

TAB. 1B - OPERAZIONI DELLA GESTIONE DI TESORERIA
(in miliardi di lire)

	RISULTATI 1995				RISULTATI 1996				RISULTATI 1997				RISULTATI 1998		
	INCASSI	PAGAMENTI	SALDI		INCASSI	PAGAMENTI	SALDI		INCASSI	PAGAMENTI	SALDI		INCASSI	PAGAMENTI	SALDI
CASSA D.P.	37.313	37.110	203		36.771	32.313	4.458		38.313	29.806	8.507		38.820	25.328	13.492
INPS	68.968	81.239	-12.271		64.324	82.032	-17.708		64.863	83.922	-19.059		74.450	86.800	-12.350
REGIONI	125.638	118.798	6.840		120.724	121.591	-867		90.288	125.150	-34.862		144.573	146.523	-1.950
INTERESSI B.O.T.	37.835	41.249	-3.414		39.160	31.091	8.069		27.258	18.669	8.589		16.900	13.700	3.200
ALTRE PARTITE			3.714				6.802				-37.367				3.158
TOTALE			-4.928				754				-74.192				5.550

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TAB. 2B - CASSA DEPOSITI E PRESTITI: Conto consolidato di cassa (in miliardi di lire)							
	RISULTATI			PREVISIONI		VARIAZIONI %	
	1995	1996	1997	1998	96/95	97/96	98/97
A-INCASSI CORRENTI	23.144	24.095	26.910	25.840	4,1	11,7	-4,0
INTERESSI:	13.863	15.742	17.792	17.240	13,6	13,0	-3,1
DALLO STATO	7.841	10.374	10.571	11.500	32,3	1,9	8,8
DA POSTE	319	320	13	250	0,3	-95,9	1823,1
DA REGIONI	415	381	539	440	-8,2	41,5	-18,4
DA ALTRI	5.288	4.667	6.669	5.050	-11,7	42,9	-24,3
TRASFERIMENTI:	7.785	7.395	7.125	7.000	-5,0	-3,7	-1,8
DALLO STATO	7.785	7.395	7.125	7.000	-5,0	-3,7	-1,8
DA ALTRI							
ALTRI	1.496	958	1.993	1.600	-36,0	108,0	-19,7
C-INCASSI CAPITALE	9.505	6.428	5.317	7.750	-32,4	-17,3	45,8
TRASFERIMENTI:	7.505	4.848	4.713	6.950	-35,4	-2,8	47,5
DA STATO	4.131	3.231	3.450	5.750	-21,8	6,8	66,7
DA AG. MEZZOGIORNO							
DA ALTRI ENTI S.P.A	3.374	1.617	1.263	1.200	-52,1	-21,9	-5,0
DA ALTRI							
ALTRI (1)	2.000	1.580	604	800	-21,0	-61,8	32,5
E-PARTITE FINANZIAR.	4.664	6.248	6.088	5.230	34,0	-2,6	-14,1
RISCOSSIONE CREDITI:	4.262	3.646	3.185	3.230	-14,5	-12,6	1,4
DA STATO							
DA POSTE	360	360	20	420	0,0	-94,4	2000,0
DA REGIONI	104	95	135	150	-8,7	42,1	11,1
DA COMUNI E PROV.	3.721	2.995	2.317	2.400	-19,5	-22,6	3,6
DA ALTRI ENTI S.P.A							
DA ALTRI	77	196	713	260	154,5	263,8	-63,5
ALTRE (2)	402	2.602	2.903	2.000	547,3	11,6	-31,1
G-TOTALE INCASSI (A+C+E)	37.313	36.771	38.315	38.820	-1,5	4,2	1,3
1.AVANZO(-)DISAV.(+) CORRENTE(B-A)	-5.510	-8.218	-10.962	-13.092	49,1	33,4	19,4
2.AVANZO(-)DISAV.(+) C/CAPITALE(D-C)	-5.040	-2.683	-1.602	-5.040	-46,8	-40,3	214,6
3.AVANZO(-)DISAV.(+) (1+2)	-10.550	-10.901	-12.564	-18.132	3,3	15,3	44,3
4.ACQUISIZ.NETTA AT- TIVITA FINANZ(F-E)	10.347	6.443	4.055	4.640	-37,7	-37,1	14,4
5.FABBISOGNO(+)DISPO NIBILITA H-G(3+4)	-203	-4.458	-8.509	-13.492	2096,1	90,9	58,6
6.REGOL.DEBITI PREG.							
7.MENO CREDITI FORN.							
8.FABBISOGNO COMPLES SIVO(5+6-7)	-203	-4.458	-8.509	-38.820	2096,1	90,9	356,2
9.MENO PREST.ESTERI							
10.FABBISOGNO COM. PLESSIVO INTERNO	-203	-4.458	-8.509	-38.820	2096,1	90,9	356,2

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

segue TAB. 2B - CASSA DEPOSITI E PRESTITI: Conto consolidato di cassa (in miliardi di lire)							
	RISULTATI			PREVISIONI		VARIAZIONI %	
	1995	1996	1997	1998	96/95	97/96	98/97
B-PAGAMENTI CORRENTI	17.634	15.877	15.948	12.748	-10,0	0,4	-20,1
PERSONALE	29	38	38	53	31,0	0,0	39,5
ACQUISTO B.E SERVIZI	31	25	27	50	-19,4	8,0	85,2
TRASFERIMENTI:	3.507	3.962	1.171	1.150	13,0	-70,4	-1,8
ALLO STATO	1.485	2.432	7		63,8	-99,7	-100,0
ALLE POSTE	1.993	1.520	1.139	1.100	-23,7	-25,1	-3,4
AD ALTRI ENTI S.P.A							
AD ALTRI ENTI ESTER	29	10	25	50	-65,5	150,0	100,0
INTERESSI	13.260	11.018	13.834	10.560	-16,9	25,6	-23,7
ALTRI PAGAM. CORRENTI	807	834	878	935	3,3	5,3	6,5
D-PAGAMENTI CAPITALE COSTITUZ. CAP. FISSI	4.465	3.745	3.715	2.710	-16,1	-0,8	-27,1
TRASFERIMENTI:	4.405	3.678	3.715	2.610	-16,5	1,0	-29,7
A REGIONI	2.095	813	1.202	1.220	-61,2	47,8	1,5
A COMUNI E PROVINCE	411	614	63	40	49,4	-89,7	-36,5
AD ALTRI ENTI S.P.A (3)	1.877	2.216	2.424	1.300	18,1	9,4	-46,4
AD ALTRI ENTI							
A IMPRESE (4)	22	35	26	50	59,1	-25,7	92,3
ALTRI	60	67		100	11,7	-100,0	
F-PARTITE FINANZIAR.	15.011	12.691	10.143	9.870	-15,5	-20,1	-2,7
PARTECIPAZIONI E CON	1.203	1.003	305		-16,6	-69,6	-100,0
A I.C.S.	1.203	1.003	305		-16,6	-69,6	-100,0
MUTUI E ANTICIPAZ.:	13.737	8.522	9.338	9.470	-38,0	9,6	1,4
ALLE POSTE	4.500				-100,0		
A REGIONI - USL	3.703	364	492	700	-90,2	35,2	42,3
A REGIONI- ALTRI	561	280	423		-50,1	51,1	-100,0
A COMUNI E PROVINCE	4.671	7.329	7.877	8.000	56,9	7,5	1,6
AD ALTRI	302	549	546	770	81,8	-0,5	41,0
ALTRE	71	3.166	500	400	4359,2	-84,2	-20,0
H.TOTALE PAGAMENTI (B+D+F)	37.110	32.313	29.806	25.328	-12,9	-7,8	-15,0

(1) Di cui md. 251 nel 1995 e md. 7 nel 1997 da conti di tesoreria.

(2) Di cui md. 1054 nel 1996 provenienti dalla tesoreria statale (pagamenti in conto sospeso per il bilancio dello Stato).

(3) Di cui md. 646 nel 1995, md. 497 nel 1996 e md. 395 nel 1997 pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno.

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

TAB. 3B - TESORERIA: ANALISI DELLE OPERAZIONI DELL'INPS (in miliardi di lire)				
	1995	RISULTATI 1996	1997	PREVISIONI 1998
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-81.239	-82.032	-83.922	-86.800
VERSAMENTI INPS AL TESORO	11.142	6.768	-1.079	-2.400
APPORTI DAL BILANCIO DELLO STATO E DA CON TI DI TESORERIA	57.826	57.556	65.942	76.850
IMPATTO SU TESORERIA	-12.271	-17.708	-19.059	-12.350

TAB. 4B - TESORERIA : ANALISI DELLE OPERAZIONI DELLE REGIONI E DELLE USL SUI CONTI DI TESORERIA (in miliardi di lire)				
	1995	RISULTATI 1996	1997	PREVISIONI 1998
INTROITI CORRENTI PER F.S.N.	84.461	90.848	62.006	44.000
di cui:				
DA BILANCIO STATO	35.899	39.776	10.285	34.300
DA ALTRI	48.562	51.072	51.721	9.700
IRAP				59.000
INTROITI PER ALTRI TRASFERIMENTI CORR. DA BILANCIO STATO	16.215	11.975	7.726	25.700
INTROITI IN C/CAPIT. DA BILANCIO STATO				
di cui:				
FONDO SANITARIO NAZ	27	281	65	100
ALTRI	7.204	4.231	1.298	2.371
INTROITI DI TESORERIA DA CASSA D.P. (1)	6.359	1.457	2.118	1.202
DA ALTRE OPERAZIONI	3.772	2.161	5.609	4.500
ALTRI INTROITI (2) (3)	7.600	9.771	11.466	7.700
TOTALE INTROITI	125.638	120.724	90.288	144.573
F.S.N. - CORRENTE	-85.400	-93.500	-95.939	-99.000
ALTRI PRELIEVI	-33.398	-28.091	-29.211	-47.523
TOTALE PRELIEVI	-118.798	-121.591	-125.150	-146.523
RIFLESSI SULLA GESTIONE DI TESORERIA	6.840	-867	-34.862	-1.950

(1) Di cui md. 3.703 nel 1995, md. 364 nel 1996 e md. 492 nel 1997 a titolo di ripiano dei disavanzi pregressi delle USL.

(2) Di cui md. 1.547 nel 1995, md. 2.579 nel 1996 e md. 344 nel 1997 concessi dagli Istituti di credito alle USL per il ripiano dei disavanzi pregressi.

(3) Di cui md. 6.336 nel 1996 e md. 7.119 nel 1997 a titolo di devoluzione di quote erariali dell'accisa sulla benzina - 549/95; md 7.300 inclusi nella previsione per il 1998.

TAB. 5B - TESORERIA: ANALISI DEGLI INTERESSI B.O.T.				
(in miliardi di lire)				
	1995	RISULTATI 1996	PREVISIONI 1997	1998
PAG. INTERESSI A CARICO TESORERIA PER EMISSIONE BOT	-41.249	-31.091	-18.669	-13.700
IMPUTAZIONI AL BILANCIO INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	37.835	39.160	27.258	16.900
RIFLESSI SU TESORERIA	-3.414	8.069	8.589	3.200

TAB. 6B - TESORERIA : ANALISI DELLE ALTRE OPERAZIONI				
(in miliardi di lire)				
	1995	RISULTATI 1996	PREVISIONI 1997	1998
INTROITI				
TRIBUTARI	6.913	815	532	
CONTRIBUTI SOCIALI				
TRASFERIMENTI CORR.	1.549	52	7.586	9.000
di cui:				
DA ENTI PREVIDENZA	1.392	1.147	1.461	2.000
DA ALTRI	157	-1.095	6.125	7.000
ALTRI INCASSI	4.176	7.040	4.603	2.910
TOTALE INTROITI	12.638	7.907	12.721	11.910
EROGAZIONI				
PERSONALE			2.482	
TRASFERIMENTI CORR.	25.367	30.362	51.079	26.980
di cui:				
A COMUNI E PROVINCE	544	3.763	20.398	9.450
A ENTI PREVIDENZ.	1.925	7.073	-3.138	-3.190
A IMPRESE (1)	17.236	14.119	18.163	14.670
A FAMIGLIE	1.144	1.144	2.686	350
AD ALTRI	4.518	4.263	12.970	6.400
INTERESSI	2	-2	490	1.040
POSTE CORR.-RIMB.IVA	6.961	1.677	532	
ALTRI PAGAM.CORRENTI	-14.714	-15.218	-11.474	-11.200
TRASFERIMENTI IN				
C/CAPITALE	-5.825	-11.817	11.536	2.812
PARTECIPAZIONI	-2.430	-1.197		
MUTUI E ANTICIPAZ.	-719	-3.266	241	-1.850
ALTRI PAGAM.CAPITALE	282	566	-4.798	-9.252
TOTALE EROGAZIONI	8.924	1.105	50.088	9.030
SALDO	3.714	6.802	-37.367	3.158

(1) Di cui md. 9.949 nel 1995, md. 1.973 nel 1996 e md.1.947 nel 1997 a favore delle F.S.

TAB. 7B - FABBISOGNO DELLE GESTIONI DI BILANCIO E TESORERIA (in miliardi di lire)				
	RISULTATI		PREVISIONI	
	1995	1996	1997	1998
A-BILANCIO DELLO STATO	-122.530	-132.707	21.590	-58.250
B-GESTIONE TESORERIA	-4.928	754	-74.192	5.550
Di cui:				
CASSA D.P.	203	4.458	8.509	13.492
ALTRE OPER.TESORERIA	-5.131	-3.704	-82.701	-7.942
FABBISOGNO (A + B)	-127.458	-131.953	-52.602	-52.700

distribuzione mensile: nel quarto trimestre 1996, infatti, un mese di ottobre abbastanza impegnativo era seguito da un mese di novembre mediamente carico e da un dicembre piuttosto leggero. Nel 1997, invece, il quarto trimestre è stato contraddistinto da una ragguardevole concentrazione delle scadenze nell'ultimo mese dell'anno (globalmente, 27.386 miliardi), mentre nel mese di ottobre si è registrata solo la scadenza di un'emissione di CTZ per un importo nominale di 8.711 miliardi (che, imputata in bilancio al valore di sottoscrizione, ha inciso sul relativo capitolo di rimborso prestiti per circa 7.139 miliardi) e in novembre è venuta a maturazione un BTP settennale con un circolante di circa 6.502 miliardi (v. grafico).

Nel panorama delle scadenze a carico dello Stato bisogna infine segnalare, oltre ai titoli sopra indicati, emessi direttamente dal Tesoro, anche i rimborsi di debiti delle F.S. a totale carico dello Stato, che nel trimestre sono stati pari a circa 4.274 miliardi, 1.550 miliardi dei quali costituiti da un prestito per il quale è stata esercitata l'opzione di rimborso anticipato, mentre i restanti 2.724 sono debiti venuti a naturale scadenza, in lire (2.700 miliardi) e in franchi svizzeri (24 miliardi circa).

Le emissioni sul mercato interno del trimestre sono state fortemente influenzate dalla positiva evoluzione dei conti pubblici e dalla possibilità di utilizzare parte delle disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato per i rimborsi a scadenza (v. paragrafo 3), che hanno ridotto le necessità di finanziamento del Tesoro. Di conseguenza, oltre a procedere con decisione con il programma di disinvestimento BOT sopra accennato, si è stabilito, ed è stato annunciato a

fine settembre nel consueto comunicato sul programma trimestrale delle emissioni, che il Tesoro non avrebbe offerto CCT nel mese di dicembre. Successivamente è stato inoltre deciso di limitare anche il ricorso ai BTP, per i quali è stata disposta una sola emissione mensile anche per i titoli triennale e quinquennale, abitualmente offerti con cadenza quindicinale.

Riguardo alle caratteristiche dei titoli in emissione, vi è da segnalare che nel mese di novembre è stata aperta una nuova emissione di BTP trentennale, sempre con godimento al 1° del mese, con un tasso nominale annuo ribassato di 75 punti base rispetto alla precedente emissione (6,50% contro 7,25%).

In relazione alle tecniche di emissione, è stata introdotta una piccola ma importante innovazione per quel che concerne le modalità di presentazione delle domande di BOT annuali in asta, i cui prezzi possono, dal mese di dicembre, essere commisurati al centesimo, come già da tempo avveniva per i titoli trimestrali e semestrali, senza più dover "scattare" per gradini di 5 centesimi. Tale innovazione si è resa opportuna in considerazione del fatto che, al livello di tassi piuttosto contenuto ormai raggiunto, uno scatto di prezzo di 5 centesimi appariva troppo elevato in rapporto ai margini di rendimento che determinano oggi i comportamenti del mercato.

2. Evoluzione dei rendimenti

Sul fronte dei tassi di mercato, l'inizio del trimestre è stato caratterizzato da un temporaneo rimbalzo dei rendimenti, determinato da incertezze di natura politica sorte nella prima metà di ottobre. Venute meno le ragioni di tali incertezze, è ripresa con regolarità la discesa dei rendimenti dei titoli di

Stato e il Tesoro ha potuto finanziarsi a costi molto contenuti, in alcuni casi anche inferiori al 5% (v. tavola e grafici sulla dinamica dei rendimenti).

L'analisi della curva dei rendimenti espressa dal mercato secondario a fine anno, peraltro abbastanza in linea con quanto osservato in asta sul primario, continua ad essere caratterizzata da una particolare configurazione che vede il tratto più a breve inclinato negativamente, raggiunge il minimo intorno ai 2 anni ed assume un'inclinazione moderatamente positiva del tratto a più lungo termine (v. grafico).

Si può infine rimarcare come la singolarità di tale forma appaia accentuata rispetto a quanto rilevato alla fine del 1996, mentre la curva si presenta quasi perfettamente parallela a quella osservata a fine settembre 1997.

3. Utilizzo del Fondo di ammortamento

Nel corso del trimestre gli introiti delle privatizzazioni ENI (terza tranche) e Telecom sono venuti ad alimentare le disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato: è stato così possibile procedere al loro utilizzo, al fine ridurre lo stock del debito in circolazione.

Com'è noto, tale obiettivo può essere conseguito sia attraverso il riacquisto sul mercato dei titoli in circolazione, sia attraverso il rimborso a scadenza, che consente di alleggerire le nuove emissioni; negli ultimi mesi del 1997 entrambi questi canali sono stati attivati.

In particolare, sono state disposte due operazioni di riacquisto tramite asta competitiva riservata agli specialisti in titoli di Stato ed un'operazione di rimborso a scadenza.

La prima asta, tenutasi il 29 ottobre e regolata il 3 novembre, ha avuto per oggetto quattro titoli: tre CCT con spread ancora dello 0,30% su base semestrale (doppio rispetto ai CCT in emissione nel corso del 1997) e un BTP con cedola al 12% annuo. I titoli a tasso variabile, caratterizzati dal vecchio meccanismo di indicizzazione basato sulla media di quattro aste BOT (penalizzante, rispetto al nuovo criterio di indicizzazione puntuale, in uno scenario di tassi a breve decrescenti quale l'attuale), avevano tutti scadenza nel 2001, mentre il BTP scadeva il 1° gennaio 1999, data in cui si concentra un volume di rimborsi molto rilevante. L'abbondanza delle offerte, presentate a condizioni di prezzo ritenute adeguatamente convenienti per l'emittente, ha consentito al Tesoro di ritirare titoli per un valore nominale di 6.600 miliardi, distribuito fra tutti e quattro i titoli (v. tavola relativa), accogliendo solo per poco più della metà le proposte degli operatori. Inoltre, per la prima volta in un'asta di acquisto, è stato effettuato un riparto pro-quota su alcune offerte.

Il rimborso è stato realizzato il 1° dicembre, in occasione della scadenza di 15.000 miliardi di BTP, integralmente ripagati tramite il Fondo; in tal modo, è stato possibile contenere al massimo le emissioni di dicembre, contribuendo al processo di riduzione dei tassi attraverso la contrazione dell'offerta.

Infine, il 16 dicembre è stata effettuata un'altra asta di riacquisto, regolata il successivo giorno 19, nella quale sono state esaminate le proposte di vendita, presentate anche in questo caso su quattro titoli; questa volta, oggetto dell'asta sono state solo emissioni di CCT, con spread semestrale dello

0,30% e scadenze comprese tra il marzo 2000 e il febbraio 2003. In questa occasione, per consentire al Tesoro di accrescere la precisione nella selezione delle offerte e massimizzare la convenienza del riacquisto, è stata data agli specialisti la possibilità formulare prezzi graduandoli al centesimo (e non più di cinque centesimi in cinque). Tale selezione è stata particolarmente rigorosa, al punto che sono stati effettuati riacquisti solo su due delle quattro emissioni oggetto dell'asta, per un importo nominale complessivo di 2.800 miliardi, a fronte degli 11.171 miliardi offerti. Anche in questo caso è stato operato un riparto per le proposte avanzate al più elevato fra i prezzi ritenuti accoglibili.

Il complesso delle operazioni di rimborso e di riacquisto effettuate con il Fondo ammonta così a 24.400 miliardi di titoli; ne consegue un effetto di riduzione del rapporto debito/PIL pari circa all'1,25%.

APPENDICE C : IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

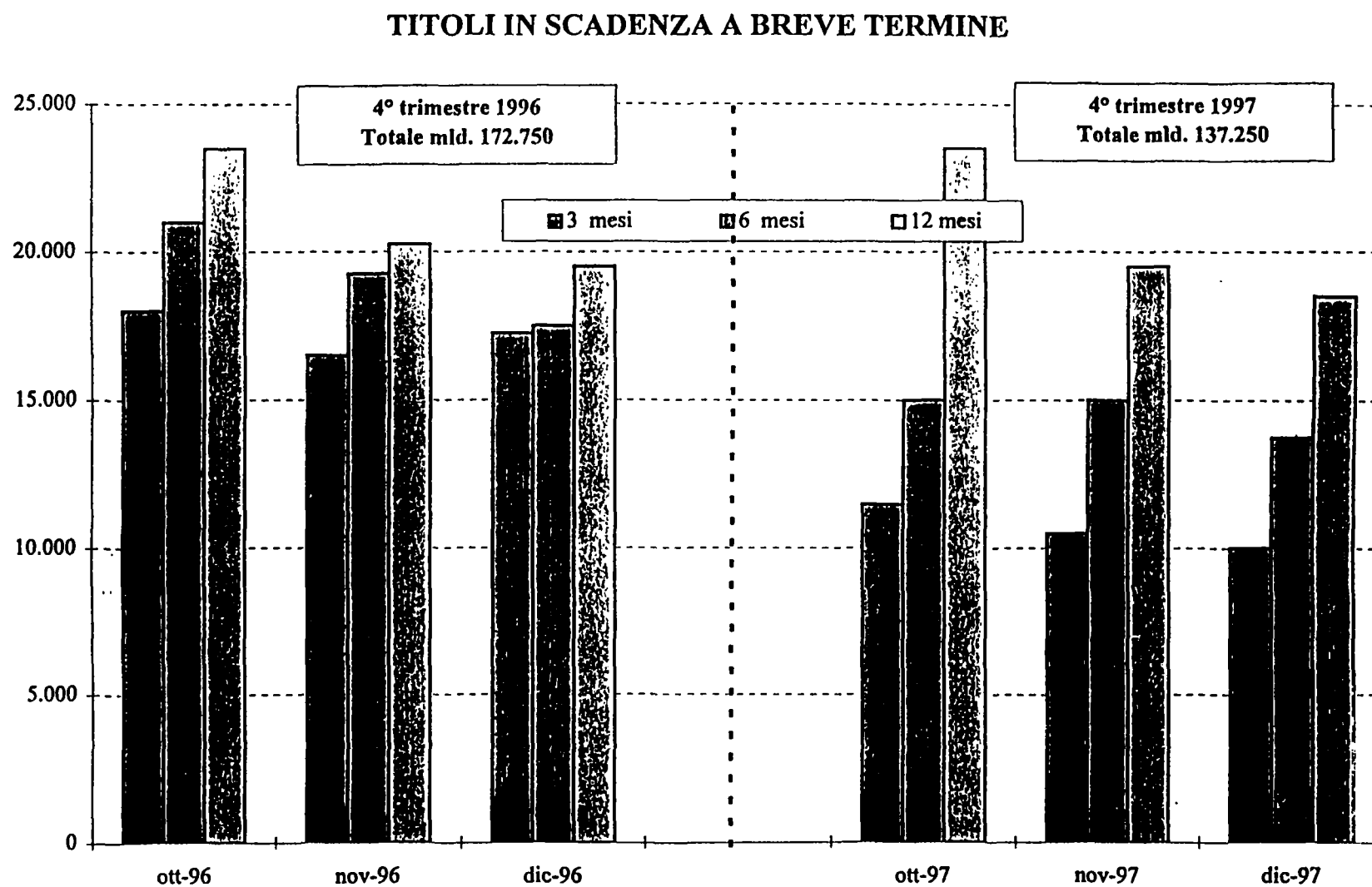
La gestione del debito

1. Scadenze ed emissioni

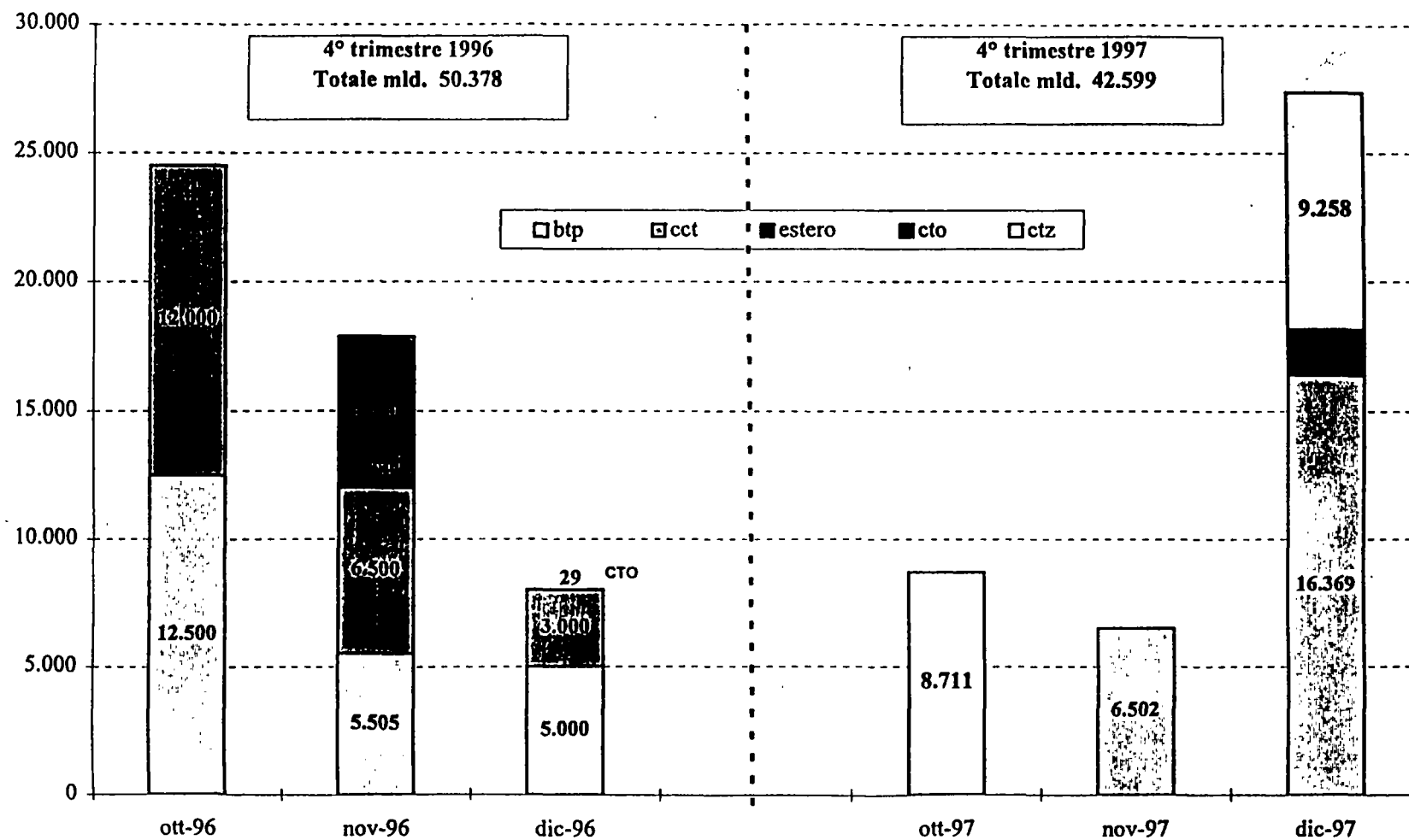
Complessivamente, la situazione dei rimborsi di titoli di Stato nel corso del quarto trimestre del 1997 è risultata meno impegnativa rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, tanto per il comparto a breve, quanto per il medio-lungo termine.

Da tale raffronto, infatti, emerge che i BOT hanno fatto registrare una contrazione delle scadenze di 35.500 miliardi (sono scaduti 137.250 miliardi contro i 172.750 del 1996), determinata dal processo di disinvestimento attuato dal Tesoro fin dal 1995, al quale è stata impressa un'accelerazione molto sensibile nel corso di tutto il 1997. Come si può rilevare dall'osservazione del grafico sulle scadenze BOT, il titolo trimestrale è quello che ha subito il maggior ridimensionamento, come del resto è naturale se si considera la rapidità con cui questo strumento si rinnova integralmente.

Anche per quanto riguarda il medio-lungo termine, il quarto trimestre si è presentato meno pesante del corrispondente periodo dell'anno passato (42.599 miliardi contro 50.378), ma la maggior differenza è stata rilevata, più che sul livello assoluto delle scadenze, sulla relativa



TITOLI IN SCADENZA A MEDIO E LUNGO TERMINE



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

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
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	-
gen-97	13.750	17.500	20.750	3.679	5.000	12.352	-	9.306	7.727	6.369	-
feb-97	13.500	17.000	20.000	4.062	6.662	9.545	-	6.050	4.950	4.501	4.000
mar-97	13.000	16.500	16.500	3.670	5.250	6.874	-	4.700	4.005	3.846	2.730
apr-97	13.250	15.000	15.000	4.816	6.943	11.689	-	7.650	6.950	4.700	-
mag-97	12.000	15.000	13.000	4.278	4.950	10.293	-	5.753	5.300	4.220	3.300
giu-97	11.500	13.750	12.000	3.735	5.500	3.651	-	4.400	6.050	3.155	2.200
lug-97	11.500	15.500	15.500	3.621	4.182	1.550	-	3.700	3.700	4.400	2.200
ago-97	10.500	15.500	15.000	3.849	4.950	1.650	-	3.597	4.200	4.400	1.650
set-97	10.000	14.500	16.500	4.112	4.074	3.300	-	5.802	5.801	4.400	2.155
ott-97	10.500	13.500	17.000	3.000	4.250	2.000	-	4.511	4.056	3.115	-
nov-97	10.000	13.000	13.500	3.300	3.300	1.500	-	1.503	1.650	4.003	3.300
dic-97	9.500	11.500	14.000	4.387	4.335	-	-	2.200	1.511	3.850	3.030

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

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	6,96	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
apr-97	6,69	6,55	6,78	6,77	6,84	7,59	-	7,15	7,39	7,69	-
mag-97	6,39	6,46	6,45	6,45	6,47	7,09	-	6,45	6,85	7,44	8,28
giu-97	6,65	6,52	6,45	6,24	6,24	7,03	-	6,37	6,66	7,15	7,99
lug-97	6,52	6,60	6,37	6,01	5,94	6,94	-	5,91	6,07	6,78	7,29
ago-97	6,53	6,54	6,43	6,23	6,17	6,99	-	5,92	6,07	6,38	7,33
set-97	5,81	5,94	5,73	5,63	5,37	6,85	-	5,63	5,81	6,68	6,93
ott-97	6,21	5,94	5,86	5,58	5,46	6,04	-	5,13	5,47	6,16	-
nov-97	5,96	5,80	5,59	5,41	5,29	6,15	-	5,28	5,52	6,10	6,59
dic-97	5,17	5,13	5,02	4,93	4,87	-	-	5,07	5,15	5,84	6,08