

relazione a maggiori apporti effettuati nell'anno in corso dal bilancio dello Stato.

Si evidenzia, infine, una riduzione dei rimborsi IVA per oltre 7.000 miliardi.

Tabella 1 B - TESORERIA: OPERAZIONI DELLA GESTIONE <i>(in miliardi di lire)</i>									
Gennaio - Settembre									
	1997			1998			1999		
	Incassi	Pagamenti	Saldi	Incassi	Pagamenti	Saldi	Incassi	Pagamenti	Saldi
CASSA D.P.	24.199	20.894	3.305	23.815	20.268	3.547	25.048	21.902	3.146
INPS	62.646	59.252	3.394	63.100	53.680	9.420	73.656	52.809	20.847
REGIONI	50.332	83.147	-32.815	99.563	108.853	-9.290	93.421	109.751	-16.330
INTERESSI B.O.T	21.433	15.025	6.408	13.441	9.604	3.837	8.320	5.659	2.661
ALTRE PARTITE			-51.615			-16.888			-6.787
TOTALE			-71.323			-9.374			3.537

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella. 2/B - CASSA DEPOSITI E PRESTITI: Conto consolidato di cassa (in miliardi di lire)

	Gennaio - Settembre				Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999		1997	1998	1999
INCASSI CORRENTI	16.795	15.688	14.996	PAGAMENTI CORRENTI	11.089	9.938	9.546
INTERESSI:	12.341	11.576	10.919	PERSONALE	22	22	23
dallo Stato	6.067	6.523	6.617	ACQUISTO B.E SERVIZI	22	32	28
da Poste	13	271	271	TRASFERIMENTI:	1.158	3.477	2.148
da Regioni	479	88	117	allo Stato	7	1.752	1.007
da Altri	5.782	4.694	3.914	alle Poste	1.139	1.722	1.141
TRASFERIMENTI:	4.331	4.109	4.077	ad Altri enti s.p.a			
dallo Stato	4.331	4.109	4.077	ad Altri enti ester	12	3	
da Altri				a Famiglie			
ALTRI	123	3		INTERESSI	9.009	5.180	6.317
INCASSI CAPITALE	2.802	4.517	3.581	ALTRI PAG..CORRENTI	878	1227	1.030
TRASFERIMENTI:	2.362	4.514	3.571	PAGAMENTI CAPITALE	2.154	3.063	2.748
da Stato	1.622	3.752	3.177	COSTITUZ. CAP. FISSI			
da Ag. Mezzogiorno				TRASFERIMENTI:	2.154	3.055	2.449
da Altri enti s.p.a	740	762	394	a Regioni	810	919	451
da Altri				a Comuni e province	56	204	142
ALTRI	440	3	10	ad Altri enti s.p.a (1)	1.262	1.925	1.848
PARTITE FINANZIAR.	4.602	3.610	6.471	ad Altri enti			
RISCOSSIONE CREDITI:	2.863	2.863	4.210	a Imprese (2)	26	7	8
da Stato				ALTRI		8	299
da Poste	20	408	910	PARTITE FINANZIAR.	7.651	7.267	9.608
da Regioni	120	22	29	PARTECIPAZIONI E CON	305	0	0
da Comuni e prov.	2.047	1.988	3.109	a i.c.s.	305		
da Altri enti s.p.a				MUTUI E ANTICIPAZ.:	7.346	7.267	9.608
da Altri	676	445	162	Alle Poste			500
ALTRE	1.739	747	2.261	a Regioni - usi	491		
TOTALE INCASSI	24.199	23.815	25.048	a Regioni- altri	280	692	1.334
1.Avanzo(-)Disav.(+)				a Comuni e province	6.178	6.184	5.670
Corrente	-5.706	-5.750	-5.450	ad Altri	397	391	2.104
2.Avanzo(-)Disav.(+)				ALTRE			
C/Capitale	-648	-1.454	-833	TOTALE PAGAMENTI	20.894	20.268	21.902
3.Avanzo(-)Disav.(+)							
(1+2)	-6.354	-7.204	-6.283				
4.Acquisiz.Netta At-							
tività Finanz	3.049	3.657	3.137				
5.Fabbisogno(+)Dispo-							
nibilità (3+4)	-3.305	-3.547	-3.146				

(1) Di cui md. 337 nel 1997, md. 40 nel 1998 e md. 45 nel 1999 pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno

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

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella. 3 B - TESORERIA: Analisi delle operazioni dell'INPS (in miliardi di lire)

	Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-59.252	-53.680	-52.809
VERSAMENTI INPS AL TESORO	5.234	6.383	-10.154
APPORTI DAL BILANCIO DELLO STATO E DA CONTI DI TESORERIA	57.412	56.717	74.018
IMPATTO SU TESORERIA	3.394	9.420	11.055

Tabella. 4 B - TESORERIA : Analisi delle operazioni delle Regioni e delle USL (in miliardi di lire)

	Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999
INTROITI CORRENTI PER F.S.N.:	36.654	43.142	44.242
da Bilancio Stato	14	30.464	43.190
da altri	36.640	12.678	1.052
IRAP e addizionale IRPEF		27.906	27.326
INTROITI PER ALTRI TRASFERIMENTI CORR.			
da Bilancio Stato	4.333	9.902	7.431
INTROITI IN C/ CAPIT.			
da Bilancio Stato:	266	2.366	2131
INTROITI DI TESORERIA(1):	5.329	6.930	7.389
da Cassa DP.(1)	1.581	1.611	1.786
da Altre operazioni	3.748	5.319	5.603
ALTRI INTROITI (2) (3)	3.750	9.317	4.902
TOTALE INTROITI	50.332	99.563	93.421
F.S.N. - CORRENTE	-69.438	-72.777	-78.986
ALTRI PRELIEVI	-13.709	-36.076	-30.765
TOTALE PRELIEVI	-83.147	-108.853	-109.751
RIFLESSI SU TESORERIA	-32.815	-9.290	-16.330

(1) Di cui md.491 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.5.390 nel 1997, md. 3.754 nel 1998 e md.1.289 nel 1999 a titolo di devoluzione di quote erariali dell'accisa sulla benzina (L. 549/95)

Tabella. 5 B - TESORERIA: Analisi degli interessi B.O.T. (in miliardi di lire)			
	Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999
INTERESSI A CARICO TESORERIA PER TESORERIA PER EMISSIONE BOT	-15.025	-9.604	-5.659
IMPUTAZIONI AL BILANCIO INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	21.433	13.441	8.320
RIFLESSI SU TESORERIA	6.408	3.837	2.661

Tabella 6 B - TESORERIA: Analisi delle altre operazioni (in miliardi di lire)			
	Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999
INTROITI			
TRIBUTARI	13.162	9.520	2.552
CONTRIBUTI SOCIALI(1)	2.392	1.755	1.665
TRASFERIMENTI CORR.:	6.913	6.549	4.801
DA ENTI PREVIDENZA	588	448	458
DA ALTRI	6.325	6.101	4.343
ALTRI INCASSI	3.466	4.699	3.521
TOTALE INTROITI	25.933	22.523	12.539
EROGAZIONI			
PERSONALE	2.115	2.529	1.251
TRASFERIMENTI CORR.:	52.118	37.844	17.278
A COMUNI E PROVINCE	16.978	15.528	8.484
A ENTI PREVIDENZ.	4.405	-219	2.343
A IMPRESE (2)	18.465	12.032	8.730
A FAMIGLIE	3.437	5.708	-3.335
AD ALTRI	8.833	4.795	1.056
REGOLAZIONI CONTABILI CON REGIONI A S. S.	360	-364	262
INTERESSI	13.162	7.289	1
POSTE CORR.-RIMB.IVA	-8.519	-8.644	-2.314
ALTRI PAGAM.CORRENTI			
TRASFERIMENTI IN C/CAPITALE	11.673	4.994	-699
PARTECIPAZIONI			
MUTUI E ANTICIPAZ.	1.326	893	952
ALTRI PAGAM.CAPITALE	5.313	-5.130	-7.729
TOTALE EROGAZIONI	77.548	39.411	9.002
* SALDO	-51.615	-16.888	3.537

(1) Contributi per pensioni F.S.

(2) Di cui md.9.750 nel 1997, md. 4.964 nel 1998 e md.1.494 nel 1999 a favore delle F.S al lordo dei contributi pensione

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

	Gennaio - Settembre		
	1997	1998	1999
A-BILANCIO DELLO STATO	19.824	-49.546	-48.965
B-GESTIONE TESORERIA	-71.323	-9.374	3.537
CASSA D.P.	3.305	3.547	3.146
ALTRE OPER.TESORERIA	-74.628	-12.921	391
FABBISOGNO (A + B)	-51.499	-58.920	-45.428

APPENDICE C: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Scadenze ed emissioni

L'ammontare dei titoli in scadenza nel terzo trimestre del 1999 è risultato inferiore per 13.952 milioni di euro (27.015 miliardi di lire) rispetto a quanto registrato nel corrispondente periodo dell'anno scorso: sono infatti scaduti prestiti per 91.632 milioni di euro (pari a 177.424 miliardi di lire) contro i 105.584 milioni di euro (204.439 miliardi di lire) del terzo trimestre 1998 (v. grafici relativi).

A determinare tale diminuzione hanno concorso sia il comparto a breve che quello a medio-lungo termine, con una maggiore incidenza di quest'ultimo (-11.940 milioni di euro, contro i -2.012 del breve termine)

Relativamente alla distribuzione temporale all'interno del periodo considerato, il confronto con il medesimo periodo dell'anno passato pone in rilievo, soprattutto, il livello molto più contenuto delle scadenze sul medio-lungo termine del mese di settembre, in cui è scaduto nel 1999 solo un CTZ per nominali 5.227 milioni di euro, pari a 10.121 miliardi di lire, mentre nello stesso mese del 1998 si erano registrate scadenze per un importo molto più consistente (26.269 miliardi di lire).

Il mese di luglio è rimasto nel 1999 il più impegnativo del trimestre sul fronte delle scadenze, pur attestandosi su un valore totale inferiore di circa 4 miliardi di euro rispetto al luglio 1998; invece, per il mese di agosto, livelli di rimborsi sono invece stati molto vicini.

L'attività di emissione, pur in un contesto di mercato meno favorevole rispetto alla prima metà dell'anno, è stata contraddistinta da un'accelerazione del processo di allungamento della vita del debito (v. tabella e grafico relativi), determinata dal cospicuo disinvestimento sui BOT (-5.387 milioni di euro) e sui CTZ (-5.512 milioni di euro), nonché dall'aumento della durata finanziaria fino ad un valore di 3,5 anni, cui hanno contribuito anche le emissioni nette negative di CCT per 2.644 milioni di euro nell'arco del trimestre.

Considerato che, nel corso del mese di luglio, è venuto a scadenza anche un CTE da 3 miliardi di euro, il comparto che ha registrato un saldo netto positivo in emissione è stato quello dei BTP (+12.216 milioni di euro complessivi). Tra le quattro scadenze, il ruolo quantitativamente più rilevante è stato giocato dal titolo quinquennale, il quale, pur con qualche segnale di disaffezione da parte del mercato dovuto al peggioramento delle aspettative di medio periodo (peraltro senza conseguenze sui risultati delle aste), ha comunque coperto il 34% delle emissioni lorde a tasso fisso. Il trentennale, invece, anche se offerto con parsimonia per contenerne il costo, è venuto ad assumere il ruolo di titolo guida nel tratto a più lungo termine della curva dei

rendimenti, a causa della sospensione delle emissioni di questo tipo di strumento da parte degli altri emittenti europei.

Per quanto riguarda i titoli di nuova emissione proposti nel periodo in esame, a parte il CTZ a 18 mesi di fine settembre, è da segnalare solo il BTP quinquennale 15 luglio 1999-2004, il cui tasso nominale annuo è stato fissato nella misura del 4%, con un aumento di tre quarti di punto rispetto al precedente titolo di pari durata, effettuato per allineare il più possibile la cedola ai rendimenti di mercato, in costante rialzo dalla metà di maggio in poi.

Per il trimestre in esame, il saldo delle operazioni di emissione sul mercato estero presenta delle emissioni nette negative per 55 milioni di euro per il comparto delle *commercial papers* (conseguenza di scadenze per 448 milioni di euro contro 393 di nuove emissioni, tutte realizzate tra luglio e agosto), mentre sul fronte del lungo termine i rimborsi hanno ecceduto le emissioni di circa 2.400 milioni di euro: infatti, a fronte di tre prestiti in valuta - uno in yen, uno in dollari ed uno in marchi - è stata effettuata una sola emissione, per un miliardo di euro, di un CMS (*constant maturity swap*) ventennale, indicizzato al tasso swap a 30 anni -91 punti base.

Evoluzione dei rendimenti

Il persistere delle incertezze sulla dinamica economica della Zona Euro, contrapposto alle brillanti performance degli Stati Uniti, ha prodotto un innalzamento generalizzato dei tassi di interesse ed un irripidimento della curva nel tratto 2

- 10 anni piuttosto marcato (v. grafico sulla curva dei rendimenti espressa dal mercato secondario a fine settembre).

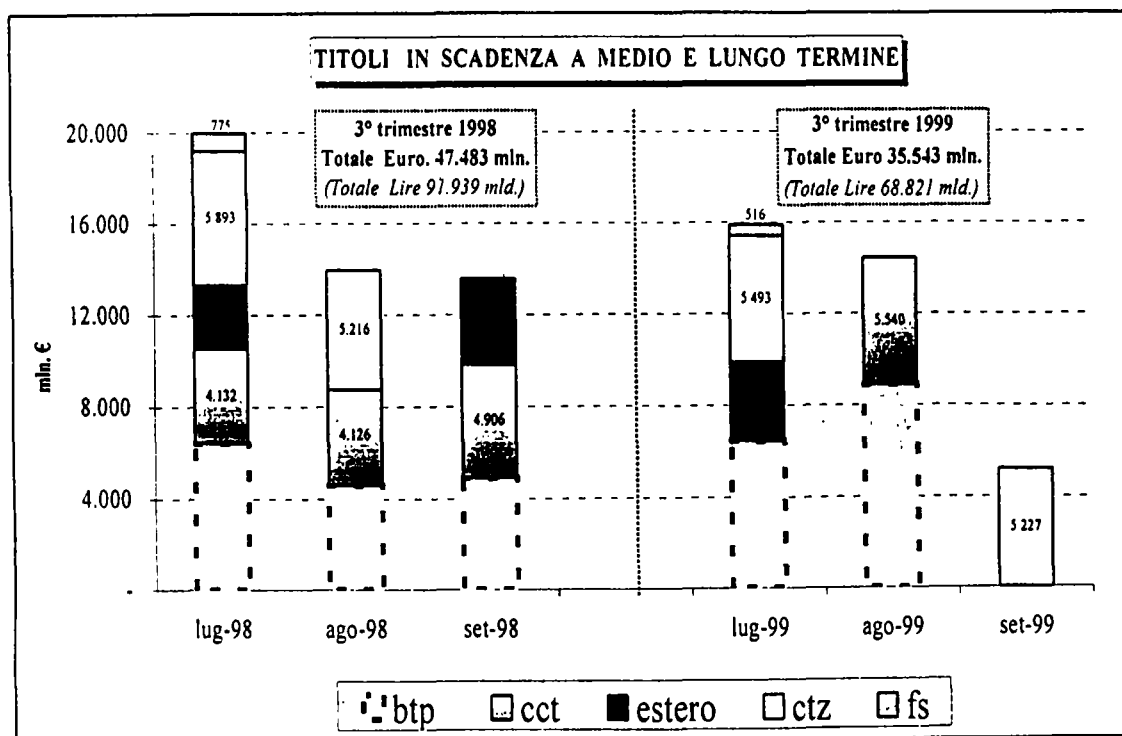
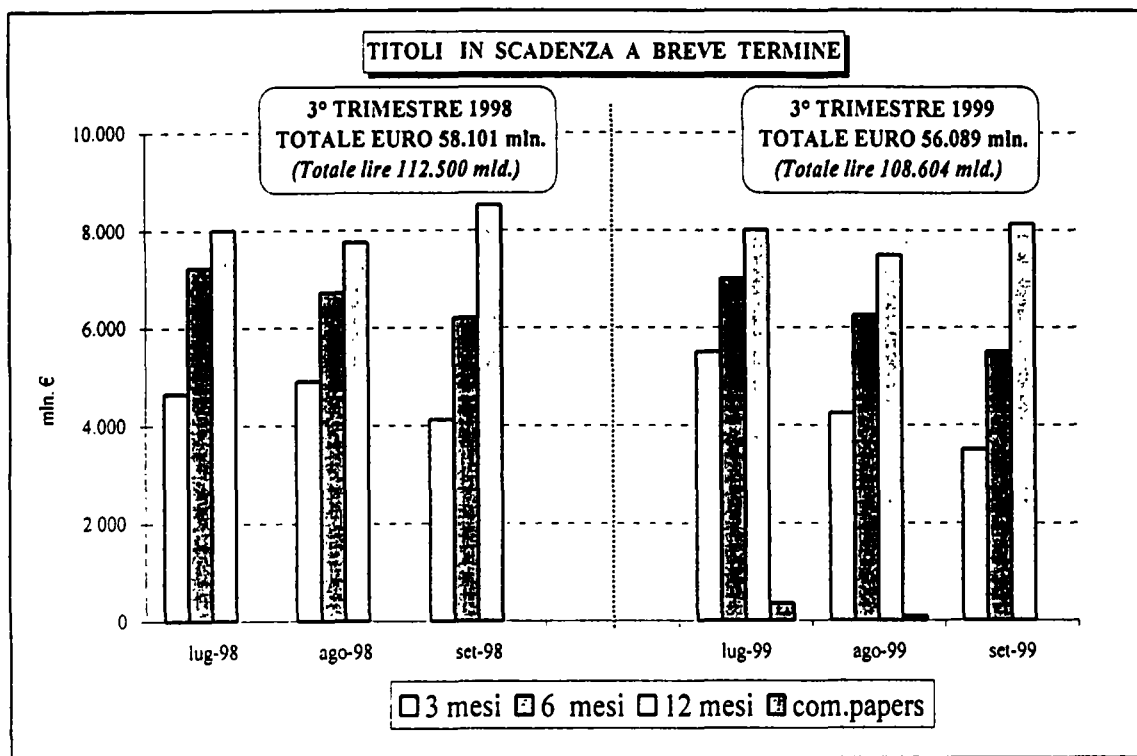
Questa situazione ha ovviamente inciso sui rendimenti espressi dalle aste dei titoli di Stato, che hanno mostrato un andamento sempre in crescita, con un incremento medio dell'ordine di mezzo punto percentuale (v. tabella sui rendimenti), con l'unica eccezione del comparto a brevissimo termine (BOT trimestrali), in lieve flessione.

Il confronto fra i tassi all'emissione del terzo trimestre 1999 e quelli osservati nello stesso periodo del 1998 evidenzia:

- il livello molto più contenuto dei tassi a breve (v. grafico sui rendimenti di BOT e CCT);

- una situazione analoga, ma meno marcata, per i CTZ;

- il sostanziale ritorno, in media, ai livelli dello scorso anno, per il comparto dei BTP, però con un maggiore divario fra le diverse scadenze; sempre relativamente ai BTP, si rileva, inoltre, come i titoli a 3 e 5 anni siano più esposti alla dinamica congiunturale, mentre il trentennale e, soprattutto, il decennale appaiono decisamente più stabili.



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella. 1 C - 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-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	6.197	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
apr-99	10.649	5.500	13.554	7.000	14.522	7.500	2.904	1.500	3.421	1.767
mag-99	8.229	4.250	9.197	4.750	12.102	6.250	4.647	2.400	7.261	3.750
giu-99	6.777	3.500	7.745	4.000	10.649	5.500	4.184	2.161	4.504	2.326
lug-99	8.713	4.500	12.102	6.250	14.038	7.250	3.195	1.650	4.841	2.500
ago-99	6.777	3.500	11.134	5.750	13.070	6.750	2.012	1.039	2.049	1.058
set-99	6.777	3.500	10.649	5.500	14.038	7.250	4.843	2.501	3.195	1.650

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

Segue Tabella. 1 C - 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-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
apr-99	5.416	2.797	-	-	12.766	6.593	11.771	6.079	6.390	3.300	3.195	1.650
mag-99	3.425	1.769	-	-	7.745	4.000	9.197	4.750	6.390	3.300	2.904	1.500
giu-99	3.195	1.650	-	-	6.932	3.580	5.568	2.876	8.471	4.375	1.597	825
lug-99	1.597	825	-	-	6.384	3.297	8.485	4.382	5.325	2.750	2.130	1.100
ago-99	2.558	1.321	-	-	5.035	2.601	5.519	2.851	4.031	2.082	2.130	1.100
set-99	1.454	751	-	-	3.727	1.925	4.167	2.152	4.260	2.200	2.130	1.100

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

Tabella. 2 C - 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-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	3,67	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
apr-99	2,61	2,58	2,70	2,65	2,74	3,16	-	2,96	3,27	4,29	5,04
mag-99	2,57	2,57	2,67	2,63	2,77	2,74	-	2,85	3,19	4,08	5,24
giu-99	2,58	2,71	2,78	3,11	3,06	2,75	-	3,18	3,55	4,39	5,59
lug-99	2,50	2,86	2,99	2,96	3,45	3,11	-	3,54	4,11	4,92	5,67
ago-99	2,49	2,91	3,20	3,07	3,66	3,12	-	3,77	4,37	5,02	5,93
set-99	2,45	2,92	3,19	3,42	3,67	3,11	-	3,89	4,54	5,11	6,09

