

BAROMETRO della FINANZA PUBBLICA

n.5/2015

In primo piano

- Debito pubblico (marzo 2015)
- Acquisto di titoli di Stato da parte delle banche (marzo 2015)
- Operazioni di rifinanziamento da parte della Banca d'Italia alle banche (aprile 2015)
- Titoli di Stato in scadenza (aprile 2016)

Unioncamere del Veneto
Area Studi e Ricerche

www.unioncamereveneto.it
www.osservatoriofederalismo.eu
[twitter@OsservatorioFED](https://twitter.com/OsservatorioFED)

Barometro della finanza pubblica: debito pubblico

| Debito pubblico per strumenti (mln euro) | 2014 | | | | | | | | | | 2015 | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | gennaio | febbraio | marzo |
| di cui circolante in Titoli di Stato | 164.637 | 162.799 | 163.896 | 167.013 | 164.274 | 163.400 | 163.272 | 161.814 | 164.954 | 173.098 | 174.363 | 171.107 | 171.492 |
| <i>var. % t-4</i> | 2,6 | 3,4 | 3,9 | 7,5 | 4,9 | 4,5 | 4,9 | 5,3 | 7,5 | 9,3 | 7,2 | 6,1 | 4,2 |
| <i>var. % t-1</i> | 2,1 | -1,1 | 0,7 | 1,9 | -1,6 | -0,5 | -0,1 | -0,9 | 1,9 | 4,9 | 0,7 | -1,9 | 0,2 |
| Titoli a breve termine | 144.081 | 142.558 | 142.870 | 142.455 | 140.839 | 138.718 | 137.511 | 134.475 | 132.739 | 124.540 | 131.881 | 131.743 | 130.048 |
| <i>var. % t-4</i> | -8,0 | -10,7 | -12,5 | -12,7 | -13,1 | -14,4 | -16,0 | -17,6 | -17,4 | -11,4 | -10,5 | -8,8 | -9,7 |
| <i>var. % t-1</i> | -0,3 | -1,1 | 0,2 | -0,3 | -1,1 | -1,5 | -0,9 | -2,2 | -1,3 | -6,2 | 5,9 | -0,1 | -1,3 |
| Titoli a medio e a lungo termine | 1.635.947 | 1.664.250 | 1.683.149 | 1.684.935 | 1.691.706 | 1.674.877 | 1.661.830 | 1.691.715 | 1.692.249 | 1.666.835 | 1.690.844 | 1.695.605 | 1.711.026 |
| <i>var. % t-4</i> | 6,0 | 7,4 | 6,8 | 6,8 | 7,1 | 6,9 | 5,7 | 6,1 | 4,8 | 4,6 | 5,5 | 4,3 | 4,6 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,6 | 1,7 | 1,1 | 0,1 | 0,4 | -1,0 | -0,8 | 1,8 | 0,0 | -1,5 | 1,4 | 0,3 | 0,9 |
| Altro (prestiti IFM+Altre passività) | 174.806 | 176.432 | 176.096 | 173.300 | 170.911 | 170.402 | 170.694 | 169.656 | 170.133 | 170.447 | 168.791 | 170.759 | 171.941 |
| <i>var. % t-4</i> | 0,2 | 0,8 | -0,9 | -3,3 | -2,5 | -3,0 | -3,0 | -2,5 | -2,5 | -3,5 | -4,6 | -2,6 | -1,6 |
| <i>var. % t-1</i> | -0,3 | 0,9 | -0,2 | -1,6 | -1,4 | -0,3 | 0,2 | -0,6 | 0,3 | 0,2 | -1,0 | 1,2 | 0,7 |
| Totale Debito AP | 2.119.471 | 2.146.039 | 2.166.011 | 2.167.703 | 2.167.730 | 2.147.397 | 2.133.307 | 2.157.660 | 2.160.075 | 2.134.920 | 2.165.879 | 2.169.214 | 2.184.506 |
| <i>var. % t-4</i> | 4,1 | 5,1 | 4,4 | 4,4 | 4,6 | 4,2 | 3,2 | 3,5 | 2,7 | 3,2 | 3,7 | 3,0 | 3,1 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,6 | 1,3 | 0,9 | 0,1 | 0,0 | -0,9 | -0,7 | 1,1 | 0,1 | -1,2 | 1,5 | 0,2 | 0,7 |
| di cui circolante in Titoli di Stato | 1.780.028 | 1.806.808 | 1.826.020 | 1.827.390 | 1.832.545 | 1.813.595 | 1.799.341 | 1.826.190 | 1.824.989 | 1.791.375 | 1.822.726 | 1.827.348 | 1.841.074 |
| <i>var. % t-4</i> | 4,7 | 5,7 | 5,0 | 4,9 | 5,2 | 4,9 | 3,6 | 3,9 | 2,8 | 3,3 | 4,2 | 3,2 | 3,4 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,6 | 1,5 | 1,1 | 0,1 | 0,3 | -1,0 | -0,8 | 1,5 | -0,1 | -1,8 | 1,8 | 0,3 | 0,8 |

| Debito pubblico per settori detentori (mln euro) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Banca d'Italia | 105.211 | 104.361 | 105.046 | 105.542 | 105.068 | 104.378 | 105.138 | 105.847 | 105.985 | 106.370 | 106.377 | 105.815 | 112.176 |
| <i>var. % t-4</i> | 3,2 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 2,1 | 2,2 | 2,5 | 2,3 | 1,2 | 6,6 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,7 | -0,8 | 0,7 | 0,5 | -0,4 | -0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | -0,5 | 6,0 |
| Altre Istituti finanziari monetari (IFM) residenti | 669.072 | 673.249 | 672.813 | 665.313 | 660.291 | 661.350 | 657.133 | 673.702 | 674.766 | 666.884 | 676.081 | 677.017 | |
| <i>var. % t-4</i> | 2,8 | 2,8 | -0,2 | -2,5 | -2,0 | -1,4 | -2,0 | 0,9 | 0,7 | 1,0 | 2,9 | 2,1 | |
| <i>var. % t-1</i> | 0,9 | 0,6 | -0,1 | -1,1 | -0,8 | 0,2 | -0,6 | 2,5 | 0,2 | -1,2 | 1,4 | 0,1 | |
| Altre istituzioni finanziarie residenti | 400.591 | 392.672 | 393.832 | 404.092 | 408.108 | 405.987 | 406.942 | 413.672 | 423.397 | 424.374 | 406.711 | 417.396 | |
| <i>var. % t-4</i> | 10,4 | 8,6 | 4,8 | 8,5 | 10,5 | 6,9 | 6,8 | 7,2 | 7,6 | 9,1 | 5,5 | 13,8 | |
| <i>var. % t-1</i> | 9,2 | -2,0 | 0,3 | 2,6 | 1,0 | -0,5 | 0,2 | 1,7 | 2,4 | 0,2 | -4,2 | 2,6 | |
| Altri residenti | 248.874 | 262.625 | 260.604 | 263.630 | 253.648 | 247.290 | 239.849 | 238.513 | 225.639 | 220.965 | 238.331 | 215.410 | |
| <i>var. % t-4</i> | -5,6 | -0,9 | -1,5 | -1,2 | -5,0 | -4,4 | -5,7 | -3,4 | -10,1 | -14,1 | -6,4 | -23,2 | |
| <i>var. % t-1</i> | -11,3 | 5,5 | -0,8 | 1,2 | -3,8 | -2,5 | -3,0 | -0,6 | -5,4 | -2,1 | 7,9 | -9,6 | |
| Non residenti | 695.722 | 713.132 | 733.717 | 729.125 | 740.616 | 728.392 | 724.245 | 725.927 | 730.289 | 716.328 | 738.381 | 753.576 | |
| <i>var. % t-4</i> | 6,0 | 8,1 | 11,4 | 11,9 | 12,3 | 12,4 | 10,0 | 6,6 | 6,5 | 8,8 | 7,3 | 8,9 | |
| <i>var. % t-1</i> | 0,5 | 2,5 | 2,9 | -0,6 | 1,6 | -1,7 | -0,6 | 0,2 | 0,6 | -1,9 | 3,1 | 2,1 | |
| Totale Debito AP | 2.119.471 | 2.146.039 | 2.166.011 | 2.167.703 | 2.167.730 | 2.147.397 | 2.133.307 | 2.157.660 | 2.160.075 | 2.134.920 | 2.165.879 | 2.169.214 | 2.184.506 |
| <i>var. % t-4</i> | 4,1 | 5,1 | 4,4 | 4,4 | 4,6 | 4,2 | 3,2 | 3,5 | 2,7 | 3,2 | 3,7 | 3,0 | 3,1 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,6 | 1,3 | 0,9 | 0,1 | 0,0 | -0,9 | -0,7 | 1,1 | 0,1 | -1,2 | 1,5 | 0,2 | 0,7 |

* t-4 indica le variazioni percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; t-1 indica le variazioni percentuali rispetto al periodo precedente.

Fonti: elab. Unioncamere del Veneto su dati Banca d'Italia

Barometro della finanza pubblica: acquisto di titoli di Stato da parte delle banche

| Banche residenti in Italia (mln euro) | 2014 | | | | | | | | | | 2015 | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|----------|----------|---------|----------|---------|
| | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | gennaio | febbraio | marzo |
| Istituti finanziari monetari (IFM) | 317.005 | 315.762 | 308.721 | 306.420 | 296.900 | 290.493 | 289.695 | 270.454 | 267.993 | 265.315 | 256.460 | 246.430 | 236.827 |
| <i>var. % t-4</i> | -14,2 | -14,6 | -16,8 | -17,9 | -20,1 | -21,3 | -20,3 | -25,2 | -24,9 | -24,7 | -25,4 | -27,9 | -25,3 |
| <i>var. % t-1</i> | -7,2 | -0,4 | -2,2 | -0,7 | -3,1 | -2,2 | -0,3 | -6,6 | -0,9 | -1,0 | -3,3 | -3,9 | -3,9 |
| Amministrazioni pubbliche | 405.827 | 414.992 | 413.043 | 409.066 | 407.217 | 410.302 | 405.894 | 424.291 | 421.620 | 410.343 | 426.337 | 433.692 | 427.247 |
| <i>var. % t-4</i> | 7,8 | 5,9 | 1,0 | -1,5 | -1,0 | 0,0 | -0,4 | 3,2 | 1,8 | 3,2 | 8,3 | 7,7 | 5,3 |
| <i>var. % t-1</i> | 0,8 | 2,3 | -0,5 | -1,0 | -0,5 | 0,8 | -1,1 | 4,5 | -0,6 | -2,7 | 3,9 | 1,7 | -1,5 |
| Altri residenti | 140.426 | 138.542 | 134.264 | 135.837 | 132.547 | 131.900 | 132.039 | 130.566 | 126.828 | 126.765 | 123.142 | 122.236 | 121.932 |
| <i>var. % t-4</i> | -3,9 | -1,6 | -6,1 | -7,4 | -9,9 | -11,2 | -10,7 | -10,3 | -12,7 | -11,5 | -14,3 | -14,4 | -13,2 |
| <i>var. % t-1</i> | -1,6 | -1,3 | -3,1 | 1,2 | -2,4 | -0,5 | 0,1 | -1,1 | -2,9 | -0,0 | -2,9 | -0,7 | -0,2 |
| Totale titoli diversi da azioni al valore di mercato | 863.258 | 869.296 | 856.028 | 851.322 | 836.663 | 832.695 | 827.628 | 825.310 | 816.441 | 802.422 | 805.939 | 802.358 | 786.005 |
| <i>var. % t-4</i> | -3,2 | -3,7 | -7,2 | -9,0 | -10,0 | -10,2 | -9,9 | -10,1 | -10,9 | -10,2 | -8,5 | -9,5 | -8,9 |
| <i>var. % t-1</i> | -2,7 | 0,7 | -1,5 | -0,5 | -1,7 | -0,5 | -0,6 | -0,3 | -1,1 | -1,7 | 0,4 | -0,4 | -2,0 |
| Banche residenti in altri Paesi dell'area euro (mln euro) | | | | | | | | | | | | | |
| Istituti finanziari monetari (IFM) | 14.454 | 14.813 | 14.785 | 15.355 | 15.034 | 15.104 | 15.522 | 15.644 | 16.118 | 15.715 | 15.404 | 15.718 | 15.940 |
| <i>var. % t-4</i> | -4,9 | 0,6 | -0,2 | 3,0 | 1,2 | 2,9 | 8,3 | 8,3 | 12,4 | 11,7 | 9,3 | 12,3 | 10,3 |
| <i>var. % t-1</i> | 3,3 | 2,5 | -0,2 | 3,9 | -2,1 | 0,5 | 2,8 | 0,8 | 3,0 | -2,5 | -2,0 | 2,0 | 1,4 |
| Amministrazioni pubbliche | 5.194 | 7.068 | 4.993 | 8.322 | 9.621 | 9.975 | 12.120 | 12.338 | 14.038 | 13.243 | 17.320 | 23.490 | 28.747 |
| <i>var. % t-4</i> | 27,6 | 96,2 | 20,7 | 116,0 | 138,4 | 122,1 | 113,9 | 117,6 | 172,5 | 165,2 | 290,4 | 435,0 | 453,5 |
| <i>var. % t-1</i> | 18,3 | 36,1 | -29,4 | 66,7 | 15,6 | 3,7 | 21,5 | 1,8 | 13,8 | -5,7 | 30,8 | 35,6 | 22,4 |
| Altri residenti | 8.666 | 8.725 | 8.938 | 9.148 | 8.656 | 8.630 | 8.828 | 8.817 | 8.144 | 7.875 | 8.562 | 8.950 | 8.908 |
| <i>var. % t-4</i> | -58,2 | -58,0 | -57,4 | -56,4 | -59,3 | -59,2 | -58,4 | -58,9 | -62,1 | -63,3 | -60,4 | 7,3 | 2,8 |
| <i>var. % t-1</i> | 3,9 | 0,7 | 2,4 | 2,4 | -5,4 | -0,3 | 2,3 | -0,1 | -7,6 | -3,3 | 8,7 | 4,5 | -0,5 |
| Totale titoli diversi da azioni al valore di mercato | 28.314 | 30.606 | 28.716 | 32.825 | 33.311 | 33.709 | 36.471 | 36.799 | 38.300 | 36.833 | 41.285 | 48.158 | 53.594 |
| <i>var. % t-4</i> | -29,2 | -21,7 | -28,1 | -17,4 | -17,1 | -16,4 | -11,6 | -11,5 | -6,5 | -9,1 | 2,8 | 80,2 | 89,3 |
| <i>var. % t-1</i> | 6,0 | 8,1 | -6,2 | 14,3 | 1,5 | 1,2 | 8,2 | 0,9 | 4,1 | -3,8 | 12,1 | 16,6 | 11,3 |

* t-4 indica le variazioni percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; t-1 indica le variazioni percentuali rispetto al periodo precedente.

Fonti: elab. Unioncamere del Veneto su dati Banca d'Italia

Barometro della finanza pubblica: operazioni di rifinanziamento da parte della Banca d'Italia alle banche

| Posizione di liquidità del sistema bancario area euro: Contributo Italiano (mln euro) | 2014 | | | | | | | | | | 2015 | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|----------|----------|---------|------------|---------|---------|
| | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | gennaio | febbraio** | marzo | aprile |
| Operazioni di rifinanziamento principali | 5.153 | 12.472 | 25.294 | 6.792 | 6.289 | 12.406 | 9.060 | 11.303 | 16.958 | 15.184 | - | 20.478 | 20.757 |
| | -29,7 | 109,8 | 459,7 | 2,3 | 10,7 | 907,9 | 519,6 | 687,5 | 614,7 | 15,3 | - | 675,7 | 302,8 |
| <i>var. % t-1</i> | 95,2 | 142,0 | 102,8 | -73,1 | -7,4 | 97,3 | -27,0 | 24,8 | 50,0 | -10,5 | - | - | 1,4 |
| Operazioni di rifinanziamento più a lungo termine | 204.609 | 186.404 | 184.675 | 175.015 | 160.361 | 150.792 | 156.443 | 160.936 | 155.483 | 157.565 | - | 132.142 | 134.303 |
| | -22,5 | -28,2 | -28,0 | -28,9 | -33,7 | -37,4 | -33,7 | -29,9 | -30,6 | -27,4 | - | -37,8 | -34,4 |
| <i>var. % t-1</i> | -3,7 | -8,9 | -0,9 | -5,2 | -8,4 | -6,0 | 3,7 | 2,9 | -3,4 | 1,3 | - | - | 1,6 |
| Totale | 209.763 | 198.877 | 209.969 | 181.807 | 166.650 | 163.197 | 165.503 | 172.239 | 172.442 | 172.749 | - | 152.620 | 155.060 |
| | -22,6 | -25,1 | -19,6 | -28,0 | -32,7 | -32,6 | -30,3 | -25,5 | -23,8 | -24,9 | - | -29,1 | -26,1 |
| <i>var. % t-1</i> | -2,5 | -5,2 | 5,6 | -13,4 | -8,3 | -2,1 | 1,4 | 4,1 | 0,1 | 0,2 | - | - | 1,6 |

* t-4 indica le variazioni percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; t-1 indica le variazioni percentuali rispetto al periodo precedente.

** modifica della durata del periodo di mantenimento delle riserve per il 2015.

Fonti: elab. Unioncamere del Veneto su dati Banca d'Italia

Barometro della finanza pubblica: titoli di Stato in scadenza

| Titoli in scadenza nei prossimi 12 mesi (mln euro) | 2015 | | | | | | 2016 | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|----------|----------|---------|----------|--------|--------|
| | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | gennaio | febbraio | marzo | aprile |
| Bot | 14.056 | 13.254 | 14.850 | 14.200 | 15.044 | 16.137 | 14.515 | 6.500 | 6.011 | 8.413 | 7.700 | 6.502 | 6.500 |
| BTP (ogni 2 mesi) | 17.254 | | 16.928 | 16.060 | 23.969 | | | 17.333 | 14.451 | | | | 16.235 |
| Altri Titoli | 345 | | 17.095 | | | 10.024 | | | 30.671 | 1.656 | | 7.291 | 12.413 |
| Totale Titoli | 31.655 | 13.254 | 48.873 | 30.260 | 39.013 | 26.161 | 14.515 | 23.833 | 51.133 | 10.069 | 7.700 | 13.793 | 35.148 |

* t-4 indica le variazioni percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; t-1 indica le variazioni percentuali rispetto al periodo precedente

Fonti: elab. Unioncamere del Veneto su dati Ministero dell'Economia e delle Finanze - Dipartimento del tesoro