

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TAB. 2b - CASSA DEPOSITI E PRESTITI: Conto consolidato di cassa
(in miliardi di lire)

	Per. Genn - Marzo				Per. Genn - Marzo		
	1997	1998	1999		1997	1998	1999
A-INCASSI CORRENTI	2.918	2.476	1.898	B-PAGAMENTI CORRENTI	4.463	3.738	1.840
INTERESSI:	2.918	2.476	1.897	PERSONALE	7	7	9
DALLO STATO				ACQUISTO B.E SERVIZI	14	17	12
DA POSTE	13	271	271	TRASFERIMENTI:	18	762	0
DA REGIONI	77	4	36	ALLO STATO	6	135	
DA ALTRI	2.828	2.201	1.590	ALLE POSTE		618	
TRASFERIMENTI:	0	0	1	AD ALTRI ENTI S.P.A	12	8	
DALLO STATO			1	AD ALTRI ENTI ESTER		1	
DA ALTRI				A FAMIGLIE			
ALTRI				INTERESSI	4.424	2.952	1.806
C-INCASSI CAPITALE	175	177	1.185	ALTRI PAGAM.CORRENTI			13
TRASFERIMENTI:	175	177	1.185	D-PAGAMENTI CAPITALE	601	1.252	535
DA STATO			835	COSTITUZ. CAP. FISSI			
DA AG. MEZZOGIORNO				TRASFERIMENTI:	601	1.252	533
DA ALTRI ENTI S.P.A	175	177	350	A REGIONI	165	387	66
DA ALTRI				A COMUNI E PROVINCE	41	60	33
ALTRI				AD ALTRI ENTI S.P.A (1)	383	801	428
E-PARTITE FINANZIAR.	2.465	2.052	2.113	AD ALTRI ENTI			
RISCOSSIONE CREDITI:	1.647	1.590	1.954	A IMPRESE (2)	12	4	6
DA STATO				ALTRI			2
DA POSTE	20	408	910	F-PARTITE FINANZIAR.	3.156	1.811	3.337
DA REGIONI	19	1	9	PARTECIPAZIONI E CON	305	0	0
DA COMUNI E PROV.	983	807	958	A I.C.S.	305		
DA ALTRI ENTI S.P.A			77	MUTUI E ANTICIPAZ.:	2.827	1.811	3.075
DA ALTRI	625	374		ALLE POSTE			500
ALTRE	818	462	159	A REGIONI - USL	464		
G-TOTALE INCASSI				A REGIONI- ALTRI	92	140	368
(A+C+E)	5.558	4.705	5.196	A COMUNI E PROVINCE	2.156	1.554	1.823
1.AVANZO(-)DISAV.(+)				AD ALTRI	115	117	384
CORRENTE	1.545	1.262	-58	ALTRE	24		262
2.AVANZO(-)DISAV.(+)				H.TOTALE PAGAMENTI	8.220	6.801	5.712
C/CAPITALE	426	1.075	-650				
3.AVANZO(-)DISAV.(+)	1.971	2.337	-708				
4.ACQUISIZ.NETTA AT-							
TIVITA FINANZ	691	-241	1.224				
5.FABBISOGNO(+)-DISPO							
NIBILITA (-)	2.662	2.096	516				

(1) Di cui md. 103 nel 1997, md. 25 nel 1998 e md. 16 nel 1999 pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno.

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

TAB. 3B - TESORERIA: ANALISI DELLE OPERAZIONI DELL'INPS
(in miliardi di lire)

	Periodo Gennaio-Marzo		
	1997	1998	1999
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-20.437	-19.569	-19.652
VERSAMENTI INPS AL TESORO	4.212	-532	2.784
APPORTI DA BILANCIO STATO E CONTI DI TESORERIA	15	20.862	18.501
IMPATTO SU TESORERIA	-16.210	761	1.633

**TAB. 4B - TESORERIA : ANALISI DELLE OPERAZIONI DELLE REGIONI
E DELLE USL SUI CONTI DI TESORERIA**
(in miliardi di lire)

	Periodo Gennaio - Marzo		
	1997	1998	1999
INTROITI CORRENTI PER F.S.N.:	9.170	9.382	31.478
Da Bilancio Stato			30.575
Da Altri	9.170	9.382	903
IRAP e addizionale IRPEF		8	6.830
INTROITI PER ALTRI TRASF CORR. DA BILANCIO STATO		289	1.902
INTROITI C/CAP DA BILANCIO STATO:	9	358	401
INTROITI DI TESORERIA:	2.085	2.045	1.839
Da Cassa D.P.(1)	721	527	434
Da Altre Operazioni	1.364	1.518	1.405
ALTRI INTROITI (2) (3)	2.606	4.079	2.405
TOTALE INTROITI	13.870	16.161	44.855
F.S.N. - CORRENTE	-21.560	-22.520	-23.884
ALTRI PRELIEVI	-6.252	-10.000	-23.321
TOTALE PRELIEVI	-27.812	-32.520	-47.205
RIFLESSI SU TESORERIA	-13.942	-16.359	-2.350

(1) Di cui md.464 nel 1997 a titolo di ripiano dei disavanzi pregressi delle USL.

(2) Di cui md 336 nel 1997 concessi dagli Istituti di credito alle USL per il ripiano dei disavanzi pregressi.

(3) Di cui md.1.381 nel 1997, md. 1.231 nel 1998 e md.657 nel 1999 a titolo di devoluzione di quote erariali dell'accisa sulla benzina (L.549/95)..

TAB. 5B - TESORERIA: ANALISI DEGLI INTERESSI B.O.T.
(in miliardi di lire)

	Periodo Gennaio - Marzo		
	1997	1998	1999
PAGAMENTO INTERESSI A CARICO TESORERIA PER EMISSIONE BOT IMPUTAZIONI AL BILANCIO	-6.002	-3.794	-2.202
INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	8.742	5.507	3.361
RIFLESSI SU TESORERIA	2.740	1.713	1.159

TAB.6B - TESORERIA: ANALISI DELLE ALTRE OPERAZIONI
(in miliardi di lire)

	Periodo Gennaio - Marzo		
	1997	1998	1999
INTROITI			
TRIBUTARI	4.086	1.445	-6.164
CONTRIBUTI SOCIALI(1)	1.166	636	613
TRASFERIMENTI CORR.:	4.327	4.780	1.365
Da Enti Previdenza	143		
Da Altri	4.184	4.780	1.365
ALTRI INCASSI	1.896	956	802
TOTALE INTROITI	11.475	7.817	-3.384
EROGAZIONI			
PERSONALE	1.978	1.930	
TRASFERIMENTI CORR.:	14.728	15.590	12.016
A Comuni E Province	3.521	6.503	7.696
A Enti Previdenz.	-3.008	-1.032	2.601
A Imprese (2)	8.769	4.751	1.308
A Famiglie	3.902	3.583	-450
Ad Altri	1.544	1.785	861
INTERESSI	-28	-668	14.382
POSTE CORR.-RIMB.IVA	4.086	1.445	399
ALTRI PAGAM.CORRENTI	-4.301	-3.293	-6.041
TRASFERIMENTI IN C/CAPITALE	3.745	3.492	5.176
MUTUI E ANTICIPAZ.	636	493	97
ALTRI PAGAM.CAPITALE	-100	-5.502	1.164
TOTALE EROGAZIONI	20.744	13.487	27.193
SALDO	-9.269	-5.670	-30.577

(1) Contributi per pensioni F.S.

(2) Di cui md. 8.997 nel 1996, md. 5.269 nel 1997 e md.1.993 nel 1998 a favore delle F.S al lordo dei contributi pensione.

TAB. 7B - FABBISOGNO DELLE GESTIONI DI BILANCIO E TESORERIA
(in miliardi di lire)

	Periodo Gennaio - Marzo		
	1997	1998	1999
A-BILANCIO DELLO STATO	15.598	-6.120	3.997
B-GESTIONE TESORERIA	-39.343	-23.235	-30.651
CASSA D.P.	-2.662	-2.096	-516
ALTRE OPER.TESORERIA	-36.681	-21.139	-30.135
FABBISOGNO (A + B)	-23.745	-29.355	-26.654

APPENDICE C: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Scadenze ed emissioni

L'inizio del 1999 è stato caratterizzato dalla realizzazione della ridenominazione in euro di tutti i titoli di Stato denominati in lire con scadenza successiva al 1° gennaio, nonché di quattro prestiti internazionali denominati in una delle valute degli altri dieci stati partecipanti all'U.E.M., emessi a norma del diritto italiano.

La cornice giuridica di questa operazione è rappresentata, oltre che dai Regolamenti (CE) 1103/97 e 974/98, dalla legge delega n. 433 del 17 dicembre 1997 e dal decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213, che ha definito le norme per l'introduzione dell'euro nel sistema finanziario italiano.

Il metodo prescelto per la ridenominazione nella moneta unica è stato quello della conversione per taglio minimo di ciascun prestito; per la quasi totalità dei titoli il taglio minimo era di 5 milioni di lire, diventato pari a 2.582,28 euro, mentre per tre soli titoli (CCT emessi per il rimborso dei crediti d'imposta) detto taglio era di un milione di lire, a seguito della conversione diventato pari a 516,46 euro. Il valore di tutti i titoli in vita alla data del 1° gennaio è stato così rideterminato moltiplicando il taglio minimo convertito per il numero di volte in cui questo era compreso nel prestito di appartenenza.

Per favorire il confronto fra i volumi in gioco nel trimestre in esame e nel corrispondente periodo dello

scorso anno, sono stati ricostruiti gli importi in euro dei titoli scaduti o emessi in lire applicando semplicemente il tasso di cambio irreversibile del 31 dicembre 1998, che ha assegnato all'euro il valore di 1.936,27 lire.

Tale confronto pone in evidenza una situazione molto diversificata fra primo trimestre 1999 e primo trimestre 1998: quest'anno si sono infatti verificate scadenze globalmente superiori per 13.192 milioni di euro (25.543 miliardi di lire); vi è poi da osservare come la composizione di tali rimborsi risulti ancor più difforme, poiché, mentre si è registrata una consistente riduzione dei BOT (57.843 milioni di euro in scadenza nel primo trimestre 1999 contro i 70.367 dello stesso periodo del 1998), il quantitativo di titoli a medio-lungo termine venuti a maturazione nei primi tre mesi di quest'anno è stato superiore del 75% a quanto osservato nel primo trimestre 1998 (v. grafici).

Il mese di gennaio, in particolare, è risultato particolarmente impegnativo e la politica di emissione ha utilizzato tutti gli strumenti in suo possesso per fronteggiare una situazione particolarmente delicata a metà mese, quando volumi di scadenze superiori alla norma (25.646 milioni di euro, pari a 49.657 miliardi di lire, fra BOT, CTZ, BTP e CTE) si sono combinati con temporanee sfasature di cassa tra i flussi in entrata e quelli in uscita.

Così, per la prima volta dal maggio 1995, vi sono state a metà mese emissioni nette positive di BOT a 3 mesi (+1.094 milioni di euro) e a 12 mesi (+ 462 milioni di euro), che hanno riportato questo strumento di debito

alla sua funzione originaria di copertura di temporanei squilibri di tesoreria. In tale operatività, tuttavia, il Tesoro ha potuto servirsi anche di un nuovo strumento, che era stato autorizzato dal Ministro alla fine del 1998 proprio per dare flessibilità alla gestione di tesoreria: il programma di *Commercial Papers*. Con questo programma, che può essere realizzato fino ad un massimo di emissioni per 5 miliardi di euro nell'anno, è possibile emettere un gran numero di titoli a breve, ciascuno con quantitativi estremamente contenuti, calibrando con la massima flessibilità le date di scadenza, in modo da far cadere i rimborsi nei momenti di massima liquidità per le casse dello Stato.

Nella restante parte del trimestre, il Tesoro ha potuto riprendere il graduale disinvestimento dai BOT, le cui emissioni nette, nel complesso del periodo, sono state leggermente negative (-93 milioni di euro).

Nel mese di gennaio, comunque, il clima generale è stato caratterizzato dall'euforia per l'introduzione dell'euro ed il Tesoro ha collocato tutti i suoi titoli incontrando una domanda largamente superiore all'offerta, anche per il comparto a lungo termine. Anzi, proprio a causa degli elevati importi in scadenza, agevolmente coperti tramite l'emissione di titoli a medio e lungo termine, la vita residua del debito ha subito una sensibile impennata (v. grafico), arrivando a fine periodo a 64,68 mesi, circa tre mesi in più rispetto al valore di fine 1998 (v. tavola).

In particolare, è il caso di segnalare che l'Italia è stato il primo emittente a realizzare un collocamento tramite asta in euro: infatti, la prima asta

completamente svolta nella nuova valuta si è tenuta il 30 dicembre 1998 ed è stata regolata il 4 gennaio 1999, primo giorno lavorativo dell'anno. L'unica modifica che è stato necessario apportare in occasione di tale asta, dovuta a ragioni squisitamente tecniche, è stata la rinuncia al collocamento supplementare a favore degli operatori specialisti in titoli di Stato. I titoli proposti in questa occasione sono stati tre, tutte riaperture di emissioni già in corso: il CCT 1° ottobre 1998-2005, il BTP triennale con scadenza 1° novembre 2001 ed il BTP decennale 1° novembre 1998 - 1° maggio 2009.

Il periodo di euforia del mercato si è protratto fino all'inizio di febbraio e l'interesse è risultato particolarmente intenso per tutti i segmenti della curva, compreso il titolo trentennale. Successivamente, invece, le notizie sulla debole dinamica economica dei paesi europei ed il sopraggiungere di alcuni ulteriori elementi di incertezza hanno portato il mercato a prediligere scadenze più vicine. In questo contesto, vi è da osservare come l'interesse suscitato dal nostro BTP quinquennale ne abbia fatto il titolo di riferimento in Europa su quel tratto della curva.

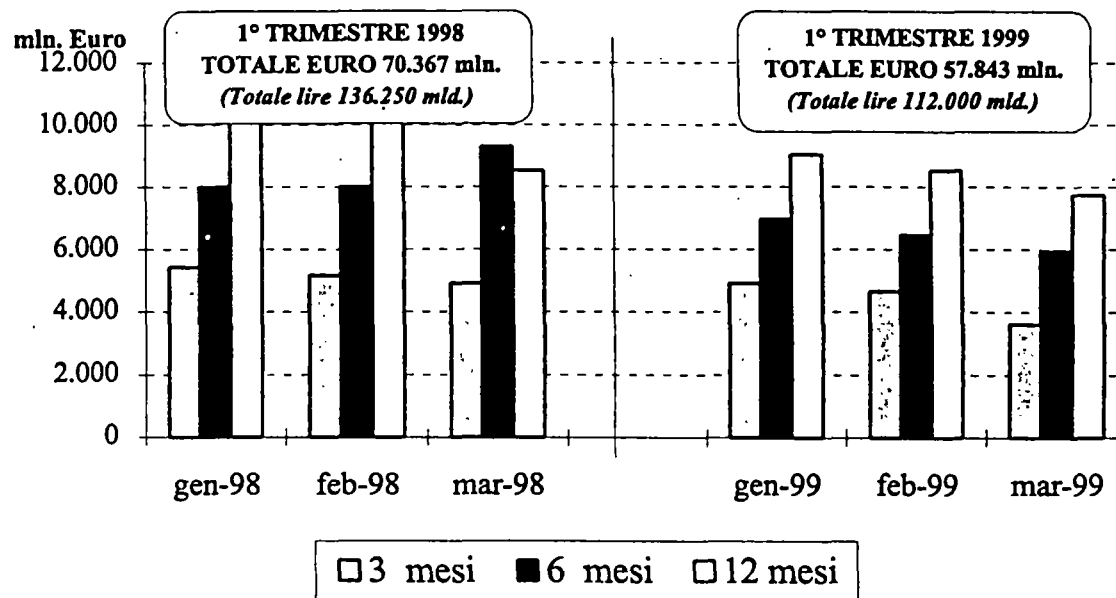
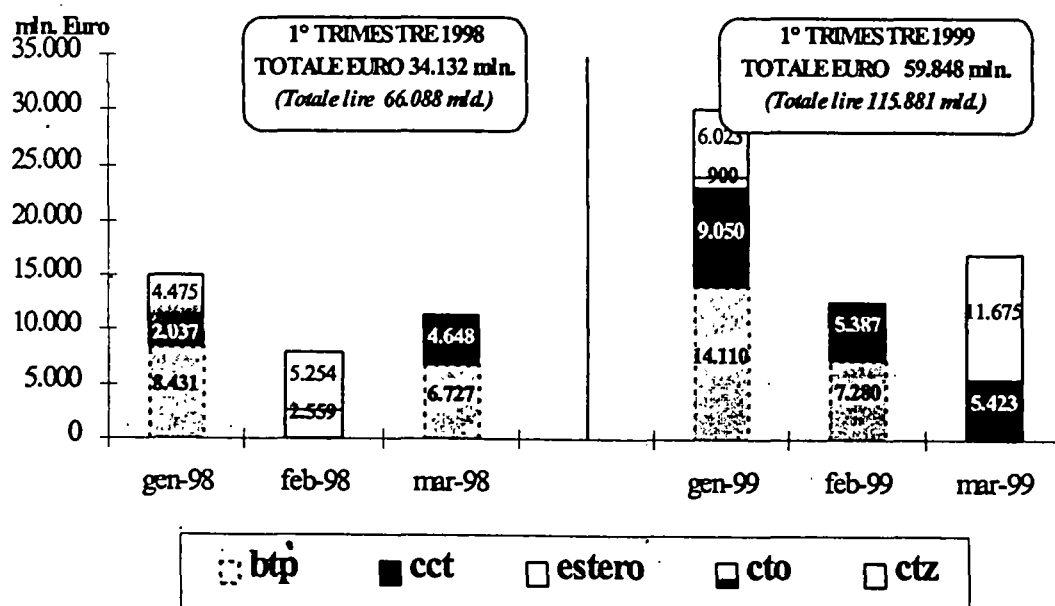
Al fine di stabilizzare ulteriormente la struttura del proprio debito, allungandone non solo la vita media, ma anche la durata finanziaria, il Tesoro ha proceduto nel trimestre a limitare le emissioni di CCT a tasso variabile, sfruttandone gli elevati quantitativi in scadenza, rinnovati nella misura del 35-40%.

2. Evoluzione dei rendimenti

L'esordio del mercato dell'euro è stato contraddistinto da un clima di eccezionale favore, di cui il Tesoro italiano ha largamente beneficiato anche in termini di costo del collocamento dei propri titoli: fino all'inizio di febbraio si è così registrata un'ulteriore limatura dei rendimenti all'emissione. Sul mercato secondario, nei primissimi giorni dell'anno il differenziale tra il rendimento del BTP decennale e quello del corrispondente titolo tedesco si era addirittura azzerato, per stabilizzarsi, da febbraio in poi, intorno ai 20-25 punti base.

Il successivo rimbalzo dei rendimenti all'emissione è stato comunque particolarmente modesto per i titoli fino a tre anni, mentre è risultato leggermente più sensibile per le scadenze più lunghe, in misura proporzionale alla durata dei titoli. In tutto il mercato dell'euro, infatti si è osservato un irripidimento della curva nel tratto 5 - 30 anni, ben visibile nel grafico che riporta la stessa rilevata a fine marzo. Per quanto riguarda il tratto a più breve termine, si nota, al contrario, un sensibile appiattimento.

Il confronto, titolo per titolo, tra i rendimenti all'emissione registrati nel trimestre in esame con quelli rilevati nel medesimo periodo dello scorso anno pone in evidenza l'ampiezza della riduzione intervenuta, che appare particolarmente rilevante per i titoli a breve, dove, sul BOT trimestrale, si è addirittura assistito ad un calo di oltre il 3% (praticamente, un dimezzamento).

TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE**TITOLI IN SCADENZA A MEDIO E LUNGO TERMINE**

TAB. 1C - EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE
(titoli con durata fino a due anni)

	BOT						CTZ			
	3 mesi		6 mesi		12 mesi		18 mesi		2 anni	
	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro
gen-96	19.713	10.181	20.500	10.587	24.250	12.524	-	-	4.308	2.225
feb-96	17.250	8.909	20.000	10.329	22.000	11.362	-	-	5.421	2.800
mar-96	18.250	9.425	20.750	10.716	18.500	9.554	-	-	4.752	2.454
apr-96	19.500	10.071	21.000	10.846	17.000	8.780	-	-	5.436	2.807
mag-96	17.000	8.780	19.250	9.942	15.500	8.005	-	-	5.500	2.841
giu-96	17.500	9.038	17.500	9.038	14.500	7.489	-	-	5.428	2.803
lug-96	18.000	9.296	19.500	10.071	18.000	9.296	-	-	4.512	2.330
ago-96	16.500	8.522	19.560	10.102	17.500	9.038	-	-	5.279	2.726
set-96	17.250	8.909	19.250	9.942	21.000	10.846	-	-	5.350	2.763
ott-96	16.000	8.263	18.500	9.554	23.500	12.137	-	-	4.124	2.130
nov-96	14.750	7.618	17.250	8.909	19.500	10.071	-	-	5.056	2.611
dic-96	14.250	7.360	15.750	8.134	18.500	9.554	-	-	4.758	2.457
gen-97	13.750	7.101	17.500	9.038	20.750	10.716	3.679	1.900	5.000	2.582
feb-97	13.500	6.972	17.000	8.780	20.000	10.329	4.062	2.098	6.662	3.440
mar-97	13.000	6.714	16.500	8.522	16.500	8.522	3.670	1.895	5.250	2.711
apr-97	13.250	6.843	15.000	7.747	15.000	7.747	4.816	2.487	6.943	3.586
mag-97	12.000	6.197	15.000	7.747	13.000	6.714	4.278	2.209	4.950	2.556
giu-97	11.500	5.939	13.750	7.101	12.000	6.157	3.735	1.929	5.500	2.841
lug-97	11.500	5.939	15.500	8.005	15.500	8.005	3.621	1.870	4.182	2.160
ago-97	10.500	5.423	15.500	8.005	15.000	7.747	3.849	1.988	4.950	2.556
set-97	10.000	5.165	14.500	7.489	16.500	8.522	4.112	2.124	4.074	2.104
ott-97	10.500	5.423	13.500	6.972	17.000	8.780	3.000	1.549	4.250	2.195
nov-97	10.000	5.165	13.000	6.714	13.500	6.972	3.300	1.704	3.300	1.704
dic-97	9.500	4.906	11.500	5.939	14.000	7.230	4.387	2.266	4.335	2.239
gen-98	9.000	4.648	14.500	7.489	17.500	9.038	3.000	1.549	4.503	2.326
feb-98	9.500	4.906	13.000	6.714	16.500	8.522	3.000	1.549	4.500	2.324
mar-98	8.500	4.390	16.000	8.263	15.000	7.747	3.155	1.629	5.203	2.687
apr-98	9.000	4.648	14.000	7.230	15.000	7.747	5.731	2.960	6.555	3.385
mag-98	9.500	4.906	11.500	5.939	13.000	6.714	3.525	1.821	4.770	2.463
giu-98	8.000	4.132	12.000	6.197	11.500	5.939	3.190	1.647	4.390	2.267
lug-98	8.000	4.132	13.500	6.972	15.500	8.005	5.075	2.621	6.319	3.263
ago-98	9.000	4.648	12.500	6.456	14.500	7.489	4.928	2.545	4.950	2.556
set-98	7.500	3.873	11.500	5.939	15.768	8.143	3.650	1.885	3.650	1.885
ott-98	9.500	4.906	14.000	7.230	14.500	7.489	5.435	2.807	6.249	3.227
nov-98	9.000	4.648	10.000	5.165	13.000	6.714	3.500	1.808	2.500	1.291
dic-98	7.000	3.615	8.000	4.132	10.000	5.165	-	-	-	-
gen-99	11.618	6.000	13.554	7.000	18.395	9.500	9.900	5.113	8.221	4.246
feb-99	8.713	4.500	12.102	6.250	15.490	8.000	4.542	2.346	4.568	2.359
mar-99	6.777	3.500	10.649	5.500	14.522	7.500	5.567	2.875	6.196	3.200

N.B. I controvalori in euro delle emissioni in lire e in ECU dal 1996 al 1998 sono stati ottenuti applicando il tasso di cambio irrevocabile di 1.936,27 lire per 1 euro.

segue TAB. 1C - EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE
(titoli con durata superiore a due anni)

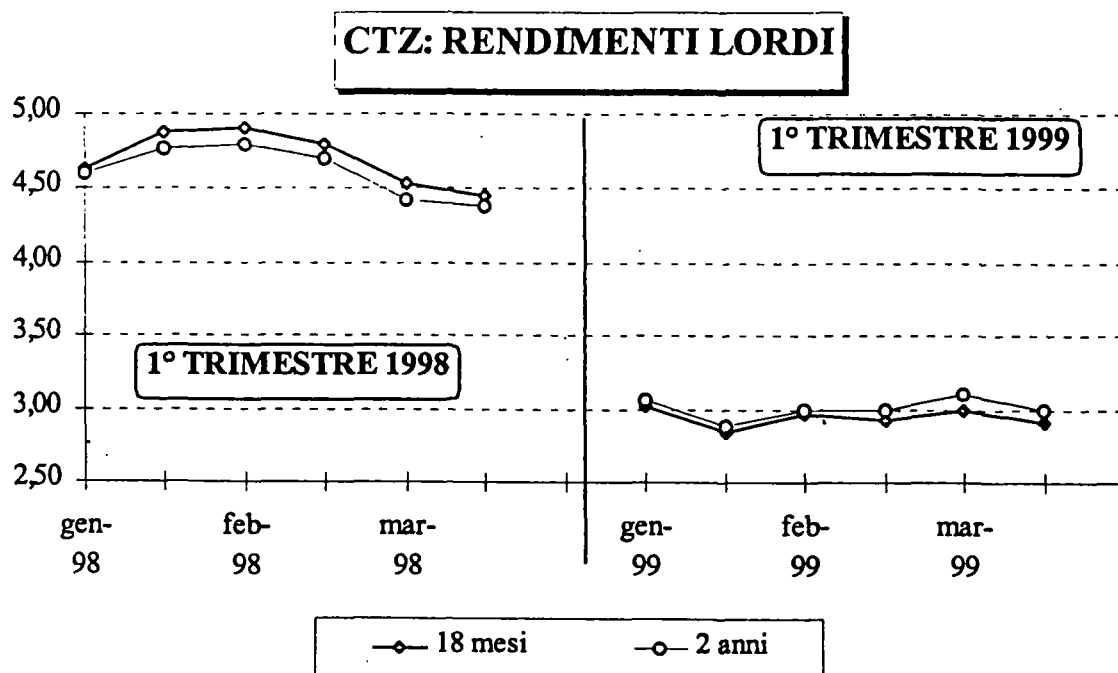
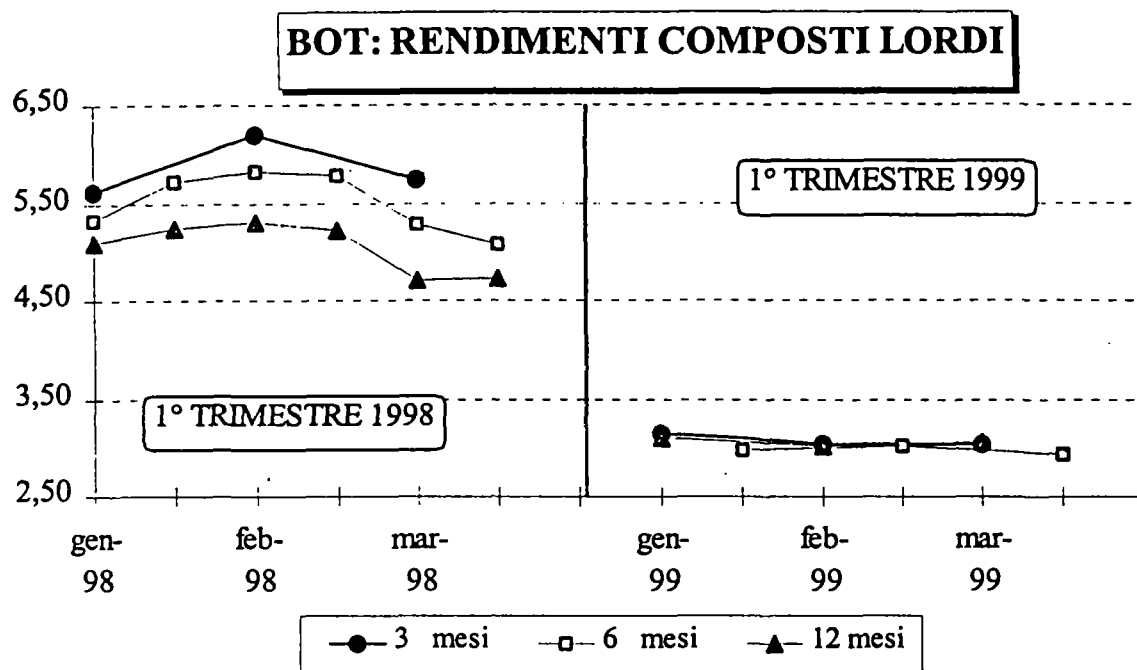
	CCT		CTE		BTP							
	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	3 anni		5 anni		10 anni		30 anni	
					mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	mln euro
gen-96	13.430	6.936	-	-	6.050	3.125	4.400	2.272	3.719	1.921	-	-
feb-96	10.450	5.397	2.005	1.035	4.750	2.453	4.200	2.169	3.300	1.704	-	-
mar-96	10.915	5.637	-	-	5.200	2.686	5.200	2.686	3.700	1.911	-	-
apr-96	9.601	4.959	-	-	4.177	2.157	4.201	2.170	3.150	1.627	-	-
mag-96	9.638	4.978	-	-	4.195	2.167	5.383	2.780	3.003	1.551	-	-
giu-96	7.503	3.875	-	-	4.204	2.171	4.701	2.428	3.715	1.919	-	-
lug-96	7.485	3.866	1.908	985	3.705	1.913	3.700	1.911	4.250	2.195	-	-
ago-96	7.509	3.878	-	-	3.700	1.911	3.700	1.911	3.850	1.988	-	-
set-96	10.795	5.575	-	-	5.074	2.621	4.813	2.486	3.180	1.642	-	-
ott-96	8.550	4.416	-	-	4.750	2.453	4.748	2.452	3.011	1.555	-	-
nov-96	6.016	3.107	-	-	4.020	2.076	4.000	2.066	4.081	2.108	-	-
dic-96	4.053	2.093	-	-	3.700	1.911	3.703	1.912	3.684	1.903	-	-
gen-97	12.352	6.379	-	-	9.306	4.806	7.727	3.991	6.369	3.289	-	-
feb-97	9.545	4.930	-	-	6.050	3.125	4.950	2.556	4.501	2.325	4.000	2.066
mar-97	6.874	3.550	-	-	4.700	2.427	4.005	2.068	3.846	1.986	2.730	1.410
apr-97	11.689	6.037	-	-	7.650	3.951	6.950	3.589	4.700	2.427	-	-
mag-97	10.293	5.316	-	-	5.753	2.971	5.300	2.737	4.220	2.179	3.300	1.704
giu-97	3.651	1.886	-	-	4.400	2.272	6.050	3.125	3.155	1.629	2.200	1.136
lug-97	1.550	801	-	-	3.700	1.911	3.700	1.911	4.400	2.272	2.200	1.136
ago-97	1.650	852	-	-	3.597	1.858	4.200	2.169	4.400	2.272	1.650	852
set-97	3.300	1.704	-	-	5.802	2.996	5.801	2.996	4.400	2.272	2.155	1.113
ott-97	2.000	1.033	-	-	4.511	2.330	4.056	2.095	3.115	1.609	-	-
nov-97	1.500	775	-	-	1.503	776	1.650	852	4.003	2.067	3.300	1.704
dic-97	-	-	-	-	2.200	1.136	1.511	780	3.850	1.988	3.030	1.565
gen-98	3.791	1.958	-	-	8.561	4.421	6.402	3.306	6.500	3.357	4.056	2.095
feb-98	1.500	775	-	-	5.885	3.039	6.277	3.242	4.400	2.272	3.850	1.988
mar-98	3.787	1.956	-	-	5.502	2.842	6.000	3.099	4.792	2.475	4.000	2.066
apr-98	3.500	1.808	-	-	8.300	4.287	8.400	4.338	7.000	3.615	-	-
mag-98	5.326	2.751	-	-	6.916	3.572	8.500	4.390	6.600	3.409	4.001	2.066
giu-98	3.300	1.704	-	-	5.300	2.737	5.800	2.995	7.331	3.786	3.518	1.817
lug-98	3.300	1.704	-	-	7.371	3.807	8.018	4.141	5.500	2.841	3.300	1.704
ago-98	3.300	1.704	-	-	6.034	3.116	6.535	3.375	6.050	3.125	3.185	1.645
set-98	3.850	1.988	-	-	7.308	3.774	7.628	3.940	5.500	2.841	2.200	1.136
ott-98	3.850	1.988	-	-	7.865	4.062	9.247	4.776	5.500	2.841	2.045	1.056
nov-98	3.629	1.874	-	-	7.136	3.685	5.235	2.704	8.468	4.373	3.125	1.614
dic-98	-	-	-	-	-	-	-	-	3.300	1.704	3.000	1.549
gen-99	3.873	2.000	-	-	10.930	5.645	11.135	5.751	6.777	3.500	6.291	3.249
feb-99	4.260	2.200	-	-	10.917	5.638	10.344	5.342	7.455	3.850	5.325	2.750
mar-99	3.873	2.000	-	-	8.276	4.274	9.859	5.092	5.809	3.000	3.115	1.609

N.B. I controvalori in euro delle emissioni in lire e in ECU dal 1996 al 1998 sono stati ottenuti applicando il tasso di cambio irrevocabile di 1.936,27 lire per 1 euro.

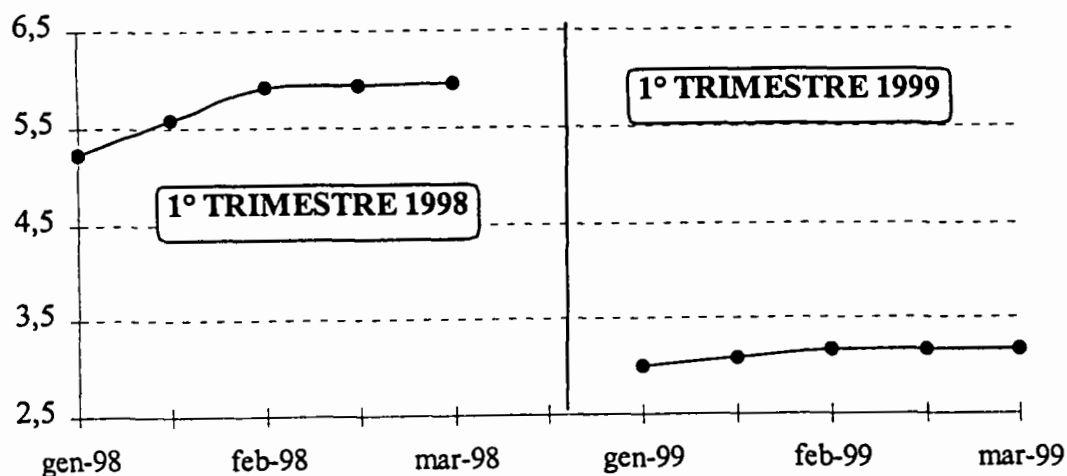
XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TAB. 2C - RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO
(medie ponderate mensili)

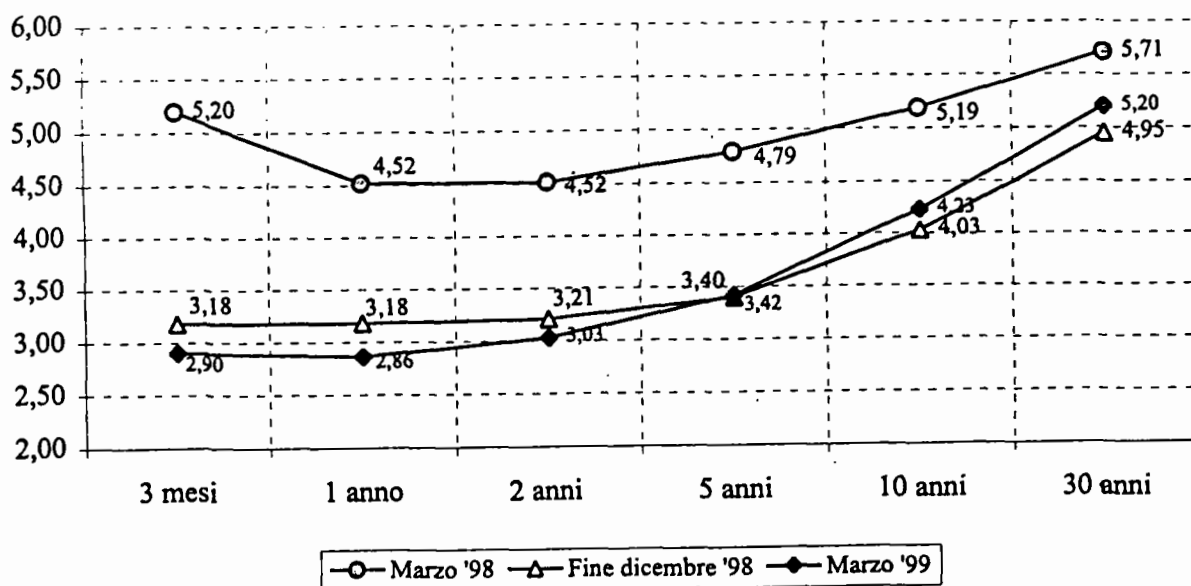
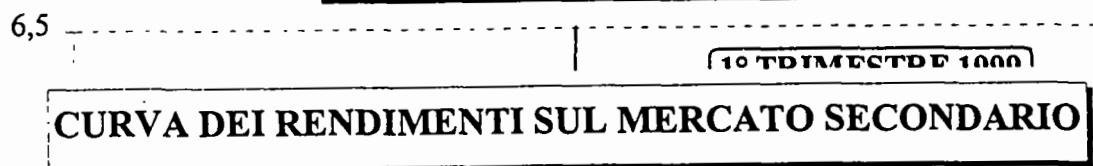
	BOT			CTZ		CCT	CTE	BTP			
	3 mesi	6 mesi	12 mesi	18 mesi	2 anni			3 anni	5 anni	10 anni	30 anni
gen-96	9,80	9,64	9,47	-	9,57	10,88	-	10,01	10,16	10,66	-
feb-96	9,90	9,67	9,60	-	9,33	9,97	6,53	9,46	9,73	10,35	-
mar-96	9,86	9,76	9,63	-	9,64	10,37	-	9,57	9,88	10,73	-
apr-96	9,29	9,02	8,87	-	8,99	10,43	-	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
gen-98	5,62	5,59	5,20	4,75	4,69	5,23	-	4,78	5,04	5,47	5,93
feb-98	6,20	5,79	5,25	4,85	4,74	5,92	-	4,71	4,90	5,45	5,88
mar-98	5,73	5,12	4,72	4,49	4,40	5,96	-	4,55	4,75	5,27	5,68
apr-98	5,35	4,92	4,67	4,50	4,55	5,18	-	4,49	4,70	5,08	-
mag-98	5,17	4,87	4,60	4,44	4,50	5,06	-	4,64	4,85	5,23	5,76
giu-98	5,16	4,86	4,58	4,38	4,43	4,95	-	4,49	4,69	5,09	5,53
lug-98	4,74	4,65	4,39	4,23	4,28	4,94	-	4,40	4,59	5,02	5,54
ago-98	4,72	4,60	4,24	4,10	4,11	4,73	-	4,25	4,45	4,90	5,37
set-98	4,88	4,18	3,98	3,78	3,77	4,69	-	3,92	4,16	4,74	5,31
ott-98	4,65	3,94	3,91	3,63	3,72	4,29	-	3,69	3,92	4,39	5,48
nov-98	4,16	3,57	3,80	3,56	3,64	4,12	-	3,56	3,85	4,49	5,33
dic-98	3,18	2,85	3,16	-	-	-	-	-	-	4,08	4,78
gen-99	3,14	2,97	3,10	2,94	3,02	3,01	-	3,12	3,28	4,01	4,86
feb-99	3,04	3,01	3,02	2,95	3,00	3,18	-	3,06	3,25	3,84	5,09
mar-99	3,03	2,94	3,06	2,95	3,07	3,18	-	3,18	3,50	4,10	5,21

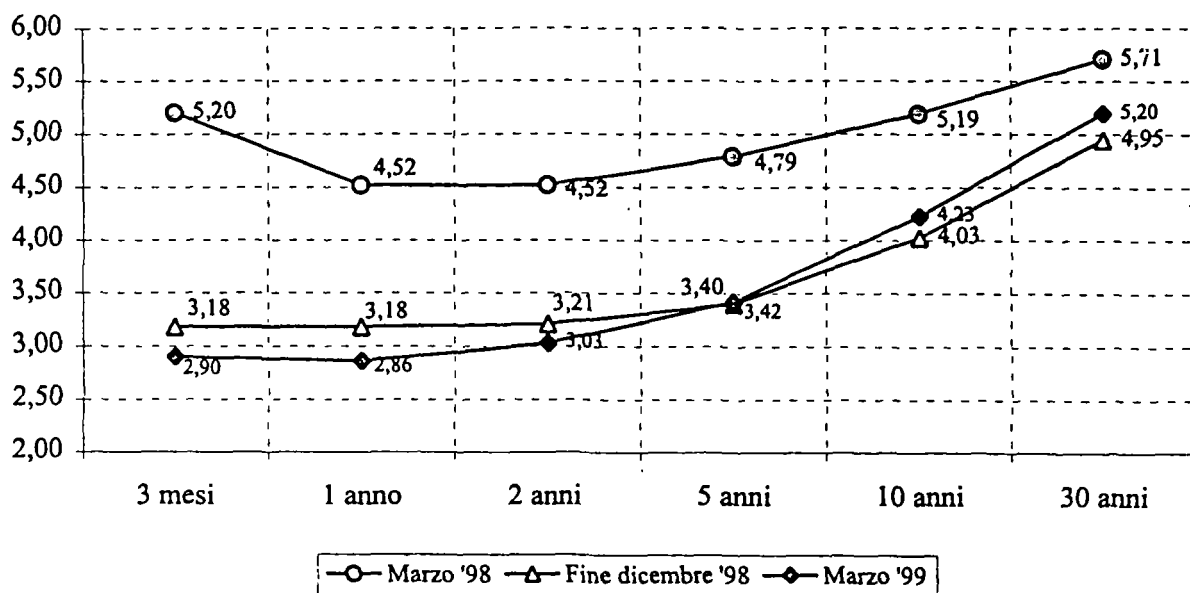


CCT: RENDIMENTI LORDI



BTP: RENDIMENTI LORDI



CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO**VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO**