

Tempi medi di pagamento dei crediti commerciali

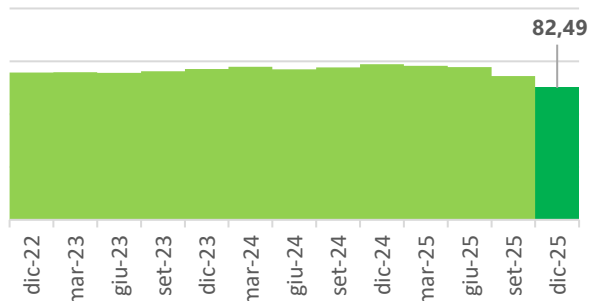
Dicembre 2025

- Nei 12 mesi conclusi a dicembre 2025, il campione esaminato ha generato un turnover pari a 258,3 miliardi di euro con riferimento ai soli crediti commerciali ceduti
- **DSO complessivo in miglioramento:** il tempo medio di pagamento scende a 82,49 giorni, -1,11 gg rispetto a settembre (-1,33%) e -2,23 gg rispetto a dicembre 2024 (-2,63%). La dinamica conferma la tendenza alla progressiva riduzione dei tempi medi registrata nei trimestri precedenti
- **Pagamenti più rapidi nel settore privato:** i tempi medi verso imprese e privati scendono a 78,74 giorni, -1,96 gg rispetto a settembre (-2,43%). Su base annua il miglioramento è significativo (-2,60 gg; -3,20%), riportandosi su valori in linea con quelli del 2023 dopo tre trimestri di progressiva riduzione
- **Brusco peggioramento nella PA:** il DSO verso gli enti pubblici sale a 138,35 giorni, +13,09 gg rispetto a settembre (+10,45%) e registra un incremento anche su base annua (+7,76 gg; +5,94% rispetto a dicembre 2024). Il dato evidenzia un peggioramento delle tempistiche nel comparto pubblico, che interrompe la fase di miglioramento osservata nei trimestri precedenti
- **Scenario a due velocità:** i miglioramenti nel settore privato risultano rilevanti, mentre per la PA i tempi di pagamento sono in netto peggioramento, segnando un'inversione rispetto al recente passato

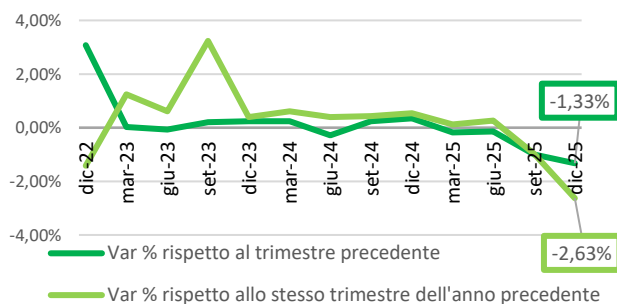
	Anno mobile concluso a dicembre 2025	Variazione rispetto a settembre 2025		Variazione rispetto a dicembre 2024	
		In giorni	In %	In giorni	In %
Tempi medi di pagamento (DSO)	82,49 gg	-1,11 gg	-1,33%	-2,23 gg	-2,63%
Tempi medi di pagamento (DSO) – B2B	78,74 gg	-1,96 gg	-2,43%	-2,60 gg	-3,20%
Tempi medi di pagamento (DSO) – B2PA	138,35 gg	+13,09 gg	+10,45%	+7,76 gg	+5,94%

Tempi medi di pagamento (DSO) complessivi

Tempi medi di pagamento dei crediti commerciali
(anno mobile, in giorni)

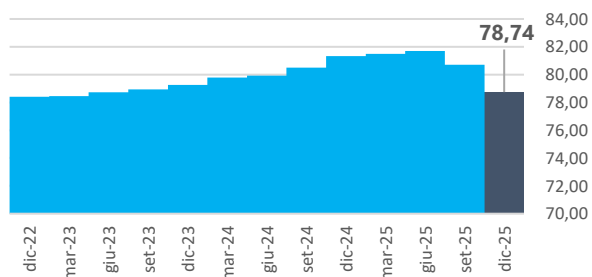


Variazione % dei tempi medi di pagamento dei crediti commerciali
(anno mobile, in giorni)

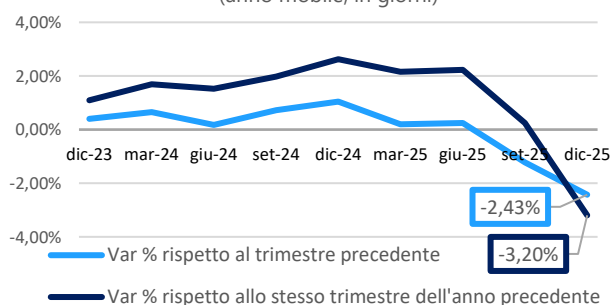


Tempi medi di pagamento (DSO) – Crediti verso imprese e altri soggetti privati

Tempi medi di pagamento dei crediti commerciali verso imprese e altri soggetti privati
(anno mobile, in giorni)

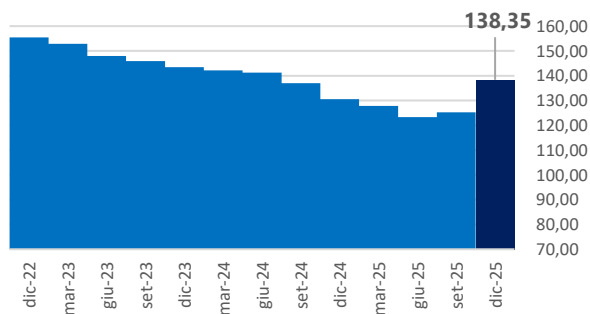


Variazione % dei tempi medi di pagamento dei crediti commerciali imprese e altri soggetti privati
(anno mobile, in giorni)

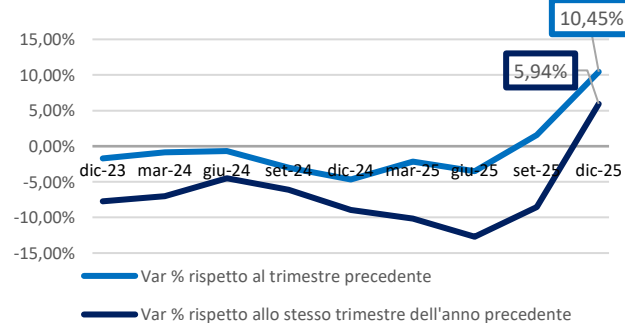


Tempi medi di pagamento (DSO) – Crediti verso enti pubblici

Tempi medi di pagamento dei crediti commerciali verso la PA
(anno mobile, in giorni)



Variazione % dei tempi medi di pagamento dei crediti commerciali verso la PA
(anno mobile, in giorni)



Dati storici

Data	DSO_tot	DSO_PRIV	DSO_PA
31/03/2018	94,35	n.d.	n.d.
30/06/2018	95,47	n.d.	n.d.
30/09/2018	91,34	n.d.	n.d.
31/12/2018	91,90	n.d.	n.d.
31/03/2019	88,51	n.d.	n.d.
30/06/2019	88,74	n.d.	n.d.
30/09/2019	87,87	n.d.	n.d.
31/12/2019	89,32	n.d.	n.d.
31/03/2020	87,12	n.d.	n.d.
30/06/2020	91,19	n.d.	n.d.
30/09/2020	91,38	n.d.	n.d.
31/12/2020	93,86	88,63	139,33
31/03/2021	91,19	85,73	140,07
30/06/2021	84,67	79,08	139,45
30/09/2021	83,05	77,81	133,10
31/12/2021	85,15	79,05	152,29
31/03/2022	82,93	76,87	151,96
30/06/2022	83,39	77,52	152,60
30/09/2022	81,44	75,65	152,32
31/12/2022	83,94	78,40	155,43
31/03/2023	83,96	78,45	152,90
30/06/2023	83,90	78,72	147,93
30/09/2023	84,07	78,94	145,94
31/12/2023	84,27	79,26	143,44
31/03/2024	84,47	79,78	142,20
30/06/2024	84,23	79,92	141,25
30/09/2024	84,43	80,50	136,99
31/12/2024	84,72	81,34	130,59
31/03/2025	84,57	81,50	127,76
30/06/2025	84,45	81,70	123,30
30/09/2025	83,60	80,70	125,26
31/12/2025	82,49	78,74	138,35

I dati si riferiscono all'anno mobile concluso alla data di riferimento della rilevazione.

I dati B2PA e B2B dei periodi precedenti a marzo 2022 risultano variati rispetto a quanto indicato nei rispettivi rapporti per riflettere una modifica nella definizione dei dati di base da parte di Assifact finalizzata a definire in modo più puntuale il perimetro delle operazioni incluse nell'analisi. La variazione non incide sul DSO complessivo.

Nota metodologica

Il settore del factoring acquista e gestisce crediti commerciali per quasi 290 miliardi di euro all'anno, pari al 13% circa del PIL italiano. Sulla base di tale osservatorio privilegiato, il presente rapporto presenta i risultati dell'indagine compiuta da Credifact, l'Osservatorio credito commerciale e factoring promosso da Assifact, l'Associazione Italiana per il Factoring, utilizzando i dati forniti dalle banche e dalle società di factoring associate.

I tempi medi di pagamento riportati sono calcolati con la formula del DSO (Days of Sales Outstanding), utilizzando le informazioni di Turnover (flusso lordo di crediti ceduti, con l'esclusione della componente di acquisto di crediti d'imposta e di crediti non performing) calcolato sull'anno mobile al fine di contenere l'effetto della stagionalità delle cessioni e dei pagamenti nel corso dell'anno e della media dei crediti in essere (Outstanding) per lo stesso periodo. Sono esclusi dal campione analizzato le banche e gli intermediari finanziari che nel corso dell'anno ri-cedono i crediti acquistati in favore di altri factor o di altri soggetti per una quota non marginale.

Il DSO rappresenta una stima della durata complessiva dei crediti commerciali e non fornisce indicazioni sui ritardi di pagamento: pertanto, un incremento del DSO non indica necessariamente un maggiore ritardo di pagamento da parte dei debitori, ma può riflettere un cambiamento nella politica commerciale dei fornitori (maggiori termini di pagamento delle fatture).

I dati riportati rappresentano una media complessiva di tutti i settori merceologici e comprendono una quota rilevante di crediti commerciali verso la pubblica amministrazione (che rappresentano circa il 7,5% del turnover complessivo del mercato del factoring).