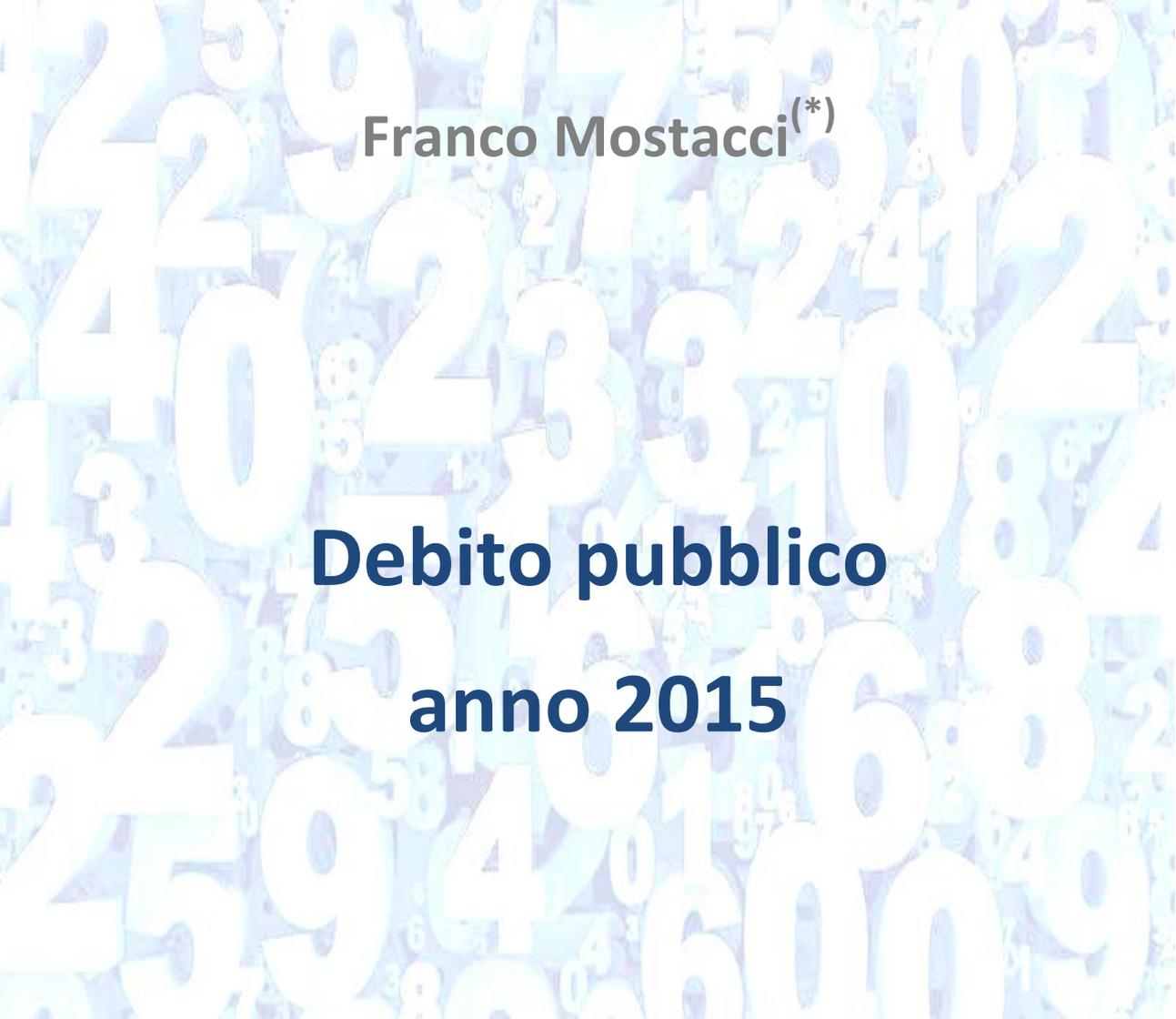


I numeri dell'economia



Franco Mostacci<sup>(\*)</sup>

# Debito pubblico anno 2015

Febbraio 2016

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

Blog: [www.francomostacci.it](http://www.francomostacci.it)

Email: [frankoball@gmail.com](mailto:frankoball@gmail.com)

Facebook: [Franco Mostacci](#)

Twitter: [@Frankoball](#)

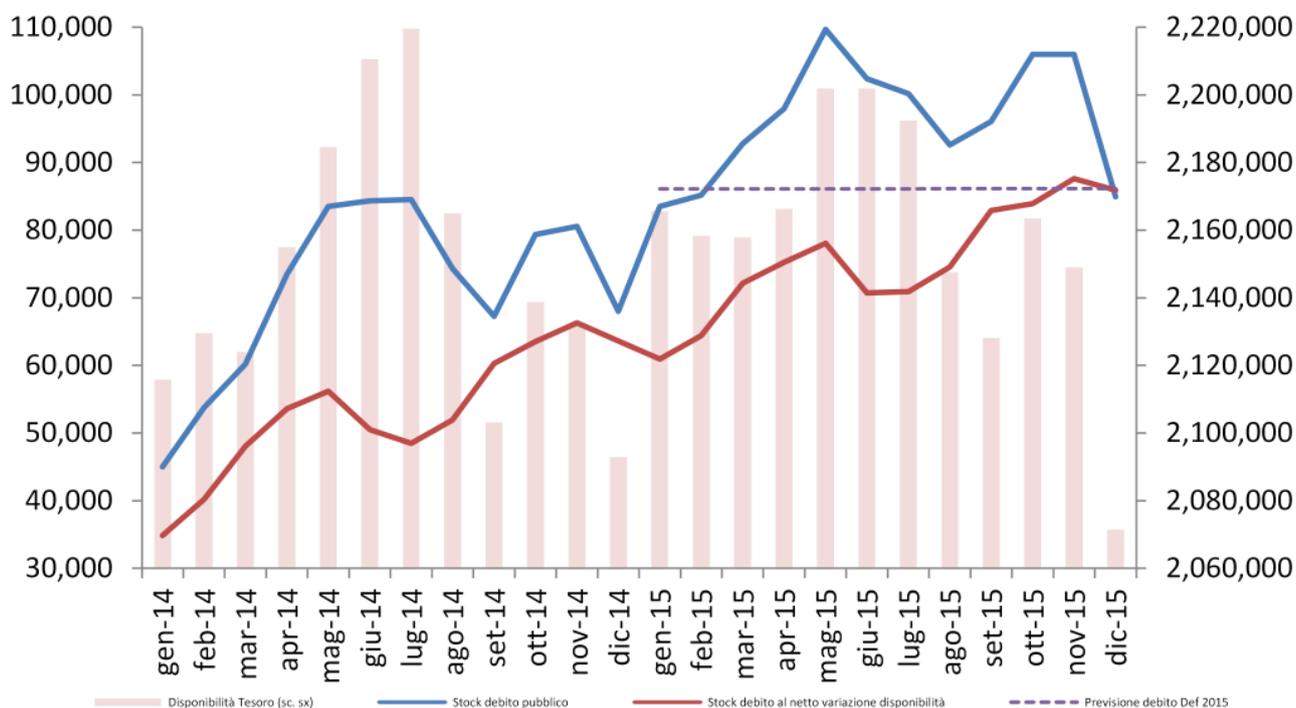


## Dicembre 2015

### Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)

|                                 | 2014             | 2015             | Differenza    |
|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Monete e Depositi               | 173,215          | 178,272          | 5,057         |
| Titoli a breve termine          | 124,540          | 115,032          | -9,508        |
| Titoli a medio-lungo termine    | 1,667,557        | 1,707,212        | 39,655        |
| Prestiti                        | 126,066          | 125,971          | -95           |
| Altre passività                 | 44,637           | 43,367           | -1,270        |
| <b>Stock di debito pubblico</b> | <b>2,136,015</b> | <b>2,169,855</b> | <b>33,840</b> |
| Fabbisogno P.A.                 | -65,678          | -49,355          | 16,323        |
| Fabbisogno Stato                | -75,056          | -61,087          | 13,969        |
| Dismissioni mobiliari           | 3,329            | 6,560            | 3,231         |
| Deposito Tesoreria              | 46,390           | 35,706           | -10,684       |
| Prestiti internazionali         | 60,329           | 58,232           | -2,097        |
| - bilaterali                    | 10,008           | 10,008           | 0             |
| - EFSF                          | 35,990           | 33,893           | -2,097        |
| - ESM                           | 14,331           | 14,331           | 0             |

### Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro (milioni di euro)



*Il debito pubblico nel 2015 è aumentato di quasi 34 miliardi di euro, 9 miliardi in meno del deficit (il primo marzo l'Istat renderà noto il dato ufficiale).*

*Tale risultato è stato reso possibile grazie a due fattori:*

- i) dismissioni mobiliari per 6,5 miliardi di euro (0,4% di Pil), il doppio dello scorso anno;*
- ii) riduzione di quasi 11 miliardi di euro (0,6% di Pil) della liquidità detenuta nel conto della Tesoreria, che si riduce ad appena 35,7 miliardi di euro.*

*Lo stock di debito pubblico è inferiore di 2,4 miliardi rispetto a quanto previsto dal Governo nella Nota di aggiornamento al Def di settembre scorso. Se così non fosse stato, la ridotta crescita del Pil nominale (non dovrebbe superare l'1%, anzichè 1,3%) avrebbe causato uno sforamento del rapporto debito/Pil ben oltre il livello di 132,8% promesso dal Governo e accettato dalla Commissione europea.*

*Il fabbisogno della pubblica amministrazione sfiora i 50 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 61 miliardi e un avanzo di 11,7 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Aumenta di quasi 40 miliardi di euro lo stock di titoli di Stato a medio-lungo termine, che rappresentano il 78,7% del debito pubblico.*

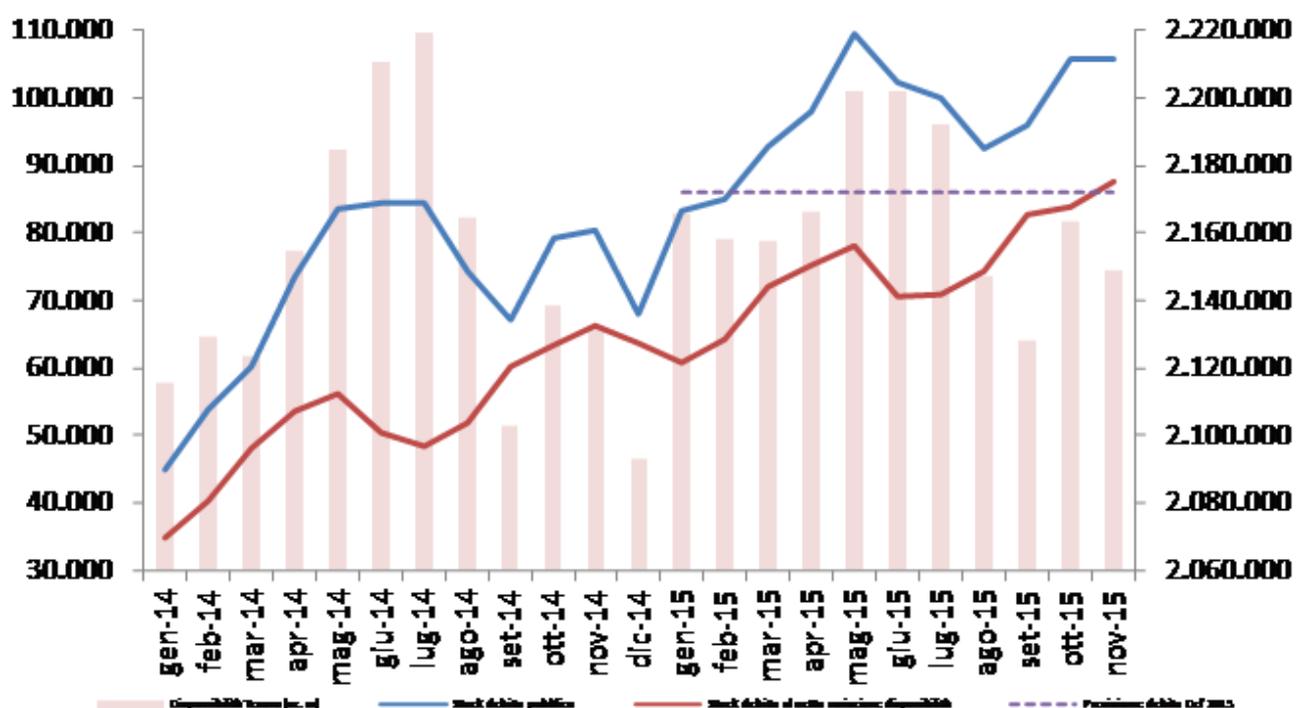
#####

## Novembre 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | Ottobre          | Novembre         | Composiz. %  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Monete e Depositi</b>            | <b>172.494</b>   | <b>171.800</b>   | <b>7,8</b>   |
| <b>Titoli a breve termine</b>       | <b>122.192</b>   | <b>121.795</b>   | <b>5,5</b>   |
| <b>Titoli a medio-lungo termine</b> | <b>1.748.687</b> | <b>1.749.122</b> | <b>79,1</b>  |
| <b>Prestiti</b>                     | <b>126.904</b>   | <b>127.321</b>   | <b>5,8</b>   |
| <b>Altre passività</b>              | <b>41.576</b>    | <b>41.844</b>    | <b>1,9</b>   |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.211.853</b> | <b>2.211.882</b> | <b>100,0</b> |
| Fabbisogno P.A. (cumulato)          | -45.334          | -53.104          |              |
| Fabbisogno Stato (cumulato)         | -53.286          | -60.487          |              |
| Deposito Tesoreria                  | 81.719           | 74.447           |              |
| Quota versata ESM                   | 14.331           | 14.331           |              |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro (milioni di euro)**



A novembre il debito pubblico è rimasto stabile, grazie a una riduzione di 7,3 miliardi di euro del conto di Tesoreria che ha coperto il maggior fabbisogno.

Il fabbisogno della pubblica amministrazione supera i 53 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 60,5 miliardi e un avanzo di 7,5 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Dall'inizio dell'anno il debito pubblico è aumentato di 76 miliardi di euro. Per la prima volta in quest'anno il debito pubblico al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico) supera il target 2015 previsto dal Governo.

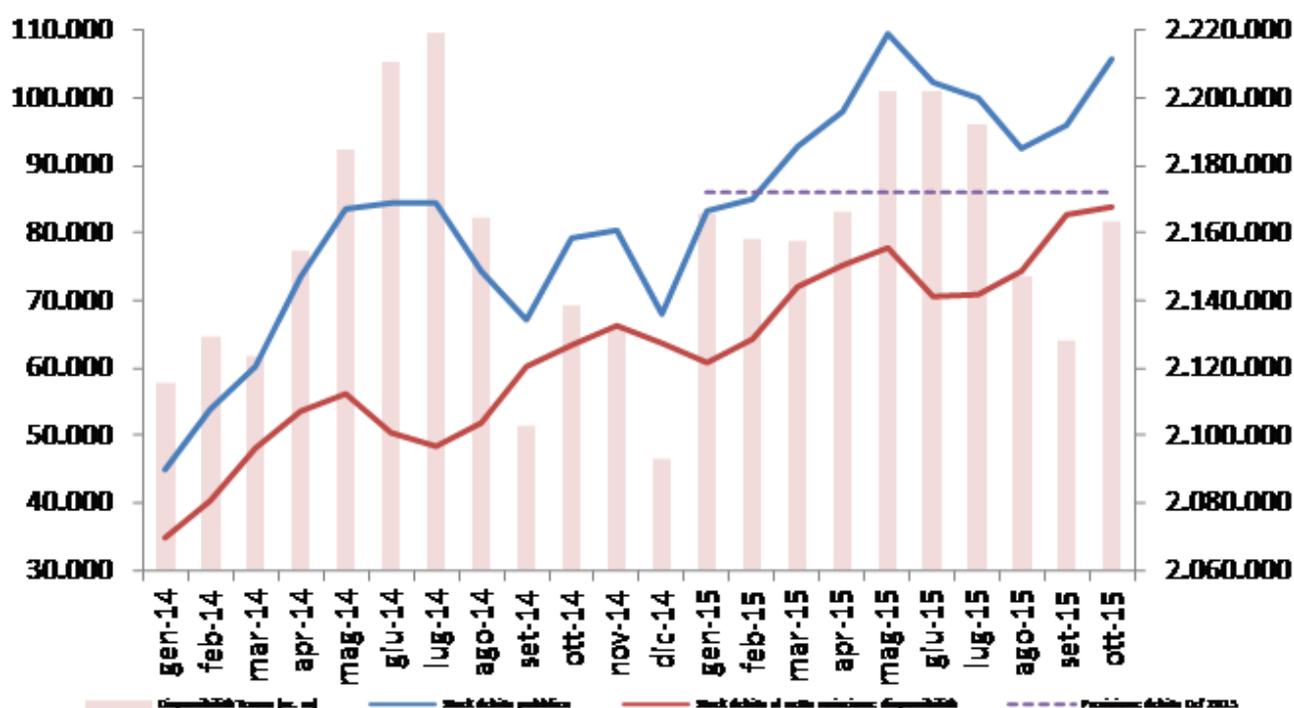
#####

## Ottobre 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | Settembre        | Ottobre          | Composiz. %  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Monete e Depositi</b>            | 173.053          | 172.497          | 7,8          |
| <b>Titoli a breve termine</b>       | 123.601          | 122.192          | 5,5          |
| <b>Titoli a medio-lungo termine</b> | 1.725.874        | 1.748.687        | 79,1         |
| <b>Prestiti</b>                     | 127.350          | 126.904          | 5,7          |
| <b>Altre passività</b>              | 42.123           | 41.500           | 1,9          |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.192.001</b> | <b>2.211.780</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Fabbisogno P.A. (cumulato)</b>   | -42.841          | -44.916          |              |
| <b>Fabbisogno Stato (cumulato)</b>  | -47.363          | -53.286          |              |
| <b>Deposito Tesoreria</b>           | 64.016           | 81.719           |              |
| <b>Quota versata ESM</b>            | 14.331           | 14.331           |              |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro (milioni di euro)**



*A ottobre il debito pubblico è aumentato di 19,7miliardi di euro, con un peggioramento del fabbisogno di 2 miliardi di euro e un aumento di 17,7 miliardi di euro della liquidità della Tesoreria.*

*Il fabbisogno della pubblica amministrazione sfiora i 45 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 53,3 miliardi e un avanzo di 8,3 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Il debito pubblico è al di sopra del tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro (76 miliardi in più dall'inizio dell'anno). Al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), il margine residuo di aumento è di soli 4,5 miliardi di euro.*

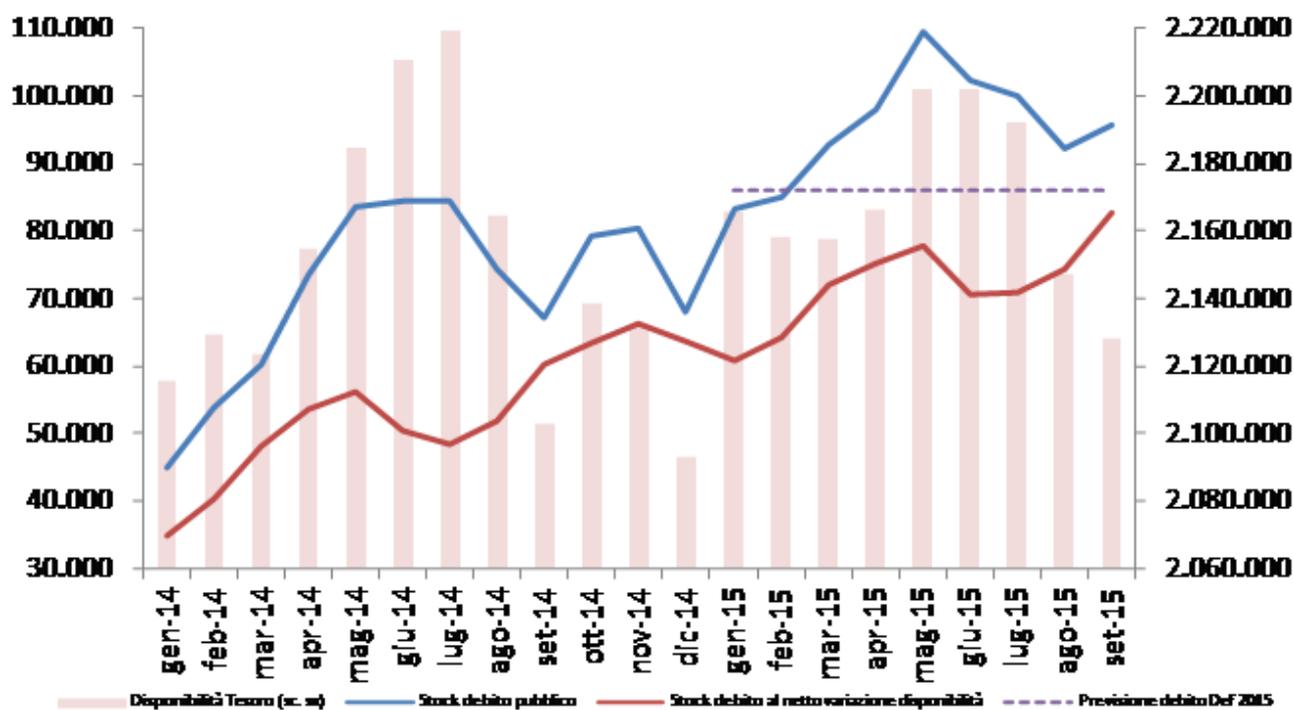
#####

## Settembre 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | Agosto           | Settembre        | Composiz. %  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Monete e Depositi</b>            | 174.365          | 173.053          | 7,9          |
| <b>Titoli a breve termine</b>       | 125.742          | 123.601          | 5,6          |
| <b>Titoli a medio-lungo termine</b> | 1.715.883        | 1.725.874        | 78,7         |
| <b>Prestiti</b>                     | 127.142          | 127.008          | 5,8          |
| <b>Altre passività</b>              | 41.537           | 42.123           | 1,9          |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.184.669</b> | <b>2.191.659</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Fabbisogno P.A. (cumulato)</b>   | -24.948          | -42.839          |              |
| <b>Fabbisogno Stato (cumulato)</b>  | -29.190          | -47.361          |              |
| <b>Deposito Tesoreria</b>           | 73.717           | 64.016           |              |
| <b>Quota versata ESM</b>            | 14.331           | 14.331           |              |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro (milioni di euro)**



A settembre il debito pubblico è aumentato di 7 miliardi di euro, con un peggioramento del fabbisogno di 17,9 miliardi di euro e una riduzione di 9,7 miliardi di euro della liquidità della Tesoreria.

Il fabbisogno della pubblica amministrazione supera i 42 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 47,4 miliardi e un avanzo di 4,5 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Il debito pubblico è al di sopra del tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro (37,2 miliardi in più rispetto a dicembre 2014). Al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), il margine residuo di aumento è di soli 7 miliardi di euro.

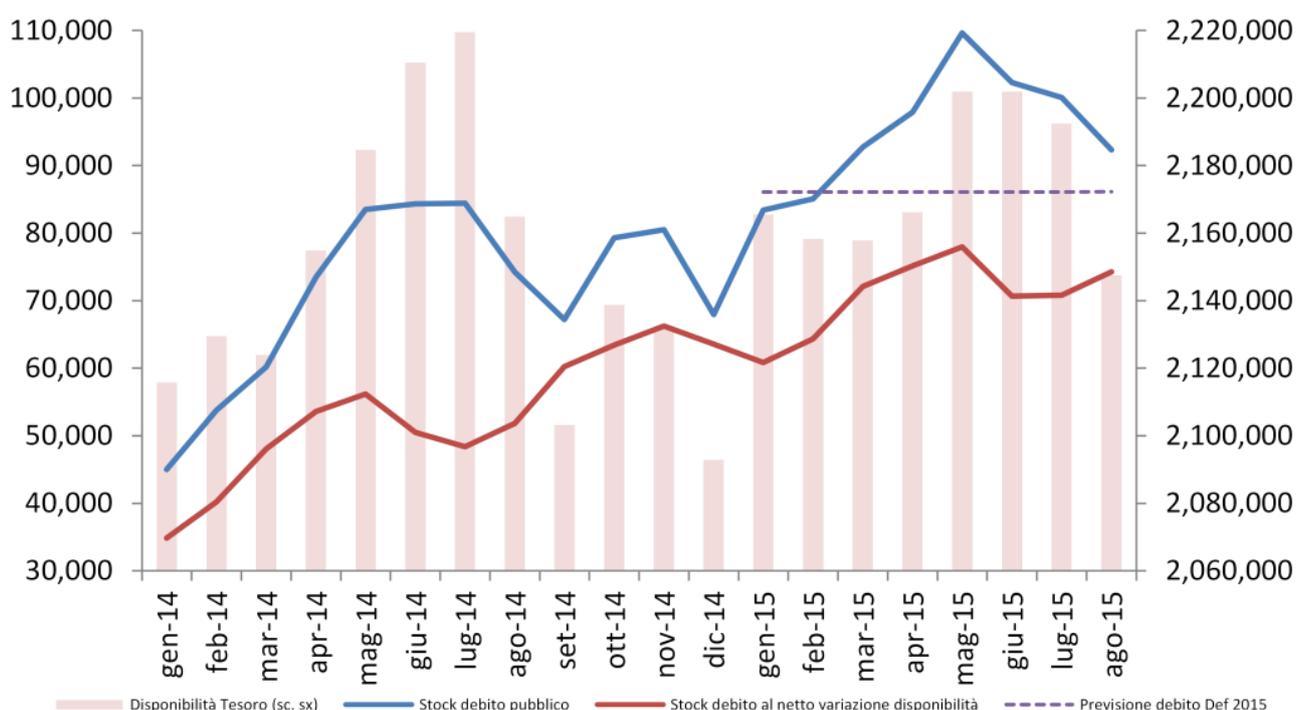
#####

## Agosto 2015

### Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)

|                                 | Luglio           | Agosto           | Composiz. %  |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Monete e Depositi               | 173,440          | 174,368          | 8.0          |
| Titoli a breve termine          | 128,014          | 125,742          | 5.8          |
| Titoli a medio-lungo termine    | 1,729,228        | 1,715,883        | 78.5         |
| Prestiti                        | 127,728          | 127,142          | 5.8          |
| Altre passività                 | 41,749           | 41,536           | 1.9          |
| - di cui EFSF                   | 33,893           | 33,893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b> | <b>2,200,159</b> | <b>2,184,671</b> | <b>100.0</b> |
| Fabbisogno P.A. (cumulato)      | -17,982          | -24,951          |              |
| Fabbisogno Stato (cumulato)     | -21,443          | -29,193          |              |
| Deposito Tesoreria              | 96,205           | 73,717           |              |
| Quota versata ESM               | 14,331           | 14,331           |              |

### Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro (milioni di euro)



Con l'ultimo [Bollettino statistico](#) la Banca d'Italia ha rivisto al rialzo lo stock di debito pubblico per un ammontare di circa 1 miliardo di euro (500 milioni nel 2012 e altrettanti nel 2013). Per effetto di tale modifica il rapporto debito/Pil per il 2014 è ora di 132,3% rispetto a 132,1% indicato nella [Nota di aggiornamento al Def](#).

Ad agosto, pur in presenza di un fabbisogno di 7 miliardi di euro, il debito pubblico è sceso di 15,5 miliardi di euro, grazie a una riduzione di 22,5 miliardi di euro della liquidità della Tesoreria. Il fabbisogno della pubblica amministrazione sfiora i 25 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 29,2 miliardi e un avanzo di oltre 4 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Il debito pubblico è al di sopra del tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro (37,2 miliardi in più rispetto a dicembre 2014). Al netto della variazione

*della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), resta ancora un margine di aumento per i restanti mesi di 23,7 miliardi di euro.*

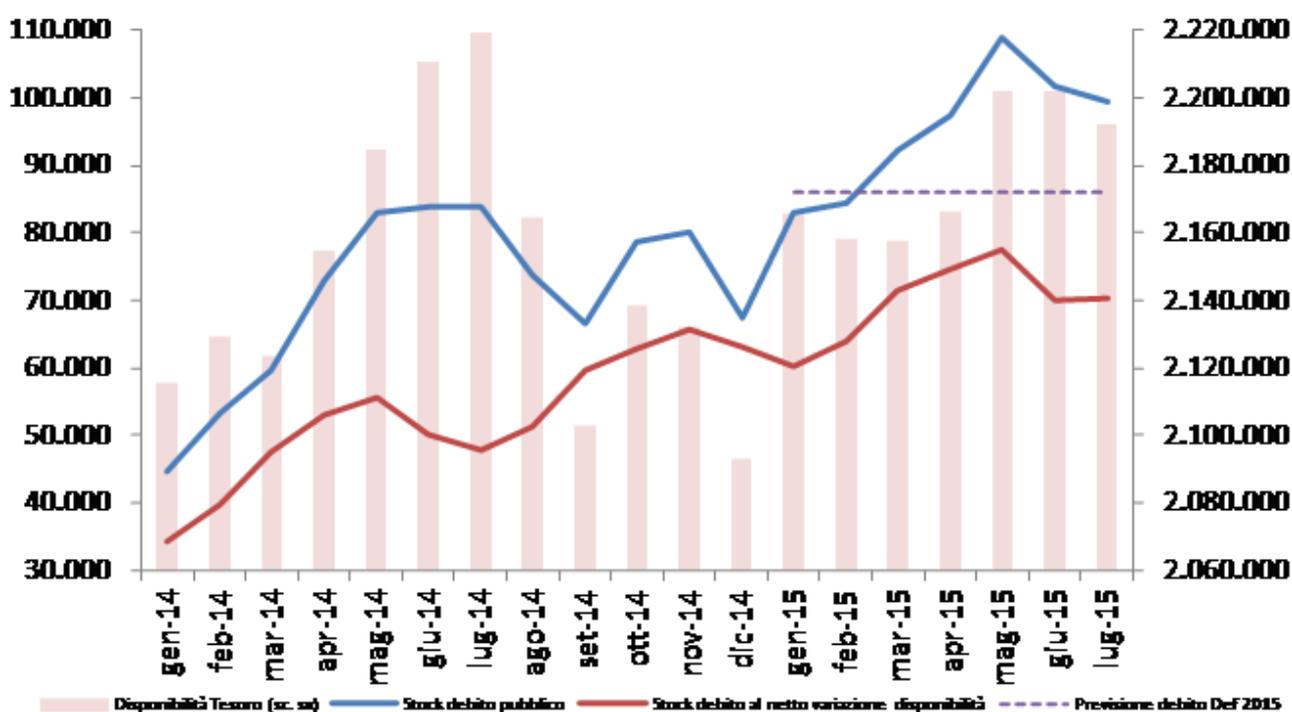


## Luglio 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | <b>Giugno</b>    | <b>Luglio</b>    | <b>Composiz. %</b> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>Monete e Depositi</b>            | 176.560          | 173.443          | 7,9                |
| <b>Titoli a breve termine</b>       | 127.997          | 128.014          | 5,8                |
| <b>Titoli a medio-lungo termine</b> | 1.727.535        | 1.728.607        | 78,6               |
| <b>Prestiti</b>                     | 129.286          | 127.361          | 5,8                |
| <b>Altre passività</b>              | 42.264           | 41.754           | 1,9                |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |                    |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.203.642</b> | <b>2.199.179</b> | <b>100,0</b>       |
| <b>Fabbisogno P.A. (cumulato)</b>   | -18.464          | -17.996          |                    |
| <b>Fabbisogno Stato (cumulato)</b>  | -20.925          | -21.442          |                    |
| <b>Deposito Tesoreria</b>           | 100.936          | 96.205           |                    |
| <b>Quota versata ESM</b>            | 14.331           | 14.331           |                    |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – luglio 2015 (milioni di euro)**



A luglio 2015 il debito pubblico è sceso di 4,5 miliardi di euro, tornando al di sotto dei 2.200 miliardi di euro. Parallelamente è anche diminuito dello stesso importo la liquidità della Tesoreria. Il fabbisogno della pubblica amministrazione è di 18 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 21,4 miliardi e un avanzo di circa 3,4 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali. Il debito pubblico ha superato di circa 27 miliardi il tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro (37,2 miliardi in più rispetto a dicembre 2014). Al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), resta ancora un margine di aumento per i restanti mesi di 31,5 miliardi di euro.

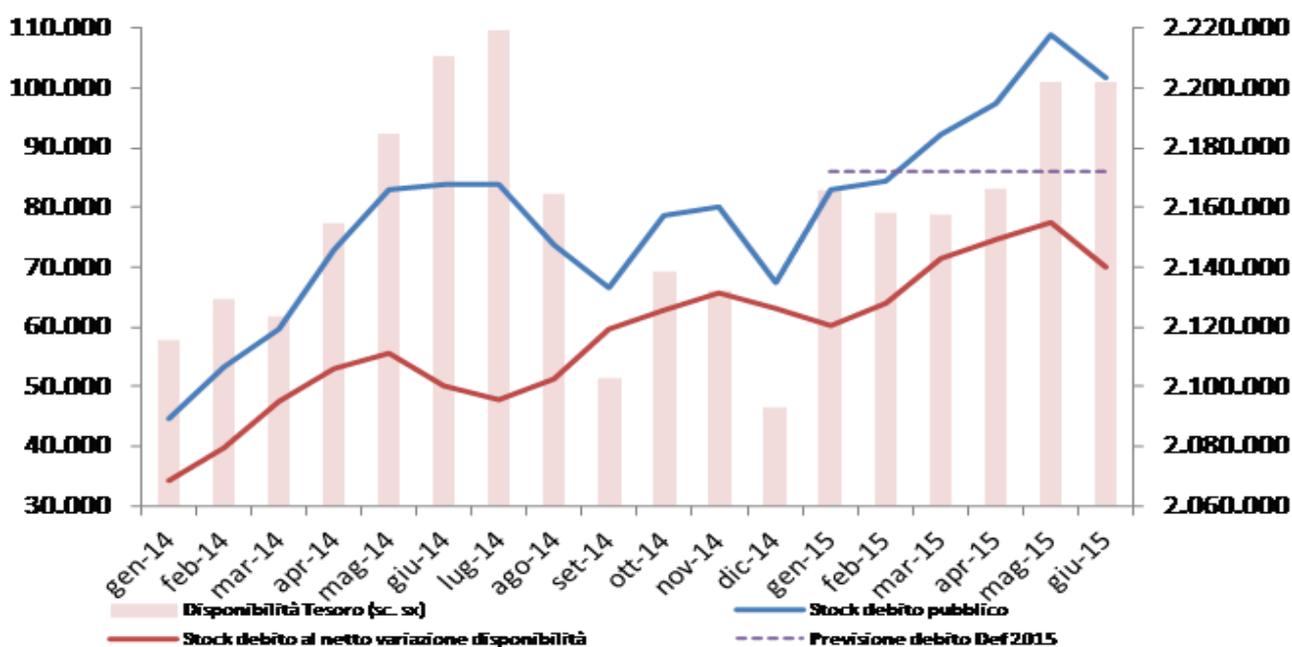
#####

## Giugno 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | Maggio           | Giugno           | Composiz. %  |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Monete e Depositi</b>            | 172.239          | 176.560          | 8,0          |
| <b>Titoli a breve termine</b>       | 128.943          | 127.997          | 5,8          |
| <b>Titoli a medio-lungo termine</b> | 1.743.937        | 1.727.535        | 78,4         |
| <b>Prestiti</b>                     | 131.519          | 129.286          | 5,9          |
| <b>Altre passività</b>              | 41.593           | 42.263           | 1,9          |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.218.231</b> | <b>2.203.641</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Fabbisogno P.A. (cumulato)</b>   | -32.968          | -18.455          |              |
| <b>Fabbisogno Stato (cumulato)</b>  | -31.898          | -20.925          |              |
| <b>Deposito Tesoreria</b>           | 100.932          | 100.936          |              |
| <b>Quota versata ESM</b>            | 14.331           | 14.331           |              |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – giugno 2015 (milioni di euro)**



A giugno 2015 il debito pubblico è diminuito di quasi 15 miliardi di euro, pur rimanendo sopra al tetto dei 2.200 miliardi di euro.

A metà anno il fabbisogno della pubblica amministrazione è di 18,5 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 20,9 miliardi e un avanzo di circa 2,4 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali.

La liquidità della Tesoreria supera i 100 miliardi (a giugno 2014 era superiore di quasi 5 miliardi). Il debito pubblico ha superato di circa 30 miliardi il tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro (37,2 miliardi in più rispetto a dicembre 2014). Al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), resta però ancora un margine di aumento per i restanti mesi di quasi 32 miliardi di euro.

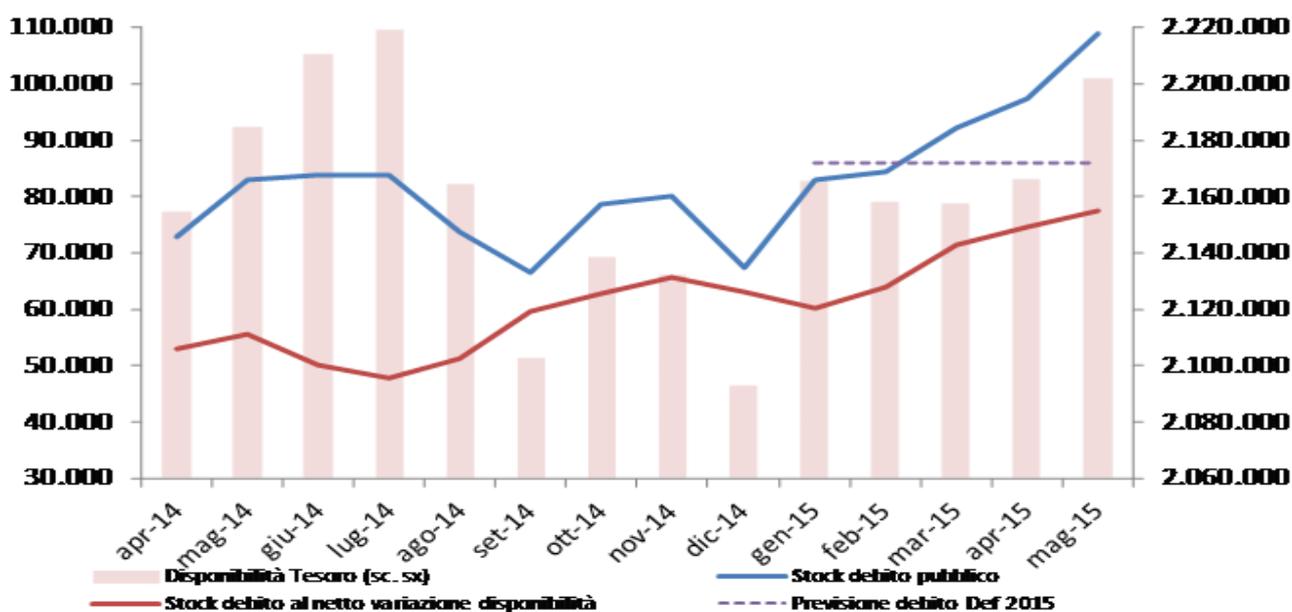
#####

## Maggio 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | <b>Aprile</b>    | <b>Maggio</b>    | <b>Composiz. %</b> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <i>Monete e Depositi</i>            | 170.579          | 172.242          | 7,8                |
| <i>Titoli a breve termine</i>       | 129.013          | 128.943          | 5,8                |
| <i>Titoli a medio-lungo termine</i> | 1.722.523        | 1.743.937        | 78,6               |
| <i>Prestiti</i>                     | 130.942          | 131.519          | 5,9                |
| <i>Altre passività</i>              | 41.747           | 41.593           | 1,9                |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |                    |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.194.804</b> | <b>2.218.234</b> | <b>100,0</b>       |
| <i>Fabbisogno P.A. (cumulato)</i>   | -28.720          | -32.971          |                    |
| <i>Fabbisogno Stato (cumulato)</i>  | -28.174          | -31.901          |                    |
| <i>Deposito Tesoreria</i>           | 83.093           | 100.932          |                    |
| <i>Quota versata ESM</i>            | 14.331           | 14.331           |                    |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – maggio 2015**  
(milioni di euro)



A maggio 2015 il debito pubblico ha sfondato il tetto dei 2.200 miliardi di euro.

Cresce ancora la quota dei titoli a medio-lungo termine (78,6%) e per la prima volta nel 2015 gli scarti di emissione sono stati negativi per 1,3 miliardi di euro.

Il fabbisogno della pubblica amministrazione nei primi 5 mesi è di 33 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 31,9 miliardi e di circa 1,1 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali.

La liquidità della Tesoreria è aumentata di circa 18 miliardi di euro, superando i 100 miliardi (a maggio 2014 era 92,3 miliardi di euro).

Il debito pubblico ha superato di 46 miliardi il tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro. Al netto della variazione della disponibilità di cassa rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), resta però ancora un margine di aumento per i restanti mesi di circa 17 miliardi di euro.

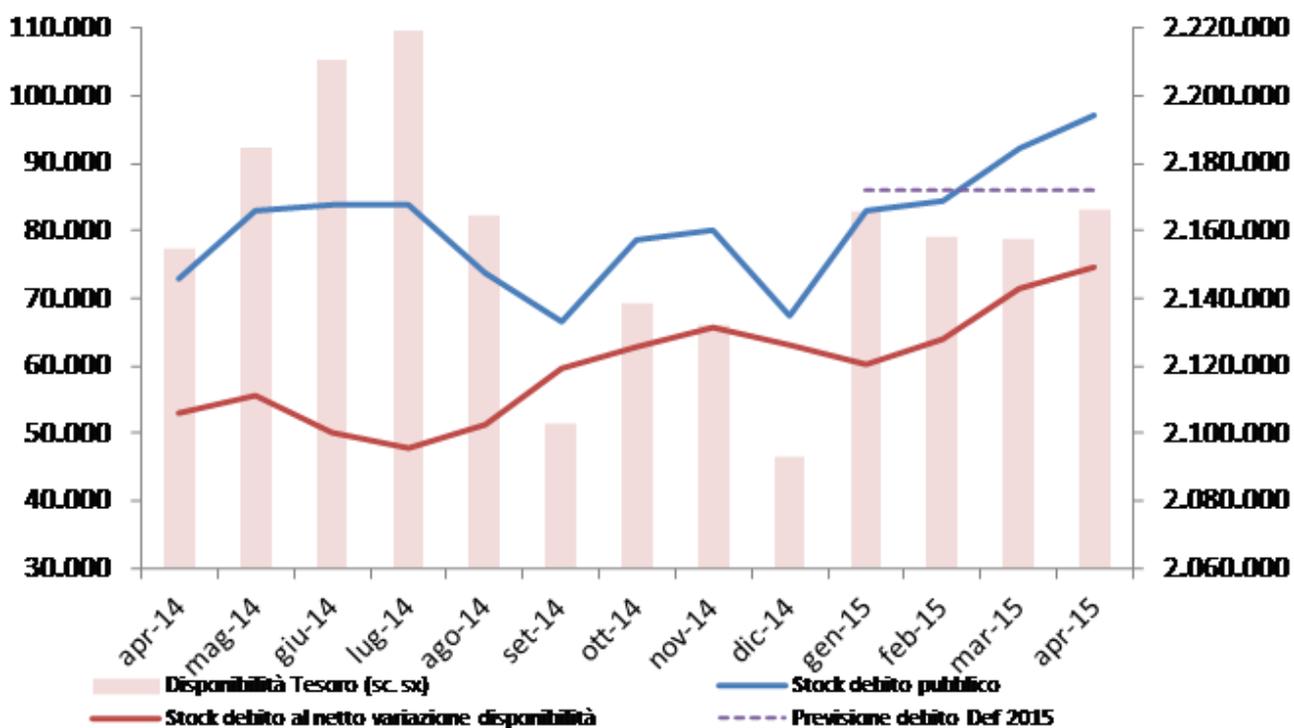
#####

## Aprile 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | <b>Marzo</b>     | <b>Aprile</b>    | <b>Composiz. %</b> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <i>Monete e Depositi</i>            | 171.492          | 170.583          | 7,8                |
| <i>Titoli a breve termine</i>       | 130.048          | 129.013          | 5,9                |
| <i>Titoli a medio-lungo termine</i> | 1.711.012        | 1.722.523        | 78,5               |
| <i>Prestiti</i>                     | 129.855          | 130.634          | 6,0                |
| <i>Altre passività</i>              | 42.086           | 41.750           | 1,9                |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |                    |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.184.493</b> | <b>2.194.503</b> | <b>100,0</b>       |
| <i>Fabbisogno P.A. (cumulato)</i>   | -22.005          | -28.416          |                    |
| <i>Fabbisogno Stato (cumulato)</i>  | -21.571          | -27.870          |                    |
| <i>Deposito Tesoreria</i>           | 78.919           | 83.093           |                    |
| <i>Quota versata ESM</i>            | 14.331           | 14.331           |                    |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – aprile 2015 (milioni di euro)**



Ad aprile 2015 il debito pubblico è cresciuto di altri 10 miliardi e ha sfiorato i 2.200 miliardi di euro.

Cresce ancora la quota dei titoli a medio-lungo termine (78,3%).

Il fabbisogno della pubblica amministrazione nei primi 4 mesi è di 28,4 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 27,9 miliardi e di circa 0,5 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali.

La liquidità della Tesoreria è aumentata di circa 4 miliardi di euro.

Il debito pubblico ha superato di 22 miliardi il tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro. Al netto della variazione della disponibilità rispetto a dicembre

*2013 (linea rossa nel grafico), il margine di aumento per i restanti mesi è di circa 23 miliardi di euro.*

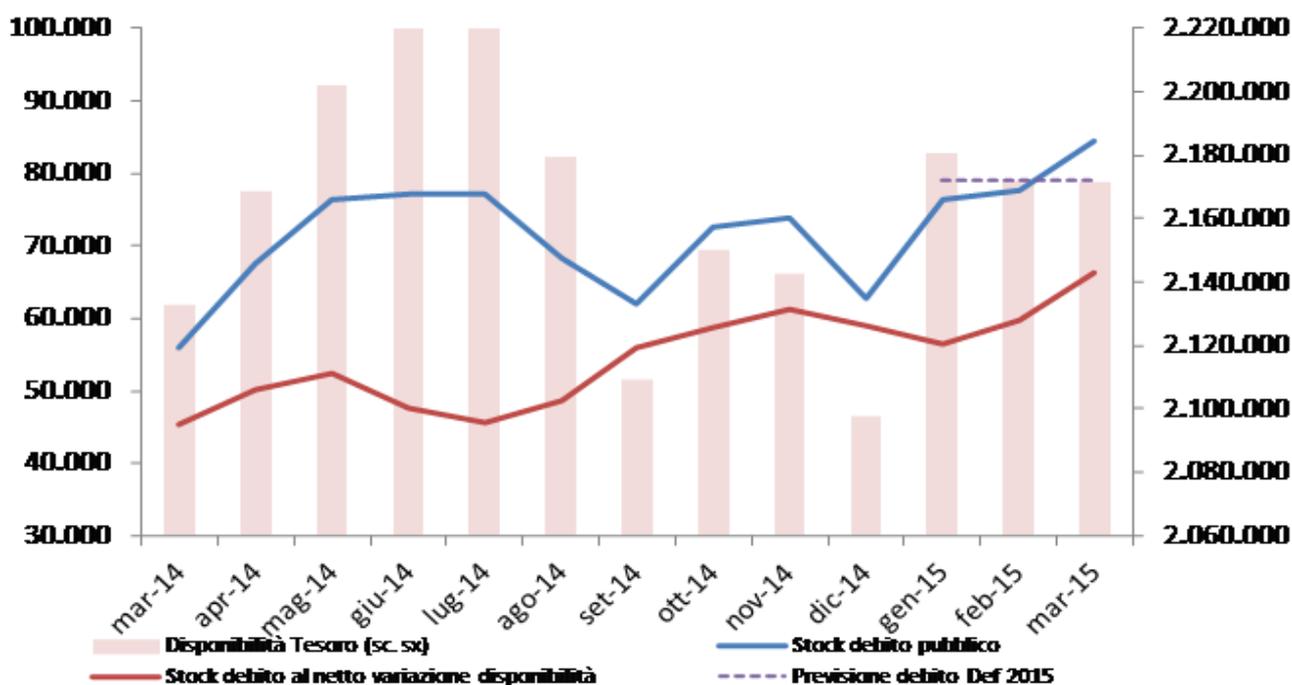


### Marzo 2015

**Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)**

|                                     | <b>Febbraio</b>  | <b>Marzo</b>     | <b>Composiz. %</b> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <i>Monete e Depositi</i>            | 171.107          | 171.492          | 7,9                |
| <i>Titoli a breve termine</i>       | 131.743          | 130.048          | 6,0                |
| <i>Titoli a medio-lungo termine</i> | 1.695.605        | 1.711.026        | 78,3               |
| <i>Prestiti</i>                     | 128.951          | 129.855          | 5,9                |
| <i>Altre passività</i>              | 41.808           | 42.086           | 1,9                |
| - di cui EFSF                       | 33.893           | 33.893           |                    |
| <b>Stock di debito pubblico</b>     | <b>2.169.214</b> | <b>2.184.507</b> | <b>100,0</b>       |
| <i>Fabbisogno P.A. (cumulato)</i>   | -3.423           | -22.002          |                    |
| <i>Fabbisogno Stato (cumulato)</i>  | -4.091           | -21.567          |                    |
| <i>Deposito Tesoreria</i>           | 79.124           | 78.919           |                    |
| <i>Quota versata ESM</i>            | 14.331           | 14.331           |                    |

**Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – marzo 2015 (milioni di euro)**



A marzo 2015 il debito pubblico ha raggiunto il nuovo tetto massimo di 2.184,5 miliardi di euro. In aumento di 15 miliardi lo stock di titoli a medio-lungo termine e di quasi 1 miliardo di prestiti. Il fabbisogno della pubblica amministrazione nei primi 3 mesi è di 22 miliardi di euro, con un deficit dello Stato di 21,5 miliardi e una disponibilità di circa 0,5 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali.

La liquidità della Tesoreria è rimasta stabile allo scorso mese.

Il debito pubblico ha superato il tetto programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) posto a 2.172 miliardi di euro. Al netto della variazione della disponibilità rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), il margine di aumento per i restanti mesi è di circa 29 miliardi di euro.

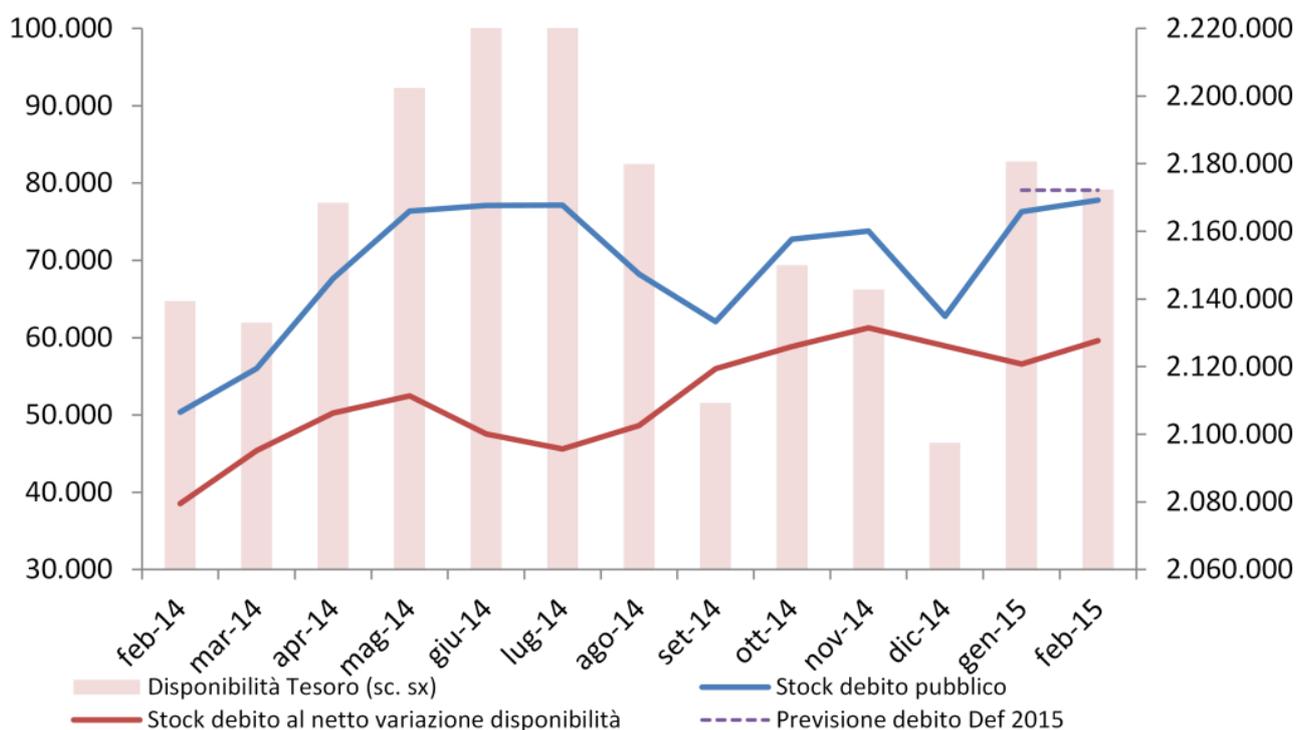
#####

## Febbraio 2015

### Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – 2015 (milioni di euro e valori percentuali)

|                                 | Gennaio          | Febbraio         | Composiz. %  |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Monete e Depositi               | 174.363          | 171.107          | 7,9          |
| Titoli a breve termine          | 131.881          | 131.743          | 6,1          |
| Titoli a medio-lungo termine    | 1.690.844        | 1.695.604        | 78,2         |
| Prestiti                        | 124.548          | 128.950          | 5,9          |
| Altre passività                 | 44.229           | 41.808           | 1,9          |
| - di cui EFSF                   | 35.990           | 33.893           |              |
| <b>Stock di debito pubblico</b> | <b>2.165.865</b> | <b>2.169.212</b> | <b>100,0</b> |
| Fabbisogno P.A. (cumulato)      | 4.721            | -3.435           |              |
| Fabbisogno Stato (cumulato)     | 4.350            | -4.175           |              |
| Deposito Tesoreria              | 82.769           | 79.124           |              |
| Quota versata ESM               | 14.331           | 14.331           |              |

### Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – febbraio 2015 (milioni di euro)



A febbraio 2015 il debito pubblico ha raggiunto il nuovo tetto massimo di 2.169 miliardi di euro. In aumento lo stock di titoli a medio-lungo termine e di prestiti, mentre si riduce di circa 2 miliardi di euro la passività del fondo salva Stati Efsf.

Il fabbisogno della pubblica amministrazione nei primi 2 mesi è di 3,4 mld di euro, con un deficit dello Stato di 4,2 miliardi e una disponibilità di circa 0,8 miliardi per le amministrazioni locali e gli enti previdenziali.

La liquidità della Tesoreria è diminuita a febbraio di circa 3,5 miliardi, ma risulta comunque molto consistente.

Il debito pubblico programmatico per il 2015 (linea tratteggiata) non dovrebbe superare i 2.172

*miliardi di euro e, al netto della variazione della disponibilità rispetto a dicembre 2013 (linea rossa nel grafico), il margine di aumento per i restanti mesi è di circa 45 miliardi di euro.*

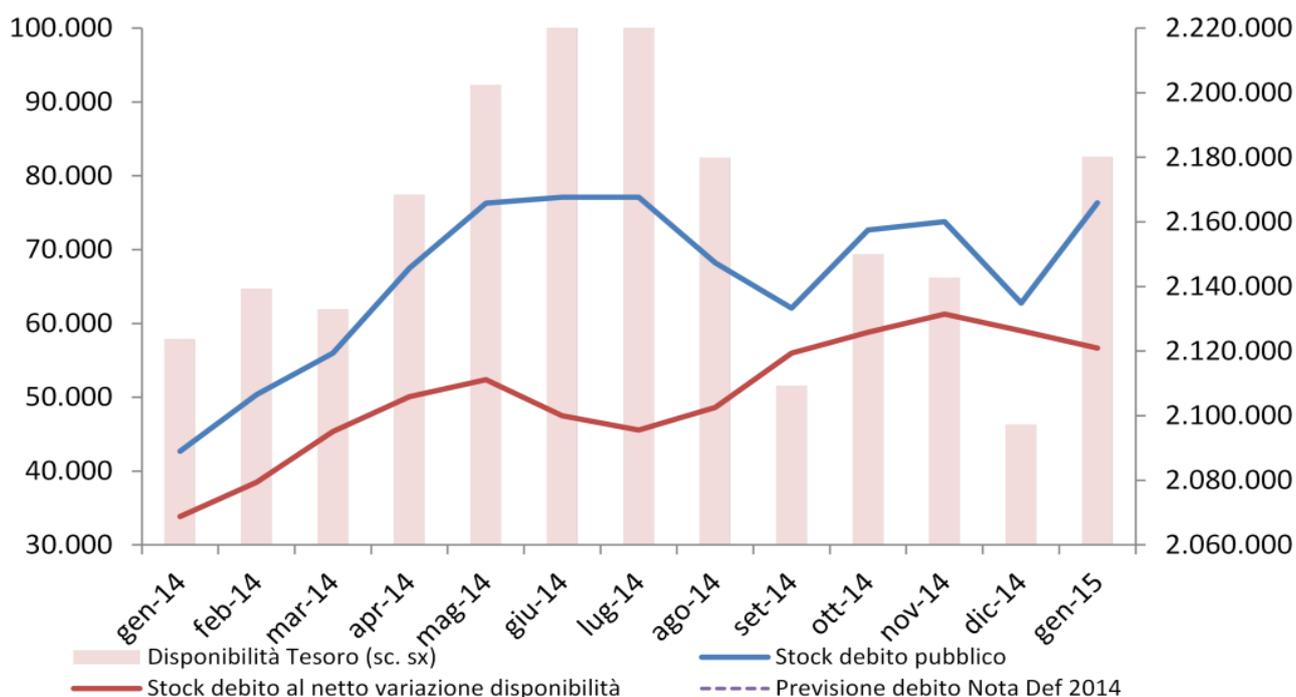
#####

## Gennaio 2015

### Debito delle amministrazioni pubbliche, conto tesoreria e pagamenti ai fondi salva-stati – (milioni di euro e valori percentuali)

|                                 | Dicembre         | Gennaio          | Composiz. %  |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Monete e Depositi               | 173.101          | 174.363          | 8,1          |
| Titoli a breve termine          | 124.540          | 131.881          | 6,1          |
| Titoli a medio-lungo termine    | 1.666.826        | 1.690.847        | 78,1         |
| Prestiti                        | 125.666          | 124.540          | 5,8          |
| Altre passività                 | 44.813           | 44.272           | 2,0          |
| - di cui EFSF                   | 35.990           | 35.990           | 1,7          |
| <b>Stock di debito pubblico</b> | <b>2.134.946</b> | <b>2.165.903</b> | <b>100,0</b> |
| Deposito Tesoreria              | 46.272           | 82.554           |              |
| Quota versata ESM               | 14.331           | 14.331           |              |

### Andamento dello stock di debito pubblico e liquidità disponibile del Tesoro – gennaio 2015 (milioni di euro)



A gennaio 2015 il debito pubblico ha ripreso a crescere raggiungendo quota 2.166 miliardi di euro.

L'aumento del debito non è, però, dovuto a necessità di cassa. Il mese di gennaio si è chiuso, infatti, con una disponibilità (entrate superiori alle uscite) di 4,6 miliardi complessivi per la P.A., di cui 3,1 miliardi dello Stato (3,3 miliardi secondo il Mef).

La liquidità della Tesoreria è pertanto aumentata di 36 miliardi di euro, di cui 31 dovuti ad accumulo di maggior debito. Evidentemente, il Tesoro sta approfittando della congiuntura favorevole per emettere titoli di Stato con tassi di interesse molto bassi.

Il debito pubblico al netto della variazione della disponibilità (linea rossa nel grafico) è in calo rispetto al mese precedente.

