

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CASSA DEPOSITI E PRESTITI: Conto consolidato di cassa
(in miliardi di lire)

TABELLA N. 21

	RISULTATI		PREVISIONI		VARIAZIONI %		
	1994	1995	1996	1997	95/94	96/95	97/96
A-INCASSI CORRENTI	21.534	23.144	24.117	25.260	7,5	4,2	4,7
INTERESSI:	13.607	13.863	15.742	16.060	1,9	13,6	2,0
DALLO STATO	7.295	7.841	10.374	9.676	7,5	32,3	-6,7
DA POSTE	236	319	320	260	35,2	0,3	-18,8
DA REGIONI	583	415	381		-28,8	-8,2	-100,0
DA ALTRI	5.493	5.288	4.667	6.124	-3,7	-11,7	31,2
TRASFERIMENTI:	6.707	7.785	7.395	8.100	16,1	-5,0	9,5
DALLO STATO	6.707	7.785	7.395	8.100	16,1	-5,0	9,5
DA ALTRI							
ALTRI	1.220	1.496	980	1.100	22,6	-34,5	12,2
C-INCASSI CAPITALE	8.222	9.505	6.428	9.370	15,6	-32,4	45,8
TRASFERIMENTI:	7.115	7.505	4.848	7.790	5,5	-35,4	60,7
DA STATO	3.942	4.131	3.231	6.200	4,8	-21,8	91,9
DA AG. MEZZOGIORNO							
DA ALTRI ENTI S.P.A.	3.173	3.374	1.617	1.590	6,3	-52,1	-1,7
DA ALTRI							
ALTRI (1)	1.107	2.000	1.580	1.580	80,7	-21,0	0,0
E-PARTITE FINANZIAR.	5.140	5.240	5.195	4.230	1,9	-0,9	-18,6
RISCOSSIONE CREDITI:	4.663	4.262	3.646	3.230	-8,6	-14,5	-11,4
DA STATO							
DA POSTE	266	640	360	400	140,6	-43,8	11,1
DA REGIONI	146	104	95		-28,8	-8,7	-100,0
DA COMUNI E PROV.	4.065	3.721	2.995	2.300	-8,5	-19,5	-23,2
DA ALTRI ENTI S.P.A.							
DA ALTRI	186	77	196	530	-58,6	154,5	170,4
ALTRE	477	978	1.549	1.000	105,0	58,4	-35,4
G-TOTALE INCASSI (A+C+E)	34.896	37.889	35.740	38.860	8,6	-5,7	8,7
1.AVANZO(-)DISAV.(+) CORRENTE(B-A)	-6.921	-5.423	-8.064	-9.375	-21,6	48,7	16,3
2.AVANZO(-)DISAV.(+) C/CAPITALE(D-C)	-4.210	-5.040	-2.683	-5.470	19,7	-46,8	103,9
3.AVANZO(-)DISAV.(+) (1+2)	-11.131	-10.463	-10.747	-14.825	-6,0	2,7	37,9
4.ACQUISIZ.NETTA AT- TIVITA FINANZ(F-E)	13.005	9.697	5.397	3.570	-25,4	-44,3	-33,9
5.FABBISOGNO(+)DISPO- NIBILITA H-G(3+4)	1.874	-766	-5.350	-10.275	-140,9	598,4	92,1
6.REGOL.DEBITI PREG.							
7.MENO CREDITI FORN.							
8.FABBISOGNO COMPLES- SIVO(5+6-7)	1.874	-766	-5.350	-10.275	-140,9	598,4	92,1
9.MENO PREST. ESTERI							
10.FABBISOGNO COM- PLESSIVO INTERNO	1.874	-766	-5.350	-10.275	-140,9	598,4	92,1

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue Tabella n. 21

	RISULTATI		PREVISIONI		VARIAZIONI %		
	1994	1995	1996	1997	95/94	96/95	97/96
B-PAGAMENTI CORRENTI	14 613	17.721	16 053	15 885	21,3	-9,4	-1,0
PERSONALE	28	29	38	50	3,6	31,0	31,6
ACQUISTO B E SERVIZI	52	31	25	35	-40,4	-19,4	40,0
TRASFERIMENTI:	2 085	3 507	3.962	400	68,2	13,0	-89,9
ALLO STATO	674	1.485	2 432	350	120,3	63,8	-85,6
ALLE POSTE	1 365	1 993	1 520	50	46,0	-23,7	-96,7
AD ALTRI ENTI S.P.A.							
AD ALTRI ENTI ESTER	46	29	10		-37,0	-65,5	-100,0
INTERESSI	11.803	13 347	11.194	14.000	13,1	-16,1	25,1
ALTRI PAGAM. CORRENTI	645	807	834	1 400	25,1	3,3	67,9
D-PAGAMENTI CAPITALE	4 012	4 465	3.745	3 900	11,3	-16,1	4,1
COSTITUZ. CAP. FISSI							
TRASFERIMENTI:	3.796	4.405	3 678	3 800	16,0	-16,5	3,3
A REGIONI	1 053	2 095	813	1.500	99,0	-61,2	84,5
A COMUNI E PROVINCE	321	411	614	600	28,0	49,4	-2,3
AD ALTRI ENTI S.P.A. (2)	2 372	1 877	2.216	1.650	-20,9	18,1	-25,5
AD ALTRI ENTI							
A IMPRESE (3)	50	22	35	50	-56,0	59,1	42,9
ALTRI	216	60	67	100	-72,2	11,7	49,3
F-PARTITE FINANZIAR.	18.145	14.937	10 592	8 800	-17,7	-29,1	-16,9
PARTECIPAZIONI E CON	500	1 203	1.003		140,6	-16,6	-100,0
A I.C.S.	500	1.203	1.003		140,6	-16,6	-100,0
MUTUI E ANTICIPAZ.	17.264	13 734	8.548	8 200	-20,4	-37,8	-4,1
ALLE POSTE	2.330	4.500			93,1	-100,0	
A REGIONI - I/JSI	5.965	3.703	364	700	-37,9	-90,2	92,3
A REGIONI- ALTRI	490	561	280		14,5	-50,1	-100,0
A COMUNI E PROVINCE	4.563	4 671	7.329	5.200	2,4	56,9	-29,0
AD ALTRI	3 916	299	576	2 300	-92,4	92,6	299,3
ALTRE	381		1 041	600	-100,0		-42,4
H.TOTALE PAGAMENTI (B+D+F)	36.770	37.123	30.390	28.585	1,0	-18,1	-5,9

(1) Di cui md. 460 nel 1994 e md. 251 nel 1995 da conti di tesoreria

(2) Di cui md. 993 nel 1994, md. 550 nel 1995 e md. 497 nel 1996 pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno.

(3) Pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno.

TESORERIA: ANALISI DELLE OPERAZIONI DELL'INPS

(in miliardi di lire)

TABELLA N. 22

	RISULTATI		PREVISIONI	
	1994	1995	1996	1997
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-82.106	-81.239	-82.032	-88.600
VERSAMENTI INPS AL TESORO	11.891	11.142	6.768	5.500
APPORTI DAL BILANCIO DELLO STATO E DA CON TI DI TESORERIA	48.521	57.826	57.556	64.300
IMPATTO SU TESORERIA	-21.694	-12.271	-17.708	-18.800

**TESORERIA : ANALISI DELLE OPERAZIONI DELLE REGIONI
E DELLE USL SUI CONTI DI TESORERIA**
(in miliardi di lire)

TABELLA N. 23

	RISULTATI		PREVISIONI	
	1994	1995	1996	1997
INTROITI CORRENTI				
PER F.S.N.	86.871	84.461	90.848	71.950
di cui:				
DA BILANCIO STATO	41.800	35.899	39.776	18.950
DA ALTRI	45.071	48.562	51.072	53.000
INTROITI PER ALTRI TRASFERIMENTI CORR.				
DA BILANCIO STATO	15.149	16.215	11.975	11.870
INTROITI IN C/CAPIT. DA BILANCIO STATO				
di cui:				
FONDO SANITARIO NAZ	754	27	281	180
ALTRI	5.626	7.204	4.231	4.200
INTROITI DI TESORERIA				
DA CASSA D.P. (1)	7.508	6.359	1.457	2.200
DA ALTRE OPERAZIONI	3.848	3.772	2.161	2.500
ALTRI INTROITI (2) (3)	17.381	7.600	16.392	16.400
TOTALE INTROITI	137.137	125.638	127.345	109.300
F.S.N. - CORRENTE	-93.500	-85.400	-93.500	-99.500
ALTRI PRELIEVI	-36.767	-33.378	-33.854	-34.300
TOTALE PRELIEVI	-130.267	-118.778	-127.354	-133.800
RIFLESSI SULLA GESTIONE DI TESORERIA	6.870	6.860	-9	-24.500

(1) Di cui md. 5.965 nel 1994, md. 3.703 nel 1995 e md. 364 nel 1996 a titolo di ripiano dei disavanzi pregressi delle USL.

(2) Inclusi md. 8.129 nel 1994, md. 1.547 nel 1995 e md. 2579 nel 1996 dagli Istituti di credito per il ripiano dei disavanzi pregressi delle USL.

(3) Inclusi nel 1996 md. 6336 a titolo di devoluzione di quote dell' accisa sulla benzina (legge 549/95);
inclusi nella previsione 1997 md. 7000 allo stesso titolo.

TESORERIA: ANALISI DEGLI INTERESSI B.O.T.

(in miliardi di lire)

TABELLA N. 24.

	RISULTATI		PREVISIONI	
	1994	1995	1996	1997
PAG. INTERESSI A CARICO TESORERIA PER EMISSIONE BOT	-34.960	-41.249	-31.090	-19.000
IMPUTAZIONI AL BILANCIO INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	35.979	37.835	39.160	28.324
RIFLESSI SU TESORERIA	1.019	-3.414	8.070	9.324

TESORERIA: ANALISI DELLE ALTRE OPERAZIONI

(in miliardi di lire)

TABELLA N. 25

	RISULTATI		PREVISIONI	
	1994	1995	1996	1997
<u>INTROITI</u>				
TRIBUTARI	-1.430	727		
CONTRIBUTI SOCIALI	-3			2.300
TRASFERIMENTI CORR.	-5.444	835	260	5.481
di cui:				
DA ENTI PREVIDENZA	541	1.392	1.147	1.481
DA ALTRI	-5.985	-557	-887	4.000
ALTRI INCASSI	7.419	3.853	5.335	4.767
TOTALE INTROITI	542	5.415	5.595	12.548
<u>EROGAZIONI</u>				
PERSONALE		1.099		
TRASFERIMENTI CORR.	21.088	21.279	27.110	39.074
di cui:				
A COMUNI E PROVINCE	1.579	-1.446	2.445	13.400
A ENTI PREVIDENZ.	3.578	1.925	6.784	-1.569
A IMPRESE (1)	11.378	16.221	11.516	17.743
A FAMIGLIE	963	1.144	748	500
AD ALTRI	3.590	3.435	5.617	9.000
INTERESSI	-358	2	-2	
POSTE CORR.-RIMB.IVA	11.324	775	386	
ALTRI PAGAM.CORRENTI	-11.977	-13.582	-13.267	-11.900
TRASFERIMENTI IN C/CAPITALE	-5.815	-7.819	-12.879	-7.834
PARTECIPAZIONI	-1.400	-2.430	-143	-977
MUTUI E ANTICIPAZ.	1.882	2.511	-2.894	1.675
ALTRI PAGAM.CAPITALE	-56	267	568	-500
TOTALE EROGAZIONI	14.688	2.102	-1.121	19.538
<u>SALDO</u>	-14.146	3.313	6.716	-6.990

(1) Di cui md. 6.305 nel 1994, md. 9.949 nel 1995, md. 1.973 nel 1996 e md. 5.373 previsti per il 1997 a favore delle F.S.

FABBISOGNO DELLE GESTIONI DI BILANCIO E TESORERIA

(in miliardi di lire)

TABELLA N. 26

	RISULTATI		PREVISIONI	
	1994	1995	1996	1997
A-BILANCIO DELLO STATO	-123.019	-122.711	-134.371	-54.659
B-GESTIONE TESORERIA	-29.825	-4.746	2.419	-30.691
CASSA D.P.	-1.874	766	5.350	10.275
ALTRE OPER.TESORERIA	-27.951	-5.512	-2.931	-40.966
FABBISOGNO (A + B)	-152.844	-127.457	-131.952	-85.350

PAGINA BIANCA

A P P E N D I C E C

LA GESTIONE DEL DEBITO

PAGINA BIANCA

La gestione del debito nel quarto trimestre 1996.

1. Scadenze ed emissioni

Nel quarto trimestre del 1996 sono scaduti complessivamente 223.128 mld di titoli di Stato, un quantitativo più elevato rispetto ai 214.447 mld scaduti nel trimestre precedente, ma inferiore del 7,5% a quello rimborsato nello stesso trimestre del 1995 (241.106 mld).

I BOT scaduti sono ammontati a 172.750 mld, in riduzione di 10.250 mld rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, mentre hanno registrato un lieve aumento (1.250 mld) rispetto al terzo trimestre del 1996. Tuttavia, anche nel quarto trimestre è proseguita la politica di disinvestimento operata sui BOT, non rinnovando titoli per 14.750 mld. Tale politica è stata attuata costantemente durante tutto l'anno, portando ad una apprezzabile riduzione della consistenza dei titoli a breve termine.

La sensibile riduzione (pari a 27.500 mld) veniva permessa dalla favorevole impostazione del mercato per il comparto a medio e lungo termine, che, in un contesto caratterizzato da tassi in calo, consentiva di finanziare il fabbisogno attraverso strumenti a più lunga scadenza.

Il quantitativo di titoli a medio e lungo termine in scadenza, seppure superiore del 15% a quello del trimestre precedente (50.378 in luogo di 42.947) è stato comunque più basso dell'impegnativo picco di 58.106 mld registrato, in un momento di elevata tensione sui mercati finanziari mondiali, nel quarto trimestre del 1995. Il buon andamento che ha caratterizzato i mercati obbligazionari per la gran parte del 1996, ha consentito al Tesoro di operare un moderato riaggiustamento del proprio portafoglio, riducendo i quantitativi di titoli a tasso variabile a vantaggio di BTP e CTZ.

Nel dettaglio, sui CCT, in scadenza per 21.500 mld, è stato operato un contenuto disinvestimento (2.739 mld) che è stato finanziato a condizioni più vantaggiose per mezzo del ricorso ai titoli a tasso fisso. Questi strumenti hanno registrato per tutto il trimestre tassi considerevolmente inferiori rispetto al libor, offrendo quindi condizioni di raccolta particolarmente convenienti.

I BTP, che presentavano scadenze per 23.005 mld, oltre ad essere agevolmente rinnovati, hanno consentito un ulteriore finanziamento per 13.759 mld a copertura del fabbisogno. Significativa è stata la quota dei decennali (10.784 mld collocati), che hanno costituito il 36% del totale delle emissioni lorde di BTP nel trimestre, mostrando una domanda sempre elevata.

Va notato che nel corso del trimestre sono scaduti anche 4.529 mld di CTO che, come noto, non vengono rinnovati, dovendo pertanto essere coperti da altri strumenti.

Il ricorso ai CTZ si è mantenuto sui consueti livelli durante il trimestre, portando alla collocazione di circa 14.000 mld di titoli.

Sul mercato estero, il Tesoro ha proseguito la politica di attenzione verso lo yen e il dollaro USA, così come fatto durante tutto il 1996. A novembre è stato collocato un prestito ventennale • per 100 mld di yen, che, grazie alla struttura dei tassi giapponesi, particolarmente bassi, ha permesso di fissare la cedola al 3,70%. A dicembre si è aggiunto un prestito da 1,5 mld di dollari, collocato sul mercato tedesco degli *Schuldschein*, che è stato proposto con struttura *put* all'ottavo anno, soddisfacendo così la domanda del mercato per strumenti a lungo termine. I CTE in scadenza per 700 milioni di ECU non sono stati rinnovati, proseguendo quindi la strategia del Tesoro di disinvestimento su questo strumento.

Durante il mese di dicembre il volume delle emissioni è rimasto piuttosto sostenuto, pur in presenza di contenute scadenze e di un avanzo di oltre 6.000 mld registrato nel fabbisogno. La strategia scelta è stata quella di ricostituire un cospicuo saldo nel conto di disponibilità, tale da permettere di affrontare le scadenze particolarmente elevate dei primi giorni di gennaio 1997. In questo modo il saldo del conto a fine mese è passato dai circa 39.000 mld di novembre a 54.751 a dicembre.

2. Utilizzo del Fondo di ammortamento.

Nel quarto trimestre il Tesoro ha utilizzato le somme a disposizione sul fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato intervenendo sia per rimborsare titoli a scadenza sia ritirando titoli tramite *buy back*.

Il rimborso a scadenza è stato effettuato in due occasioni: ad inizio ottobre e a metà novembre, per un totale di circa 8.957 mld di titoli.

Nella prima occasione è stato rimborsato il BTP 1/10/93-96 per un importo di 4.500 mld su 12.500 mld di capitale in circolazione. Questa operazione ha consentito di alleggerire la pressione sul mercato primario in un momento particolarmente delicato: il mese di ottobre si presentava infatti con un importo di titoli a medio-lungo termine in scadenza molto elevato (24.500 mld, inferiore nell'anno solo a quello registrato in gennaio) concentrato nel primo giorno del mese.

Il secondo rimborso ha avuto come oggetto il CTO 20/11/90-96 per 4.457 mld circa, interessando l'intero ammontare in circolazione. In questo caso, nel mese di novembre, ai circa 18.000 mld di titoli a medio-lungo termine da rimborsare, si aggiungevano anche le consuete scadenze per i riversamenti fiscali concernenti l'autotassazione, che potenzialmente costituivano un fattore di debolezza per la domanda di titoli in asta. Riducendo l'ammontare dei titoli da rinnovare si è così potuto affrontare il mercato senza incertezze.

Le operazioni di *buy back* sono state effettuate a più riprese durante il trimestre, per complessivi 2.055 mld di titoli. In questi casi si è preferito scegliere una modalità diversa da quella dell'asta, cui si era fatto ricorso precedentemente.

Data la positiva fase del mercato, che portava ad esprimere prezzi molto al di sopra della pari per la gran parte dei titoli quotati, è stata scelta una strategia più opportunistica, conferendo un mandato alla Banca d'Italia per il riacquisto di alcuni specifici titoli, indicando i prezzi massimi che il Tesoro sarebbe stato disposto a pagare. La Banca ha poi provveduto a riacquistare titoli per un importo pari a 1.425 mld in un periodo compreso tra l'ottobre e il novembre 1996, ai quali si sono aggiunti i 630 mld ritirati il 31 dicembre.

Sono stati così riacquistati dei BTP e CCT caratterizzati da cedole o spread elevati ed aventi scadenza in periodi particolarmente impegnativi, continuando così a coniugare l'obiettivo della riduzione dello stock con quello dell'efficienza nella gestione del debito pubblico.

3. Dinamica dei tassi d'interesse.

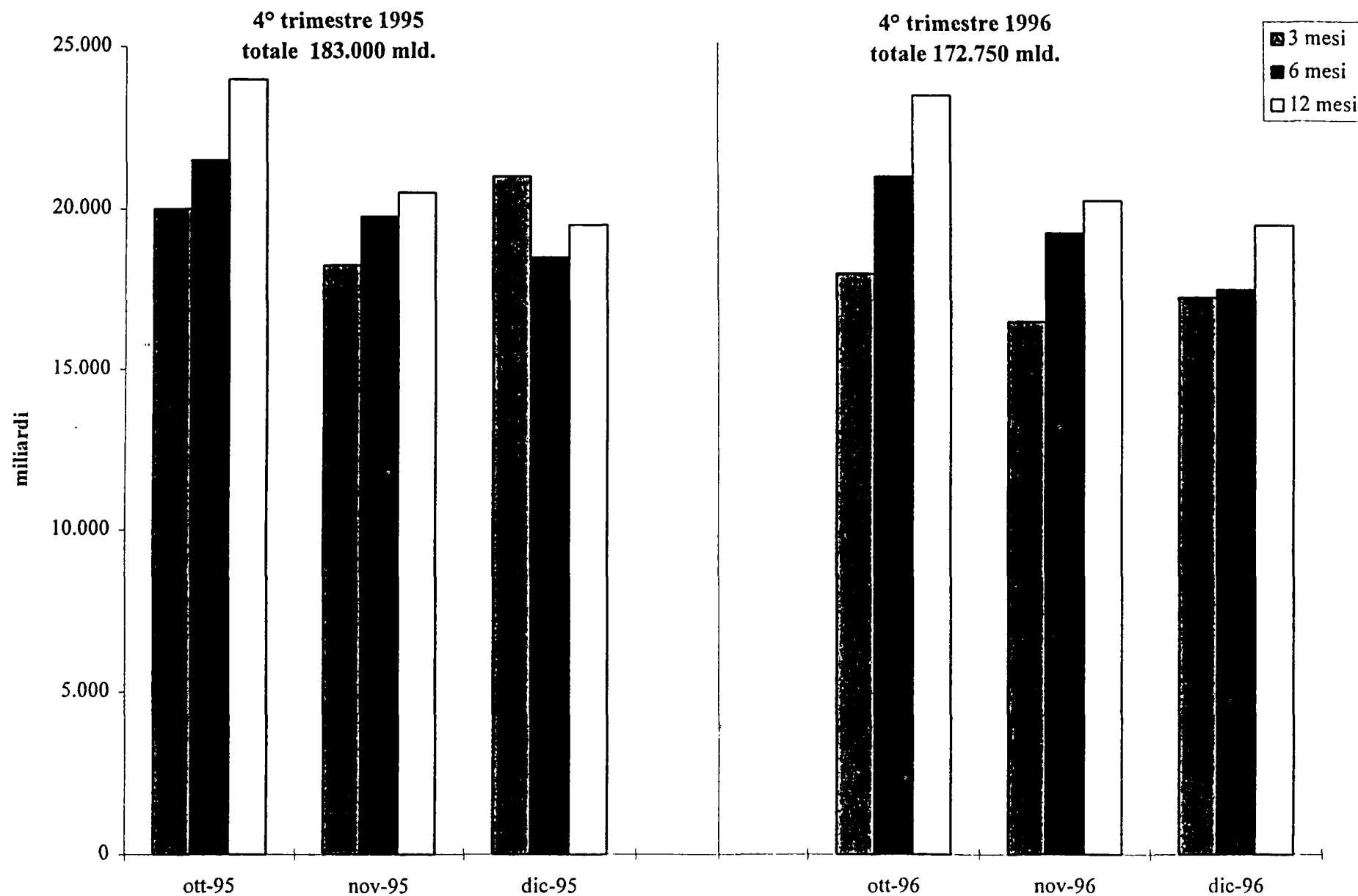
Durante il quarto trimestre del 1996 i tassi di interesse sui titoli di Stato hanno mostrato un trend ulteriormente in ribasso: a fine dicembre su tutta la curva era visibile la flessione di circa un punto percentuale registrata dall'inizio di ottobre (vedi grafico della curva dei rendimenti).

La dinamica favorevole si verificava grazie a:

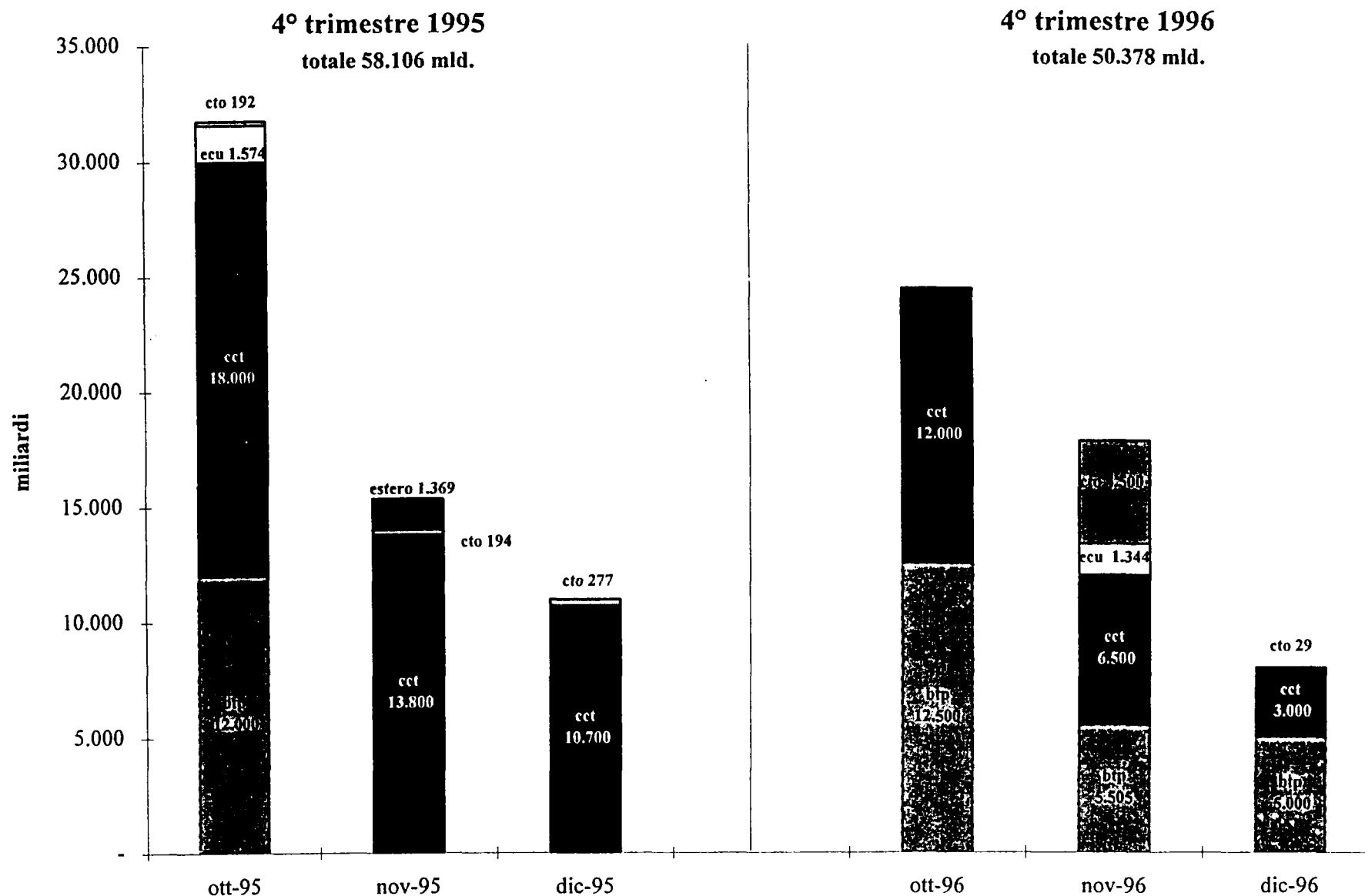
- 1) i dati sull'inflazione, che mostravano una crescita dei prezzi particolarmente contenuta, costituendo così le condizioni ideali per un ribasso dei rendimenti;
- 2) gli impegni del governo sul fronte della finanza pubblica, tendenti ad ottenere un contenimento del deficit nell'ottica dell'ingresso nell'Unione Monetaria;
- 3) la sempre maggiore attenzione da parte degli investitori istituzionali esteri, che scontavano l'entrata in vigore, dal 1° gennaio 1997, dell'abolizione della ritenuta alla fonte per i non residenti (d. lgs. 1 aprile 1996, n. 239).

In questo contesto, i rendimenti dei BOT a dodici mesi alla fine di dicembre si attestavano al 6,55% contro il 7,93% alla fine del trimestre precedente, con un ribasso di 138 punti base. Rispetto alla fine del 1995 la correzione ammontava a ben 3,82 punti percentuali. Analogamente, i rendimenti dei BTP decennali scendevano di 165 punti base rispetto al trimestre precedente e di 3,71 punti percentuali rispetto alla fine del 1995. Parallelamente, lo spread BTP-Bund tedeschi sulla scadenza decennale, assunto dai mercati internazionali come uno dei principali indicatori della convergenza in atto in Italia, scendeva a dicembre sotto l'importante soglia dei 200 punti base, portandosi a 171 p.b., dai 250 del trimestre precedente e 485 di fine 1995.

BOT IN SCADENZA



TITOLI A MEDIO/LUNGO TERMINE IN SCADENZA



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE

(importi in miliardi di lire)

	BOT			CTZ	CCT	CTE	BTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi					3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-93	25.500	20.250	21.250	-	8.500	-	1.350	3.500	3.500	2.000	-
feb-93	22.750	23.500	21.052	-	7.000	922	932	6.000	6.000	2.000	-
mar-93	28.000	22.000	19.000	-	4.500	1.407	-	5.500	5.000	2.500	-
apr-93	27.000	26.000	16.500	-	4.500	1.419	-	4.000	2.500	2.500	-
mag-93	22.750	22.750	15.500	-	4.000	-	1.333	4.000	4.000	3.500	-
giu-93	25.500	20.500	14.500	-	2.500	1.063	-	1.500	2.500	2.500	-
lug-93	21.000	20.500	18.500	-	2.000	1.835	-	4.000	4.500	4.500	-
ago-93	16.500	22.000	18.000	-	2.000	-	-	3.000	3.952	5.000	-
set-93	19.000	19.500	20.000	-	5.000	1.384	1.290	4.500	5.000	5.500	-
ott-93	16.500	21.396	24.000	-	4.000	1.386	1.120	4.500	5.000	5.500	-
nov-93	13.500	20.000	20.500	-	2.000	1.897	1.120	5.500	6.000	6.000	2.000
dic-93	16.648	17.500	18.000	-	-	1.527	-	2.500	2.500	1.500	1.500
gen-94	14.500	19.500	24.500	-	5.000	1.424	-	7.000	7.500	8.000	2.000
feb-94	13.000	20.500	23.000	-	3.000	1.888	-	6.500	7.000	7.500	2.000
mar-94	18.500	19.000	19.000	-	4.000	1.906	-	5.500	5.343	6.000	2.500
apr-94	15.500	21.000	17.500	-	3.500	1.846	-	3.000	3.000	3.500	-
mag-94	14.500	19.000	16.000	-	4.000	1.860	-	6.000	6.000	4.500	2.000
giu-94	19.500	17.500	14.500	-	2.000	-	-	3.500	3.500	3.000	1.500
lug-94	16.750	20.000	18.750	-	6.200	952	-	4.000	3.000	2.100	1.000
ago-94	16.250	21.000	17.750	-	3.597	1.548	-	3.150	3.150	1.100	1.100
set-94	21.000	20.500	20.500	-	9.075	1.346	-	5.800	4.611	3.100	1.000
ott-94	18.000	21.500	24.000	-	7.145	1.946	-	3.650	3.100	1.000	1.000
nov-94	18.250	19.750	20.500	-	9.750	1.952	-	4.390	3.830	2.650	1.000
dic-94	20.500	18.500	19.500	-	3.500	998	-	2.500	2.500	2.500	-
gen-95	19.000	21.000	24.500	-	7.500	1.484	-	3.742	3.157	2.503	1.000
feb-95	18.500	20.750	22.250	3.500	9.350	-	-	3.561	3.700	3.223	1.037
mar-95	22.000	21.000	19.000	4.556	13.763	-	-	5.350	3.750	1.650	1.100
apr-95	21.000	21.500	17.000	4.750	8.250	-	-	3.826	2.131	2.200	-
mag-95	19.000	19.750	15.500	4.123	13.000	2.147	-	4.241	3.652	3.009	-
giu-95	21.000	18.500	14.500	3.828	4.850	-	-	3.015	2.590	2.750	-
lug-95	20.000	20.750	18.250	4.249	8.846	-	-	3.850	3.300	2.012	-
ago-95	18.250	20.250	17.500	4.400	3.525	-	-	3.150	2.651	2.506	-
set-95	21.000	21.000	20.500	4.371	12.091	2.096	-	4.116	3.124	3.166	-
ott-95	20.500	21.500	23.500	4.729	16.312	1.041	-	5.300	3.700	2.650	-
nov-95	18.250	19.500	20.250	4.311	15.400	-	-	4.018	3.038	2.110	-
dic-95	19.500	18.500	19.500	4.400	8.012	-	-	3.850	2.750	2.008	-
gen-96	19.713	20.500	24.250	4.308	13.430	-	-	6.050	4.400	3.719	-
feb-96	17.250	20.000	22.000	5.421	10.450	2.005	-	4.750	4.200	3.300	-
mar-96	18.250	20.750	18.500	4.752	10.915	-	-	5.200	5.200	3.700	-
apr-96	19.500	21.000	17.000	5.436	9.601	-	-	4.177	4.201	3.150	-
mag-96	17.000	19.250	15.500	5.500	9.638	-	-	4.195	5.383	3.003	-
giu-96	17.500	17.500	14.500	5.428	7.503	-	-	4.204	4.701	3.715	-
lug-96	18.000	19.500	18.000	4.512	7.485	1.908	-	3.705	3.700	4.250	-
ago-96	16.500	19.560	17.500	5.279	7.509	-	-	3.700	3.700	3.850	-
set-96	17.250	19.250	21.000	5.350	10.795	-	-	5.074	4.813	3.180	-
ott-96	16.000	18.500	23.500	4.124	8.550	-	-	4.750	4.748	3.011	-
nov-96	14.750	17.250	19.500	5.056	6.016	-	-	4.020	4.000	4.081	-
dic-96	14.250	15.750	18.500	4.758	4.053	-	-	3.700	3.703	3.684	-