

I numeri dell'economia

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

# Conti pubblici trimestrali anno 2019

Marzo 2020

(\*) 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 2019

**Dati trimestrali di finanza pubblica – 2018 e primi tre trimestri 2019 (milioni di euro)**

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	-16.690	13.831	-30.521	-8.814	39.335	1.098
T2-2018	12.027	17.593	-5.567	-14.821	20.388	1.425
T3-2018	8.396	16.086	-7.689	-544	8.233	-1.632
T4-2018	22.378	17.152	5.226	11.122	-16.348	1.269
T1-2019	-17.608	12.474	-30.082	-4.518	34.599	2.208
T2-2019	14.501	18.727	-4.225	-23.234	27.459	420
T3-2019	7.032	15.199	-8.166	11.282	-3.116	1.523

**Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2018 e primi tre trimestri 2019 (milioni di euro)**

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	21.314	63.839	-42.525	1.420	41.105	45.453
T2-2018	23.764	62.771	-39.007	6.928	32.079	43.444
T3-2018	29.172	64.522	-35.350	-2.254	37.605	37.042
T4-2018	26.111	64.662	-38.551	-13.058	51.609	26.708
T1-2019	25.193	63.304	-38.111	-8.761	46.873	18.782
T2-2019	27.668	64.438	-36.770	-17.174	53.944	12.187
T3-2019	26.304	63.551	-37.247	-5.348	42.595	13.110
<b>Previsione 2019 NaDEF</b>	<b>22.703</b>	<b>61.316</b>	<b>-38.613</b>	<b>-805</b>	<b>39.418</b>	<b>17.721</b>

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

*Nel terzo trimestre l'avanzo primario è risultato positivo per 7 miliardi (1,4 in meno dello scorso anno), ma la spesa per interessi è risultata inferiore di 0,9 miliardi. L'indebitamento è, pertanto di 8,2 miliardi, ma visto il saldo assai positivo dei flussi finanziari, il debito pubblico si è ridotto di 3,1 miliardi (nel terzo trimestre 2018 era invece cresciuto di 8,2 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 nell'ultimo trimestre del 2019 non si è discostato da quello dello scorso anno, l'indebitamento terminerà al di sotto del target dei 38,6 miliardi di euro, fissato nella Nota di aggiornamento al Def. L'attesa diminuzione degli interessi passivi è, però, tutta da verificare. L'obiettivo di 39,4 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 appare meno brillante del previsto, a causa del rallentamento della crescita reale e dell'assenza di spinte inflazionistiche. A meno di un improbabile recupero avvenuto a fine anno, l'obiettivo per il 2019 di un aumento di 17,7 miliardi potrebbe non essere stato raggiunto.*

#####

## Secondo trimestre 2019

### Dati trimestrali di finanza pubblica – 2018 e primo semestre 2019 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	-16.808	13.831	-30.639	-8.696	39.335	1.074
T2-2018	12.015	17.593	-5.578	-14.810	20.388	1.521
T3-2018	8.405	16.086	-7.680	-553	8.233	-1.700
T4-2018	22.498	17.152	5.346	11.001	-16.348	1.242
T1-2019	-17.744	12.475	-30.219	-4.280	34.499	1.968
T2-2019	14.023	18.719	-4.696	-22.737	27.434	698

### Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2018 e primo semestre 2019 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	21.201	63.839	-42.639	1.534	41.105	45.379
T2-2018	23.699	62.771	-39.072	6.993	32.079	43.389
T3-2018	29.162	64.522	-35.360	-2.245	37.605	36.995
T4-2018	26.111	64.662	-38.551	-13.058	51.609	26.706
T1-2019	25.174	63.306	-38.132	-8.641	46.773	18.571
T2-2019	27.182	64.431	-37.250	-16.569	53.819	11.865
<b>Previsione 2019 NaDEF</b>	<b>22.703</b>	<b>61.316</b>	<b>-38.613</b>	<b>-805</b>	<b>39.418</b>	<b>17.721</b>

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

Nel secondo trimestre l'avanzo primario è risultato positivo per 14 miliardi (2 in più dello scorso anno), ma la spesa per interessi è risultata superiore di 1,2 miliardi. Si riduce, pertanto, l'indebitamento, che sommato ai 22,7 miliardi di flussi finanziari, ha generato un aumento del debito pubblico di 27,4 miliardi (7 in più del corrispondente trimestre 2018).

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 2019 non si discosterà da quello dello scorso anno, l'indebitamento terminerà al di sotto del target dei 38,6 miliardi di euro, fissato nella Nota di aggiornamento al Def. L'obiettivo di 39,4 miliardi di maggiore debito pubblico dipende molto dall'evoluzione dei flussi finanziari e alla luce dei dati acquisiti del secondo trimestre potrebbe non essere raggiunto.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, preoccupa l'andamento del Pil nominale che appare meno brillante del previsto, a causa del rallentamento della crescita reale e dell'assenza di spinte inflazionistiche.

#####

### Primo trimestre 2019

#### Dati trimestrali di finanza pubblica – 2018 e primo trimestre 2019 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	-3.926	13.955	-17.881	-22.987	40.868	2.502
T2-2018	15.949	17.763	-1.814	-18.678	20.492	1.462
T3-2018	6.361	16.155	-9.795	1.936	7.859	-1.536
T4-2018	9.090	17.105	-8.015	24.287	-16.272	1.172
T1-2019	-5.576	12.130	-17.705	-18.876	36.581	2.512

#### Dati trimestrali annualizzati(\*) di finanza pubblica – 2018 e primo trimestre 2019 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2018	21.869	64.238	-42.369	-735	43.104	40.290
T2-2018	27.672	63.239	-35.567	830	34.736	39.622
T3-2018	27.949	64.997	-37.048	-3.427	40.474	34.143
T4-2018	27.474	64.979	-37.505	-15.442	52.947	27.376
T1-2019	25.824	63.154	-37.330	-11.331	48.661	21.013
<b>Previsione 2019 DEF</b>	<b>21.860</b>	<b>63.984</b>	<b>-42.124</b>	<b>6.587</b>	<b>35.537</b>	<b>20.917</b>

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

Nel primo trimestre il debito pubblico è aumentato di 36,6 miliardi (4,2 in meno rispetto al 2018). L'indebitamento è stabile, per effetto di un maggior disavanzo primario per 1,6 miliardi, compensato dal risparmio sugli interessi. In calo di oltre 4 miliardi sono, invece, i flussi finanziari (raccordo disavanzo-debito).

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

L'avanzo primario mostra un trend decrescente ma è comunque superiore di 4 miliardi di euro rispetto all'obiettivo. Gli interessi passivi sono inferiori di 0,8 miliardi e l'indebitamento ha, quindi, un margine di quasi 5 miliardi. L'evoluzione dei flussi finanziari è, però, fortemente negativa (-11,3 miliardi), laddove si attende un contributo positivo per 6,6 miliardi. Ne deriva che la variazione del debito pubblico annualizzato è cresciuta di 48,7 miliardi, ben oltre i 35,5 miliardi previsti per il 2019.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, l'andamento del Pil nominale, non è stato particolarmente brillante e non resta che attendere cosa avverrà nei restanti mesi dell'anno.

#####