VAA ^(b) 2000-2011
$j=1$: HP-Storica $X_{T+k}^1 = X_T \cdot (1+s_X)^k$				
k=1 → 2013	1,99	1,67	4,15	6,91
k=2 → 2014	1,98	1,58	3,02	6,73
k=3 → 2015	1,98	1,49	2,34	6,56
k=4 → 2016	1,98	1,41	2,41	6,40
$j=2$: HP-Recente $X_{T+k}^2 = X_T \cdot (1+r_X)^k$				
k=1 → 2013	1,78	1,55	4,15	6,91
k=2 → 2014	1,60	1,36	3,02	5,89
k=3 → 2015	1,44	1,20	2,34	5,01
k=4 → 2016	1,29	1,05	2,41	4,27
$j=3$: HP-Ottimistica $X_{T+k}^3 = X_T \cdot (1+o_X)^k$				
k=1 → 2013	1,99	1,72	4,15	6,91
k=2 → 2014	1,99	1,67	3,02	6,82
k=3 → 2015	1,98	1,63	2,34	6,74
k=4 → 2016	1,98	1,58	2,41	6,65