

Nel Conto economico trimestrale, così come per il conto annuale, le operazioni effettuate dalle Amministrazioni pubbliche sono attribuite ai trimestri in base al principio della competenza economica (principio *accrual*), secondo il quale i flussi sono registrati nel momento in cui il valore economico è creato, trasformato, scambiato, trasferito o estinto.

Per le stime delle diverse voci del conto si considera, quindi, come periodo di riferimento, quello in cui si verificano gli eventi economici sottostanti, indipendentemente dal momento in cui avviene la regolazione contabile di cassa corrispondente (pagamenti e riscossioni).

Premesso quanto sopra, dal conto trimestrale delle Amministrazioni pubbliche al 31 marzo 2008 emergono i seguenti saldi:

- |                     |  |
|---------------------|--|
| Indebitamento netto | • un indebitamento netto di milioni 17.484, pari al 4,7 per cento del PIL (5,6% nel corrispondente trimestre del 2007);  |
| Saldo corrente      | • un saldo corrente negativo di milioni 7.966, pari al 2,1 per cento del PIL (2,9% nel corrispondente trimestre del 2007);   |
| Saldo primario      | • un saldo primario positivo per milioni 1.020 pari allo 0,3 per cento del PIL (nello stesso periodo del 2007 il saldo primario era risultato negativo per un importo pari allo 0,3% del PIL). |

Il significativo miglioramento dell'indebitamento netto e del saldo corrente si è determinato malgrado una maggiore spesa per interessi di milioni 1.191.

Si è, in particolare, realizzati aumenti delle entrate e delle spese complessive pari, rispettivamente, a milioni 8.727 (+ 6%) e milioni 5.698 (+ 3,4%): la loro incidenza sul PIL è passata per le entrate dal 39,5 al 41,2 per cento e per le spese dal 45,6 al 45,9 per cento.

Entrate	Un'analisi qualitativa delle entrate fa emergere una crescita del complesso delle entrate tributarie pari al 3,8 per cento, caratterizzata, tuttavia, da una forte dinamica delle imposte dirette (+ 10%) e un andamento riflessivo di quelle indirette ridotte dello 0,4 per cento: tale andamento riflessivo si manifesta, in particolare, per l'IVA e le imposte sui prodotti petroliferi conseguente alla riduzione dei consumi.
---------	--

Elevata risulta anche la crescita delle entrate contributive (+ 9,9%) da rapportare, oltre che agli intervenuti aumenti contributivi, alla circostanza che, l'imputazione dei versamenti per il TFR, pur se previsti a decorrere dal 1° gennaio 2007, sono stati per i primi sei mesi

interamente computati nel secondo trimestre in relazione ai tempi previsti per la dichiarazione delle relative opzioni.

Uscite

Per quanto riguarda le spese, quelle correnti al netto degli interessi hanno registrato un incremento del 3,4 per cento con un'incidenza sul prodotto interno lordo salita dal 37,3 al 37,9 per cento.

Si segnala, in particolare, il contenuto incremento dei redditi di lavoro dipendente e dei consumi intermedi (pari rispettivamente, all'1 e all'1,1%), l'aumento del 4,3 per cento e del 7,5 per cento delle altre spese correnti.

Le uscite in conto capitale, si sono ridotte di milioni 215 (- 1,9%): a seguito di una flessione del 6,9 per cento degli investimenti fissi lordi (- milioni 512) e di un incremento del 7,3 per cento delle altre uscite in conto capitale (+ milioni 297).

## APPENDICI

## APPENDICE A: Il bilancio dello Stato

### RISULTATI DI SINTESI

Alla fine del primo trimestre dell'anno 2008 la gestione di cassa del bilancio statale ha fatto registrare, con riferimento alle operazioni di natura finale, incassi per milioni 91.857 e pagamenti per milioni 110.614 milioni; ne è derivato un fabbisogno pari a milioni 18.757, mentre nel corrispondente periodo 2007 si era assestato a milioni 7.266 ( Tabella 1A).

L'aumento del fabbisogno consegue ad un aumento degli incassi per milioni 9.266 inferiore rispetto all'aumento presentato dai pagamenti (milioni 20.757). Si fa presente che gli incassi relativi all'IVA comunitaria e a multe ed ammende, ecc., sono contabilizzati nella voce "Altri".

**Tabella 1A – BILANCIO DELLO STATO: Risultati di sintesi per la gestione di cassa dei primi tre mesi del triennio 2006 – 2008 (in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08-07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
INCASSI					
- Tributari	73.674	78.036	84.519	6.483	8,3
- Altri	7.505	4.555	7.338	2.783	61,1
TOTALE INCASSI	81.179	82.591	91.857	9.266	11,2
PAGAMENTI (*)					
- Correnti	85.601	80.875	98.359	17.484	21,6
- In conto capitale	5.316	8.982	12.255	3.273	36,4
TOTALE PAGAMENTI	90.917	89.857	110.614	20.757	23,1
FABBISOGNO(-)	9.738	7.266	18.757	11.491	158,1

(\*) I dati delle spese sono consolidati della spese relative a P.C.M., Tar,Corte dei Conti, Agenzie fiscali

Nei due successivi paragrafi si forniscono, come di consueto, dettagliate specificazione sull'evoluzione fatta registrare dagli incassi e dai pagamenti nel primo trimestre di ciascuno degli anni 2007 e 2008.

### ANALISI DEGLI INCASSI

Le entrate finali incassate a tutto marzo 2008 (Tabella 2A), sono state, nel complesso, pari a milioni 91.857, con un aumento di milioni 9.266 (+ 11,2%), quale risultante dell'incremento di milioni 6.483 (+ 8,3%) delle entrate tributarie e di milioni 2.783 (- 61,1%) delle altre entrate.

Entrate  
finali

**Tabella 2A – BILANCIO DELLO STATO: Incassi realizzati nei primi tre mesi del triennio 2006 – 2008 (Dati netti in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
IMPOSTE DIRETTE	40.392	42.601	46.575	3.974	9,3
- IRE	35.936	37.432	40.670 <sup>(*)</sup>	3.238	8,7
- IRES	994	1.175	1.797	622	52,9
- Sostitutiva	1.104	1.785	2.427	642	36,0
- Ritenuta sui dividendi	92	130	269	139	106,9
- Altre	2.266	2.079	1.412	-667	-32,1
IMPOSTE INDIRETTE	33.282	35.435	37.944	2.509	7,1
AFFARI	23.537	25.691	27.906	2.215	8,6
- IVA	19.944	21.320	21.985	665	3,1
- Registro, bollo e sostitutiva	1.113	1.377	2.548	1.171	85,0
PRODUZIONE	6.059	5.705	6.548	843	14,8
- Oli minerali	4.343	4.152	4.995	843	20,3
MONOPOLI	2.060	2.255	2.318	63	2,8
- Tabacchi	2.059	2.253	2.317	64	2,8
LOTTO	1.626	1.784	1.172	-612	-34,3
TOTALE ENTRATE TRIBUTARIE (**)	73.674	78.036	84.519	6.483	8,3
ALTRE ENTRATE	7.505	4.555	7.338	2.783	61,1
Di cui:					
- Contributi S.S.N. e R.C. auto	36	104	520	416	400,0
- Condono edilizio	68	31	32	1	3,2
- Risorse proprie U.E.	1.265	1.361	1.196	-165	-12,1
- Vendita beni e servizi	1.010	816	1.065	249	30,5
- Riscossione di crediti	16	36	1.118	1.082	3005,6
TOTALE ENTRATE (***)	81.179	82.591	91.857	9.266	11,2

(\*) Al netto di milioni 491, relativi al "bonus incapienti" erroneamente imputati dalla Struttura di Gestione al cap. 1023/03.

(\*\*) Al netto di milioni 750 per il 2006, milioni 774 per il 2007 e milioni 624 per il 2008 quali risorse proprie U.E. contabilizzate tra le "altre entrate".

(\*\*\*) Al netto delle duplicazioni (milioni 122 per il 2006, milioni 139 per il 2007 e milioni 58 per il 2008) e del Fondo Ammortamento Titoli di Stato (milioni 3.500 per il 2007).

Le entrate finali incassate nel primo trimestre dell'anno 2008 (come si evince dalla Tabella 2A), sono state, nel complesso, pari a milioni 91.857, con un aumento di milioni 9.266 (+ 11,2%), che ha interessato sia il comparto delle entrate tributarie (+ milioni 6.483) sia le altre entrate (+ milioni 2.783).

Per una maggiore significatività del raffronto si ritiene opportuno operare depurazioni e integrazioni degli incassi contabilizzati a bilancio per tener conto dei seguenti fattori:

- incassi relativi ad anni precedenti contabilizzati rispettivamente nel 2008 (milioni 1.360) e nel 2007 (milioni 92), ma di competenza degli esercizi

precedenti;

– integrazioni per giacenze relative alla struttura di gestione (milioni 443 per il 2008 e milioni 148 per il 2007) non contabilizzate entro il 31 marzo;

– stima per il 2008 della quota di condono di spettanza dell'erario, pari complessivamente a milioni 44, attribuibile per milioni 35 alle imposte dirette e per milioni 9 alle indirette;

I risultati delle suddette rettifiche sono recepiti nella Tabella 3A.

**Tabella 3A – BILANCIO DELLO STATO: Incassi rettificati realizzati nei primi tre mesi del triennio 2006 – 2008 (in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
IMPOSTE DIRETTE	40.397	42.613	46.564 <sup>(*)</sup>	3.951	9,3
- IRE	35.899	37.428	40.648	3.220	8,6
- IRES	978	1.169	1.784	615	52,6
- Sostitutiva	1.104	1.780	2.424	644	36,2
- Ritenuta sui dividendi	92	129	269	140	108,5
- Altre	2.324	2.107	1.439	-668	-31,7
IMPOSTE INDIRETTE	33.340	35.513	37.082 <sup>(*)</sup>	1.569	4,4
AFFARI	23.599	25.764	27.803	2.039	7,9
- IVA	19.951	21.318	21.868	550	2,6
- Registro, bollo e sostitutiva	1.147	1.422	2.555	1.133	79,7
PRODUZIONE	6.055	5.705	5.777	72	1,3
- Oli minerali	4.343	4.151	4.251	100	2,4
MONOPOLI	2.060	2.255	2.318	63	2,8
- Tabacchi	2.059	2.253	2.317	64	2,8
LOTTO	1.626	1.789	1.184	-605	-33,8
TOTALE ENTRATE TRIBUTARIE	73.737	78.126	83.646	5.520	7,1
ALTRE ENTRATE <sup>(**)</sup>	7.511	4.562	7.338	2.776	60,9
di cui					
- Contributi S.S.N. e R.C. auto	36	104	520	416	400,0
- Condono edilizio	68	31	32	1	3,2
- Risorse proprie U.E.	1.265	1.361	1.196	-165	-12,1
- Vendita beni e servizi	1.010	816	1.065	249	30,5
- Riscossione di crediti	16	36	1.118	1.082	3005,6
TOTALE ENTRATE <sup>(***)</sup> <sup>(****)</sup>	81.248	82.688	90.984	8.296	10,0

<sup>(\*)</sup> Comprende la quota di condono, ancora da ripartire, di spettanza dell'erario, stimata in milioni 44, attribuibile per milioni 35 alle imposte dirette e per 9 milioni alle indirette.

<sup>(\*\*)</sup> Al netto delle retrocessioni e dietimi (cap. 3240) pari a milioni 1.269 per il 2006, milioni 627 per il 2007 e milioni 824 per il 2008.

<sup>(\*\*\*\*)</sup> Al netto della quota versamenti da parte della Struttura di Gestione, relativi ad anni precedenti (milioni 104 per il 2006, milioni 92 per il 2007 e milioni 1.360 per il 2008).

<sup>(\*\*\*\*)</sup> Comprende le giacenze della Struttura di Gestione di competenza del mese di marzo, ma contabilizzate nei mesi successivi (milioni 99 per il 2006, milioni 148 per il 2007 e milioni 443 per il 2008).

## ENTRATE TRIBUTARIE

Per il comparto tributario sono stati realizzati per il primo trimestre 2008 introiti pari a milioni 83.646 contro i milioni 78.126 dello stesso periodo del 2007: l'incremento complessivo di milioni 5.520 (+ 7,1%) è osservato sia per le imposte dirette (+ milioni 3.951), che per le indirette (+ milioni 1.569).

## Imposte Dirette

IRE

Nella Tabella 4A viene analizzato nel dettaglio l'andamento dei principali tributi diretti. L'aumento registrato per l'IRE (+ milioni 3.220) è ascrivibile, principalmente, alle ritenute sui dipendenti pubblici (+ milioni 13.569), alle ritenute d'acconto per i redditi di lavoro autonomo (+ milioni 154) e ai versamenti per autotassazione, sia a saldo che in acconto (+ milioni 42, nel complesso), e, mentre una flessione si osserva per le ritenute sui dipendenti privati (- milioni 10.488).

**Tabella 4A - BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi delle principali imposte dirette (in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
IRE	35.899	37.428	40.648	3.220	8,6
- Ruoli	193	300	208	-92	-30,7
- Ritenute sui dipendenti pubblici	3.007	2.467	16.036	13.569	550,0
- Ritenute sui dipendenti privati	29.197	30.903	20.415	-10.488	-33,9
- Ritenute d'acconto per redditi di lavoro autonomo	3.235	3.421	3.575	154	4,5
- Versamenti a saldo per autotassazione	36	43	54	11	25,6
- Versamenti acconto per autotassazione	158	177	208	31	17,5
- Accertamento con adesione	73	117	152	35	29,9
IRES	978	1.169	1.784	615	52,6
- Ruoli	27	30	42	12	40,0
- Versamenti a saldo per autotassazione	157	226	329	103	45,6
- Versamenti acconto per autotassazione	767	845	1.219	374	44,3
- Accertamento con adesione	27	68	194	126	185,3
RITENUTE SUI REDDITI DA CAPITALE	1.104	1.780	2.424	644	36,2
- Ritenute sulle obbligazioni	87	56	59	3	5,4
- Ritenute sui depositi bancari	189	696	1.207	511	73,4
- Imp. Sost. sugli interessi, premi ed altri frutti di talune obblig. di cui al D. lgs. 1.4.96, n. 239	671	817	923	106	13,0
- Altre ritenute	157	211	235	24	11,4

IRES

A tutto marzo, anche per l'IRES si è registrato, rispetto allo scorso

anno, un aumento, pari nel suo complesso a milioni 615, riconducibile soprattutto a maggiori versamenti per autotassazione in acconto (+ milioni 374) e a saldo (+ milioni 103).

Redditi di  
capitale

Per le ritenute sui redditi da capitale si osserva un aumento pari a 644 milioni, scaturito soprattutto dall'andamento delle ritenute sui depositi bancari (+ milioni 511) e dell'imposta sostitutiva sugli interessi, premi ed altri frutti di talune obbligazioni (+ milioni 106).

#### Imposte indirette

Per le imposte indirette (Tabella 6A) si registra un incremento pari a milioni 1.569 (+ 4,4%) a seguito delle variazioni positive che hanno interessato, nel complesso, tutte le categorie del comparto.

**Tabella 5A - BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi per l'IVA  
(in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
IVA contabilizzata a bilancio <sup>(*)</sup>	20.694	22.094	22.609	515	2,3
- Scambi interni	17.181	18.299	18.660	361	2,0
- Importazioni	3.342	3.539	3.686	147	4,2
- Ruoli	149	218	227	9	4,1
- Accert. con adesione	22	37	36	-1	-2,7
- Regolariz. omessi vers.	0	1	0	-1	n.s.
<b>RETTIFICHE:</b>					
- Quota gettito 2005 imputata al bilancio 2006	-9	-	-		
- Quota gettito 2006 imputata al bilancio 2007	-	-26	-		
- Quota gettito 2007 imputata al bilancio 2008	-	-	-257		
- Ripartito nei mesi successivi a marzo	16	24	140		
<b>TOTALE IVA LORDA RETTIFICATA</b>	<b>20.701</b>	<b>22.092</b>	<b>22.492</b>	<b>400</b>	<b>1,8</b>
- IVA U.E.	-750	-774	-624		
<b>TOTALE IVA NETTA <sup>(**)</sup></b>	<b>19.951</b>	<b>21.318</b>	<b>21.868</b>	<b>550</b>	<b>2,6</b>

<sup>(\*)</sup> Considera IVA U.E.

<sup>(\*\*)</sup> Al netto dell'IVA U.E.

IVA

L'aumento registrato per la categoria "Affari" (+ milioni 2.039) è imputabile, oltre che all'IVA (+ milioni 550), il cui andamento è illustrato in dettaglio nella Tabella 5A, anche alle imposte di registro, bollo e sostitutiva (+ milioni 1.133), alle assicurazioni (+ milioni 556), all'ipotecaria (+ milioni 171), alle concessioni governative (+ milioni 31) e alle successioni e donazioni (+ milioni 63).

Oli minerali

Per la categoria della Produzione, sui consumi e dogane, si osserva un incremento di milioni 72 (+ 1,3%), a cui contribuiscono positivamente le accise sugli oli minerali (+ milioni 100) e quelle sull'energia elettrica (+ milioni 90) mentre impatta negativamente la perdita di gettito registrata in particolar modo dall'imposta di consumo sui gas in condensabili delle raffinerie (- milioni 135).

Tabacchi

La categoria dei Monopoli ha registrato un aumento di gettito di milioni 63, da imputare all'andamento dell'imposta di consumo sui tabacchi, mentre per il Lotto si osserva una riduzione di - milioni 605, dovuta alla flessione relativa ai proventi del lotto e del superenalotto.

**Tabella 6A – BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi per le altre imposte indirette (Dati netti in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Assolute	%
IMPOSTE INDIRETTE	33.338	35.513	37.082	1.569	4,4
AFFARI - di cui:	23.597	25.764	27.803	2.039	7,9
- IVA	19.951	21.318	21.868	550	2,6
- Registro, bollo e sostitutiva	1.147	1.422	2.555	1.133	79,7
- Assicurazioni	1	73	629	556	761,6
- Ipotecaria	180	453	624	171	37,7
- Canone RAI	1.363	1.449	902	-547	-37,8
- Conc. Governative	544	545	576	31	5,7
- Successioni e donazioni	3	3	66	63	2.100,0
PRODUZIONE - di cui:	6.055	5.705	5.777	72	1,3
- Oli minerali	4.343	4.151	4.251	100	2,4
- Gas metano	860	729	594	-135	-18,5
- Spiriti	130	120	139	19	15,8
- Gas incond. raffinerie e fabb.	173	126	158	32	25,4
- Energia elettrica	379	411	501	90	21,9
- Sovrimposta di confine	33	20	24	4	20,0
MONOPOLI - di cui:	2.060	2.255	2.318	63	2,8
- Tabacchi	2.059	2.253	2.317	64	2,8
LOTTO - di cui:	1.626	1.789	1.184	-605	-33,8
- Provento del lotto e superenalotto	964	1.131	605	-526	-46,5
- Altre	662	658	579	-79	-12,0

### ENTRATE NON TRIBUTARIE

Se si considerano le entrate extratributarie, al netto dei dietimi di interesse e altri proventi connessi alla gestione del debito (i quali passano dai milioni 627 del 2007 agli milioni 824 del 2008), si evidenzia un aumento di milioni 2.776 (+ 60,9%), scaturito, in parte, dai maggiori contributi versati

dalle Società di assicurazione per i danni causati dalla circolazione dei veicoli (+ milioni 416), dai maggiori proventi derivanti dalla vendita beni e servizi (+ milioni 249), nonché dai maggiori introiti relativi alle operazioni di rimborso anticipazioni e riscossione crediti (+ milioni 1.082).

### ANALISI DEI PAGAMENTI

L'analisi dei pagamenti finali netti effettuati nel primo trimestre dell'esercizio finanziario 2008 è esposta nella Tabella 8A a raffronto con gli analoghi dati del precedente esercizio. Nei suddetti pagamenti sono state consolidate a livello di singola categoria le spese della Presidenza del Consiglio dei Ministri, della Corte dei Conti, del Tar e delle Agenzie fiscali al fine di rendere le spese del Bilancio dello Stato in linea con il conto economico del bilancio dello Stato elaborato secondo i dati del sistema di contabilità nazionale.

**Tabella 7A - BILANCIO DELLO STATO: pagamenti per regolazioni contabili e debitorie (in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo		
	2006	2007	2008
<b>SPESE CORRENTI</b>			
Poste correttive e compensative	0	0	0
- Rimborsi IVA pregressi	0	0	0
- Anticipo concessionari	0	0	0
- Rimborsi II.DD. Pregresse	0	0	0
- Regolazioni contabili II.DD. Pregresse	0	0	0
- Tassa concessione governativa	0	0	0
- Rimborsi II.II. Pregresse (versamento a fondi di bilancio)	0	0	0
- Regolazioni contabili II.II. Pregresse	0	0	0
- Rimborsi IRPEF, IRPEG, ILOR 1994/1995	0	0	0
- Rimborso crediti di imposta in titoli	0	0	0
- Ammassi agricoli	0	0	0
- Altre imposte pregresse	0	0	0
<b>SPESE IN C/CAPITALE</b>			
Altri Trasferimenti conto capitale	0	0	0
- Disavanzi pregressi USL	0	0	0
Acquisizione attività finanziarie	44	0	0
- Fondo solidarietà nazionale	0	0	0
- Fondo ammortamento titoli di Stato	0	0	0
- C/C infruttifero denominato partec. Italiana a Banche e fondi	44	0	0
<b>TOTALE REGOLAZIONI CONTABILI</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I pagamenti, per spese finali, al netto delle regolazioni contabili indicate nella Tabella 7A, sono pari a milioni 110.614 e riguardano per milioni 98.359 le spese correnti e per milioni 12.255 le spese in conto capitale.

Complessivamente, rispetto ai pagamenti effettuati nell'esercizio 2007, si registra un incremento di milioni 20.757, imputabile esclusivamente alle spese correnti che registrano un aumento pari a milioni 17.484; le spese in conto capitale registrano un aumento più contenuto pari a milioni 3.273.

**Tabella 8A – BILANCIO DELLO STATO: Analisi dei pagamenti effettuati nei primi tre mesi del triennio 2006 – 2008 (in milioni di euro)**

	Gennaio-Marzo			Variazioni 08/07	
	2006	2007	2008	Absolute	%
Redditi da lavoro dipendente	25.048	20.723	23.654	2.931	14,1
Consumi intermedi	1.897	1.600	1.473	-127	-7,9
IRAP	1.487	1.269	1.325	56	4,4
Trasferimenti correnti ad Amm.ni pubbliche:	25.598	21.776	32.072	10.296	47,3
- amministrazioni centrali	781	976	1.526	550	56,4
- amministrazioni locali:	10.446	9.731	9.443	-288	-3,0
- regioni	3.156	3.498	4.748	1.250	35,7
- comuni	5.107	3.537	1.740	-1.797	-50,8
- altre	2.183	2.696	2.955	259	9,6
- enti previdenziali e assistenza sociale	14.371	11.069	21.103	10.034	90,6
Trasferimenti correnti a famiglie e ISP	1.386	517	430	-87	-16,8
Trasferimenti correnti a imprese	242	310	488	178	57,4
Trasferimenti correnti a estero	571	513	576	63	12,3
Risorse proprie CEE	5.785	7.201	7.653	452	6,3
Interessi passivi e redditi da capitale	17.246	17.998	20.121	2.123	11,8
Poste correttive e compensative	6.300	8.942	10.544	1.602	17,9
Ammortamenti	0	0	0	0	..
Altre uscite correnti	41	26	23	-3	-11,5
<b>TOTALE PAGAMENTI CORRENTI</b>	<b>85.601</b>	<b>80.875</b>	<b>98.359</b>	<b>17.484</b>	<b>21,6</b>
Investimenti fissi lordi e acquisti di terreni	940	772	464	-308	-39,9
Contributi agli investimenti ad Amm.ni pubb:	3.265	6.906	9.874	2.968	43,0
- amministrazioni centrali	2.342	5.624	9.153	3.529	62,7
- amministrazioni locali:	905	1.282	721	-561	-43,8
- regioni	379	999	635	-364	-36,4
- comuni	397	249	14	-235	-94,4
- altre	129	34	72	38	..
- enti previdenziali e assistenza sociale	18	0	0	0	..
Contributi agli investimenti ad imprese	668	1.225	1.159	-66	-5,4
Contributi agli investimenti a famiglie e ISP	8	3	0	-3	-100,0
Contributi agli investimenti ad estero	141	57	124	67	..
Altri trasferimenti in conto capitale	136	19	165	146	..
Acquisizione di attività finanziarie	158	0	469	469	..
<b>TOTALE PAGAMENTI DI CAPITALI</b>	<b>5.316</b>	<b>8.982</b>	<b>12.255</b>	<b>3.273</b>	<b>36,4</b>
<b>TOTALE PAGAMENTI</b>	<b>90.917</b>	<b>89.857</b>	<b>110.614</b>	<b>20.757</b>	<b>23,1</b>

## 1) SPESE AVENTI IMPATTO DIRETTO SULL'INDEBITAMENTO NETTO DELLA P.A.

### Spese correnti

Redditi lavoro  
dipendente

I redditi da lavoro dipendente presentano un totale complessivo di pagamenti pari a milioni 23.654. Rispetto a marzo 2007, si registra un incremento di milioni 2.931, pari al 14,1 per cento, imputabile soprattutto al pagamento delle risorse aggiuntive stanziata nel corso del 2007 per il comparto scuola.

Consumi  
intermedi

Le spese per consumi intermedi presentano, rispetto al primo trimestre 2007, una flessione del 7,9 per cento che ha interessato in particolar modo la Difesa.

Trasferimenti  
correnti

I trasferimenti correnti alle imprese pari a milioni 488, sono incrementati di milioni 178, rispetto ai milioni 310 del precedente esercizio (+ 57,4%). Tale variazione in particolare è dovuta ai trasferimenti a favore delle Ferrovie dello Stato, che nel corso del 2007 erano stati erogati solo a partire dal mese di maggio

I trasferimenti relativi alle famiglie sono inferiori, rispetto a marzo 2007, di milioni 87. Tale decremento è imputabile in particolar modo ai minori trasferimenti a favore della CEI (a titolo di conguaglio delle erogazioni del periodo d'imposta 2004).

Interessi  
passivi

I pagamenti per interessi passivi registrano nel complesso un incremento di milioni 2.123 (+ 11,8%) risultanti da maggiori interessi pagati sia su titoli del debito pubblico che sui buoni postali fruttiferi e da minori pagamenti per interessi sui conti correnti postali.

Risorse proprie  
CEE

Si registra, infine, un contenuto aumento pari a milioni 452, dei pagamenti relativi alle risorse proprie UE per maggiori assegnazioni a titolo di risorse IVA e quota PNL.

### Spese in conto capitale

Spese in conto  
capitale

Gli investimenti fissi lordi si attestano su un livello di pagamenti pari a milioni 464, con un decremento di milioni 308 (- 39,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I contributi agli investimenti alle imprese registrano un lieve decremento nei pagamenti pari a milioni 66 derivante da minori contributi

alle imprese industriali e all'industria navalmeccanica ed armatoriale, compensati da maggiori contributi alle Ferrovie dello Stato.

## 2) TRASFERIMENTI AD AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE ED ALTRI PAGAMENTI

Per le spese correnti non aventi impatto diretto sull'indebitamento netto delle pubbliche amministrazioni, sono da evidenziare i pagamenti alle Amministrazioni Pubbliche, per i quali si registra un forte incremento pari a milioni 10.296 (+ 47,3%), attribuibile prevalentemente ai trasferimenti agli enti di previdenza (+ milioni 10.034; + 90,6%), in relazione ai maggiori pagamenti effettuati a favore dell'INPS per le agevolazioni contributive ed esoneri. E' da rilevare peraltro che tali trasferimenti, nel corso del 2007 erano stati erogati a partire dal mese di Aprile, e pertanto l'effetto della spesa assume valenza temporanea.

Per contro i trasferimenti agli enti territoriali registrano un decremento del 3 per cento. Tale decremento è la risultante di minori trasferimenti ai comuni per milioni 1.797 per maggiori somme a favore del fondo ordinario per la finanza locale, e di maggiori trasferimenti a favore delle Regioni (+ milioni 1.250) a titolo di compartecipazione al gettito dell'accisa sul gasolio per autotrazione e per maggiori somme per l'edilizia residenziale e il federalismo fiscale.

Si registrano forti incrementi nei pagamenti relativi alle poste correttive e compensative delle entrate (+ milioni 1.602; + 17,9%) connessi in particolare ai maggiori versamenti alla contabilità speciale intestata alla struttura di gestione, che provvede alla regolazione contabile dei minori versamenti in entrata derivanti dalle compensazioni operate dai contribuenti.

Relativamente ai pagamenti in conto capitale, il forte incremento si concentra nei contributi alle amministrazioni centrali, (+ milioni 3.529) attribuibile ai trasferimenti a favore del fondo rotazione politiche comunitarie, in relazione ad una effettiva maggiore dinamica della spesa (lo stanziamento passa infatti da milioni 4.665 del 2007 a milioni 8.557 del 2008).

## APPENDICE B: Il debito del settore statale

## LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza  
al 31 marzo  
2008

Al 31 marzo 2008 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a milioni 1.497.903, con un incremento in valore assoluto che si attesta a + milioni 30.775 nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il + 2,1 per cento, mentre, rispetto al 31 dicembre 2007, si registra un aumento dello stock complessivo pari a + milioni 22.354, corrispondente ad una variazione percentuale di circa l'1,5 per cento in più.

Tale situazione è influenzata dall'andamento ciclico del fabbisogno, generalmente più accentuato durante i primi mesi dell'anno.

## SCADENZE ED EMISSIONI

## Scadenze dei titoli di Stato

Nel primo trimestre 2008 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è stato pari a milioni 89.810 a fronte dei milioni 97.762 dello stesso periodo del 2007, con un decremento dell'8,13 per cento.

**Tabella 1B – DEBITO: Titoli di Stato in scadenza incluse le operazioni di concambio e di rimborso anticipato (milioni di euro)**

	I trimestre 2007	II trimestre 2007	III trimestre 2007	IV trimestre 2007	I trimestre 2008
Titoli a breve termine	49.780	60.099	54.866	61.506	57.206
di cui: BOT	49.780	60.000	54.250	60.000	55.150
Carta commerciale	-	99	616	1.506	2.056
Titoli a medio-lungo termine	47.982	28.611	39.266	31.219	32.604
di cui: CTZ, CCT e BTP	46.345	28.611	33.672	29.581	29.962
Emissioni estere	1.637	-	5.594	1.638	2.642
<b>TOTALE</b>	<b>97.762</b>	<b>88.709</b>	<b>94.131</b>	<b>92.725</b>	<b>89.810</b>

Breve  
termine

In dettaglio, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per milioni 57.206, pari a milioni 55.150 di BOT e milioni 2.056 di carta commerciale. Nello stesso comparto, nel medesimo periodo del 2007, erano stati invece rimborsati milioni 49.780, dovuti interamente a BOT in scadenza.

Medio-  
lungo  
termine

Nel comparto a medio-lungo termine sono stati rimborsati titoli per 32.604 milioni di euro, che includono milioni 2.642 di emissioni estere. Nel primo trimestre 2007 erano stati rimborsati milioni 47.982 di titoli a medio-lungo termine, di cui milioni 1.637 relativi a scadenze di titoli esteri.

#### Emissioni e consistenze dei titoli di Stato

Nel primo trimestre 2008 sono stati emessi sul mercato interno, al netto dei concambi, milioni 133.949 di titoli di Stato, con un incremento del 6,65 per cento rispetto ai milioni 125.594 del primo trimestre 2007.

**Tabella 2B – DEBITO: Emissioni lorde di titoli di Stato incluse le operazioni di concambio (milioni di euro)**

	I trimestre 2007	II trimestre 2007	III trimestre 2007	IV trimestre 2007	I trimestre 2008
BOT	70.250	59.500	57.650	42.152	77.827
CTZ	10.310	8.375	6.410	2.000	11.701
BTP	34.458	33.301	22.226	22.801	31.749
BTPEi	5.076	7.100	2.924	1.031	5.285
CCT	5.500	7.700	5.000	3.150	7.387
TOTALE	125.594	115.976	94.210	71.134	133.949

BOT

Nel corso del trimestre sono stati emessi milioni 77.827 di BOT (di cui milioni 21.657 annuali, milioni 38.170 semestrali, milioni 3.500 trimestrali e milioni 14.500 flessibili), con un incremento del 10,79 per cento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Le emissioni del BOT annuale sono state condotte con regolarità a metà mese. Peraltro, nell'asta di marzo, periodo nel quale la crisi finanziaria ha creato ingenti difficoltà alle banche e agli intermediari, la domanda è stata leggermente inferiore all'offerta (miliardi 7,3 contro i miliardi 7,5). Tale esito è apparso subito come un episodio circoscritto causato dalle contingenti condizioni di mercato, come dimostrano gli esiti delle aste tenutesi nei giorni successivi.

Regolari sono state le emissioni del titolo semestrale, svolte come di consueto a fine mese, al fine di garantire l'efficienza al mercato dei CCT.

Nel corso del trimestre, per far fronte alle esigenze di cassa che

tipicamente caratterizzano il primo periodo dell'anno, è stato privilegiato l'utilizzo del BOT flessibile rispetto al trimestrale, il quale è stato offerto unicamente nel mese di gennaio. Tale scelta ha permesso al Tesoro di modulare un profilo di scadenze più consono alle proprie necessità. Nel dettaglio, vi sono state cinque emissioni di BOT flessibili nel corso dei primi tre mesi dell'anno, con importi compresi tra i milioni 2.500 e milioni 3.500 e scadenze nei mesi di giugno, luglio, settembre e dicembre.

Le emissioni nette sono state leggermente positive per i BOT annuali (milioni 157) mentre, per i BOT semestrali, sono state positive per un importo di milioni 10.520. Su ciò ha influito il fatto che, come di consueto, il regolamento dell'asta del BOT semestrale di fine dicembre è stato posposto al 2 gennaio 2008.

Per il BOT trimestrale le emissioni nette sono state pari a - milioni 2.500 poiché, a fronte di una emissione di milioni 3.500, vi sono state due scadenze pari a milioni 3.000 ciascuna. Per i BOT flessibili le emissioni nette sono state pari alle lorde (milioni 14.500), non essendovi state scadenze nel trimestre in corso.

Pertanto, lo stock dei BOT ha riscontrato un incremento di + milioni 7.729 rispetto al dato dei 12 mesi precedenti mentre, nell'arco del trimestre, la crescita risulta più accentuata, pari a + milioni 22.677, in parte causata, come descritto in precedenza, dallo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre a inizio gennaio.

Pertanto, l'ammontare di questa componente è salito così a più del 10 per cento dello stock complessivo del debito.

CTZ

Nel primo trimestre 2008 sono stati emessi milioni 11.701 di CTZ, con un aumento del + 13,49 per cento rispetto al primo trimestre del 2007. Le emissioni nette sono state pari alle lorde (che, quindi, rappresentano la variazione della consistenza rispetto al trimestre precedente), poiché non si sono verificate scadenze nel periodo di riferimento. Peraltro, rispetto a marzo 2007, si registra un incremento di circolante pari a + milioni 785. In particolare, nell'asta di fine dicembre, per la quale come di consueto il regolamento è stabilito a inizio gennaio, è stata offerta il nuovo CTZ 02/01/2008-31/12/2009.

BTP

Dopo le cancellazioni delle aste che tradizionalmente caratterizzano l'ultimo trimestre dell'anno, nel 2008 le emissioni di BTP hanno ripreso la