

I numeri dell'economia

Franco Mostacci^(*)

Conti pubblici trimestrali anno 2017

Marzo 2018

(*) Ricercatore statistico ed analista socio-economico; giornalista pubblicista

Blog: www.francomostacci.it

Email: frankoball@gmail.com

Facebook: [Franco Mostacci](#)

Twitter: [@Frankoball](#)

Terzo trimestre 2017

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2016 e primi tre trimestri 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	-5.899	14.082	-19.981	-38.361	58.342	3.436
T2-2016	17.442	19.198	-1.756	-18.028	19.784	-759
T3-2016	5.883	15.668	-9.785	47.552	-37.767	798
T4-2016	7.112	17.527	-10.415	5.632	4.783	3.508
T1-2017	-2.509	15.309	-17.818	-24.816	42.634	1.415
T2-2017	16.191	18.760	-2.569	-19.385	21.954	2.799
T3-2017	5.273	14.356	-9.083	8.273	810	2.413

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2016 e primi tre trimestri 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	25.701	67.796	-42.095	-2.435	44.530	34.369
T2-2016	27.051	66.536	-39.485	-5.444	44.929	34.479
T3-2016	25.868	66.416	-40.548	20.822	19.726	31.684
T4-2016	24.538	66.475	-41.937	-3.205	45.142	30.274
T1-2017	27.928	67.702	-39.774	10.340	29.434	25.259
T2-2017	26.677	67.264	-40.587	8.983	31.604	26.397
T3-2017	26.067	65.952	-39.885	-30.296	70.181	30.598
Previsione 2017 NaDEF	29.429	65.866	-36.437	-4.539	40.976	35.956

(*)Il valore annualizzato è la somma degli ultimi 4 trimestri (a T4 coincide con il dato annuale).

Nei primi tre trimestri del 2017 il saldo primario risulta positivo per circa 19 miliardi di euro, con un miglioramento di circa 1,6 miliardi rispetto allo scorso anno. In calo di circa 2 miliardi anche il dato cumulato sull'indebitamento, di cui 0,5 miliardi di minor spesa per interessi.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi di finanza pubblica fissati nella nota di aggiornamento al Def per il 2017, che, in un'ottica di risanamento fiscale, sono ben più ambiziosi di quelli del 2016 (5 miliardi in più di avanzo primario, 5,5 in meno di indebitamento e 4,5 in meno di debito pubblico).

A meno di un forte recupero nell'ultimo trimestre (o a una revisione dei dati), gli obiettivi di finanza pubblica per il 2017 non sono facilmente raggiungibili. L'avanzo primario è inferiore di oltre 3 miliardi (e a differenza dello scorso anno non si potrà contare sugli introiti concentrati nella seconda metà dell'anno del canone Rai), l'indebitamento è superiore di quasi 3,4 miliardi, il debito pubblico eccede il target di quasi 30 miliardi (su base tendenziale), di cui 25 dovuti a flussi finanziari negativi.

Anche la crescita del Pil nominale, nonostante il buon andamento di quello reale, non andrà oltre il previsto per i bassi livelli di inflazione (deflatore del Pil). Solo il primo marzo prossimo, con la diffusione dei Conti nazionali annuali si saprà se sono stati rispettati gli impegni presi dal Governo italiano sui rapporti fondamentali di finanza pubblica (deficit/Pil al -2,1% e debito/Pil al 131,6%, entrambi in miglioramento rispetto al 2016).

#####

Secondo trimestre 2017

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2016 e primo semestre 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	-5.901	14.082	-19.983	-38.382	58.365	3.359
T2-2016	17.448	19.198	-1.750	-18.036	19.786	-714
T3-2016	5.923	15.668	-9.745	47.515	-37.770	1.100
T4-2016	7.067	17.527	-10.460	5.783	4.678	3.193
T1-2017	-2.540	15.307	-17.847	-24.795	42.642	1.035
T2-2017	16.465	18.756	-2.291	-18.575	20.866	2.510

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2016 e primo semestre 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	25.598	67.796	-42.198	-2.287	44.485	34.276
T2-2016	26.952	66.536	-39.584	-5.309	44.893	34.383
T3-2016	25.857	66.416	-40.559	20.845	19.714	31.615
T4-2016	24.537	66.475	-41.938	-3.121	45.059	30.272
T1-2017	27.898	67.700	-39.802	10.467	29.335	24.987
T2-2017	26.915	67.258	-40.343	9.928	30.415	25.441
Previsione 2017 NaDEF	29.429	65.866	-36.437	-4.539	40.976	35.956

(*)Il valore annualizzato è la somma degli ultimi 4 trimestri (a T4 coincide con il dato annuale).

Nei primi sei mesi del 2017 il saldo primario risulta positivo per circa 14 miliardi di euro, con un miglioramento di circa 2,5 miliardi rispetto allo scorso anno. In calo di 0,6 miliardi anche il dato cumulato sull'indebitamento, nonostante la spesa per interessi sia cresciuta di circa 1 miliardo. Il debito pubblico è aumentato di 63,5 miliardi, circa 15 in meno dello scorso anno.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi di finanza pubblica fissati nella nota di aggiornamento al Def per il 2017, che, in un'ottica di risanamento fiscale, sono ben più ambiziosi di quelli del 2016 (5 miliardi in più di avanzo primario, 5,5 in meno di indebitamento e 4,5 in meno di debito pubblico).

A meno di un forte recupero nel secondo semestre (o a una revisione dei dati del primo), gli obiettivi di finanza pubblica per il 2017 non sono facilmente raggiungibili. L'avanzo primario è inferiore di circa 2,5 miliardi (e a differenza dello scorso anno non si potrà contare sugli introiti concentrati nella seconda metà dell'anno del canone Rai), l'indebitamento è superiore di quasi 4 miliardi (di cui 1,4 di maggiore spesa per interessi), il debito pubblico è aumentato di 30 miliardi (su base tendenziale), ma l'evoluzione dei flussi finanziari potrebbe volgere in negativo nel secondo semestre. Nonostante il buon andamento della crescita reale, anche il Pil nominale può raggiungere il livello atteso solo a fronte di una ripresa dell'inflazione (deflatore del Pil).

#####

Primo trimestre 2017

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2016 e primo trimestre 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	-5.656	14.048	-19.704	-38.661	58.365	3.672
T2-2016	17.581	19.146	-1.565	-18.221	19.786	-1.100
T3-2016	6.416	15.610	-9.194	46.964	-37.770	1.411
T4-2016	7.122	17.467	-10.345	5.668	4.678	3.120
T1-2017	-2.498	15.258	-17.756	-24.610	42.366	-518

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2016 e primo trimestre 2017 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2016	24.606	67.773	-43.167	-1.318	44.485	28.277
T2-2016	26.124	66.448	-40.324	-4.569	44.893	28.869
T3-2016	25.788	66.262	-40.474	20.760	19.714	27.925
T4-2016	25.463	66.271	-40.808	-4.251	45.059	28.869
T1-2017	28.621	67.481	-38.860	9.801	29.059	22.491
Previsione 2017 DEF	26.425	65.979	-39.554	-7.687	47.241	37.109

(*)Il valore annualizzato è la somma degli ultimi 4 trimestri (a T4 coincide con il dato annuale).

Il disavanzo primario di 2,5 miliardi di euro del primo trimestre 2017 mostra un netto miglioramento rispetto allo scorso anno. In calo anche l'indebitamento, nonostante la spesa per interessi sia cresciuta di 1,2 miliardi. Il debito pubblico è aumentato di circa 42 miliardi, 16 in meno dello scorso anno.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nel Def.

L'indebitamento è sostanzialmente in linea con le previsioni di primavera, grazie a un avanzo primario migliore che compensa la maggiore spesa per interessi. Il debito pubblico annualizzato è cresciuto di 29 miliardi e il raggiungimento dell'obiettivo di fine anno dipende molto dall'evoluzione dei flussi finanziari.

#####