

IN QUESTO NUMERO

Si segnalano:

- Corte dei conti: [relazione](#) sul costo del lavoro pubblico 2025
- INPS: [Rapporto](#) annuale
- Banca mondiale: Radical [Debt] Transparency, ([pdf](#))
- Commissione europea: Proposta per il quadro finanziario pluriennale (QFP) 2028-2034, ([comunicato](#))
- FMI: 2025 Article IV Consultation - Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Italy, ([pdf](#))

Indicatore (Istat)	Periodo	Var. cong. %	Var. tend. %
PIL	II trim./'25	-0,1%	+0,4%
Prezzi al consumo (NIC)	Giu./'25	+0,2%	+1,7%
Prezzi alla produzione	Giu./'25	+1,5%	+2,5%
Fatturato dell'industria	Mag./'25	-2,2%	-1,8%
Produzione industriale	Giu./'25	+0,2%	-0,9%

Indicatore (Istat)	Periodo	Valori percentuali
Saldo primario	2024	+0,4
Indebitamento netto/PIL	2024	-3,4
Debito/PIL	2024	135,3
Tasso di disoccupazione	Giu./'25	6,3

Tasso BCE (Op. di rifinanziamento principali)	dall'11/06/2025	2,15
--	-----------------	------

Clima di fiducia luglio 2025 (Istat)	Indice (base 2010)	Var. cong. %	Var. tend. %
Fiducia dei consumatori	97,2	1,1	-1,7
Fiducia delle imprese (FdI)	93,6	-0,3	-0,6
FdI manifatturiere	87,8	0,6	0,5
FdI delle costruzioni	102,4	-1,0	-1,2
FdI dei servizi	93,7	-1,9	-2,4
FdI del commercio	105,8	3,7	3,2

SERVIZIO DEL BILANCIO ([link](#))

[NL 266](#): A.S.1578 - Legge annuale per il mercato e la concorrenza 2025

[NL265](#): A.S. 1600 - D.L. 96/2025 - Sport

[NL264](#): A.S. 1054-B: Riconoscimento e promozione delle zone montane

[NL263](#): A.S. 1594 - D.L. 84/2025 - Disposizioni urgenti in materia fiscale

[ED7/1](#): Rendiconto 2024 (A.C. 2536) e Assestamento 2025 (A.C. 2537)

[NL262](#): A.G. 279 - Regolamento di organizzazione MAECI

[NL261](#): A.S. 1519 - Sanzioni a tutela dei prodotti alimentari italiani

[ED7](#): Rendiconto 2024 (A.S. 1566) e Assestamento 2025 (A.S. 1567)

Link al notiziario precedente: [n. 114](#) – giugno 2025

ISTITUZIONI NAZIONALI**➤ BANCA D'ITALIA** ([notizie](#))

28/07 – Economie regionali: la domanda e l'offerta di credito a livello territoriale, ([pdf](#))

18/07 – Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero, maggio, ([pdf](#))

15/07 – Finanza pubblica: fabbisogno e debito, maggio, ([pdf](#))

➤ CNEL ([notizie](#))

24/07 – Report sul *mismatch* tra domanda e offerta di lavoro in Italia, primo semestre 2025, ([pdf](#))

10/07 – Memoria depositata in audizione parlamentare nell'ambito dell'esame della proposta di regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio che modifica il regolamento (UE) 2021/691 per quanto riguarda il sostegno ai lavoratori la cui espulsione dal lavoro sia imminente in imprese in fase di ristrutturazione, ([pdf](#))

➤ CONSOB ([notizie](#))

Luglio – Bollettino statistico - Mercati, 27/1, ([pdf](#))

➤ CORTE DEI CONTI ([notizie](#))

05/08 – Relazione sul costo del lavoro pubblico 2025, ([pdf](#))

28/07 – Relazione sulla gestione finanziaria dell'Istituto superiore per la protezione e la ricerca ambientale (ISPRA), 2023, ([pdf](#))

18/07 – Relazione sulla gestione finanziaria degli enti locali, 2022-2024, ([pdf](#))

18/07 – Relazione sulla gestione finanziaria delle regioni/province autonome, 2021-2024, ([pdf](#))

15/07 – Relazione sulla gestione finanziaria di ENAV S.p.A., 2023, ([pdf](#))

➤ ICE/ITA

Rapporto 2024-2025 - L'Italia nell'economia internazionale, ([pdf](#))

➤ INPS ([notizie](#))

01/08 – [Report](#) e [appendice statistica](#) su AdI e SFL, dati al 30 giugno

30/07 – Report cassa integrazione guadagni, fondi di solidarietà e disoccupazione, giugno, ([pdf](#))

23/07 – Monitoraggio dei flussi di pensionamento – Trattamenti decorrenti nel 2024 e nel primo semestre 2025, ([pdf](#))

18/07 – Dati sull'AUU, giugno 2025, ([pdf](#))

16/07 – XXIV Rapporto annuale, ([pdf](#))

➤ ISTAT ([notizie](#))

30/07 – Stima preliminare del PIL, II trimestre 2025, ([comunicato](#))

28/07 – Stima preliminare del Pil e dell'occupazione territoriale, 2024, ([comunicato](#))

28/07 – L'andamento dell'economia agricola, 2024, ([comunicato](#))

23/07 – Gli italiani residenti all'estero, 2023-2024, ([comunicato](#))

16/07 – Commercio con l'estero e prezzi all'import, maggio, ([comunicato](#))

➤ MEF ([notizie](#))

01/08 – A luglio saldo con avanzo provvisorio di 14,2 miliardi, ([comunicato](#))

15/07 – Rapporto sulle entrate, maggio 2025, ([pdf](#))

04/07 – Open data – Pagamenti del bilancio dello Stato, maggio 2025, ([link](#))

➤ **MINISTERO DEL LAVORO E DELLE POLITICHE SOCIALI** ([notizie](#))

22/07 – Gli stranieri nel mercato del lavoro in Italia, XV Rapporto annuale ([pdf](#))

➤ **MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE E DEI TRASPORTI** ([notizie](#))

01/08 – Osservatorio sulle tendenze della mobilità di passeggeri e merci, I trimestre 2025, ([pdf](#))

16/07 – Osservatorio RUP sul Codice degli appalti: criticità e fabbisogni formativi, 2025, ([pdf](#))

➤ **UFFICIO PARLAMENTARE DI BILANCIO** ([notizie](#))

22/07 – European Fiscal Monitor: a first look at a new fiscal paradigm, Summer 2025, ([pdf](#))

ISTITUZIONI COMUNITARIE E INTERNAZIONALI

➤ **BANCA CENTRALE EUROPEA** ([press](#))

25/07 – Decisioni assunte dal Consiglio direttivo (in aggiunta a quelle che fissano i tassi di interesse), ([pdf](#))

24/07 – Decisioni di politica monetaria, ([comunicato](#))

16/07 – Progress on the preparation phase of a digital euro - Third progress report, ([link](#))

08/07 – La Bulgaria entrerà a far parte dell'area dell'euro il 1° gennaio 2026, ([comunicato](#))

➤ **BANCA MONDIALE** ([news](#))

20/06 – Radical [Debt] Transparency, ([pdf](#))

➤ **COMMISSIONE EUROPEA** ([notizie](#))

30/07 – Full business and consumer survey results (incl. ESI, EEI, sectoral CIs): Economic Sentiment picks up in both the EU and the euro area, Employment Expectations broadly stable, ([pdf](#))

27/07 – Statement by President von der Leyen on the deal on tariffs and trade with the United States, ([link](#))

16/07 - Proposta per il quadro finanziario plurienale (QFP) 2028-2034, ([comunicato](#))

01/07 – La Commissione approva la valutazione preliminare positiva della settima richiesta di pagamento dell'Italia per 18,3 miliardi di EUR nell'ambito di NextGenerationEU, ([comunicato](#))

01/07 – The 2025 EU Justice Scoreboard, ([pdf](#))

➤ **CONSIGLIO DELL'UE** ([notizie](#))

09/07 – Bilancio annuale dell'UE: il Consiglio concorda la sua posizione sul progetto di bilancio dell'UE per il 2026, ([comunicato](#))

➤ **CORTE DEI CONTI EUROPEA** ([notizie](#))

30/06 – What's next for EU finances? ([pdf](#))

➤ **FONDO MONETARIO INTERNAZIONALE** ([news](#))

29/07 – World Economic Outlook Update: Global Economy: Tenuous Resilience amid Persistent Uncertainty, ([pdf](#))

22/07 – 2025 Article IV Consultation - Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Italy, ([pdf](#))

➤ **OCSE** ([news](#))

15/07 – OECD-FAO Agricultural Outlook 2025-2034, ([pdf](#))

➤ **PARLAMENTO EUROPEO** ([notizie](#))

08/07 – Risoluzione sulla sicurezza dell'approvvigionamento energetico nell'UE, ([pdf](#))

APPROFONDIMENTI

Banca centrale europea

Hand-to-mouth banks: deposit inflows and the marginal propensity to lend, ([pdf](#))

Climate change, firms, and aggregate Productivity, ([pdf](#))

Back to school when times are bad? The role of housing wealth, ([pdf](#))

Tariffs across the supply chain, ([pdf](#))

Central bank independence and risk-taking at the zero lower bound, ([pdf](#))

Details matter: loan pricing and transmission of monetary policy in the euro area, ([pdf](#))

AI and women's employment in Europe, ([pdf](#))

Banca d'Italia

Sorprese macroeconomiche e reazioni dei mercati finanziari: evidenze sui tassi di interesse nell'area dell'euro, ([link](#))

Lavoro da remoto, partecipazione al mercato del lavoro e occupazione, ([link](#))

L'impatto economico dell'integrazione del mercato dei capitali europei, ([link](#))

Ricerca, innovazione e trasferimento tecnologico in Italia, ([link](#))

Le recenti dinamiche della produttività e le trasformazioni del sistema produttivo, ([link](#))

Gli effetti della chiusura di un grande stabilimento industriale sull'economia locale, ([link](#))

Le prospettive di sviluppo dell'economia meridionale, ([link](#))

Navigare nella tempesta elettrica: una valutazione delle risposte di policy allo shock energetico in Europa, ([link](#))

Reti produttive e appiattimento della curva di Phillips, ([link](#))

FMI

Breaking Parity: Equilibrium Exchange Rates and Currency Premia, ([pdf](#))

Building Macroeconomic Resilience to Natural Disasters and Persistent Temperature Changes: The Case of Peru, ([pdf](#))

Accounting and Fiscal Reporting in EU Countries, ([pdf](#))

Industrial Policies and Firm Performance A Nuanced Relationship, ([pdf](#))

Trade Partners' Responses to US Tariffs, ([pdf](#))

Financial Imbalances, Systemic Stress, and Macroeconomic Implications, ([pdf](#))

Oil Shocks and Labor Market Developments, ([pdf](#))

The Impact of Debt And Deficits on Long-Term Interest Rates in the US, ([pdf](#))

OCSE

The macroeconomic implications of extreme weather events, ([pdf](#))

How are countries balancing teaching staff compensation with broader education investment?, ([pdf](#))

Scaling Finance and Investment for Climate Adaptation, Input Paper for the G20 Sustainable Finance Working Group, ([pdf](#))

➤ GIURISDIZIONI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

Corte Costituzionale

Con la [sentenza n. 118/25](#) dichiara l'illegittimità costituzionale dell'art. 9, comma 1, del decreto legislativo n. 23 del 2015 (Disposizioni in materia di contratto di lavoro a tempo indeterminato a tutele crescenti, in attuazione della legge n. 183 del 2014), dove stabilisce che, nel caso di licenziamenti illegittimi intimati da un datore di lavoro che non occupi più di 15 lavoratori presso un'unità produttiva o nell'ambito di un Comune e comunque non occupi più di 60 dipendenti, l'ammontare delle indennità risarcitorie «non può in ogni caso superare il limite di sei mensilità» dell'ultima retribuzione.

Nella [sentenza n. 121/25](#) la Corte costituzionale, nel dichiarare non fondate diverse questioni di legittimità costituzionale, afferma che “il principio dell'obbligo di copertura finanziaria delle spese vincola esclusivamente il legislatore, statale o regionale che sia, e non è violato da un aumento delle spese conseguente a decisioni delle autorità giurisdizionali, quali nella specie la Corte di giustizia dell'Unione europea”. Il principio dell'obbligo della copertura finanziaria delle spese (ex art. 81 Cost.) impone un preciso vincolo non al giudice, ma al legislatore, e opera per ogni legge, inclusa la legge di bilancio. Per fronteggiare le spese conseguenti a decisioni delle autorità giurisdizionali, l'ordinamento prevede comunque procedure idonee a garantire al contempo l'effettività delle pronunce e gli equilibri di bilancio (v. art. 17, comma 13, della legge n. 196 del 2009; art. 61, comma 2, del decreto legislativo n. 165 del 2001; art. 37, comma 1, della legge n. 234 del 2012).

La Corte costituzionale, con la [sentenza n. 135/25](#), pur ribadendo che la previsione di un “tetto retributivo” per i pubblici dipendenti non contrasta di per sé con la Costituzione, ha dichiarato l'illegittimità

dell'art. 13, comma 1, del decreto-legge n. 66 del 2014, che l'ha fissato nel limite di 240.000 euro lordi anziché nel trattamento economico onnicomprensivo spettante al primo presidente della Corte di cassazione (come previsto dal decreto-legge n. 201 del 2011). È in base a tale parametro, come fino al 2014, che il "tetto" dovrà essere definito con DPCM. La Corte chiarisce che gli interventi (*in peius*) sulle dinamiche retributive del pubblico impiego devono assumere carattere temporaneo, ove estesi alla magistratura, come sancito dal diritto dell'Unione e dalla giurisprudenza della Corte di giustizia. Pertanto, per i primi anni in cui la norma ha trovato applicazione essa è stata ritenuta non costituzionalmente illegittima poiché considerata una misura congiunturale, giustificata dalla crisi finanziaria. Con il trascorrere del tempo, tuttavia, essa ha perso quel requisito di temporaneità, posto a tutela della indipendenza della magistratura e necessario ai fini della sua compatibilità costituzionale. Comunque, in ragione del carattere generale del "tetto retributivo", la declaratoria di incostituzionalità opererà rispetto a tutti i pubblici dipendenti. Infine, trattandosi di una incostituzionalità sopravvenuta, la declaratoria non è retroattiva.

Il Notiziario Economico Finanziario ha l'obiettivo di fornire un ulteriore servizio ai Senatori e alla collettività di soggetti interessati a seguire le materie e i temi oggetto dell'attività del Servizio del Bilancio del Senato della Repubblica.

Pubblicato di norma con cadenza mensile è organizzato in cinque sezioni con rimandi alla documentazione e alle fonti informative citate. In prima pagina viene riportato un quadro informativo con i principali indicatori economico-finanziari. La sezione "Servizio Bilancio" dà conto dei più recenti prodotti realizzati dal Servizio del Bilancio. La terza sezione elenca i principali documenti e comunicati pubblicati dalle "Istituzioni nazionali". La quarta sezione "Istituzioni comunitarie e internazionali" riporta una selezione dei documenti di maggiore interesse pubblicati dalle istituzioni comunitarie e dalle istituzioni internazionali (in particolare FMI e Ocse).

L'ultima sezione è dedicata agli approfondimenti con rimandi a pubblicazioni istituzionali e alle sentenze degli organi giurisdizionali nazionali e internazionali aventi riflessi di natura economico-finanziaria.