

Il considerevole aumento dei pagamenti rispetto al primo trimestre 2000 ed allo stesso periodo del 1999 è dovuto all'aumento dei tassi d'interesse nella parte a breve della curva dei rendimenti.

I rendimenti composti lordi ponderati, infatti, nel secondo trimestre dell'anno hanno registrato, in media, rispetto allo stesso periodo del 1999, un aumento di 147 punti base per i titoli trimestrali (dal 2,59 al 4,06 per cento), 178 punti base per i titoli semestrali (dal 2,61 al 4,39 per cento) e di 188 punti base per quelli annuali (dal 2,71 al 4,59 per cento).

Si segnala come nel secondo trimestre dell'anno l'importo dei BOT emessi sia stato inferiore all'importo in scadenza per 3.250 miliardi di euro, mentre nel secondo trimestre 1999 si sono registrate emissioni nette negative per 2.677 miliardi di euro.

In termini percentuali, nel trimestre di riferimento, rispetto al totale dei BOT emessi, i titoli trimestrali hanno rappresentato il 19,1%, i titoli semestrali il 34,4% e quelli annuali il 46,5% contro rispettivamente il 27,5%, il 32,6% ed il 39,9% del secondo trimestre 1999.

E) Il complesso delle altre operazioni di tesoreria ha fatto registrare un saldo positivo di 48.916 miliardi a fronte di un disavanzo di 9.559 miliardi relativo al primo semestre 1999.

Il miglioramento è dovuto ad una diminuzione delle erogazioni per oltre 21.000 miliardi.

Tale diminuzione è da attribuirsi in massima parte a minori trasferimenti correnti. Si ricorda che nei trasferimenti

correnti sono comprese le erogazioni alle Ferrovie dello Stato, le quali nel 2000 risultano superiori a quelle registrate nel 1999 in relazione a maggiori apporti effettuati lo scorso anno dal bilancio dello Stato.

Tabella 1 B – TESORERIA: OPERAZIONI DELLA GESTIONE (in miliardi di lire)						
	Gennaio – Giugno					
	1999			2000		
	Incassi	Pagamenti	Saldi	Incassi	Pagamenti	Saldi
CASSA D.P.	9.984	14.818	-4.834	18.759	14.932	3.827
INPS	36.660	41.512	-4.852	49.893	41.897	7.996
REGIONI	64.647	80.345	-15.698	34.026	76.735	-42.709
INTERESSI B.O.T	5.818	3.767	2.051	3.661	4.517	-856
ALTRE PARTITE			-9.559			48.916
TOTALE			-32.892			17.174

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

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

	Gennaio-Giugno			Gennaio-Giugno	
	1999	2000		1999	2000
INCASSI CORRENTI	6.012	14.727	PAGAMENTI CORRENTI	7.624	8.125
INTERESSI:	6.012	14.473	PERSONALE	15	13
dallo Stato	3703	11.856	CONSUMI INTERMEDI	19	19
da Poste	271		TRASFERIMENTI:	1.097	1.927
da Regioni	111	457	allo stato	1.007	949
da Altri	1.927	2.160	alle poste	90	978
TRASFERIMENTI:	0	254	ad altri enti s.p.a		
dallo Stato	0	254	ad altri enti ester		
da Altri			a famiglie		
ALTRI			INTERESSI	5.467	4.763
INCASSI CAPITALE	1.567	835	ALTRI PAG.CORRENTI	1.026	1.403
TRASFERIMENTI:	1.557	835	PAGAMENTI CAPITALE	1.606	1.231
da Stato	1.196	823	COSTITUZ. CAP. FISSI		
da Ag. Mezzogiorno			TRASFERIMENTI:	1.561	772
da Altri enti s.p.a	361	12	a regioni	299	184
da Altri			a comuni e province	80	110
ALTRI	10	0	ad altri enti s.p.a (1)	1.182	478
PARTITE FINANZIAR.	2.405	3.197	ad altri enti		
RISCOSSIONE CREDITI:	2.170	1.881	ad imprese (2)	6	11
da Stato			ALTRI	39	448
da Poste	910	271	PARTITE FINANZIAR.	5.588	5.576
da Regioni	28	114	MUTUI ED ANTICIPAZIONI:	5.053	5.179
da Comuni e prov.	1.140	1.006	a Poste	500	
da Altri enti s.p.a			a regioni	860	1.304
da Altri	92	490	a comuni e province	3.693	3.875
ALTRE	235	1.316	ad altri		
TOTALE INCASSI	9.984	18.759	ALTRE	535	397
1.Avanzo(-)Disav.(+)			TOTALE PAGAMENTI	14.818	14.932
Corrente	1.612	-6.602			
2.Avanzo(-)Disav.(+)					
C/Capitale	39	396			
3.Avanzo(-)Disav.(+)	1.651	-6.206			
(1+2)					
4.Acquisiz.Netta Attività-	3.183	2.379			
Finanz					
5.Fabbisogno(+)Disponib.(-)	4.834	-3.827			

(1) Di cui md. 28 nel 1999 e md. 37 nel 2000 pagati per operazioni dell'ex Agenzia per il Mezzogiorno.

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

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

	Gennaio-Giugno	
	1999	2000
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-41.512	-41.897
VERSAMENTI INPS AL TESORO	-2.788	-5.959
APPORTI DAL BILANCIO DELLO STATO E DAI CONTI DI TESORERIA	39.448	55.852
IMPATTO SU TESORERIA	-4.852	7.996

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

	Gennaio-Giugno	
	1999	2000
INTROITI CORRENTI PER F.S.N.:	40.924	6.714
Da Bilancio Stato	40.866	6.611
Da Altri	58	103
IRAP e addizionale IRPEF	11.065	10.501
INTROITI PER ALTRI TRASFERIMENTI CORR. DA BILANCIO STATO	4.379	7.764
INTROITI C/CAP DA BILANCIO STATO:	1.602	1.924
ACCISA BENZINA	1.227	145
INTROITI DI TESORERIA DA UE E ALTRI	2.640	2.986
ALTRI INTROITI	2.810	3.992
TOTALE INTROITI	64.647	34.026
F.S.N. – CORRENTE	-50.705	-55.163
ALTRI PRELIEVI	-29.640	-21.572
TOTALE PRELIEVI	-80.345	-76.735
RIFLESSI SU TESORERIA	-15.698	-42.709

Tabella. 5 B – TESORERIA: Analisi degli interessi B.O.T. (in miliardi di lire)

	Gennaio-Giugno	
	1999	2000
INTERESSI A CARICO TESORERIA PER EMISSIONE BOT	-3.767	-4.517
.IMPUTAZIONI AL BILANCIO INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	5.818	3.661
RIFLESSI SU TESORERIA	2.051	-856

Tabella 6 B – TESORERIA: Analisi delle altre operazioni (in miliardi di lire)

	Gennaio-Giugno	
	1999	2000
INTROITI		
TRIBUTARI	-2.458	34.871
CONTRIBUTI SOCIALI(1)	910	599
TRASFERIMENTI CORR.:	4.180	2.026
ALTRI INCASSI	2.315	4.713
TOTALE INTROITI	4.947	42.209
EROGAZIONI		
PERSONALE	450	-106
CONSUMI INTERMEDI	-2.469	-1.586
TRASFERIMENTI CORRENTI	-11.938	-5.621
INTERESSI	-6.024	-2.632
POSTE CORR.-RIMB.IVA	-2.464	-1.335
ALTRI PAGAM.CORRENTI	11.067	13.545
PAGAMENTI IN C/CAPITALE	-1.686	5.111
ATTIVITA' FINANZIARIE	-1.442	-669
TOTALE EROGAZIONI	-14.506	6.707
SALDO	-9.559	48.916

(1) Contributi per pensioni F.S.

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

	Gennaio-Giugno	
	1999	2000
A-BILANCIO DELLO STATO	-34.405	-48.827
B-GESTIONE TESORERIA	-32.892	17.174
CASSA D.P.	-4.834	3.827
ALTRE OPER.TESORERIA	-28.058	13.347
FABBISOGNO (A + B)	-67.297	-31.653

PAGINA BIANCA

APPENDICE C: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

SCADENZE ED EMISSIONI

Nel secondo trimestre del 2000 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è risultato abbastanza consistente, pur se inferiore a quanto verificatosi sia nel trimestre precedente, sia nello stesso periodo dello scorso anno.

In particolare, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 43.210 milioni di euro (pari a 83.665 miliardi di lire) contro i 51.226 milioni di euro (99.187 miliardi di lire) del secondo trimestre 1999, mentre sul medio-lungo termine sono stati rimborsati titoli per 31.905 milioni di euro (61.777 miliardi di lire) a fronte dei 44.194 milioni di euro (85.571 miliardi di lire) dello stesso periodo dell'anno passato (v. grafici).

La politica di emissione del Tesoro ha dovuto tener conto di un clima di mercato non particolarmente favorevole, determinato in primo luogo dalle notizie sulla differente dinamica delle economie europea e statunitense. Infatti, mentre l'economia americana registrava risultati positivi di eccezionale ampiezza e durata, la ripresa in Europa sembrava

mantenersi su un profilo di sviluppo sensibilmente più contenuto, incidendo negativamente sulle aspettative di mercato e contribuendo alla debolezza dell'euro.

Inoltre, fino a tutto maggio, la riduzione del volume globale delle emissioni da parte degli altri stati dell'U.E.M., ha fatto apparire le esigenze di finanziamento del Tesoro particolarmente rilevanti.

In tale contesto, sono stati agevolmente assorbiti sia i titoli a breve termine (fino a due anni), particolarmente attraenti quando le aspettative di mercato diventano incerte, sia quelli a più lungo termine (10 anni e oltre), grazie anche al contenimento dei quantitativi offerti. In particolare, i BTP trentennali hanno beneficiato della sospensione delle emissioni su questa durata da parte degli altri emittenti sovrani (USA, Germania e Francia).

Il segmento a 3 - 5 anni, i cui volumi in emissione sono stati necessariamente abbastanza elevati (v. tabella sulle emissioni lorde), ha invece risentito di un affievolimento d'interesse da parte degli investitori, pur senza evidenziare problemi di collocamento sul mercato primario.

Proprio per alleggerire la pressione su questo comparto, in aprile e maggio si è fatto ampio ricorso ad emissioni sul mercato estero, soprattutto su durate comprese tra i 2 e i 5 anni, cogliendo opportunità di piazzamento a costi competitivi rispetto ai corrispondenti titoli domestici.

Sul fronte delle emissioni dei BOT, è da segnalare che in giugno non è stato proposto il titolo a 3 mesi, come già era accaduto nel dicembre 1999, in quanto la scadenza trimestrale ha ormai definitivamente riassunto l'originaria funzione di

gestione di tesoreria e, viste le entrate dell'autotassazione, non vi erano particolari esigenze di finanziamento.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Analogamente a quanto avvenuto nel trimestre precedente, le incertezze dei mercati si sono riflesse sui tassi a breve e la B.C.E. è intervenuta, operando due rialzi dei tassi di riferimento: il primo a fine aprile, nella misura dello 0,25% ed il secondo, di mezzo punto percentuale, a metà giugno.

Le ripercussioni sui rendimenti all'emissione dei titoli di Stato sono state evidenti sul breve termine, con un picco sulla scadenza annuale (a giugno, +72 punti base rispetto a tre mesi prima) che si ridimensiona già sulla scadenza tre anni (+40 p.b. circa rispetto a marzo), ed una sostanziale stabilità per il BTP quinquennale. Per i titoli a lungo termine, invece, si è assistito ad una limatura dei rendimenti all'emissione (v. tabella e grafici).

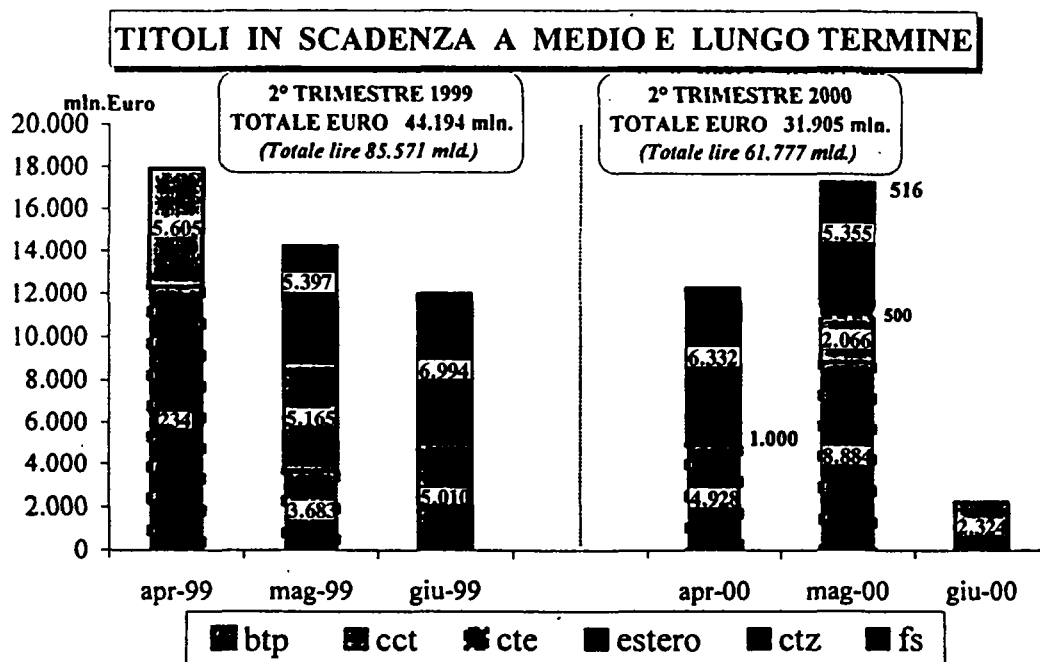
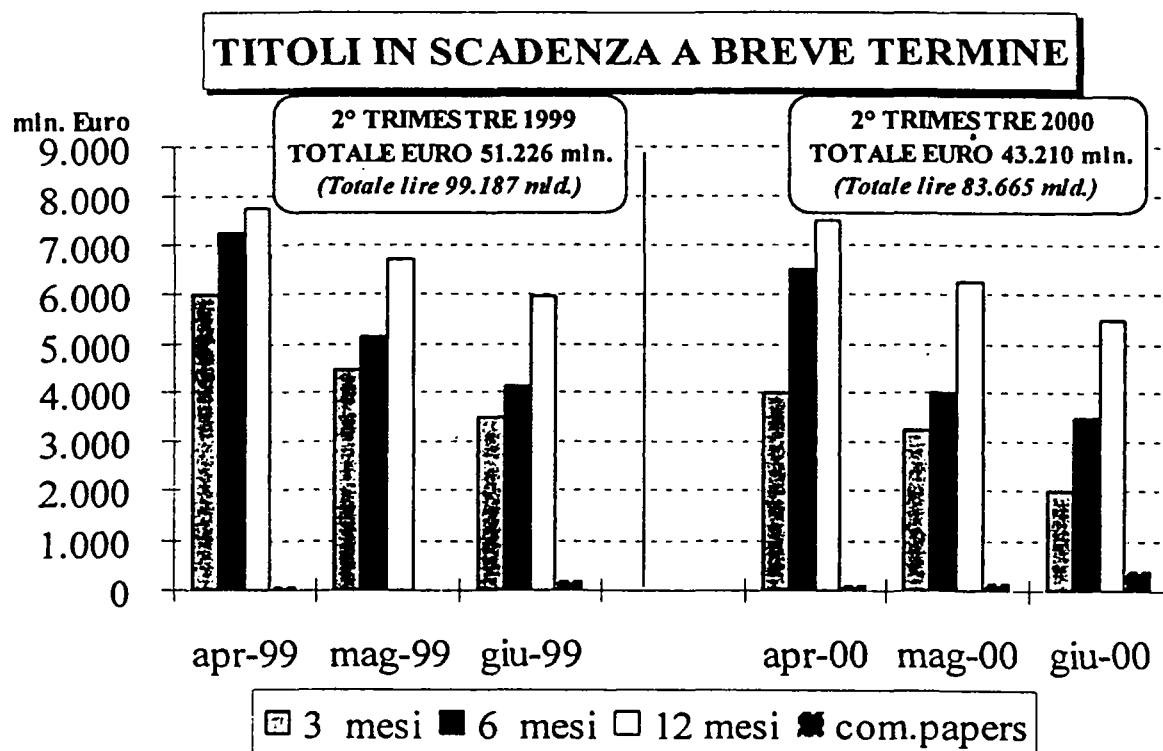
L'andamento sul mercato secondario ha seguito la medesima dinamica ed il risultato è stato, a fine giugno, una curva molto più piatta sia di quella osservata dodici mesi prima, sia di quella di fine 1999 (v. grafico).

In termini di differenziale BTP-Bund a 10 anni, nel mese di aprile si è assistito ad un allargamento dal livello di circa 25 punti base, che aveva caratterizzato i primi mesi dell'anno, fino a 35-37 punti base, per toccare, nel corso del mese di maggio, picchi fino a 42 punti base.

Mentre il primo di questi movimenti divergenti è da imputare alla debolezza dell'euro, che ha favorito un

emittente, quale lo stato tedesco, cui il mercato attribuisce da sempre un maggior credito che riemerge nei momenti di incertezza, al secondo ha senza dubbio contribuito l'annuncio della Germania di voler riacquistare 50 miliardi di euro di debito impiegando integralmente i proventi della vendita delle licenze di telefonia mobile. In seguito, si è comunque assistito ad un ridimensionamento del differenziale intorno ai 35 punti base.

Nel corso del mese di giugno, al graduale rientro dai massimi di tale *spread* hanno concorso, oltre ad analoghe dichiarazioni del Governo italiano circa la destinazione dei proventi UMTS, anche i comunicati sui buoni risultati di finanza pubblica e l'operazione di riacquisto sul mercato effettuata il 22 maggio utilizzando le somme a disposizione sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato.



XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella. 1 C - DEBITO: 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
Ott-99	7.745	4.000	12.586	6.500	12.379	6.393	2.662	1.375	3.874	2.001
Nov-99	6.293	3.250	7.745	4.000	10.649	5.500	1.026	530	1.453	751
Dic-99	-	-	6.777	3.500	6.777	3.500	-	-	-	-
Gen-00	7.745	4.000	12.102	6.250	13.554	7.000	3.876	2.002	2.905	1.501
Feb-00	6.293	3.250	10.165	5.250	13.554	7.000	6.051	3.125	3.389	1.751
Mar-00	3.873	2.000	9.681	5.000	10.649	5.500	4.260	2.200	4.842	2.501
Apr-00	7.745	4.000	11.618	6.000	13.554	7.000	3.874	2.001	3.874	2.001
Mag-00	6.777	3.500	7.745	4.000	11.618	6.000	4.841	2.500	2.907	1.502
Giu-00	-	-	6.777	3.500	10.165	5.250	1.992	1.029	1.937	1.001

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 - DEBITO: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale (titoli con durata superiore a due anni)

	CCT		BTP							
	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
Ott-99	1.938	1.001	7.792	4.024	5.133	2.651	3.874	2.001	1.936	1.000
Nov-99	2.062	1.065	3.585	1.852	3.585	1.852	4.260	2.200	1.942	1.003
Dic-99	-	-	-	-	-	-	2.904	1.500	-	-
Gen-00	4.498	2.323	7.024	3.628	10.713	5.533	3.195	1.650	2.998	1.548
Feb-00	4.260	2.200	11.521	5.950	7.455	3.850	3.389	1.751	3.195	1.650
Mar-00	4.260	2.200	3.600	1.860	4.435	2.291	3.875	2.002	7.261	3.750
Apr-00	3.195	1.650	10.166	5.251	5.325	2.750	8.471	4.375	4.357	2.250
Mag-00	2.662	1.375	8.715	4.501	6.295	3.251	3.874	2.001	3.389	1.751
Giu-00	1.937	1.001	7.718	3.986	3.041	1.570	1.939	1.001	1.597	825

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella. 2 C - DEBITO: Rendimenti composti lordi dei titoli di stato (medie ponderate mensili)

	BOT			CTZ		CCT	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	2,89	3,54	4,11	4,92	5,67
Ago-99	2,49	2,91	3,20	3,07	3,66	3,11	3,77	4,37	5,02	5,93
Set-99	2,45	2,92	3,19	3,42	3,67	3,12	3,89	4,54	5,11	6,09
Ott-99	3,06	3,43	3,57	3,97	4,14	3,11	4,17	4,74	5,29	6,22
Nov-99	3,03	3,42	3,53	3,85	3,90	3,63	4,27	4,71	5,50	5,77
Dic-99	-	3,45	3,69	-	-	-	-	-	5,38	-
Gen-00	3,27	3,55	3,89	3,95	4,26	3,75	4,61	5,24	5,55	6,29
Feb-00	3,35	3,78	4,01	4,35	4,38	3,70	4,88	5,41	5,81	6,20
Mar-00	3,60	3,99	4,22	4,39	4,63	3,88	4,83	5,23	5,68	5,91
Apr-00	8,89	4,17	4,27	4,44	4,50	4,18	4,76	5,08	5,49	5,77
Mag-00	4,26	4,56	4,67	4,94	4,88	4,30	5,04	5,30	5,52	5,95
Giu-00	-	4,58	4,94	5,02	5,07	4,71	5,17	5,29	5,47	5,88