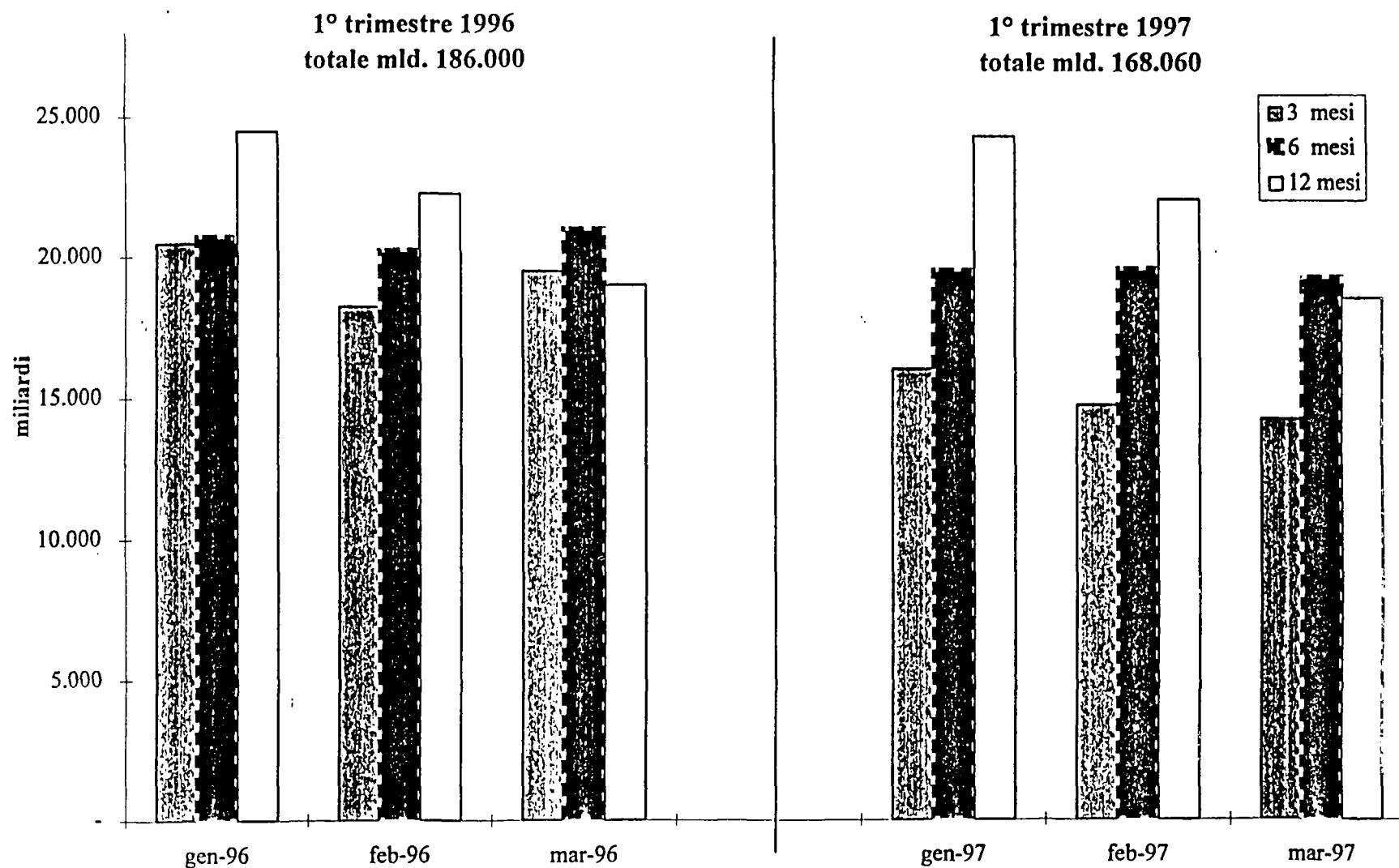


TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE



TITOLI IN SCADENZA A MEDIO E LUNGO TERMINE

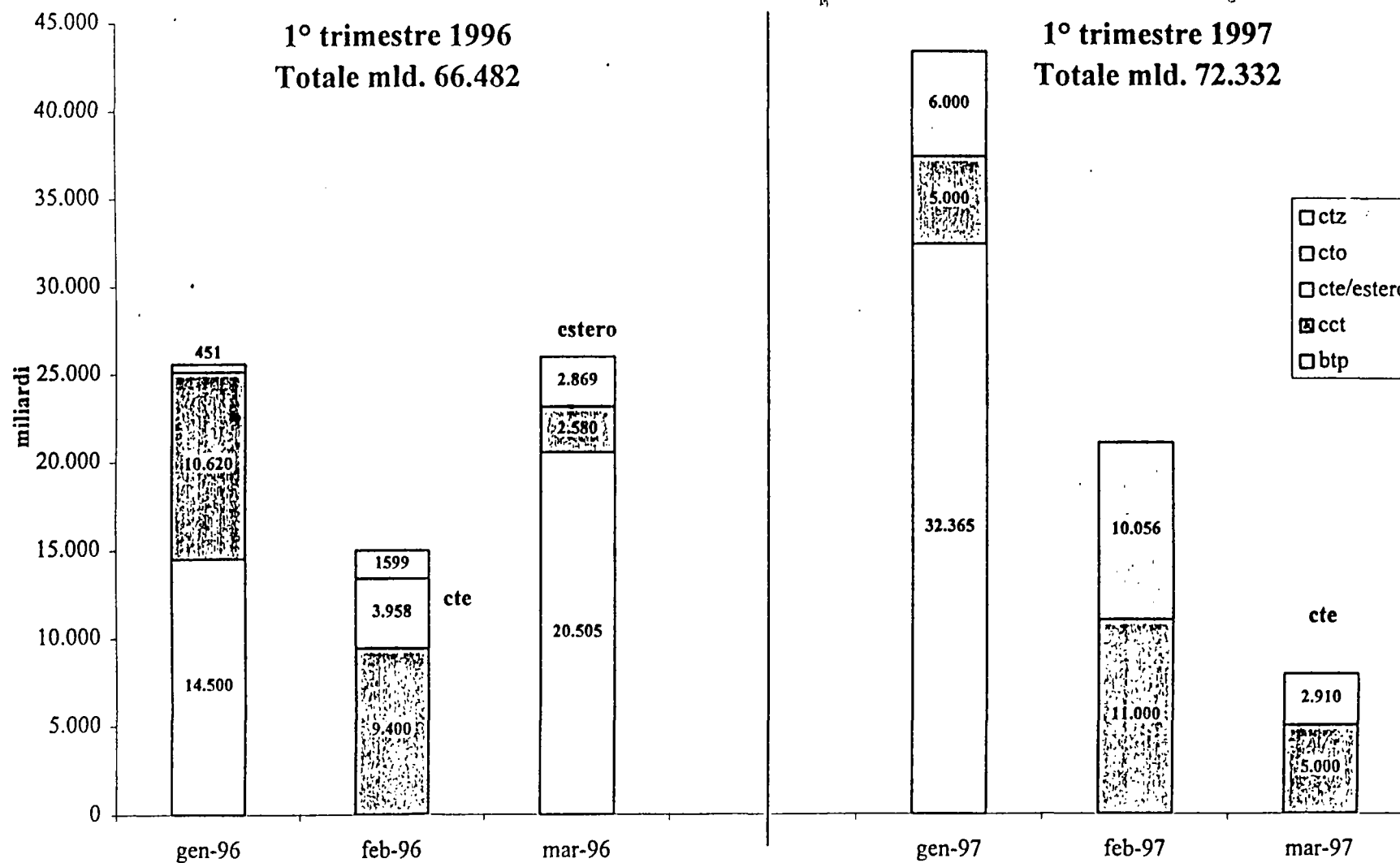


Tabella n. 11

EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE
(importi in miliardi di lire)

	BOT			CTZ		CCT	CTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni			3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
<i>gen-94</i>	14.500	19.500	24.500	-	-	5.000	1.424	7.000	7.500	8.000	2.000
<i>feb-94</i>	13.000	20.500	23.000	-	-	3.000	1.888	6.500	7.000	7.500	2.000
<i>mar-94</i>	18.500	19.000	19.000	-	-	4.000	1.906	5.500	5.343	6.000	2.500
<i>apr-94</i>	15.500	21.000	17.500	-	-	3.500	1.846	3.000	3.000	3.500	-
<i>mag-94</i>	14.500	19.000	16.000	-	-	4.000	1.860	6.000	6.000	4.500	2.000
<i>giu-94</i>	19.500	17.500	14.500	-	-	2.000	-	3.500	3.500	3.000	1.500
<i>lug-94</i>	16.750	20.000	18.750	-	-	6.200	952	4.000	3.000	2.100	1.000
<i>ago-94</i>	16.250	21.000	17.750	-	-	3.597	1.548	3.150	3.150	1.100	1.100
<i>set-94</i>	21.000	20.500	20.500	-	-	9.075	1.346	5.800	4.611	3.100	1.000
<i>ott-94</i>	18.000	21.500	24.000	-	-	7.145	1.946	3.650	3.100	1.000	1.000
<i>nov-94</i>	18.250	19.750	20.500	-	-	9.750	1.952	4.390	3.830	2.650	1.000
<i>dic-94</i>	20.500	18.500	19.500	-	-	3.500	998	2.500	2.500	2.500	-
<i>gen-95</i>	19.000	21.000	24.500	-	-	7.500	1.484	3.742	3.157	2.503	1.000
<i>feb-95</i>	18.500	20.750	22.250	-	3.500	9.350	-	3.561	3.700	3.223	1.037
<i>mar-95</i>	22.000	21.000	19.000	-	4.556	13.763	-	5.350	3.750	1.650	1.100
<i>apr-95</i>	21.000	21.500	17.000	-	4.750	8.250	-	3.826	2.131	2.200	-
<i>mag-95</i>	19.000	19.750	15.500	-	4.123	13.000	2.147	4.241	3.652	3.009	-
<i>giu-95</i>	21.000	18.500	14.500	-	3.828	4.850	-	3.015	2.590	2.750	-
<i>lug-95</i>	20.000	20.750	18.250	-	4.249	8.846	-	3.850	3.300	2.012	-
<i>ago-95</i>	18.250	20.250	17.500	-	4.400	3.525	-	3.150	2.651	2.506	-
<i>set-95</i>	21.000	21.000	20.500	-	4.371	12.091	2.096	4.116	3.124	3.166	-
<i>ott-95</i>	20.500	21.500	23.500	-	4.729	16.312	1.041	5.300	3.700	2.650	-
<i>nov-95</i>	18.250	19.500	20.250	-	4.311	15.400	-	4.018	3.038	2.110	-
<i>dic-95</i>	19.500	18.500	19.500	-	4.400	8.012	-	3.850	2.750	2.008	-
<i>gen-96</i>	19.713	20.500	24.250	-	4.308	13.430	-	6.050	4.400	3.719	-
<i>feb-96</i>	17.250	20.000	22.000	-	5.421	10.450	2.005	4.750	4.200	3.300	-
<i>mar-96</i>	18.250	20.750	18.500	-	4.752	10.915	-	5.200	5.200	3.700	-
<i>apr-96</i>	19.500	21.000	17.000	-	5.436	9.601	-	4.177	4.201	3.150	-
<i>mag-96</i>	17.000	19.250	15.500	-	5.500	9.638	-	4.195	5.383	3.003	-
<i>giu-96</i>	17.500	17.500	14.500	-	5.428	7.503	-	4.204	4.701	3.715	-
<i>lug-96</i>	18.000	19.500	18.000	-	4.512	7.485	1.908	3.705	3.700	4.250	-
<i>ago-96</i>	16.500	19.560	17.500	-	5.279	7.509	-	3.700	3.700	3.850	-
<i>set-96</i>	17.250	19.250	21.000	-	5.350	10.795	-	5.074	4.813	3.180	-
<i>ott-96</i>	16.000	18.500	23.500	-	4.124	8.550	-	4.750	4.748	3.011	-
<i>nov-96</i>	14.750	17.250	19.500	-	5.056	6.016	-	4.020	4.000	4.081	-
<i>dic-96</i>	14.250	15.750	18.500	-	4.758	4.053	-	3.700	3.703	3.684	-
<i>gen-97</i>	13.750	17.500	20.750	3.679	5.000	12.352	-	9.306	7.727	6.369	-
<i>feb-97</i>	13.500	17.000	20.000	4.062	6.162	9.545	-	6.050	4.950	4.501	4.000
<i>mar-97</i>	13.000	16.500	16.500	3.670	5.250	6.874	-	6.700	4.005	3.846	2.730

Tabella N. 12

RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO
(medie ponderate mensili)

	BOT			CTZ		CCT	CTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni			3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-94	8,26	8,70	8,69	-	-	9,02	6,30	8,05	8,14	8,56	9,18
feb-94	8,66	8,83	8,81	-	-	9,11	6,70	8,13	8,13	8,56	9,07
mar-94	8,91	8,96	9,00	-	-	9,35	7,35	9,03	9,25	9,47	10,06
apr-94	8,60	8,75	8,75	-	-	9,31	7,25	8,48	8,65	8,87	-
mag-94	8,08	8,04	8,15	-	-	9,31	7,71	8,61	8,84	9,16	9,88
giu-94	8,67	8,56	9,12	-	-	9,06	-	9,18	9,72	10,13	10,35
lug-94	8,61	8,94	9,37	-	-	9,41	8,35	10,23	10,43	10,89	11,41
ago-94	9,19	9,77	10,40	-	-	10,32	9,02	11,43	11,68	10,89	11,55
set-94	9,16	9,74	10,29	-	-	11,40	9,36	11,74	11,98	11,92	12,16
ott-94	9,48	9,89	10,68	-	-	11,31	9,25	11,64	11,95	11,79	12,13
nov-94	9,20	9,60	10,25	-	-	11,52	9,22	11,54	11,78	11,91	12,37
dic-94	9,28	9,72	10,44	-	-	11,43	9,23	11,67	11,94	12,14	-
gen-95	9,44	9,90	10,55	-	-	10,98	9,75	12,00	12,08	12,22	12,67
feb-95	9,67	10,07	10,61	-	11,03	10,84	-	12,23	12,09	12,22	12,59
mar-95	11,62	11,95	12,07	-	12,61	11,96	-	12,47	12,85	12,79	13,15
apr-95	11,37	11,59	11,81	-	12,61	13,45	-	12,93	13,18	13,30	-
mag-95	10,63	10,77	10,76	-	11,26	13,07	8,02	12,02	12,19	12,48	-
giu-95	11,14	11,08	11,16	-	11,83	12,06	-	11,85	12,02	12,28	-
lug-95	10,99	11,06	11,06	-	11,54	12,18	-	12,08	12,18	12,18	-
ago-95	10,57	10,69	10,61	-	10,91	11,82	-	11,32	11,57	11,72	-
set-95	10,82	10,79	10,74	-	10,77	11,50	7,45	10,90	11,10	11,30	-
ott-95	11,13	11,24	11,16	-	10,90	11,83	6,95	11,15	11,36	11,68	-
nov-95	10,76	10,69	10,61	-	10,65	11,97	-	10,85	11,08	11,63	-
dic-95	10,56	10,43	10,34	-	10,41	11,19	-	10,71	10,87	11,20	-
gen-96	9,80	9,64	9,47	-	9,57	10,88	-	10,01	10,16	10,66	-
feb-96	9,90	9,67	9,60	-	9,33	9,97	6,53	9,46	9,73	10,35	-
mar-96	9,86	9,76	9,63	-	9,64	10,37	-	9,57	9,88	10,73	-
apr-96	9,29	9,02	8,87	-	8,99	10,43	-	9,80	10,04	10,55	-
mag-96	8,96	8,65	8,51	-	8,37	9,35	-	8,64	16,12	9,69	-
giu-96	8,38	8,29	8,21	-	8,06	9,03	-	8,61	8,94	9,53	-
lug-96	8,60	8,48	8,34	-	8,04	8,69	6,50	8,32	8,61	9,40	-
ago-96	8,70	8,71	8,53	-	8,26	8,96	-	8,30	8,63	9,41	-
set-96	8,10	8,19	8,01	-	7,79	9,03	-	8,14	8,53	9,22	-
ott-96	7,68	7,56	7,28	-	6,76	8,48	-	7,31	7,56	8,26	-
nov-96	7,11	6,98	6,74	-	6,20	7,52	-	6,33	6,79	7,56	-
dic-96	6,95	6,79	6,58	-	6,24	7,07	-	6,31	6,72	7,31	-
gen-97	6,98	6,78	6,55	6,23	6,04	6,93	-	6,04	6,46	7,38	-
feb-97	6,75	6,87	6,67	6,33	6,34	7,03	-	6,15	6,42	7,08	7,58
mar-97	7,10	7,24	7,24	7,08	7,12	7,19	-	6,80	6,96	7,42	8,13

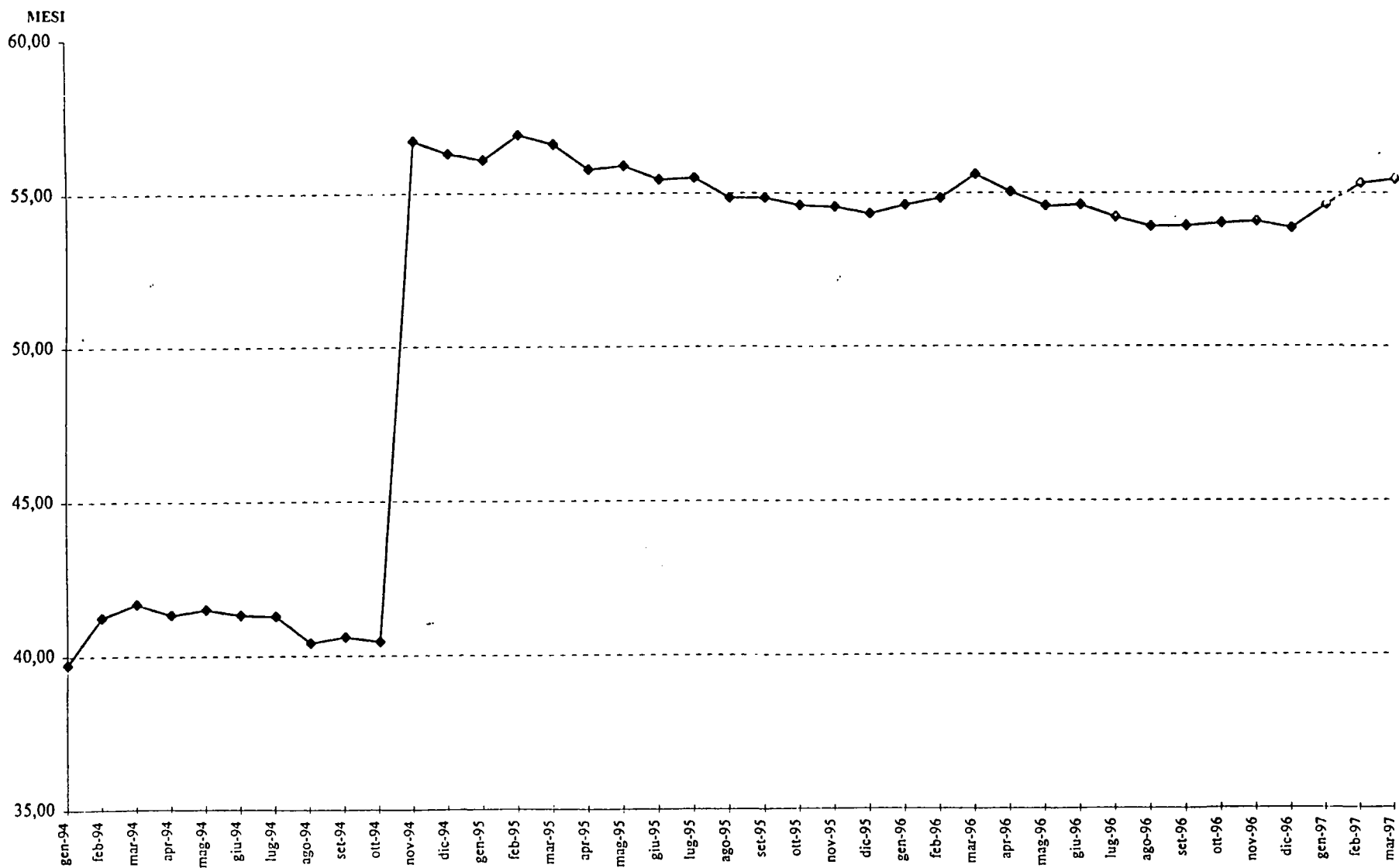
Tabella n. 13

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO
(valori espressi in mesi)

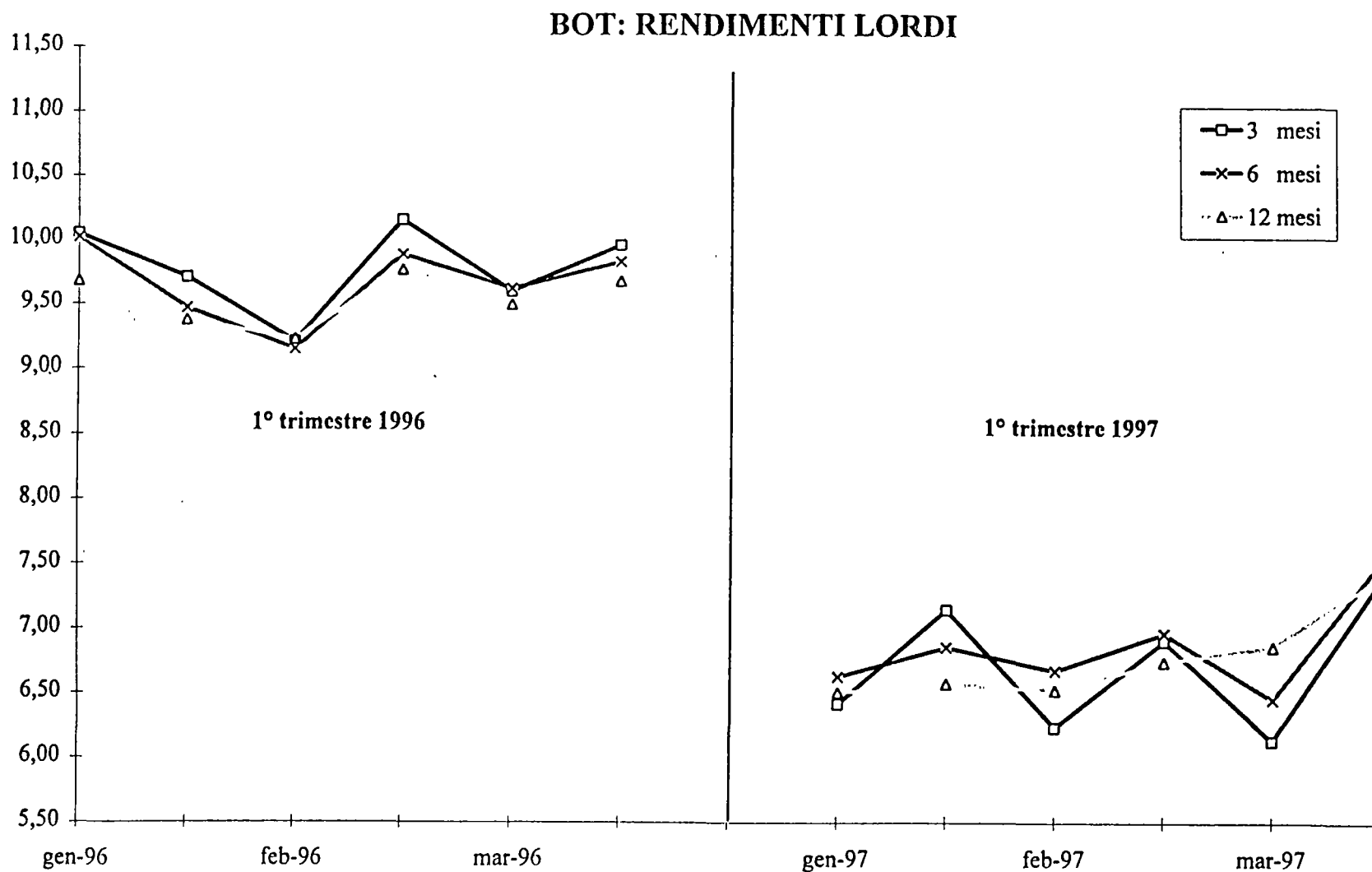
	BOT	CCT				BTE	CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var.	tasso fis. •	CTE	Totale			ordinari	convers. debiti		
gen-94	5,08	41,61	39,13	25,92	40,10	6,51	-	60,94	-	112,47	39,72
feb-94	5,28	41,11	38,13	26,97	39,66	6,55	-	63,63	360,00	111,29	41,25
mar-94	5,27	40,81	37,13	27,95	39,39	5,55	-	65,48	359,00	110,10	41,69
apr-94	5,25	40,35	36,38	29,09	39,02	4,55	-	64,68	358,00	109,03	41,34
mag-94	5,11	39,69	35,38	29,97	38,45	4,95	-	65,66	357,00	108,01	41,52
giu-94	4,95	38,85	34,44	28,97	37,58	3,95	-	65,91	356,00	106,74	41,33
lug-94	4,91	38,35	32,17	29,62	36,98	2,95	-	66,75	355,00	101,27	41,29
ago-94	4,86	37,66	31,33	30,61	36,42	1,95	-	66,26	-	100,16	40,41
set-94	4,88	37,78	31,70	30,33	36,40	1,50	-	67,07	-	99,04	40,60
ott-94	5,02	37,45	30,70	31,42	36,16	1,00	-	66,43	-	101,18	40,45
nov-94	5,01	37,61	29,70	32,62	36,24	-	-	66,64	411,43	100,51	56,70
dic-94	4,97	36,89	27,77	32,11	35,56	-	-	65,67	410,43	102,58	56,29
gen-95	5,10	36,84	27,50	33,02	35,84	-	-	65,20	409,43	101,35	56,09
feb-95	5,19	37,00	26,50	32,02	35,53	-	24,00	64,80	408,43	100,10	56,91
mar-95	5,18	38,93	23,80	32,19	36,80	-	23,00	64,17	407,43	98,77	56,60
apr-95	5,11	39,23	22,95	31,19	36,86	-	22,43	63,14	406,43	97,61	55,77
mag-95	4,97	40,72	23,03	32,93	38,31	-	21,81	62,13	405,43	92,14	55,89
giu-95	4,82	40,50	23,17	31,93	38,13	-	21,24	61,24	404,43	91,20	55,44
lug-95	4,80	41,32	22,39	30,93	38,64	-	20,71	60,23	403,43	91,58	55,50
ago-95	4,75	40,85	21,58	29,93	38,12	-	20,20	59,34	402,43	90,55	54,85
set-95	4,80	42,00	20,74	32,69	39,26	-	19,69	58,49	401,43	88,94	54,85
ott-95	4,79	42,83	19,27	32,54	39,83	-	19,18	57,88	399,75	86,56	54,60
nov-95	4,81	44,14	18,42	31,55	40,75	-	18,68	57,16	398,75	86,99	54,55
dic-95	4,79	44,62	17,48	30,53	40,98	-	18,16	56,22	397,75	88,07	54,33
gen-96	4,93	45,46	16,60	29,51	41,57	-	17,63	56,71	396,73	89,25	54,61
feb-96	5,06	46,06	16,09	31,89	42,31	-	17,28	57,20	395,77	86,21	54,83
mar-96	5,04	46,01	15,13	30,87	42,14	-	16,77	59,56	394,75	89,81	55,60
apr-96	5,02	46,11	14,14	29,88	42,12	-	16,37	58,65	393,77	87,07	55,03
mag-96	4,87	46,16	13,41	28,86	42,12	-	15,93	58,08	392,75	86,20	54,57
giu-96	4,74	45,94	13,77	30,36	42,26	-	15,50	58,42	391,76	85,43	54,61
lug-96	4,71	45,76	12,75	33,01	42,23	-	14,95	57,64	390,74	84,15	54,21
ago-96	4,64	45,86	11,77	31,99	42,21	-	14,47	57,46	389,72	83,22	53,90
set-96	4,71	46,24	12,61	31,01	42,90	-	14,03	57,22	388,74	81,97	53,92
ott-96	4,85	46,77	11,59	29,99	43,19	-	13,44	57,34	387,72	80,93	54,01
nov-96	4,89	46,71	11,80	29,96	43,41	-	12,97	57,10	386,73	82,22	54,07
dic-96	4,86	46,32	10,78	28,94	42,95	-	12,40	56,67	385,71	83,44	53,86
gen-97	4,97	46,49	9,83	27,92	43,41	-	12,09	58,60	384,69	83,22	54,61
feb-97	5,14	47,07	9,04	27,00	43,79	-	12,97	59,54	383,77	82,22	55,31
mar-97	5,23	47,00	8,25	28,05	43,82	-	12,64	59,88	382,85	83,13	55,45

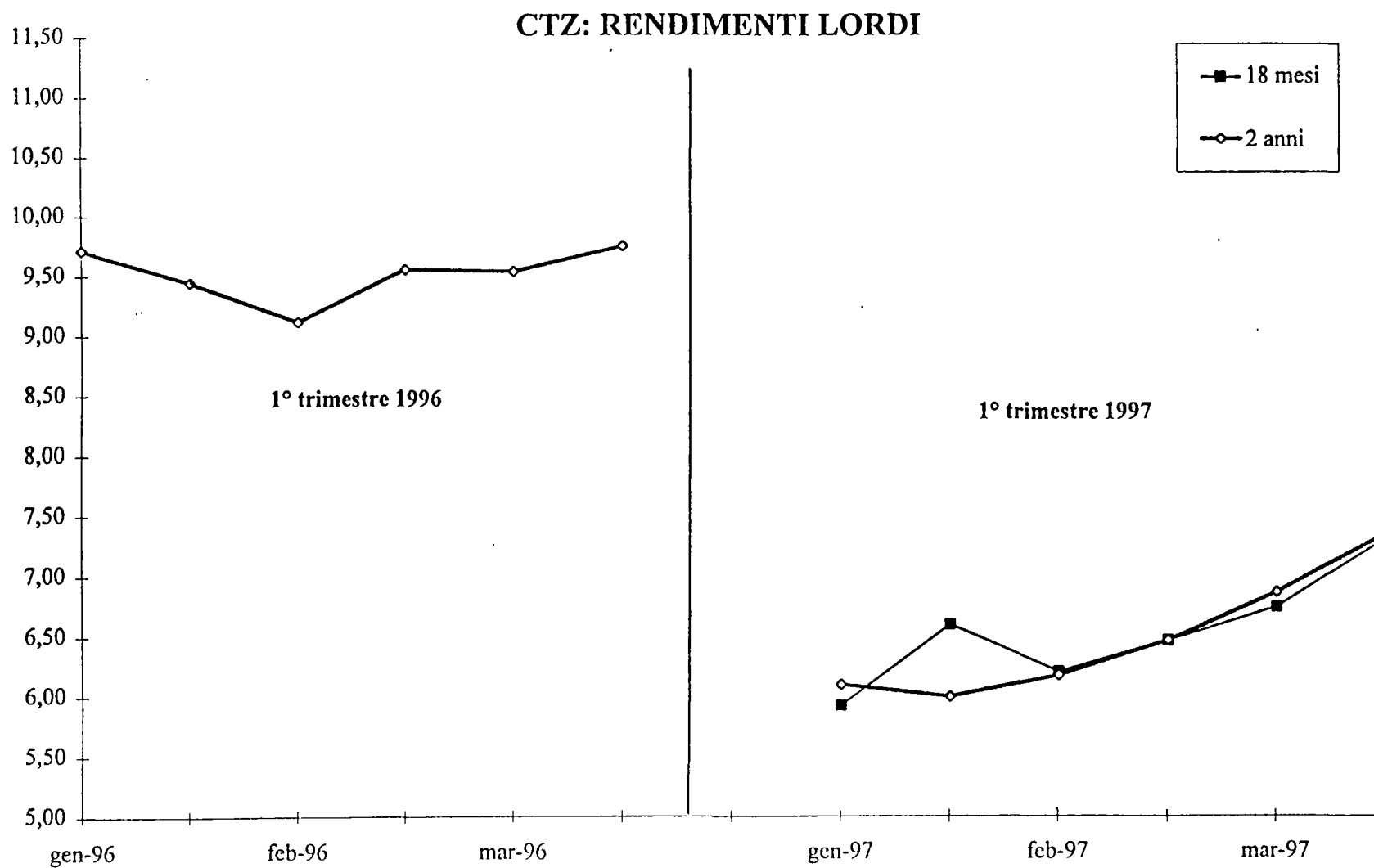
N.B. Fino a settembre 1995 i calcoli della vita residua utilizzano come unità di misura il mese. A partire dall'ottobre 1995 si tiene invece conto dell'esatto numero dei giorni di vita dei titoli.

Evoluzione della vita residua media ponderata dei titoli di Stato

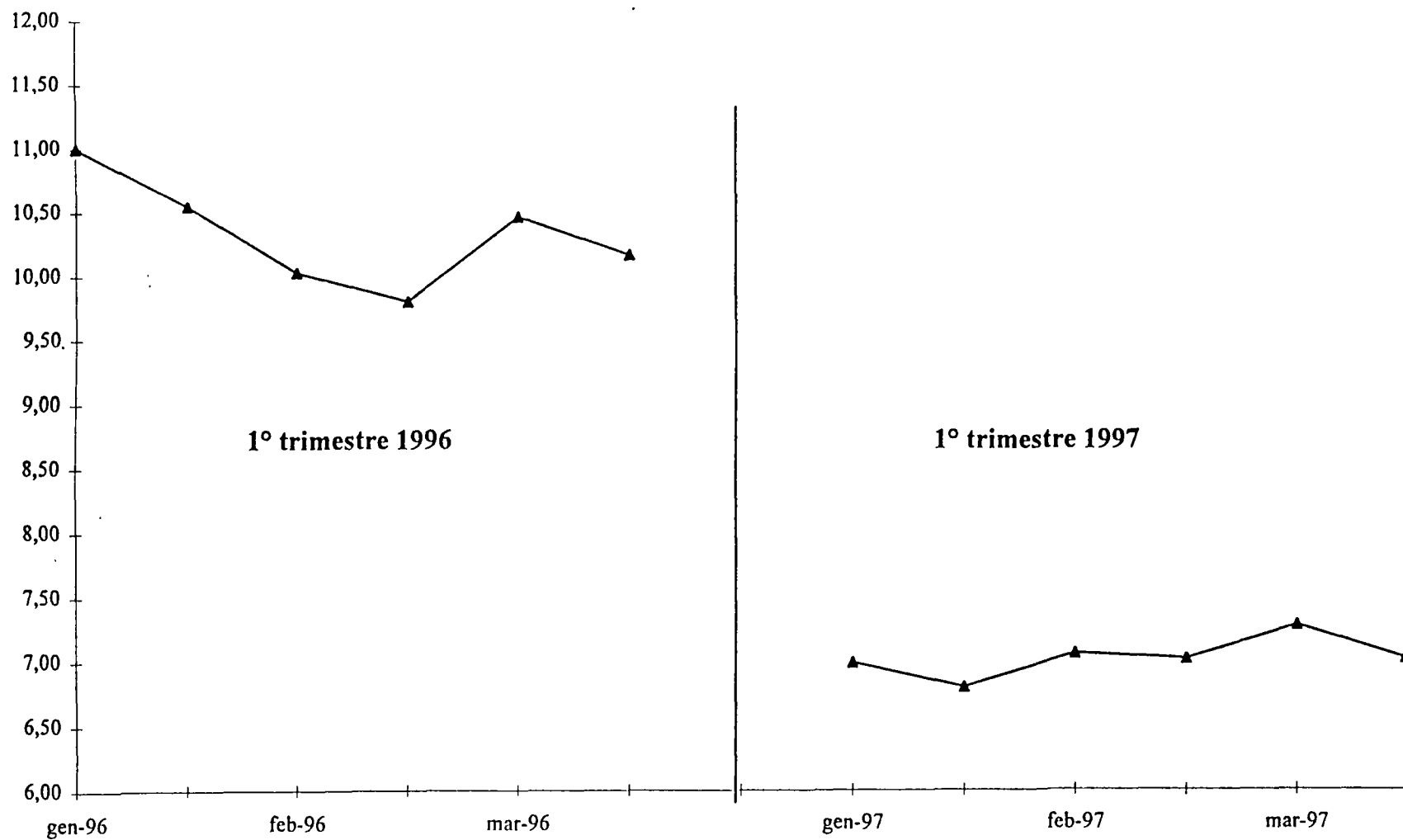


D.G.T. - Servizio I - Div. III

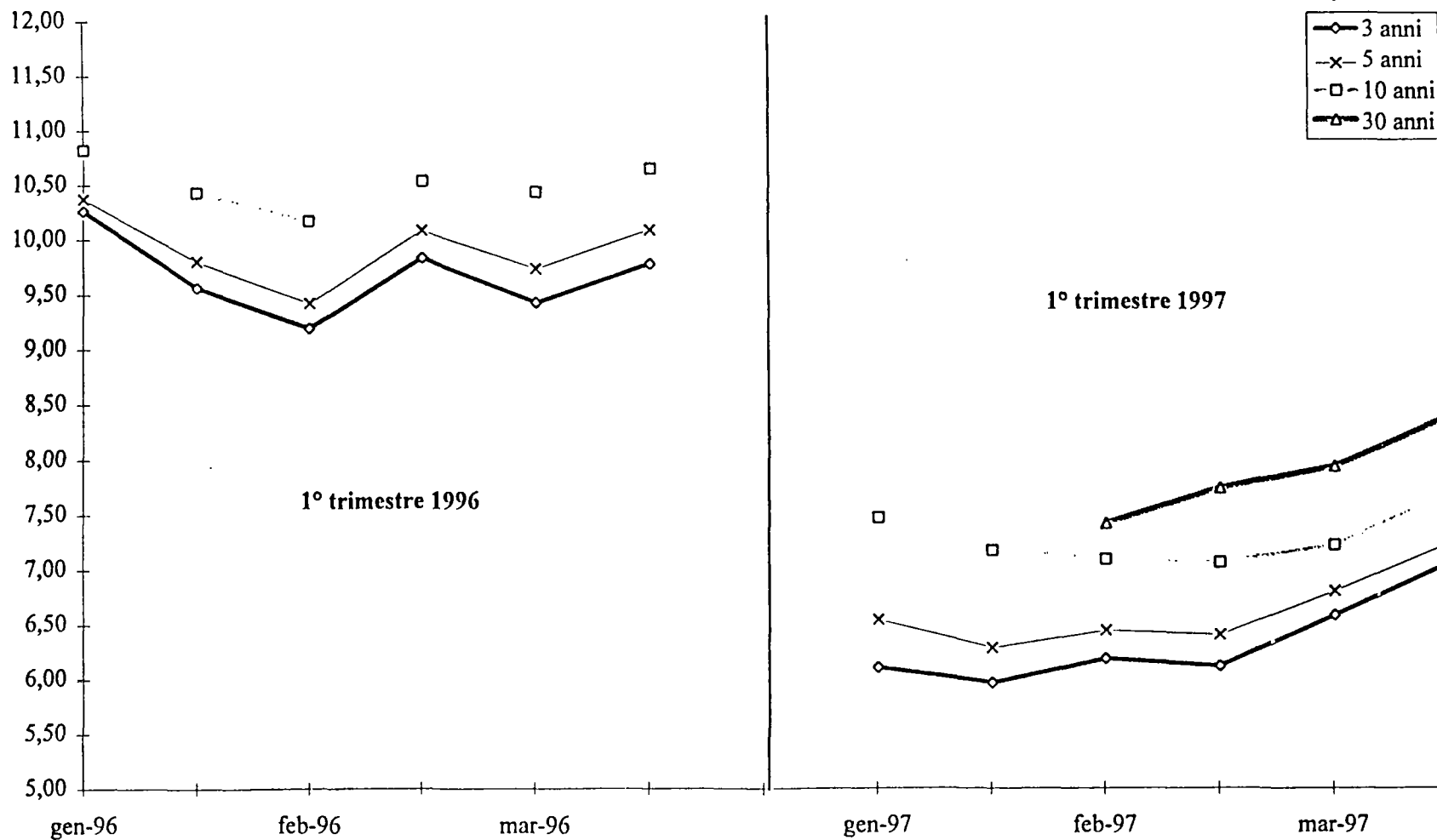




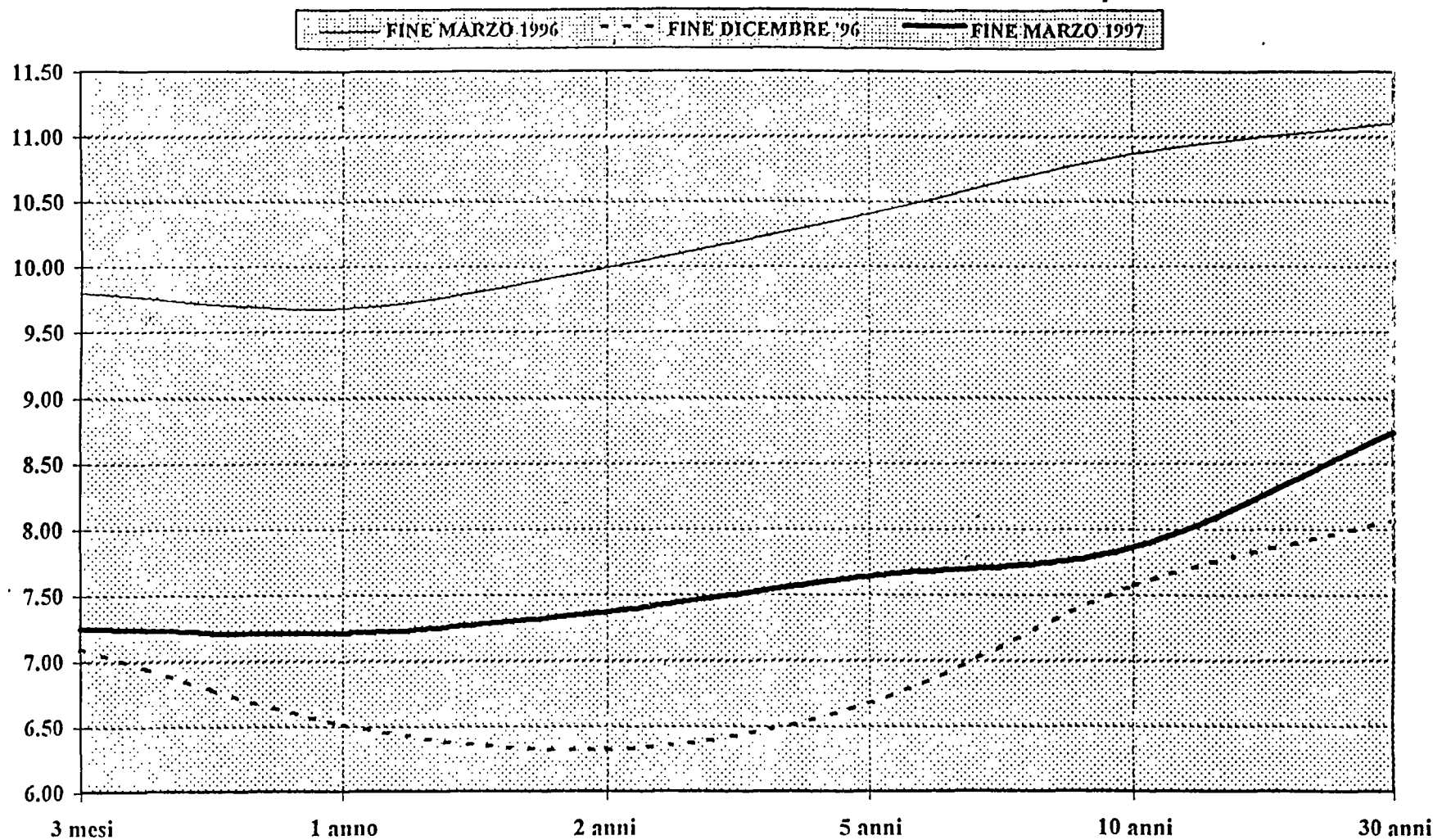
CCT: RENDIMENTI LORDI



BTP: RENDIMENTI LORDI



CURVA DEI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ITALIANI SUL MERCATO SECONDARIO



La consistenza del debito del settore statale

La consistenza del debito del settore statale al 31/03/1997, pari a 2.238.006 miliardi, ha subito un incremento in valore assoluto, rispetto al 31/12/1996 di 33.231 miliardi (+1,5 %) e rispetto al 31/03/1996 di 122.453 miliardi (+5,5 %).

Nell'ambito dei titoli emessi dal Tesoro, nel primo trimestre 1997 si registra, sia rispetto al dato al 31/03/1996 sia rispetto al 31/12/96, un aumento della consistenza dei BTP e dei certificati a cedola semestrale variabile e dell'incidenza di tali titoli sul debito complessivo.

Per quanto riguarda i CTZ si fa presente che la consistenza di tali titoli è evidenziata al valore nominale. Ciò sia per omogeneità con gli altri titoli, sia per uniformità con i dati comunicati alla CEE. Si ricorda peraltro che nel conto del patrimonio i CTZ sono contabilizzati al netto ricavo e che la differenza tra valore nominale e importo corrispondente al prezzo d'asta verrà evidenziata in bilancio nell'esercizio di scadenza dei titoli come onere di interessi.

Per quanto concerne i titoli a breve termine si registra nel primo trimestre 1997 una sensibile riduzione del peso dei BOT sul totale dell'indebitamento, dovuta alla politica di emissione di titoli da parte del Tesoro, finalizzata ad aumentare la vita media del debito. Si segnala infatti che nei primi tre mesi del 1997 le

emissioni dei BOT sono state inferiori ai rimborsi per 19.560 miliardi.

La consistenza della raccolta postale al 31/03/97 è aumentata di 14.367 miliardi rispetto al 31/03/96 e di circa 4.000 miliardi rispetto al 31/12/96. In particolare il risparmio postale si è incrementato del 10,5% rispetto al dato del 31/03/96 e di circa il 2,2% rispetto alla consistenza al 31/12/96.

Nella voce "debiti ex lege n. 662/96" sono indicati i debiti in lire e in valuta contratti dalle Ferrovie dello Stato S.p.A. che sono da intendersi a tutti gli effetti debiti dello Stato.

Nella voce "debiti esteri" sono compresi i prestiti in valuta dello Stato, dell'ANAS, ex Agenzia del Mezzogiorno, BEI e prestiti in valuta emessi dalla Cassa DP a favore dell'EFIM.

Per quanto riguarda in particolare la voce "Stato", va segnalato che la consistenza dei prestiti esteri è passata, rispetto al 31/03/96, da 96.563 a 108.860 miliardi, a fronte di emissioni, al netto dei rimborsi, per un controvalore in lire di circa 13.500 miliardi. Ciò è dovuto ad un miglioramento del cambio della lira rispetto alle principali valute.

Peraltro rispetto al 31/12/96, in tale comparto si è registrato un incremento di circa 6.500 miliardi, a fronte di emissioni nette per soli 1.374 miliardi. Ciò è stato causato da un peggioramento del cambio della nostra valuta.

La voce "rapporti BI-UIC" comprende il saldo del conto disponibilità, il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, altre voci inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

Il saldo del conto disponibilità, pari a 50.252 miliardi, risulta superiore di circa 13.000 miliardi rispetto al dato del 31/03/96 ed inferiore di circa 4.500 miliardi rispetto al saldo registrato al 31/12/96.

La consistenza del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato al 31/03/97 è pari a circa 2.600 miliardi.

La voce "altri debiti" comprende i mutui CREDIOP, le obbligazioni ANAS, le cartelle della Cassa DP, gli impieghi degli istituti di credito all'ANAS, le obbligazioni emesse dalla Cassa DP per il ripianamento dei debiti pregressi dell'EFIM e dell'IRI, i depositi cauzionali presso la Cassa D.P., circolazione Stato ed altre voci minori.

Nella tabella che segue non si è tenuto conto degli effetti delle sentenze della Corte Costituzionale relative alle pensioni INPS. Inoltre non è ricompreso lo stock dei crediti d'imposta da rimborsare, pari a 59.075, 65.100 e 60.591 miliardi, riferiti rispettivamente al 31/12/94, al 31/12/95 e al 31/12/96.

**Consistenza del debito del settore statale
(in miliardi di lire)**

Tabella n. 16

	al 31/12/94	al 31/12/95	al 31/03/96	al 31/12/96	al 31/03/97
CCT cedola annuale	181.374	109.680	99.580	48.880	27.880
" " semestrale	374.731	420.318	442.613	510.803	539.574
QTZ	0	47.217	61.698	107.140	125.407
CTE	55.311	48.822	45.423	41.046	39.088
CCT cred.imposta	10.465	11.031	11.031	16.394	16.394
CTO	60.096	49.467	47.417	29.318	23.318
CCT decennali	0	0	0	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>681.977</u>	<u>686.535</u>	<u>707.762</u>	<u>753.581</u>	<u>771.661</u>
 BTP	 614.435	 717.078	 722.598	 773.772	 799.660
Altri debiti consol. e redimibili	270	222	165	187	117
Debiti ex Lege 662/96	43.440	45.229	45.251	44.944	45.061
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>1.296.682</u>	<u>1.403.835</u>	<u>1.430.525</u>	<u>1.527.540</u>	<u>1.571.438</u>
 BOT	 413.514	 412.014	 407.726	 384.561	 365.001
 Raccolta Postale	 135.446	 150.118	 150.491	 160.852	 164.858
DEBITI ESTERI	83.510	106.236	105.590	110.020	116.241
Rapporti B.I. - UIC	-63.368	-71.266	-50.392	-53.395	-53.326
ALTRI DEBITI	22.217	26.417	26.362	30.253	28.733
TOTALE	<u>1.931.441</u>	<u>2.072.583</u>	<u>2.115.553</u>	<u>2.204.775</u>	<u>2.238.006</u>

Tabella n. 17

**Differenze in valore assoluto della consistenza del debito del settore
statale nei periodi sottoindicati:
(valori in mld. di lire)**

	<u>31-dic-'96</u>	<u>31-mar-'96</u>
	<u>31-mar-'97</u>	<u>31-mar-'97</u>
CCT cedola annuale	-21.000	-71.700
" " semestrale	28.771	96.961
CTZ	18.267	63.709
CTE	-1.958	-6.335
CCT cedola fissa	0	5.363
CTO	-6.000	-24.099
CCT decennali	0	0
CERTIFICATI DI CREDITO	<u>18.080</u>	<u>63.899</u>
 BTP	 25.888	 77.062
Altri debiti consol. e redimibili	-70	-48
Debiti ex Lege 662/96	117	-190
TITOLI A MEDIO-LUNGO	<u>44.015</u>	<u>140.723</u>
 BOT	 -19.560	 -42.725
 Raccolta Postale	 4.006	 14.367
DEBITI ESTERI	6.221	10.651
Rapporti B.I. - UIC	69	-2.934
ALTRI DEBITI	-1.520	2.371
TOTALE	<u>33.231</u>	<u>122.453</u>