

Tabella 1 B - TESORERIA: OPERAZIONI DELLA GESTIONE (in miliardi di lire)						
	Gennaio - Settembre					
	1999			2000		
	Incassi	Pagamenti	Saldi	Incassi	Pagamenti	Saldi
CASSA D.P.	20.421	21.584	-1.163	23.193	21.837	1.356
NPS	72.575	62.601	9.974	81.564	62.777	18.787
REGIONI	89.296	105.574	-16.278	59.917	117.976	-58.059
INTERESSI B.O.T	8.320	5.659	2.661	5.665	7.395	-1.730
ALTRE PARTITE			5.528			15.414
TOTALE			722			-24.232

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

	Gennaio-Settembre			Gennaio-Settembre	
	1999	2000		1999	2000
INCASSI CORRENTI	14.054	16.718	PAGAMENTI CORRENTI	10.622	11.018
INTERESSI:	13.954	16.374	PERSONALE	23	21
dallo Stato	9653	11.856	CONSUMI INTERMEDI	28	29
da Poste	271		TRASFERIMENTI:	2.148	2.627
da Regioni	117	467	allo stato	1.007	949
da Altri	3.913	4.051	alle poste	1.141	1.678
TRASFERIMENTI:	100	344	ad altri enti s.p.a		
dallo Stato	100	344	ad altri enti ester		
da Altri			a famiglie		
ALTRI			INTERESSI	7.393	6.935
INCASSI CAPITALE	1.832	1.323	ALTRI PAG.CORRENTI	1.030	1.406
TRASFERIMENTI:	1.822	1.323	PAGAMENTI CAPITALE	2.748	2.724
da Stato	1.428	1.308	COSTITUZ. CAP. FISSI		
da Ag. Mezzogiorno			TRASFERIMENTI:	2.449	2.196
da Altri enti s.p.a	394	15	a regioni	451	252
da Altri			a comuni e province	142	144
ALTRI	10	0	ad altri enti s.p.a (1)	1.848	1.782
PARTITE FINANZIAR.	4.535	5.152	ad altri enti		
RISCOSSIONE CREDITI:	4.210	3.007	ad imprese (2)	8	18
da Stato			ALTRI	299	528
da Poste	910	271	PARTITE FINANZIAR.	8.214	8.095
da Regioni	29	117	MUTUI ED ANTICIPAZIONI:	8.096	7.620
da Comuni e prov.	3.109	2.061	a Poste	500	
da Altri enti s.p.a			a regioni	1.334	1.696
da Altri	162	558	a comuni e province	5.670	5.924
ALTRE	325	2.145	ad altri	592	
TOTALE INCASSI	20.421	23.193	ALTRE	118	475
1.Avanzo(-)Disav.(+)			TOTALE PAGAMENTI	21.584	21.837
Corrente	-3.432	-5.700			
2.Avanzo(-)Disav.(+)					
C/Capitale	916	1.401			
3.Avanzo(-)Disav.(+)	-2.516	-4.299			
(1+2)					
4.Acquisiz.Netta Attività-	3.679	2.943			
Finanz					
5.Fabbisogno(+)Disponib.(-)-	1.163	-1.356			

(1) Di cui md. 44 nel 1999 e md. 59 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-Settembre	
	1999	2000
PAGAMENTI PENSIONI AREA POSTALE	-62.601	-62.777
VERSAMENTI INPS AL TESORO	-1.443	-6.419
APPORTI DAL BILANCIO DELLO STATO E DA CONTI DI TESORERIA	74.018	87.984
IMPATTO SU TESORERIA	9.974	18.788

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

	Gennaio-Settembre	
	1999	2000
INTROITI CORRENTI PER F.S.N.:	40.942	7.085
Da Bilancio Stato	40.870	6.629
Da Altri	72	456
IRAP e addizionale IRPEF	26.988	25.656
INTROITI PER ALTRI TRASF CORR. DA BILANCIO STATO	7.464	12.078
INTROITI C/CAP DA BILANCIO STATO:	2.312	3.471
ACCISA BENZINA	1.267	253
INTROITI DI TESORERIA DA UE E ALTRI	5.603	5.093
ALTRI INTROITI	4.720	6.281
TOTALE INTROITI	89.296	59.917
F.S.N. - CORRENTE	-77.588	-88.207
ALTRI PRELIEVI	-27.986	-29.769
TOTALE PRELIEVI	-105.574	-117.976
RIFLESSI SU TESORERIA	-16.278	-58.059

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

	Gennaio-Settembre	
	1999	2000
INTERESSI A CARICO TESORERIA PER EMISSIONE BOT	-5.659	-7.395
IMPUTAZIONI AL BILANCIO INTERESSI PER BOT IN SCADENZA	8.320	5.665
RIFLESSI SU TESORERIA	2.661	-1.730

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

	Gennaio-Settembre	
	1999	2000
INTROITI		
TRIBUTARI	4.267	8.392
CONTRIBUTI SOCIALI(1)	1.665	601
TRASFERIMENTI CORR.:	4.622	3.047
ALTRI INCASSI	4.014	4.944
TOTALE INTROITI	14.568	16.984
EROGAZIONI		
PERSONALE	-250	1.172
CONSUMI INTERMEDI	442	-1.477
TRASFERIMENTI CORRENTI	-15.993	-15.481
INTERESSI	-262	-1.238
POSTE CORR.-RIMB.IVA	-8.606	2.862
ALTRI PAGAM.CORRENTI	13.965	12.092
PAGAMENTI IN C/CAPITALE	3.310	1.454
ATTIVITA' FINANZIARIE	-1.646	-954
TOTALE EROGAZIONI	-9.040	-1.570
SALDO	5.528	15.414

(1) Contributi per pensioni F.S.

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

	Gennaio-Settembre	
	1999	2000
A-BILANCIO DELLO STATO	-46.274	-22.350
B-GESTIONE TESORERIA	722	-24.231
CASSA D.P.	-1.163	1.356
ALTRE OPER.TESORERIA	1.885	-25.587
FABBISOGNO (A + B)	-45.552	-46.581

PAGINA BIANCA

APPENDICE C: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

SCADENZE ED EMISSIONI

Nel terzo trimestre 2000 il totale dei nominali di titoli di Stato in scadenza è risultato in lieve diminuzione rispetto a quanto scaduto nello stesso periodo dello scorso anno.

In particolare, il comparto BTP ha presentato scadenze per 13.396 milioni di Euro (pari a 25.938 miliardi di lire) contro i 15.323 milioni di Euro del terzo trimestre 1999, (pari a 29.669 miliardi di lire); per i CCT si è registrata una diminuzione percentuale più accentuata: 3.615 milioni di Euro nel 2000 contro i 5.540 del terzo trimestre 1999. Il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 48.403 milioni di Euro (pari a 93.721 miliardi di lire) contro i 55.637 milioni di Euro dello stesso periodo 1999 (107.728 miliardi di lire).

La politica di emissione ha confermato l'interesse del Tesoro ad essere emittente di riferimento sul titolo a 30 anni, pur offrendo ammontari nominali su questa scadenza, come pure su quella a 10 anni, inferiori rispetto al secondo trimestre dell'anno in corso, a causa sia delle minori necessità di finanziamento che caratterizzano il trimestre estivo, sia di un livello generale di domanda per il lungo termine abbastanza

contenuto. Limitata è stata anche la pressione sul segmento a 3 e 5 anni: in particolare, i volumi in emissione del titolo a 3 anni sono scesi considerevolmente, mentre il nominale offerto del BTP a 5 anni è rimasto sostanzialmente invariato.

A quest'ultimo riguardo, si segnala la decisione del Tesoro di abolire, a partire dal mese di luglio, l'asta del BTP quinquennale di inizio mese, lasciando una doppia asta mensile per il solo BTP triennale. L'assenza di volumi elevati in emissione rileva esigenze di finanziamento del Tesoro non particolarmente rilevanti in questo periodo dell'anno.

Relativamente alle emissioni sul mercato internazionale, alcune riaperture di emissioni sull'estero con scadenza 2002 e 2003 hanno permesso di alleggerire ulteriormente la pressione sul settore domestico.

Per quanto riguarda il comparto del tasso variabile, i CCT sono stati rinnovati per il 74% del nominale in scadenza a fronte del 53% dello stesso periodo del 1999. Peraltro, il volume dei CCT in scadenza è stato molto meno consistente di quello corrispondente del 1999 e, osservando i valori assoluti in emissione su questo comparto, si registra invece una lieve diminuzione rispetto al 1999.

Nel comparto BOT è da segnalare l'utilizzo del 3 mesi prevalentemente quale strumento di tesoreria. I relativi valori all'emissione, quindi, si sono adeguati alle esigenze di fabbisogno e ai relativi sfasamenti tra pagamenti e incassi. L'offerta del 6 e del 12 mesi, invece, è stata rivolta a soddisfare le esigenze di stabilità dei relativi mercati per favorire il comparto di mercato ad essi indicizzato. In particolare, il 3 luglio si è tenuta una riapertura

straordinaria del BOT semestrale di fine giugno, regolata il giorno seguente, al fine di allentare le tensioni createsi sul mercato secondario dopo l'asta di fine giugno, che era stata caratterizzata da una domanda straordinariamente elevata, prodottasi per una singolare convergenza di circostanze, tra cui spiccavano un ritorno di interesse dei piccoli risparmiatori ed il recente rialzo dei tassi operato dalla B.C.E.

Sul mercato estero, oltre alle riaperture di emissioni già in essere di cui si è detto sopra, il Tesoro, cogliendo opportunità di arbitraggio tra prezzi di mercato e costo di emissione, ha riacquistato parte di una emissione *constant maturity swap* con scadenza nel 2029.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Le incertezze dei mercati, analogamente a quanto successo nel primo semestre dell'anno, hanno causato un rialzo dei tassi di interesse a breve: i rendimenti lordi ponderati all'emissione dei BOT sono aumentati di circa 40 punti base (pari a 40 centesimi di punto percentuale) per ciascun tipo di scadenza di questo comparto rispetto al trimestre precedente. Le ripercussioni sui rendimenti all'emissione per le altre scadenze della curva dei rendimenti sono meno accentuate (BTP a 3, 5 e 10 anni). Per il comparto a più lungo termine (BTP trentennale) si registra invece una sostanziale stabilità rispetto ai livelli del trimestre precedente, con una tendenza lievemente decrescente nel corso del periodo in oggetto.

La curva dei rendimenti sul mercato secondario conferma la tendenza all'appiattimento sia rispetto agli stessi tassi rilevati a fine settembre 1999, sia rispetto alla curva di fine anno.

La persistente debolezza dell'Euro, accentuatasi nel corso del trimestre (il rapporto di cambio Euro/Dollaro si è mosso dal livello di circa 0,95 di fine giugno a circa 0,88 di fine settembre), si è riflessa nei differenziali BTP-Bund registrati nel corso del periodo: a fronte di una leggera diminuzione sulla scadenza a 3 e a 5 anni (2 punti base circa), la differenza nei rendimenti tra i due paesi sovrani ha registrato un lieve incremento per il BTP a 10 e a 30 anni, riproponendo picchi elevati per la prima scadenza (36 punti base) e accennando, peraltro, ad una stabilizzazione attorno ai 44 punti base per il BTP trentennale.

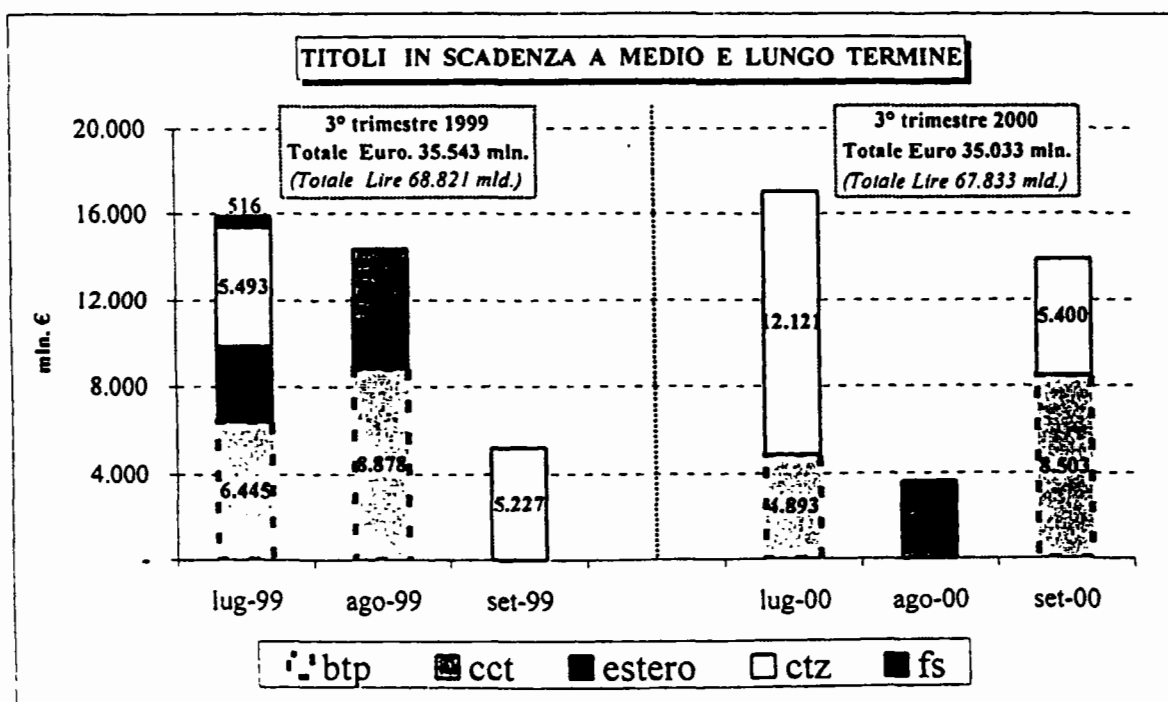
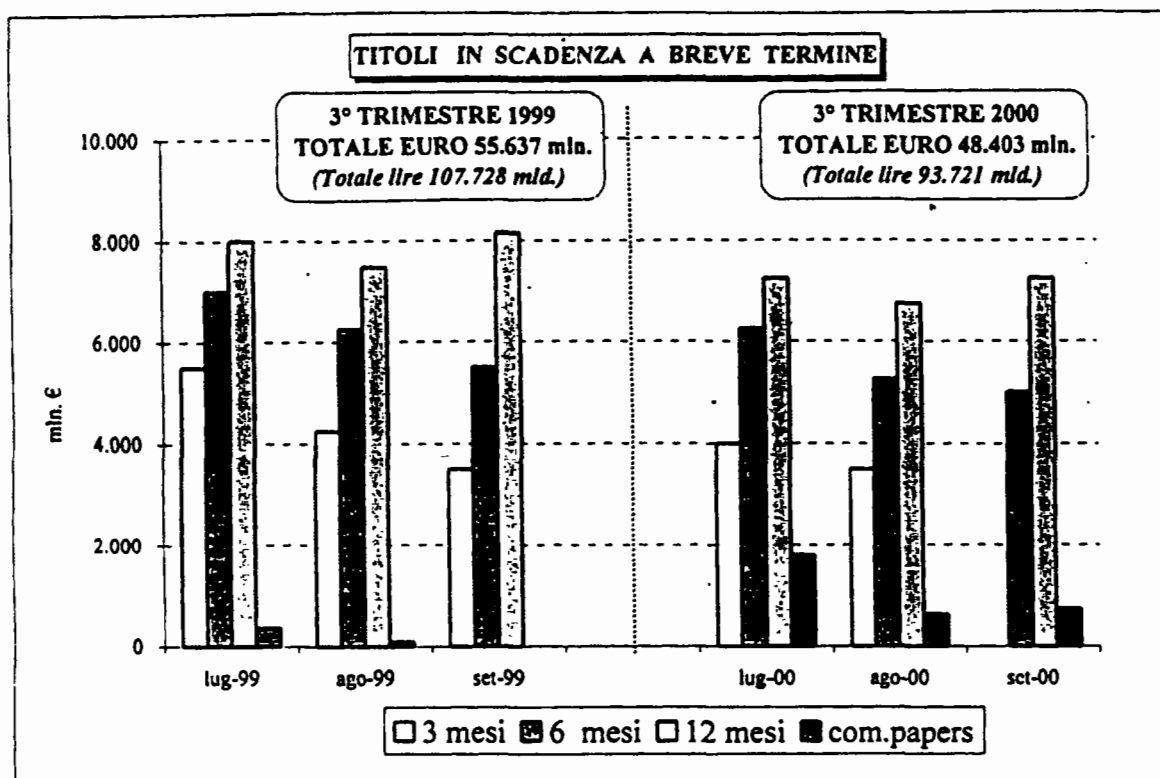


Tabella. 1 C - EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE (titoli con durata fino a due anni)

	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-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
lug-00	1.597	825	5.325	2.750	6.051	3.125	2.130	1.100	1.597	825
ago-00	1.597	825	3.052	1.576	3.727	1.925	2.421	1.251	1.597	825
set-00	1.994	1.030	5.325	2.750	4.260	2.200	4.260	2.200	3.448	1.781

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

Segue Tabella. 1 C - DEBITO: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale (titoli con durata superiore a due anni)

	CCT		BTP							
			3 anni		5 anni		10 anni		30 anni	
	mld lire	mln euro	Mld lire	mln euro	mld lire	mln euro	mld lire	Mln euro	mld lire	Mln euro
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
lug-00	1.597	825	5.325	2.750	6.051	3.125	2.130	1.100	1.597	825
ago-00	1.597	825	3.052	1.576	3.727	1.925	2.421	1.251	1.597	825
set-00	1.994	1.030	5.325	2.750	4.260	2.200	4.260	2.200	3.448	1.781

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-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	3,89	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
lug-00	4,25	4,73	4,97	5,10	5,17	4,75	5,27	5,39	5,54	5,94
ago-00	4,42	5,01	5,07	5,24	5,19	5,04	5,34	5,45	5,49	5,82
set-00	4,72	4,94	5,20	5,05	5,31	5,23	5,35	5,43	5,62	5,90

