

I numeri dell'economia

Franco Mostacci^(*)

Conti pubblici trimestrali anno 2020

Marzo 2021

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

Blog: www.francomostacci.it

Email: frankoball@gmail.com

Facebook: [Franco Mostacci](#)

Twitter: [@Frankoball](#)

Quarto trimestre 2020

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2019 e 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	-15.693	12.152	-27.845	-7.328	35.173	2.532
T2-2019	18.718	18.279	439	-28.297	27.859	965
T3-2019	4.547	14.079	-9.533	12.253	-2.720	843
T4-2019	24.878	15.840	9.038	22.317	-31.355	-1.077
T1-2020	-30.251	12.341	-42.591	18.972	23.619	-24.883
T2-2020	-32.328	15.668	-47.996	-49.426	97.422	-49.189
T3-2020	-32.328	15.668	-47.996	-49.426	97.422	-49.189
T4-2020	-28.386	14.476	-42.862	-10.339	53.201	56.036

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2019 e 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebita- mento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	24.729	62.936	-38.207	-9.183	47.389	26.519
T2-2019	27.048	63.610	-36.562	-18.475	55.038	20.764
T3-2019	27.329	61.725	-34.396	-9.593	43.989	20.326
T4-2019	32.450	60.351	-27.901	-1.056	28.957	19.317
T1-2020	17.892	60.539	-42.647	25.244	17.403	-10.370
T2-2020	-33.154	57.928	-91.082	4.116	86.966	-89.083
T3-2020	-66.086	58.325	-124.411	-18.476	142.887	-114.308
T4-2020	-99.551	57.309	-156.860	-2.484	159.344	-140.411
Previsione 2020 NaDEF	-119.604	58.411	-178.015	-14.782	192.797	-140.625

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

Terzo trimestre 2020

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2019 e primi tre trimestri 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	-15.647	12.116	-27.763	-7.411	35.173	2.758
T2-2019	18.092	18.195	-102	-27.758	27.860	419
T3-2019	4.505	14.101	-9.596	12.317	-2.721	1.083
T4-2019	24.785	15.974	8.811	22.544	-31.355	455
T1-2020	-27.247	12.514	-39.760	16.141	23.619	-22.952
T2-2020	-25.385	16.205	-41.589	-55.783	97.373	-51.823
T3-2020	-24.982	14.953	-39.935	-12.966	52.900	55.303

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2019 e primi tre trimestri 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	24.360	62.859	-38.499	-8.890	47.389	25.854
T2-2019	26.167	63.448	-37.281	-17.758	55.039	18.291
T3-2019	26.592	61.586	-34.994	-8.996	43.989	17.307
T4-2019	31.736	60.386	-28.650	-307	28.957	18.624
T1-2020	20.136	60.784	-40.648	23.245	17.403	-7.721
T2-2020	-23.341	58.794	-82.135	-4.781	86.916	-84.010
T3-2020	-52.828	59.645	-112.473	-30.063	142.537	-108.534
Previsione 2020 NaDEF	-119.604	58.411	-178.015	-14.782	192.797	-140.625

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

Nel terzo trimestre il debito pubblico è aumentato di 53 miliardi (55 in più rispetto al 2019), di cui 40 per l'indebitamento e 13 per i flussi finanziari. L'indebitamento è in forte crescita, per effetto di un peggioramento di 30 miliardi del saldo primario (da un avanzo di quasi 5 miliardi del terzo trimestre 2019 a un disavanzo di 25 miliardi nel terzo trimestre 2020), mentre la spesa per interessi è sostanzialmente stabile.

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

L'avanzo primario mostra un trend decrescente ma è comunque lontano dall'obiettivo di disavanzo per quasi 120 miliardi nel 2020. Gli interessi passivi sono in leggera crescita (nonostante il forte aumento del debito), per effetto dei bassi tassi di interesse e degli interventi di riacquisto dei titoli di stato da parte della Bce. L'indebitamento è in peggioramento e dovrebbe convergere nella seconda parte del 2020 verso i quasi 180 miliardi previsti per l'anno in corso. Anche la variazione del debito pubblico annualizzato si è impennata nel terzo trimestre e tenderà a crescere nei restanti mesi del 2020.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, anche l'andamento del Pil nominale, mostra una forte flessione, destinata ad aumentare in misura consistente anche nell'ultimo trimestre.

In definitiva le prospettive dei conti pubblici per il 2020, data la straordinarietà della situazione e gli oltre 100 miliardi di interventi a sostegno dell'economia e delle persone, sono pesantemente negative e la Nota di aggiornamento al Def preannuncia saldi incompatibili con i vincoli di bilancio previsti dal Patto di Stabilità e Crescita, fortunatamente sospeso dalla Commissione europea.

#####

Secondo trimestre 2020

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2019 e primo semestre 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	-15.655	12.116	-27.771	-7.379	35.150	3.153
T2-2019	18.082	18.195	-113	-27.770	27.883	475
T3-2019	4.518	14.101	-9.583	12.401	-2.818	962
T4-2019	24.791	15.974	8.817	22.499	-31.316	1.256
T1-2020	-27.531	12.514	-40.045	16.647	23.398	-23.337
T2-2020	-21.787	16.205	-37.992	-59.377	97.369	-52.377

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2019 e primo semestre 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	24.354	62.859	-38.505	-8.873	47.378	22.257
T2-2019	26.155	63.448	-37.294	-17.757	55.050	17.180
T3-2019	26.589	61.586	-34.997	-9.000	43.997	18.271
T4-2019	31.736	60.386	-28.650	-249	28.899	21.444
T1-2020	19.859	60.784	-40.924	23.778	17.147	-4.696
T2-2020	-20.009	58.794	-78.803	-7.829	86.633	-82.112
Previsione 2020 NaDEF	-119.604	58.411	-178.015	-14.782	192.797	-140.625

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

Nel secondo trimestre il debito pubblico è aumentato di 97 miliardi (70 in più rispetto al 2019), di cui 38 per l'indebitamento e 59 per i flussi finanziari. L'indebitamento è in forte crescita, per effetto di un peggioramento di 40 miliardi del saldo primario (da un avanzo di 18 miliardi del secondo trimestre 2019 a un disavanzo di 22 miliardi nel secondo trimestre 2020), mentre la spesa per interessi è scesa per quasi 2 miliardi.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nel Def (che per quest'anno potrebbero dover essere rivisti).

L'avanzo primario mostra un trend decrescente ma è comunque lontano dall'obiettivo di disavanzo per quasi 120 miliardi nel 2020. Gli interessi passivi confermano la riduzione in atto (nonostante l'aumento del debito), per effetto dei bassi tassi di interesse e degli interventi di riacquisto dei titoli di stato da parte della Bce. L'indebitamento è in peggioramento e dovrebbe convergere nella seconda parte del 2020 verso i quasi 180 miliardi previsti per l'anno in corso. Anche la variazione del debito pubblico annualizzato si è impennata nel secondo trimestre e tenderà a crescere nei restanti mesi del 2020.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, anche l'andamento del Pil nominale, mostra già una prima flessione, destinata ad aumentare in misura consistente nel secondo semestre.

In definitiva le prospettive dei conti pubblici per il 2020, data la straordinarietà della situazione e i 100 miliardi di interventi a sostegno dell'economia e delle persone, sono tutt'altro che rosee e la Nota di aggiornamento al Def preannuncia saldi incompatibili con i vincoli di bilancio previsti dal Patto di Stabilità e Crescita, fortunatamente sospeso dalla Commissione europea.

#####

Primo trimestre 2020

Dati trimestrali di finanza pubblica – 2019 e primo trimestre 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	-17.985	12.098	-30.083	-5.067	35.150	3.175
T2-2019	17.298	18.164	-866	-27.017	27.883	259
T3-2019	4.198	14.061	-9.863	12.681	-2.818	1.300
T4-2019	27.492	15.982	11.510	19.806	-31.316	1.011
T1-2020	-31.478	12.527	-44.006	22.770	21.236	-23.134

Dati trimestrali annualizzati(*) di finanza pubblica – 2019 e primo trimestre 2020 (milioni di euro)

Trimestre_Anno	Saldo primario	Interessi passivi	Risparmio(+) Indebitamento(-)	Flussi finanziari (raccordo disavanzo debito)	Differenza Debito pubblico	Differenza Pil nominale
T1-2019	24.297	62.855	-38.558	-8.820	47.378	22.263
T2-2019	25.187	63.401	-38.214	-16.836	55.050	17.225
T3-2019	25.728	61.492	-35.763	-8.233	43.997	18.390
T4-2019	31.003	60.305	-29.303	404	28.899	21.443
T1-2020	17.509	60.734	-43.225	28.240	14.985	-4.652
Previsione 2020 DEF	-57.344	60.628	-117.972	5.759	112.213	-126.432

(*) 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 21,2 miliardi (14 in meno rispetto al 2019), avendo però sostanzialmente ridotto la liquidità di cassa che si riflette nei flussi finanziari. L'indebitamento è in forte crescita, per effetto di un maggior disavanzo primario per oltre 13 miliardi, mentre è rimasta stabile la spesa per interessi.

I dati annualizzati consentono di valutare la convergenza dei conti pubblici rispetto agli obiettivi fissati nel Def (che per quest'anno potrebbero dover essere rivisti).

L'avanzo primario mostra un trend decrescente ma è comunque positivo rispetto all'obiettivo per ora fissato in un'eccedenza della spesa rispetto alle entrate per 57,3 miliardi. Gli interessi passivi sono stabili intorno ai 60 miliardi e l'indebitamento ha già raggiunto i 43,2 miliardi e si proietta verso i quasi 120 previsti per l'anno in corso. La variazione del debito pubblico annualizzato si è mantenuta su livelli contenuti nel primo trimestre, ma tenderà a crescere nei restanti mesi del 2020.

Ai fini dei rapporti fondamentali di finanza pubblica, anche l'andamento del Pil nominale, mostra già una prima flessione, destinata ad aumentare in misura consistente già nel prossimo trimestre.

In definitiva le prospettive dei conti pubblici per il 2020, data la straordinarietà della situazione, sono tutt'altro che rosee e non può che essere accolta con favore la sospensione dei vincoli di bilancio previsti dal Patto di Stabilità e Crescita, disposta dalla Commissione europea.

#####