

Anni 2022-2025

NOTIFICA DELL'INDEBITAMENTO NETTO E DEL DEBITO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE SECONDO IL TRATTATO DI MAASTRICHT

L'Istat pubblica i principali dati della Notifica sull'**indebitamento netto** e sul **debito** delle Amministrazioni Pubbliche (AP), riferiti al periodo 2022-2025, trasmessi alla Commissione Europea in applicazione del *Protocollo sulla Procedura per i Disavanzi Eccessivi (PDE)* annesso al *Trattato di Maastricht*¹. In base al PDE, i Paesi europei devono comunicare due volte all'anno (entro il 31 marzo e il 30 settembre) i livelli dell'indebitamento netto, del debito pubblico e di altre grandezze di finanza pubblica relative ai quattro anni precedenti, nonché le previsioni ufficiali degli stessi per l'anno in corso. Sulla Notifica trasmessa dall'Italia non sono state espresse riserve².

I dati relativi a **indebitamento netto** e **debito** delle AP costituiscono le principali grandezze di riferimento per le politiche di convergenza per l'Unione Economica e Monetaria (UEM) e sono stimati rispettivamente dall'Istat e dalla Banca d'Italia. Vengono inoltre forniti gli elementi di riconciliazione tra la variazione del debito delle AP e l'indebitamento netto e tra quest'ultimo e il fabbisogno del settore pubblico, calcolato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze. Tutti i dati, riferiti ai consuntivi per gli anni 2022-2025, sono sottoposti al processo di verifica condotto da Eurostat e coordinato, a livello nazionale, dall'Istat. Non sono, invece, qui riportate le previsioni ufficiali elaborate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze per il 2026 che non sono inserite in tale processo.

I dati dell'indebitamento netto delle AP per gli anni 2022-2025 sono elaborati in conformità alle regole fissate dal regolamento Ue n.549/2013 (Sistema Europeo dei Conti - SEC 2010), entrato in vigore il 1° settembre 2014, e dal Manuale sul disavanzo e sul debito pubblico, edizione 2022. I dati contenuti in questa nota sono coerenti con quelli diffusi lo scorso 3 aprile (*"Conto trimestrale delle Amministrazioni pubbliche, reddito e risparmio delle famiglie e profitti delle società"*) che differivano da quelli pubblicati in data 2 marzo per alcune lievi revisioni per l'anno 2025 (905 milioni in miglioramento dell'indebitamento netto) dovute all'acquisizione di informazioni complete sui crediti d'imposta Superbonus e Transizione 5.0 e sulle spese finanziate dal PNRR, disponibili solo alla fine di marzo. Tali revisioni hanno comunque lasciato invariato, rispetto alla precedente versione, il rapporto indebitamento/Pil.

Nel 2025 l'indebitamento netto delle AP (-69.381 milioni di euro) è stato pari al -3,1% del Pil, in diminuzione di 4,4 miliardi rispetto al 2024 (-73.779 milioni di euro, corrispondente al -3,4% del Pil). Il saldo primario (indebitamento netto al netto della spesa per interessi) è risultato positivo e pari allo 0,8% del Pil, con un miglioramento di 0,3 punti percentuali rispetto al 2024. La spesa per interessi che, secondo le attuali regole di contabilizzazione, non comprende l'impatto delle operazioni di swap³, è stata pari al 3,9% del Pil, rimanendo invariata rispetto al 2024.

I dati del debito delle AP per gli anni 2022-2025 sono quelli pubblicati dalla Banca d'Italia⁴ e sono anch'essi coerenti con il SEC 2010. A fine 2025 il debito pubblico, misurato al lordo delle passività connesse con gli

¹ Il Protocollo, in attuazione dell'art. 104 C del Trattato stesso, fissa i valori limite che possono assumere l'indebitamento e il debito pubblico:
- il 3% per il rapporto tra indebitamento pubblico, previsto o effettivo, e il prodotto interno lordo ai prezzi di mercato (Pil);
- il 60% per il rapporto tra il debito pubblico e il prodotto interno lordo ai prezzi di mercato.

Le tavole della Notifica trasmesse da ogni Paese sono reperibili sul sito di Eurostat alla pagina <http://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/excessive-deficit-procedure/edp-notification-tables>

² Il termine "riserve" è definito nell'art. 15 del Regolamento del Consiglio n. 479/2009. La Commissione (Eurostat) esprime riserve quando sussistono dubbi sulla qualità dei dati comunicati.

³ Si ricorda che la spesa per interessi è al netto anche dei SIFIM (Servizi di Intermediazione Finanziaria Indirettamente Misurati), secondo le metodologie di calcolo della Contabilità nazionale.

⁴ Cfr. Banca d'Italia, "Finanza pubblica: fabbisogno e debito – febbraio 2026", 15 aprile 2026

interventi di sostegno finanziario in favore di Stati Membri della UEM, era pari a 3.095.888 milioni di euro (137,1% del Pil). Rispetto al 2024 il rapporto tra il debito delle AP e il Pil è aumentato di 2,4 punti percentuali.

PROSPETTO 1. PRINCIPALI AGGREGATI DI FINANZA PUBBLICA

ANNI 2022-2025^(a), dati in milioni di euro e valori percentuali

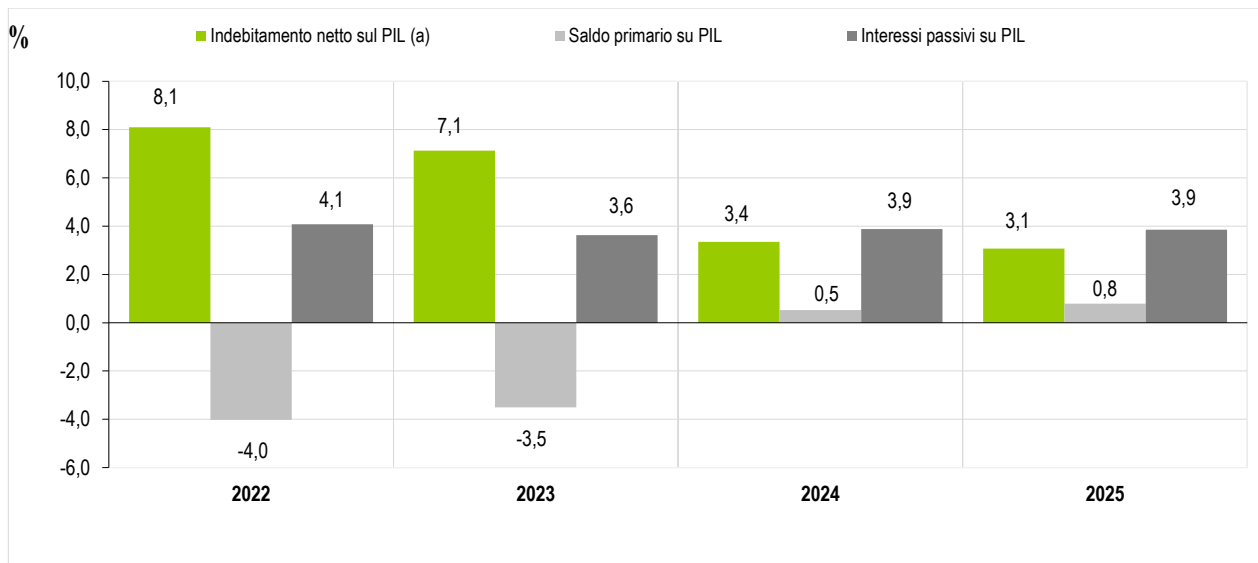
	2022 (b)	2023 (b)	2024 (c)	2025 (c)
Indebitamento netto	-161.869	-152.867	-73.779	-69.381
<i>in percentuale del PIL</i>	-8,1	-7,1	-3,4	-3,1
Debito pubblico (d)	2.764.481	2.869.976	2.967.004	3.095.888
<i>in percentuale del PIL</i>	138,4	133,9	134,7	137,1
Interessi passivi	81.614	77.779	85.483	87.146
<i>in percentuale del PIL</i>	4,1	3,6	3,9	3,9
Saldo primario	-80.255	-75.088	11.704	17.765
<i>in percentuale del PIL</i>	-4,0	-3,5	0,5	0,8
PIL	1.998.073	2.142.744	2.202.031	2.258.049

Fonti: per il Debito Pubblico Banca d'Italia

- a) Eventuali mancate quadrature sono dovute agli arrotondamenti.
- b) Dati definitivi.
- c) Dati provvisori.
- d) Dati definitivi per gli anni 2022-2025.

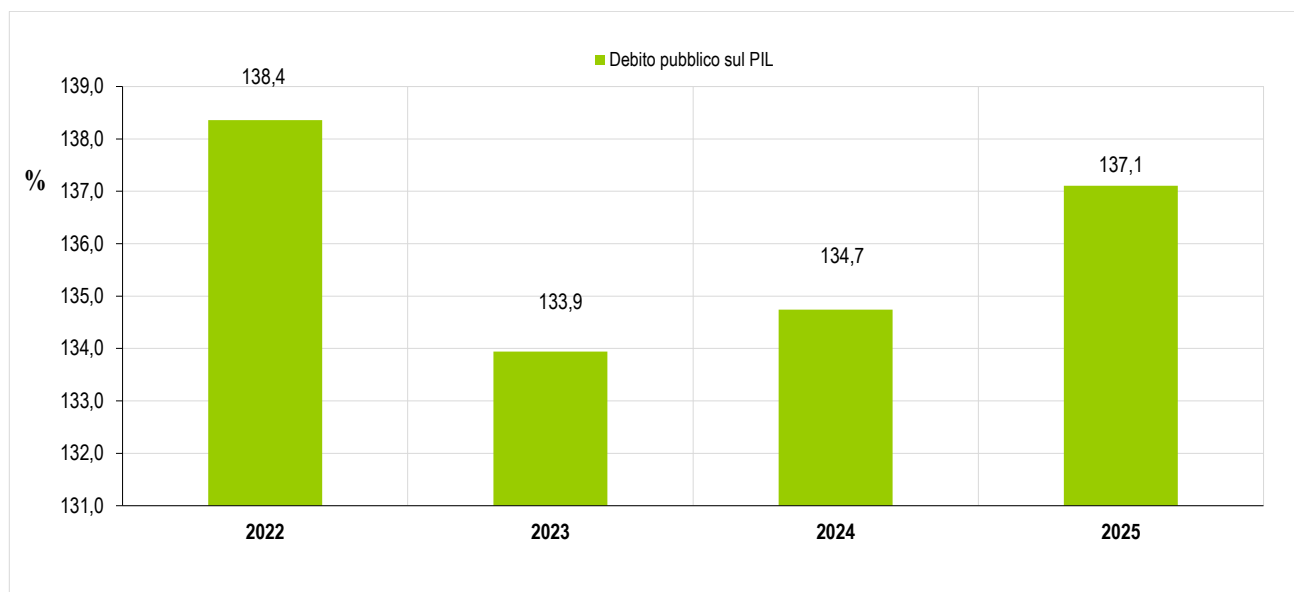
FIGURA 1. INDEBITAMENTO NETTO, SALDO PRIMARIO E INTERESSI PASSIVI SUL PIL.

Anni 2022-2025, valori percentuali



(a) L'indebitamento è espresso con il segno positivo.

FIGURA 2. DEBITO PUBBLICO SUL PIL. Anni 2022-2025, valori percentuali



Le tavole della Notifica riportano le poste di raccordo tra gli aggregati di finanza pubblica, ovvero tra il fabbisogno complessivo delle AP elaborato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e l'indebitamento netto delle AP stimato dall'Istat (vedi allegato Tavola 2), nonché tra l'indebitamento netto e la variazione del debito calcolata dalla Banca d'Italia (vedi allegato Tavola 3). La riconciliazione tra tali aggregati costituisce un aspetto fondamentale della PDE ed è elemento di garanzia dell'affidabilità delle stime di finanza pubblica. Il continuo processo di armonizzazione e integrazione delle diverse fonti dei dati consente di spiegare la maggior parte delle poste di raccordo tra gli aggregati sopra citati.

Particolare importanza assume, a tale riguardo, il raccordo tra indebitamento netto e variazione del debito: si tratta del cosiddetto "aggiustamento stock-flussi", costantemente monitorato dalla Commissione Europea. Le componenti dell'aggiustamento sono descritte in dettaglio nella nota metodologica.

Il Prospetto 2 evidenzia il contributo dell'aggiustamento stock-flussi alla dinamica del rapporto debito/Pil negli anni 2022-2025.

PROSPETTO 2. DETERMINANTI DELLA VARIAZIONE DEL DEBITO SUL PIL.

Anni 2022-2025^(a), valori percentuali

	2022 (c)	2023 (c)	2024 (d)	2025 (d)
Indebitamento netto sul PIL (b)	8,1	7,1	3,4	3,1
Saldo primario su PIL (b)	4,0	3,5	-0,5	-0,8
Interessi passivi su PIL	4,1	3,6	3,9	3,9
Aggiustamenti stock-flussi su PIL	-4,2	-2,2	1,1	2,6
Rapporto tra la variazione del debito e il PIL	3,9	4,9	4,4	5,7

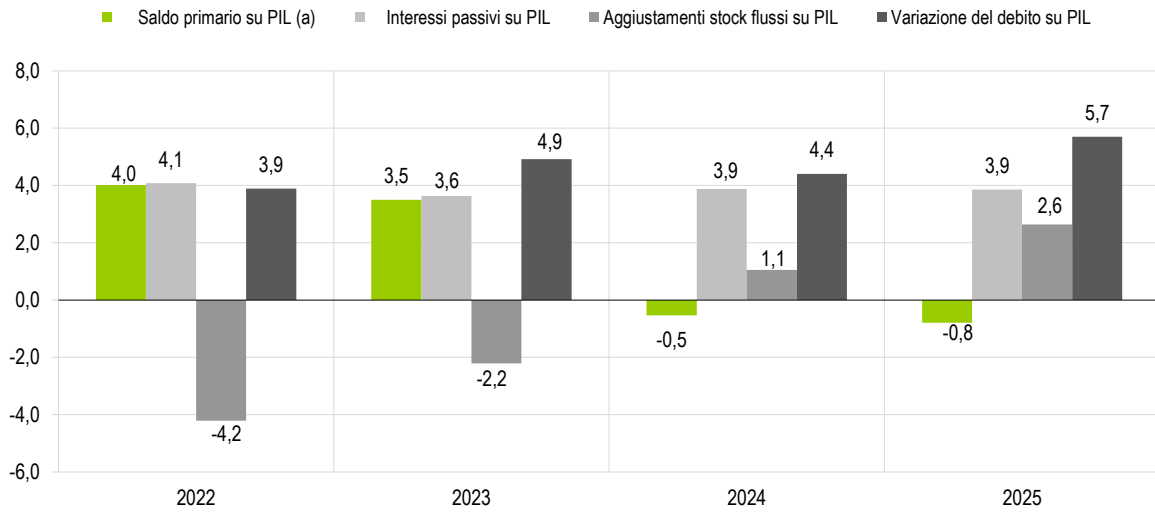
a) Eventuali mancate quadrature sono dovute agli arrotondamenti.

b) Con segno opposto rispetto al prospetto 1.

c) Dati definitivi.

d) Dati provvisori.

FIGURA 3. DETERMINANTI DELLA VARIAZIONE DEL DEBITO SUL PIL. Anni 2022-2025, valori percentuali



(a) Con segno opposto rispetto a quello del prospetto 1 per permettere il confronto con la variazione del debito.

Nota metodologica

Le tavole della Notifica sono state trasmesse alla Commissione Europea⁵ lo scorso 31 Marzo, in applicazione del *Protocollo sulla Procedura per i Disavanzi Eccessivi* (PDE) annesso al *Trattato di Maastricht*⁶ in base al quale i Paesi europei devono trasmettere due volte all'anno (entro il 31 Marzo e il 30 Settembre) i livelli dell'indebitamento netto, del debito pubblico e di altre grandezze di finanza pubblica relative ai quattro anni precedenti, nonché le previsioni ufficiali degli stessi per l'anno in corso. Le tavole approvate da Eurostat a conclusione del processo di verifica che si svolge nei giorni immediatamente successivi alla trasmissione sono diffuse sul sito di Eurostat alla pagina:

<http://ec.europa.eu/eurostat/web/government-finance-statistics/excessive-deficit-procedure/edp-notification-tables>

Le tavole contengono gli aggregati di finanza pubblica fondamentali per la *policy* dell'Unione Europea, compilati in base al Codice delle Buone Pratiche definito dall'Ecofin (*Consiglio Economico e Finanziario*) nel febbraio 2003.

L'indebitamento netto e il **debito** delle AP, che rappresentano le principali grandezze di riferimento per le politiche di convergenza per l'Unione Economica e Monetaria, sono stimati rispettivamente dall'Istat e dalla Banca d'Italia.

La metodologia di costruzione degli aggregati segue le regole e le definizioni armonizzate a livello europeo e contenute nel Sistema Europeo dei conti (Sec 2010)⁷. Con riferimento al debito pubblico i principi di valutazione nell'ambito della procedura PDE si discostano da quelli del Sec 2010 in quanto prevedono che quest'ultimo sia calcolato al valore facciale e non a quello di mercato. In allegato si forniscono le principali tavole trasmesse dall'Istat alla Commissione Europea ai fini della PDE (Tavole 1-3).

Gli aggregati notificati alla Commissione, indebitamento netto, fabbisogno e debito pubblico, sono elaborati, rispettivamente, dall'Istat, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e dalla Banca d'Italia a partire da basi informative diverse. Essi sono raccordati a meno di una discrepanza di carattere statistico che è mantenuta su livelli contenuti attraverso una costante collaborazione, finalizzata all'armonizzazione e integrazione dei rispettivi processi statistici di contabilizzazione.

Tavola 1

La **tavola 1** presenta, per il totale delle AP, gli aggregati rilevanti ai fini della valutazione delle posizioni di bilancio dei Paesi. Per questi valgono i seguenti criteri di registrazione:

- **l'indebitamento netto** elaborato secondo le regole previste dal Sec 2010;
- **il debito pubblico** è la somma delle passività finanziarie delle AP, in essere al 31 dicembre di ciascun anno, valutate al loro valore facciale. Il debito è considerato in termini lordi, in quanto non vengono sottratte le attività detenute dalle AP (ed emesse da soggetti esterni alle AP), e consolidati, in quanto al suo interno vengono annullate le passività che costituiscono attività di altri enti delle AP⁸.

Inoltre, esso esclude gli strumenti finanziari derivati, le passività imputate per garanzie standardizzate e le altre passività legate a semplici sfasamenti temporali nei pagamenti (debiti commerciali, altre differenze tra pagamenti per cassa e per competenza, ecc.).

Gli strumenti finanziari inclusi nel debito pubblico sono:

- monete e depositi;
- titoli a breve e a lungo termine;
- prestiti a breve e a lungo termine.

⁵ Ufficio Statistico della Comunità Europea - Eurostat.

⁶ Il Protocollo, in attuazione dell'art. 104 C del Trattato stesso, fissa i valori limite che possono assumere l'indebitamento e il debito pubblico:
- il 3% per il rapporto tra indebitamento pubblico, previsto o effettivo, e il prodotto interno lordo ai prezzi di mercato (Pil);
- il 60% per il rapporto tra il debito pubblico e il prodotto interno lordo ai prezzi di mercato.

⁷ Cfr. Regolamento n. 549/2013.

⁸ Ad esempio, non sono inclusi nel debito i Bot nel portafoglio degli enti di previdenza.

- gli **interessi passivi** sono calcolati in base al principio di competenza economica, secondo quanto previsto dal Sec 2010, con l'esclusione dei flussi netti connessi a derivati finanziari;
- gli **investimenti** fissi lordi e il **Prodotto Interno Lordo (Pil)** sono calcolati in base alle metodologie previste dal Sec 2010.

Tavola 2

La **tavola 2** presenta il raccordo tra fabbisogno complessivo del settore pubblico e indebitamento netto delle AP.

Il fabbisogno complessivo è il saldo dei conti consolidati di cassa degli enti appartenenti al settore pubblico, compilato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e misura l'eccedenza delle erogazioni sugli incassi con riferimento al complesso delle operazioni correnti, in conto capitale e finanziarie.

Il passaggio dall'uno all'altro aggregato è pertanto spiegato dalle seguenti poste:

- partite finanziarie attive comprese nel fabbisogno (variazioni),
- differenza tra valutazioni per competenza e per cassa,
- deficit degli enti contenuti nell'elenco delle amministrazioni pubbliche (lista S13) predisposto dall'Istat, ma non ancora inclusi nel perimetro di calcolo del fabbisogno
- riclassificazioni di operazioni.

■ le **variazioni delle partite finanziarie attive**⁹, vanno sottratte nel passaggio all'indebitamento in quanto questo ultimo non le contiene. Esse comprendono: i prestiti erogati a soggetti esterni alle Amministrazioni Pubbliche, l'acquisizione di quote di partecipazioni in società pubbliche, nonché altre partite, la cui componente principale, soprattutto negli ultimi anni, è costituita dai flussi netti connessi a derivati finanziari e dai depositi bancari. Tali partite riducono o aumentano il fabbisogno, ma non hanno alcun impatto sull'indebitamento che è un saldo di natura economica;

■ la **differenza tra le valutazioni per competenza e per cassa** deriva dal diverso momento di registrazione delle operazioni nei due aggregati: il fabbisogno registra le operazioni secondo il principio della cassa, mentre l'indebitamento si basa sulla competenza economica. La tavola, nella versione pubblicata a livello nazionale, riporta il dettaglio per le operazioni più rilevanti.

■ il **deficit delle unità appartenenti alla lista dei soggetti AP (lista S.13) non ancora incluse nel calcolo del fabbisogno** deriva dalle differenze di campo di osservazione dell'indebitamento netto delle AP rispetto a quello del fabbisogno del settore pubblico. Il conto economico consolidato delle AP è compilato per gli enti contenuti nell'elenco delle AP definito dall'Istat e pubblicato annualmente sulla Gazzetta Ufficiale (lista S.13). Il fabbisogno è compilato per l'insieme di Enti considerati nel monitoraggio dei flussi di cassa condotto dal Mef e che include alcuni enti minori (enti non consolidati) il cui saldo è ottenuto, con le voci residuali dei trasferimenti provenienti dagli altri enti (consolidati). I due perimetri di riferimento tendono a coincidere nel tempo.

■ le **poste di riclassificazione** includono le partite di aggiustamento dovute alle differenze di registrazione delle operazioni nei due aggregati.

In particolare esse rappresentano alcune voci non incluse nel fabbisogno (ad esempio le cancellazioni di debiti, gli investimenti realizzati mediante contratti di partenariato pubblico-privato -PPP, ecc.) ed altre voci relative a 1) partite registrate come finanziarie nel fabbisogno (e pertanto incluse in quest'ultimo), ma riclassificate come economiche in Contabilità Nazionale e 2) operazioni registrate come economiche nel fabbisogno e riclassificate come finanziarie nel deficit.

Del primo tipo fanno parte ad esempio gli apporti di capitale a imprese pubbliche effettuati a copertura di perdite correnti o accumulate e non in vista di accrescere i profitti futuri. Secondo il Sec 2010, tali apporti vanno registrati come spese per trasferimenti in conto capitale. A questo fine sono stati riclassificati alcuni apporti a società pubbliche locali.

⁹ Il fabbisogno calcolato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (dal lato della formazione) esclude sia la variazione delle disponibilità liquide del Tesoro presso la Banca d'Italia, sia le dismissioni di azioni e partecipazioni (privatizzazioni).

Al secondo tipo appartengono ad esempio i dividendi distribuiti nell'ambito di operazioni di privatizzazione.

Tavola 3

La **tavola 3** evidenzia tutte le componenti dell'aggiustamento stock-flussi che rappresenta la differenza tra la variazione del debito pubblico e l'indebitamento netto delle AP.

La disaggregazione di tale posta risulta importante in quanto dà conto delle componenti della variazione del debito diverse dalle entrate e dalle uscite considerate nell'indebitamento netto delle AP¹⁰. Si noti che nella tavola 3 l'aggiustamento stock-flussi è disaggregato nelle varie componenti, a meno di una discrepanza statistica.

Le componenti principali sono:

- **l'acquisizione netta di attività finanziarie;**
- **le altre poste di aggiustamento.**

La tavola 3 allegata a questa nota ripropone lo schema della tavola 3 della Notifica.

■ **L'acquisizione netta delle attività finanziarie** determina **variazioni** del debito, ma non dell'indebitamento. Le attività finanziarie sono disaggregate secondo il Sec 2010:

- Monete e depositi
- Titoli a breve e a lungo termine
- Prestiti a breve termine
- Prestiti a lungo termine
 - o Concessioni
 - o Rimborsi
- Azioni e partecipazioni
 - o Investimenti netti di portafoglio
 - o Azioni e partecipazioni diverse da investimenti di portafoglio
 - Acquisizioni
 - Dismissioni
- Derivati finanziari
- Attività generate da differenze competenza–cassa sulle entrate
- Altre attività finanziarie.

La differenza con le partite finanziarie attive che compaiono nella tavola 2 è dovuta alle poste di riclassificazione (la classificazione delle partite finanziarie nella tavola 3 segue esattamente il Sec 2010¹¹), nonché alle disponibilità liquide del Tesoro presso la Banca d'Italia e agli introiti di privatizzazioni.

Tali poste sono compilate dalla Banca d'Italia, con l'eccezione della differenza competenza-cassa sulle entrate che è elaborata dall'Istat. Esse sono riportate su base consolidata, cioè con l'esclusione di quelle attività che costituiscono al tempo stesso passività delle Amministrazioni Pubbliche. I dati corrispondono esattamente alle attività del conto finanziario delle Amministrazioni Pubbliche trasmesso a Eurostat su base annuale e trimestrale.

La voce Azioni e partecipazioni risulta composta da Investimenti netti di portafoglio e da Azioni e partecipazioni diverse da investimenti di portafoglio che include, dal lato delle acquisizioni, il valore degli apporti di capitale a

¹⁰ A sua volta l'indebitamento può essere disaggregato nelle due componenti costituite dal saldo primario e dalla spesa per interessi, entrambe fondamentali nello spiegare la dinamica del debito.

¹¹ Si tratta infatti delle stesse partite finanziarie che compaiono nel conto finanziario delle Amministrazioni Pubbliche.

imprese pubbliche effettuati dalle AP e, dal lato delle dismissioni, il valore delle privatizzazioni operate dalle AP.

La voce Derivati finanziari riporta i flussi netti connessi a derivati finanziari: per esempio, il saldo tra pagamenti in entrata e in uscita scambiati tra le parti nell'ambito di contratti *swap* e *forward rate agreement*. Il Regolamento (UE) N. 220/2014, che aggiorna le definizioni della Notifica in base al Sec 2010, prevede che essi siano trattati come operazioni finanziarie senza alcun impatto sul calcolo dell'indebitamento.

Le Attività generate da differenze competenza-cassa sulle entrate sono costituite per la maggior parte da crediti formati con riferimento alle imposte dichiarate ma non ancora versate, ai contributi sociali effettivi, ecc. Infine le Altre attività finanziarie includono le attività per assicurazioni, pensioni ecc.⁷

■ **Le altre poste di aggiustamento** includono: le passività nette in strumenti derivati (questa riga, analoga a quella della precedente sezione dedicata alle attività finanziarie, riporta le variazioni delle passività in strumenti derivati generate da operazioni particolari come il riacquisto di *swaption*, la cancellazione di contratti derivati, la ristrutturazione di derivati, ecc.); la differenza competenza-cassa sulle uscite; le passività per garanzie standard; gli aggiustamenti dovuti ad effetti di valutazione delle passività finanziarie e le altre variazioni di volume.

Gli aggiustamenti dovuti agli effetti di valutazione delle passività finanziarie sono legati al fatto che il debito pubblico è valutato al valore facciale e non al valore di mercato. Esso pertanto esclude gli interessi maturati ma non pagati (tranne nel caso della loro capitalizzazione), gli scarti o premi di emissione sui titoli e la differenza tra il valore facciale e il valore di rimborso per i titoli rimborsati prima della scadenza.

La differenza competenza-cassa sugli interessi è dovuta al fatto che il debito esclude tutti gli interessi maturati ma non pagati (tranne nel caso della loro capitalizzazione) che sono invece contabilizzati nell'indebitamento netto.

Il calcolo degli interessi di competenza viene fatto in base al criterio "*full accrual*", che riflette un approccio di tipo "continuo" al calcolo dell'onere del debito, non influenzato dalle scadenze dei pagamenti ma come un flusso economico continuamente rigenerato. Il calcolo della differenza competenza-cassa sugli interessi è effettuato dall'Istat sulla base delle seguenti fonti:

- per il risparmio postale le informazioni della Cassa Depositi e Prestiti;
- per i titoli del debito pubblico le informazioni del Ministero dell'Economia e delle Finanze¹².

La posta include gli aggiustamenti dovuti ai *capital uplift* relativi ai titoli di stato indicizzati.

Le emissioni di debito sotto o sopra la pari e i rimborsi sopra o sotto la pari, calcolati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze (Dipartimento del Tesoro), registrano rispettivamente gli scarti o i premi all'emissione e gli scarti o i premi al rimborso dei titoli del debito pubblico. Le rivalutazioni/svalutazioni di passività in valuta, calcolati anch'essi dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, registrano le variazioni del valore del debito dovute a movimenti nei tassi di cambio per quegli strumenti denominati in valute diverse dall'euro. La variazione dei tassi di cambio non ha alcun impatto sull'indebitamento, ma ha un impatto sul debito.

Le altre variazioni di volume di passività finanziarie calcolate dalla Banca d'Italia sono dovute a variazioni dello stock di debito, che non hanno però alcun impatto sull'indebitamento.

Per chiarimenti tecnici e metodologici

Marinella Cosco

tel.+39 06 4673.3189

cosco@istat.it

¹² La base informativa e la metodologia di calcolo applicata sono a cura del Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'Economia e delle Finanze.