

I numeri dell'economia

Franco Mostacci^(*)

Conti pubblici trimestrali anno 2018

Marzo 2019

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

Blog: www.francomostacci.it

Email: frankoball@gmail.com

Facebook: [Franco Mostacci](#)

Twitter: [@Frankoball](#)

Terzo trimestre 2018

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2017 e primi tre trimestri 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	-1.409	15.312	-16.720	-24.890	41.610	2.740
T2-2017	9.770	18.764	-8.994	-20.173	29.167	2.182
T3-2017	6.709	14.376	-7.667	5.948	1.719	2.717
T4-2017	9.385	17.064	-7.679	36.277	-28.598	1.720
T1-2018	-607	13.867	-14.474	-24.813	39.287	3.093
T2-2018	15.283	17.765	-2.482	-18.395	20.877	3.531
T3-2018	8.655	16.103	-7.447	-155	7.602	-1.699

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2017 e primi tre trimestri 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	29.105	67.578	-38.473	9.017	29.456	35.997
T2-2017	22.798	67.217	-44.418	6.522	37.896	34.657
T3-2017	23.672	65.998	-42.326	-35.052	77.378	34.912
T4-2017	24.455	65.515	-41.060	-2.838	43.898	36.335
T1-2018	25.257	64.070	-38.814	-2.761	41.575	38.041
T2-2018	30.770	63.072	-32.302	-983	33.285	39.886
T3-2018	32.717	64.799	-32.082	-7.086	39.168	36.777
Previsione 2018 NaDEF	31.956	64.477	-32.521	-18.179	50.700	50.640

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

Il terzo trimestre 2018 si è chiuso con alcuni segnali di timore sul raggiungimento degli obiettivi di finanza pubblica, anche a seguito del rallentamento dell'economia (il Pil è risultato negativo dopo 14 trimestri consecutivi di crescita, seppure moderata).

Il buon risultato dell'avanzo primario (quasi 2 miliardi in più del terzo trimestre dello scorso anno) è compensato dalla maggiore spesa per interessi, generando un indebitamento (-7,4 miliardi), che ha generato un aumento del debito pubblico di 7,6 miliardi.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nella Nota di aggiornamento al Def.

Mentre l'avanzo primario dovrebbe attestarsi sui 32 miliardi è presumibile una spesa per interessi superiore al previsto, con un indebitamento che potrebbe superare il target dei 32,5 miliardi di euro. L'obiettivo di 50,7 miliardi di maggiore debito pubblico dipende molto dall'evoluzione dei flussi finanziari.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, preoccupa l'andamento del Pil nominale che, a causa del rallentamento della crescita reale, chiuderà il 2018 con un aumento ben inferiore ai 50 miliardi di euro.

#####

Secondo trimestre 2018

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2017 e primo semestre 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	-1.463	15.312	-16.775	-24.835	41.610	2.808
T2-2017	9.766	18.764	-8.998	-19.360	28.357	2.234
T3-2017	6.737	14.376	-7.638	5.920	1.718	2.549
T4-2017	9.415	17.064	-7.649	35.824	-28.175	1.706
T1-2018	-634	13.867	-14.501	-24.798	39.299	2.522
T2-2018	15.656	17.762	-2.106	-18.825	20.931	4.416

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2017 e primo semestre 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	29.077	67.578	-38.501	9.080	29.421	36.012
T2-2017	22.792	67.217	-44.424	7.373	37.051	34.712
T3-2017	23.689	65.998	-42.308	-34.238	76.546	34.965
T4-2017	24.455	65.515	-41.060	-2.450	43.510	36.336
T1-2018	25.284	64.070	-38.786	-2.413	41.199	37.319
T2-2018	31.174	63.068	-31.895	-1.878	33.773	39.243
Previsione 2018 NaDEF	31.956	64.477	-32.521	-18.179	50.700	50.640

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

Al giro di boa del primo semestre 2018, si intravedono alcuni segnali confortanti rispetto al raggiungimento degli obiettivi di finanza pubblica.

Nel secondo trimestre l'avanzo primario è stato alquanto sostenuto (6 miliardi in più dello scorso anno) e la spesa per interessi è risultata inferiore di 1 miliardo. Migliora, pertanto, l'indebitamento (-2,1 miliardi), che sommato ai 18,8 miliardi di flussi finanziari, ha generato un aumento del debito pubblico di 20,9 miliardi.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nella Nota di aggiornamento al Def.

Se l'andamento dei conti pubblici nella seconda metà del 2018 non si discosterà da quello dello scorso anno, l'indebitamento raggiungerà il target dei 32,5 miliardi di euro. L'obiettivo di 50,7 miliardi di maggiore debito pubblico dipende molto dall'evoluzione dei flussi finanziari.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, preoccupa l'andamento del Pil nominale che non appare brillante come previsto, a causa del rallentamento della crescita reale.

#####

Primo trimestre 2018

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2017 e primo trimestre 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	-1.217	15.343	-16.559	-26.074	42.634	1.674
T2-2017	10.614	18.791	-8.178	-13.777	21.954	2.457
T3-2017	6.473	14.406	-7.934	7.124	810	3.112
T4-2017	10.081	17.101	-7.020	27.833	-20.813	3.332
T1-2018	-912	13.864	-14.775	-24.524	39.299	1.109

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2017 e primo trimestre 2018 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2017	30.441	67.728	-37.287	7.866	29.421	27.099
T2-2017	24.436	67.357	-42.921	5.870	37.051	28.928
T3-2017	24.943	66.128	-41.185	-35.361	76.546	33.777
T4-2017	25.950	65.641	-39.691	-3.819	43.510	37.179
T1-2018	26.255	64.162	-37.907	-3.292	41.199	40.736
Previsione 2018 DEF	34.382	62.536	-28.154	-19.605	47.759	49.306

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

Nonostante il leggero miglioramento rispetto al primo trimestre dello scorso anno, la strada dei conti pubblici nel 2018 - tanto per cambiare - è tutta in salita.

Nel primo trimestre il debito pubblico è aumentato di 3,4 miliardi in meno rispetto al 2017. Migliora l'indebitamento di 1,8 miliardi, di cui 300 milioni di minor disavanzo primario e 1,5 miliardi di risparmio sugli interessi. In calo di 1,6 miliardi anche i flussi finanziari (raccordo disavanzo-debito).

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nel Def. E qui si vede quanta strada ci sia ancora da fare.

Nei prossimi trimestri l'avanzo primario dovrebbe recuperare 8 miliardi di euro e gli interessi passivi 1,6 miliardi di euro, per poter raggiungere l'obiettivo di indebitamento a 28 miliardi. Il debito pubblico annualizzato è cresciuto di 41,2 miliardi e il raggiungimento dell'obiettivo di fine anno a 47,8 miliardi dipende molto dall'evoluzione dei flussi finanziari.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, preoccupa però l'andamento del Pil nominale che, finora, non è stato brillante come previsto.

#####