

I numeri dell'economia

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

# Conti pubblici trimestrali anno 2015

Marzo 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](#)



### Terzo trimestre 2015

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2014 e primi tre trimestri 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	-6.185	16.940	-23.125	-27.632	50.757	1.293
T2-2014	17.111	21.457	-4.346	-43.872	48.218	-1.632
T3-2014	5.414	16.960	-11.546	45.805	-34.259	546
T4-2014	9.663	19.686	-10.023	8.529	1.494	811
T1-2015	-7.310	14.557	-21.867	-27.715	49.582	1.378
T2-2015	16.983	20.692	-3.709	-15.442	19.151	1.588
T3-2015	6.076	15.943	-9.867	22.501	-12.634	2.639

Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2014 e primi tre trimestri 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	32.280	77.371	-45.091	-40.070	85.161	1.821
T2-2014	30.326	77.276	-46.950	-45.880	92.830	7.179
T3-2014	31.747	75.998	-44.251	-21.237	65.488	9.203
T4-2014	26.003	75.043	-49.040	-17.170	66.210	8.060
T1-2015	24.878	72.660	-47.782	-17.253	65.035	5.271
T2-2015	24.750	71.895	-47.145	11.177	35.968	7.809
T3-2015	25.412	70.878	-45.466	-12.127	57.593	12.860
<b>Previsione 2015 Nota DEF</b>	<b>27.511</b>	<b>70.031</b>	<b>-42.520</b>	<b>6.136</b>	<b>36.384</b>	<b>21.541</b>

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

I dati dei primi tre trimestri 2015 mostrano un indebitamento netto di 9,9 miliardi di euro, in diminuzione di 1,6 miliardi di euro rispetto allo scorso anno (l'avanzo primario aumenta di 0,6 miliardi e la spesa per interessi diminuisce di 1 miliardo). Dall'inizio dell'anno il debito pubblico è aumentato di quasi 57,6 miliardi di euro.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto alle previsioni contenute nella nota di aggiornamento al Def.

Il saldo primario dovrà recuperare oltre 2 miliardi di euro nel quarto trimestre e la spesa per interessi quasi un miliardo, per far sì che l'indebitamento netto non superi i 42,5 miliardi di euro. L'obiettivo di variazione del debito pubblico di 36 miliardi può essere raggiunto riducendo le disponibilità liquide del Tesoro accumulate in questi mesi (si veda il **monitoraggio sul debito pubblico**).

Il target di un aumento di 21,5 miliardi di euro del Pil nominale per il 2015 appare difficilmente raggiungibile, anche alla luce dell'ulteriore riduzione dell'inflazione nell'ultima parte dell'anno. Il rapporto deficit/Pil dovrebbe comunque rimanere a 2,6% (se l'indebitamento si mantiene nei valori previsti) mentre il rapporto debito/Pil potrebbe essere leggermente superiore al 132,8%.

#####

## Secondo trimestre 2015

### Dati trimestrali di finanza pubblica – 2014 e primo semestre 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	-6,201	16,940	-23,141	-27,555	50,696	995
T2-2014	17,094	21,457	-4,363	-43,869	48,232	-1,585
T3-2014	5,406	16,960	-11,554	45,895	-34,341	468
T4-2014	9,705	19,686	-9,981	8,349	1,632	933
T1-2015	-7,248	14,557	-21,805	-27,740	49,545	1,312
T2-2015	17,029	20,711	-3,682	-15,466	19,148	1,362

### Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2014 e primo semestre 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	32,264	77,371	-45,107	-39,029	84,136	3,912
T2-2014	30,293	77,276	-46,983	-44,836	91,819	8,581
T3-2014	31,706	75,998	-44,292	-21,121	65,413	9,273
T4-2014	26,004	75,043	-49,039	-17,180	66,219	7,901
T1-2015	24,957	72,660	-47,703	-17,365	65,068	4,574
T2-2015	24,892	71,914	-47,022	11,038	35,984	6,778
<b>Previsione 2015 Nota DEF</b>	<b>27,511</b>	<b>70,031</b>	<b>-42,520</b>	<b>5,154</b>	<b>37,366</b>	<b>21,541</b>

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

*I dati del primo semestre 2015 mostrano un disavanzo primario leggermente peggiore di quello di un anno prima. La spesa per interessi è in calo di oltre 3 miliardi di euro. Dall'inizio dell'anno il debito pubblico è aumentato di quasi 70 miliardi di euro.*

*I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto alle previsioni contenute nella nota di aggiornamento al Def.*

*Il saldo primario presenta un trend discendente che dovrà essere invertito nella seconda parte dell'anno. Il risultato di 42,5 miliardi di indebitamento (2,6% del Pil) può essere conseguito se il Tesoro continuerà a risparmiare sulla spesa per interessi. Tornano in positivo i flussi finanziari e a meno di sorprese dovrebbe essere conseguito l'obiettivo di variazione del debito pubblico.*

*Per arrivare a un aumento di 21,5 miliardi di euro del Pil nominale, si punta tutto sulla crescita reale, non potendo contare su un aiuto dall'inflazione.*

#####

Primo trimestre 2015

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2014 e primo trimestre 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	-6.615	16.969	-23.584	-27.112	50.696	1.031
T2-2014	17.543	21.493	-3.950	-44.282	48.232	-1.509
T3-2014	5.281	16.993	-11.712	46.053	-34.341	324
T4-2014	9.918	19.726	-9.808	8.176	1.632	855
T1-2015	-7.192	14.599	-21.791	-27.754	49.545	1.371

Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2014 e primo trimestre 2015 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2014	31.858	77.458	-45.600	-38.536	84.136	4.149
T2-2014	30.324	77.386	-47.062	-44.757	91.819	8.802
T3-2014	31.614	76.123	-44.509	-20.904	65.413	9.377
T4-2014	26.127	75.181	-49.054	-17.165	66.219	7.901
T1-2015	25.550	72.811	-47.261	-17.807	65.068	4.325
<b>Previsione 2015 DEF</b>	<b>28.197</b>	<b>69.386</b>	<b>-41.189</b>	<b>6.096</b>	<b>35.093</b>	<b>22.935</b>

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

*I dati del primo trimestre 2015 mostrano un disavanzo primario leggermente peggiore di quello di un anno prima. In calo, invece, l'indebitamento grazie a una minore spesa per interessi di oltre 2 miliardi di euro. Il debito pubblico è aumentato di circa 50 miliardi, in linea con lo scorso anno.*

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

*Il saldo primario presenta un trend discendente che si sta allontanando dalle previsioni di primavera. Il risultato di 41 miliardi di indebitamento (2,6% del Pil) può essere conseguito se il Tesoro continuerà a risparmiare sulla spesa per interessi (la possibile uscita della Grecia dall'euro o altre turbolenze potrebbero innescare un aumento dei tassi sulle nuove emissioni). Per riportare in positivo i flussi finanziari c'è molta strada da percorrere, ma si deve considerare che lo scarto di 30 miliardi di euro sul debito pubblico al momento è coperto da una maggiore liquidità di cassa accantonata.*

*Stenta ancora a crescere il Pil nominale che arriverà al +1,4% solo in caso di una consistente accelerazione nei prossimi mesi.*

#####