

riferimento sul BTP a 3 anni, alleggerendo, in tal modo, l'offerta di titoli sul segmento a cinque anni cui facevano, invece, ampio ricorso gli altri emittenti sovrani in Europa. Il volume complessivo del nuovo titolo triennale, la cui prima tranche è stata emessa nell'asta di metà ottobre, è stato, a fine trimestre, di 7.282 milioni di euro.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Le incertezze sui mercati si sono protratte per buona parte dell'anno ed hanno determinato un livello di tassi all'emissione superiore a quello rilevato nell'ultimo trimestre 1999.

Nell'ultimo trimestre dell'anno, peraltro, ha avuto inizio una fase di discesa dei rendimenti che ha riguardato quasi tutta la curva ad eccezione del titolo trentennale.

Il rally sui titoli obbligazionari ha preso avvio da una presa di coscienza del mercato americano sulla situazione congiunturale che si è evoluta verso un rallentamento piuttosto accentuato ed ha creato aspettative di taglio dei tassi.

In dicembre il prezzo del petrolio è crollato del 20%, fugando le paure di inizio trimestre circa la possibilità di una crisi petrolifera invernale. Inoltre, le politiche fiscali della zona euro, tutte improntate all'adozione di manovre espansive, non hanno avuto implicazioni rialziste sui tassi, stante una situazione di mercato ancora preoccupata per i modesti ritmi di crescita economica.

Al rientro delle spinte inflazionistiche derivanti dai beni energetici non ha fatto seguito il venire meno delle tensioni sugli altri comparti, sui quali si è manifestata la trasmissione dei passati rincari delle materie prime. In questo contesto d'incertezza, le scadenze a più lungo termine della curva dei rendimenti sono rimaste penalizzate, nonostante il marcato rafforzamento dell'euro rilevato nel periodo in esame. Il BTP a 30 anni continua così a registrare

tassi all'emissione costanti e non calanti, mentre la discesa dei rendimenti sul 3 e 5 anni disegna una maggior pendenza della curva dei tassi.

IL FONDO AMMORTAMENTO PER L'AMMORTAMENTO DEI TITOLI DI STATO

All'inizio del trimestre in esame, sul Fondo Ammortamento vi erano circa 3.900 miliardi di lire disponibili. In dicembre, le cinque società risultate aggiudicatarie della licitazione per il rilascio delle licenze UMTS hanno provveduto agli adempimenti degli obblighi preliminari versando il corrispettivo previsto in questa fase. Il 90% dell'importo versato, pari a 20.736 miliardi di lire, è stato destinato e immediatamente trasferito al Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato a riduzione del debito.

Si è quindi deciso di procedere a riacquisti di titoli sul mercato per 8641,1 milioni di euro. La modalità scelta per tali riacquisti nell'ultimo semestre dell'anno è stata quella del mandato conferito agli specialisti, prevista dall'articolo 1, comma 2, lettera a) del decreto ministeriale 21 luglio 2000 disciplinante le modalità operative di utilizzo del Fondo Ammortamento. Sono stati coinvolti, a più riprese, diversi operatori, in un arco temporale ristretto, dando a ciascuno incarico su titoli differenti.

Le valute di regolamento dei riacquisti sono stante le seguenti: 23 novembre, 7 dicembre, 29 dicembre. I titoli oggetto dei riacquisti sono stati scelti con l'intento di smussare il profilo delle scadenze e prevenire future tensioni sul mercato foriere di un aumento di spesa per interessi.

Due sono i criteri che hanno guidato l'operazione:

- il livello di rendimento dei titoli espresso in termini di differenziale rispetto all'euribor, come parametro di controllo del costo di finanziamento derivato dall'operazione di riacquisto;

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

- il livello di negoziazione del titolo sul mercato secondario per evitare il pagamento di prezzi non coerenti con i valori di mercato.

I riacquisti del trimestre in oggetto sono andati ad alleggerire i rinnovi del prossimo biennio, riguardando titoli tutti in scadenza entro il 2004:

Come si evince dalla tabella, sono stati complessivamente ritirati dal mercato titoli per un totale nominale di 8.641,1

Data di regolamento	Tipologia titolo	Milioni di Euro
23 novembre 2000	BTP 15-01-98/01	707,5
23 novembre 2000	CCT 01-01-94/01	144
23 novembre 2000	CTZ 15-01-99/01	642
23 novembre 2000	BOT 14-01-00/15-01-01	7,5
7 dicembre 2000	BTP 15-01-98/01	155,5
7 dicembre 2000	BTP 01-10-98/03	2,5
7 dicembre 2000	BTP 01-11-98/01	169
7 dicembre 2000	CCT 01-01-94/01	97,5
7 dicembre 2000	CTZ 15-01-99/01	23,6
29 dicembre 2000	BOT 14-01-00/15-01-01	50
29 dicembre 2000	CTZ 26-02-99/01	100
29 dicembre 2000	CTZ 29-02-00/31-08-01	150
29 dicembre 2000	CCT 01-10-94/01	150
29 dicembre 2000	CCT 01-04-95/02	200
29 dicembre 2000	CCT 01-11-95/02	185
29 dicembre 2000	CCT 01-12-95/02	240
29 dicembre 2000	CCT 01-02-96/03	200
29 dicembre 2000	CCT 01-05-96/03	75
29 dicembre 2000	CCT 01-07-96/03	420
29 dicembre 2000	CCT 01-01-97/04	647,5
29 dicembre 2000	BTP 01-11-98/01	100
29 dicembre 2000	BTP 15-02-99/02	196
29 dicembre 2000	BTP 15-04-99/02	555
29 dicembre 2000	BTP 15-06-99/02	825
29 dicembre 2000	BTP 01-09-99/02	460
29 dicembre 2000	BTP 15-01-00/03	510
29 dicembre 2000	BTP 15-02-98/03	192
29 dicembre 2000	BTP 01-05-98/03	50
29 dicembre 2000	BTP 15-07-98/03	475
29 dicembre 2000	BTP 01-10-98/03	125
29 dicembre 2000	BTP 01-02-99/04	259,5
29 dicembre 2000	BTP 15-04-99/04	105
29 dicembre 2000	BTP 15-07-99/04	422
TOTALE BTP		5.309
TOTALE CCT		2.359
TOTALE CTZ		915,6
TOTALE BOT		57,5
TOTALE		8.641,1

milioni di euro, corrispondenti a 16.731 miliardi di lire, di cui il 61% è rappresentato dai BTP, ed il 27% da CCT. In tal modo il Tesoro ha voluto alleviare il costo del debito, dedicando una cospicua parte delle risorse al riacquisto del tasso fisso, senza penalizzarne la durata finanziaria.

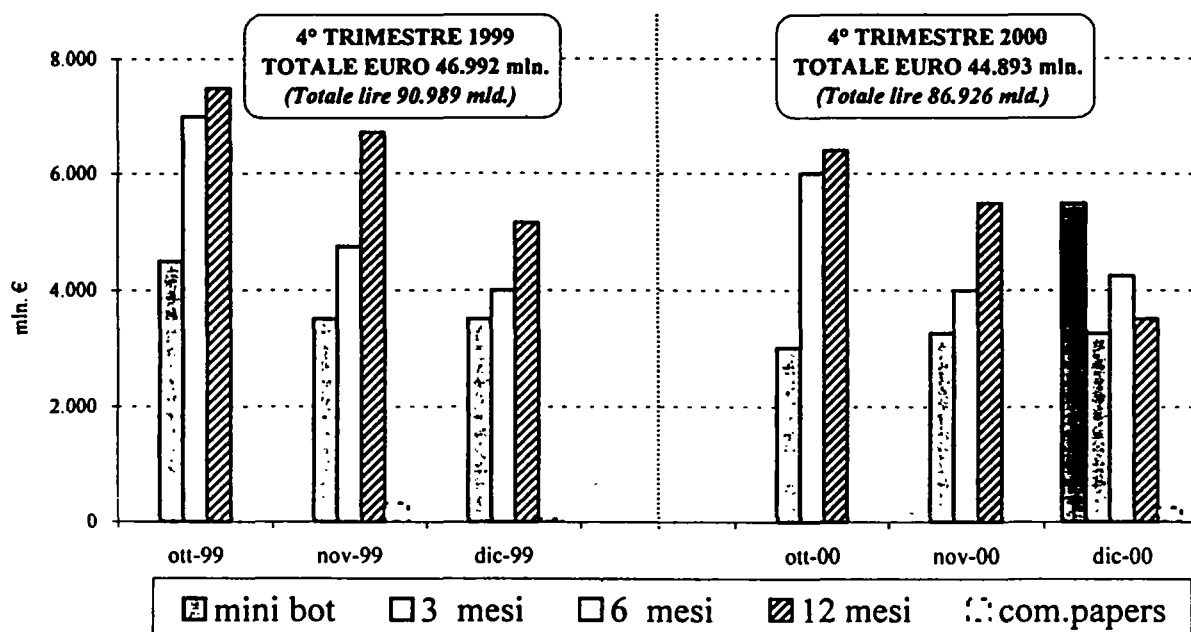
La politica di riduzione del debito è stata condotta utilizzando, seppur in misura inferiore, l'altro canale previsto dalla normativa vigente: il rimborso anticipato, a prezzi di mercato, di prestiti emessi in misura parziale o totale¹.

Per tali rimborsi, il Tesoro si è avvalso di più operatori specialisti con i quali ha strutturato le operazioni in modo tale da ottimizzare i costi di ritiro dei titoli dal mercato.

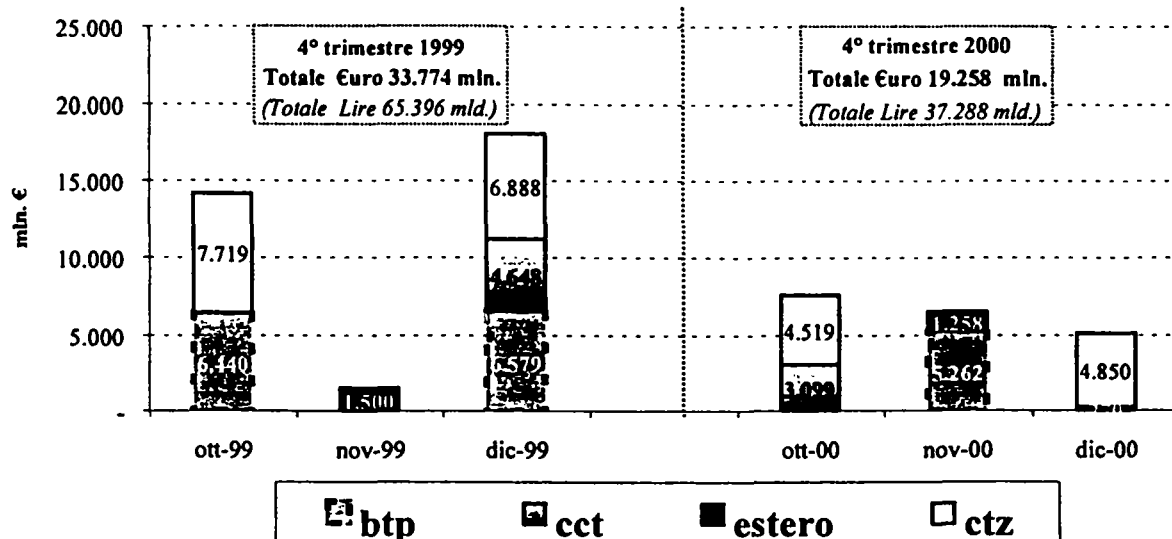
Sono stati così rimborsati altri 1.307,5 milioni di euro di CCT e 2.363 milioni di euro di BTP. Anche in questo caso i titoli rimborsati vanno ad alleggerire le scadenze dei tre anni successivi. Il totale complessivo di tutte le operazioni a riduzione del debito di questo trimestre è stato, pertanto, di 12.311,6 milioni di euro.

(1) Cfr. art. 9 del decreto legge n. 149 del 1993 conv. in legge n. 239 del 1993

TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE



TITOLI IN SCADENZA A MEDIO E LUNGO TERMINE



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			
	Mini bot		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	mld lire	Mln euro
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
lug-00	-	-	5.809	3.000	13.554	7.000	14.038	7.250	2.905	1.501	4.565	2.358
ago-00	-	-	6.293	3.250	10.165	5.250	13.070	6.750	1.956	1.010	1.937	1.001
set-00	-	-	6.293	3.250	9.681	5.000	14.038	7.250	1.597	825	2.130	1.100
ott-00	5.809	3.000	-	-	11.618	6.000	11.618	6.000	1.597	825	1.470	759
nov-00	4.841	2.500	5.809	3.000	8.520	4.400	10.165	5.250	-	-	1.597	825
dic-00	-	-	-	-	-	-	6.777	3.500	-	-	-	-

N.B. I controvalori in euro delle emissioni in lire e in ECU dal 1998 al 2000 sono stati ottenuti applicando il tasso di cambio irrevocabile di 1.936,27 lire per 1 euro

**Segue tabella. 1 C – 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	Min 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
Ott-00	4.388	2.266	8.582	4.432	2.662	1.375	2.662	1.375	1.452	750
nov-00	2.925	1.511	5.520	2.851	2.130	1.100	2.422	1.251	1.597	825
Dic-00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

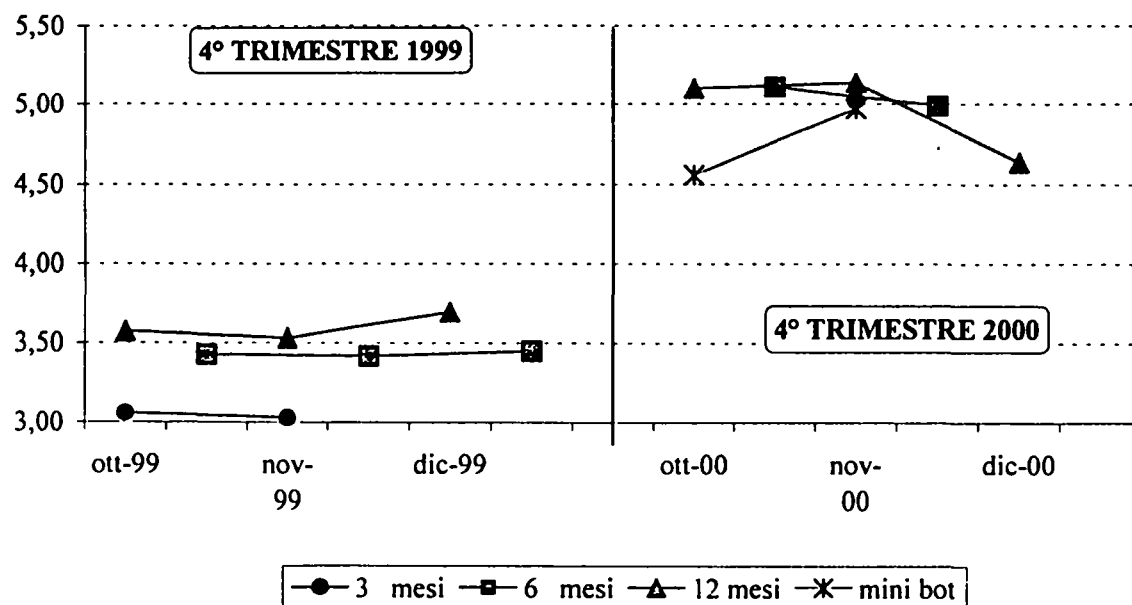
N.B. I controvalori in euro delle emissioni in lire e in ECU dal 1998 al 2000 sono stati ottenuti applicando il tasso di cambio irrevocabile di 1.936,27 lire per 1 euro.

XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

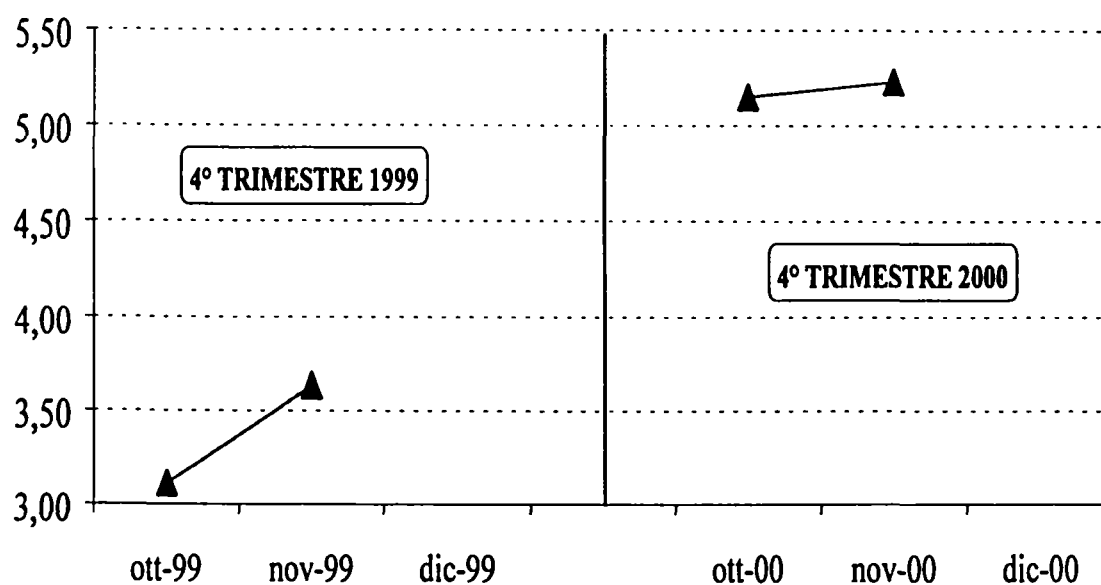
Tabella 2 C – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO (medie ponderate mensili)

	BOT				CTZ		CCT	BTP			
	mini bot	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
ott-00	4,56	-	5,11	5,10	5,14	5,13	5,15	5,22	5,30	5,59	6,00
nov-00	4,97	5,02	4,99	5,14	-	5,12	5,23	5,18	5,26	5,53	6,02
dic-00	-	-	-	4,64	-	-	-	-	-	-	-

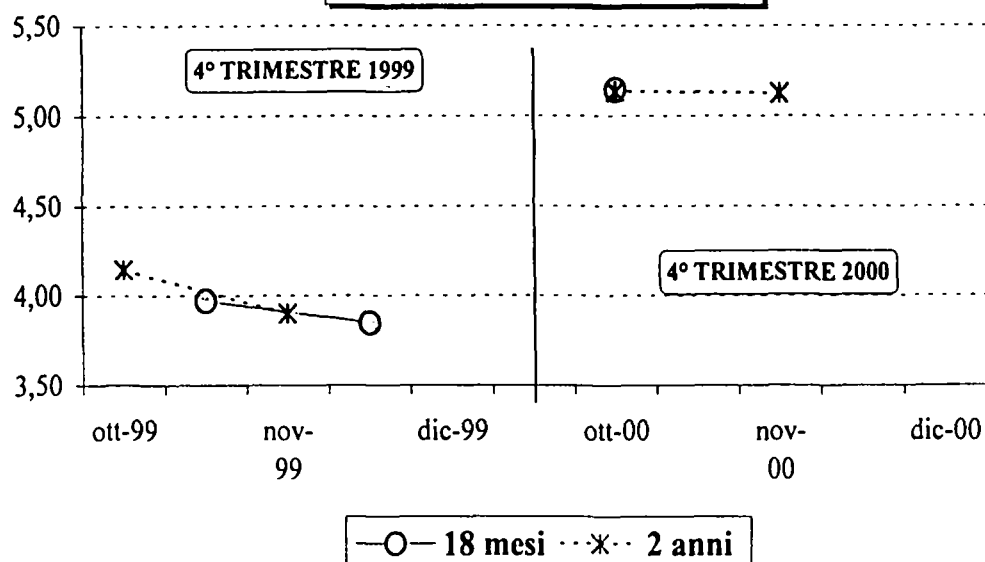
BOT: RENDIMENTI LORDI



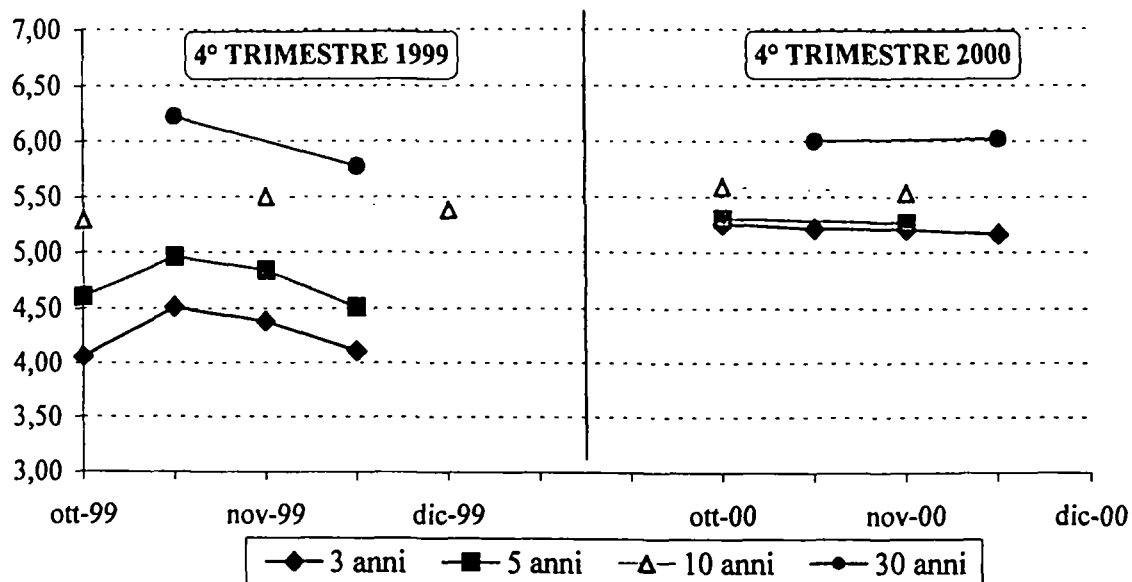
CCT: RENDIMENTI LORDI



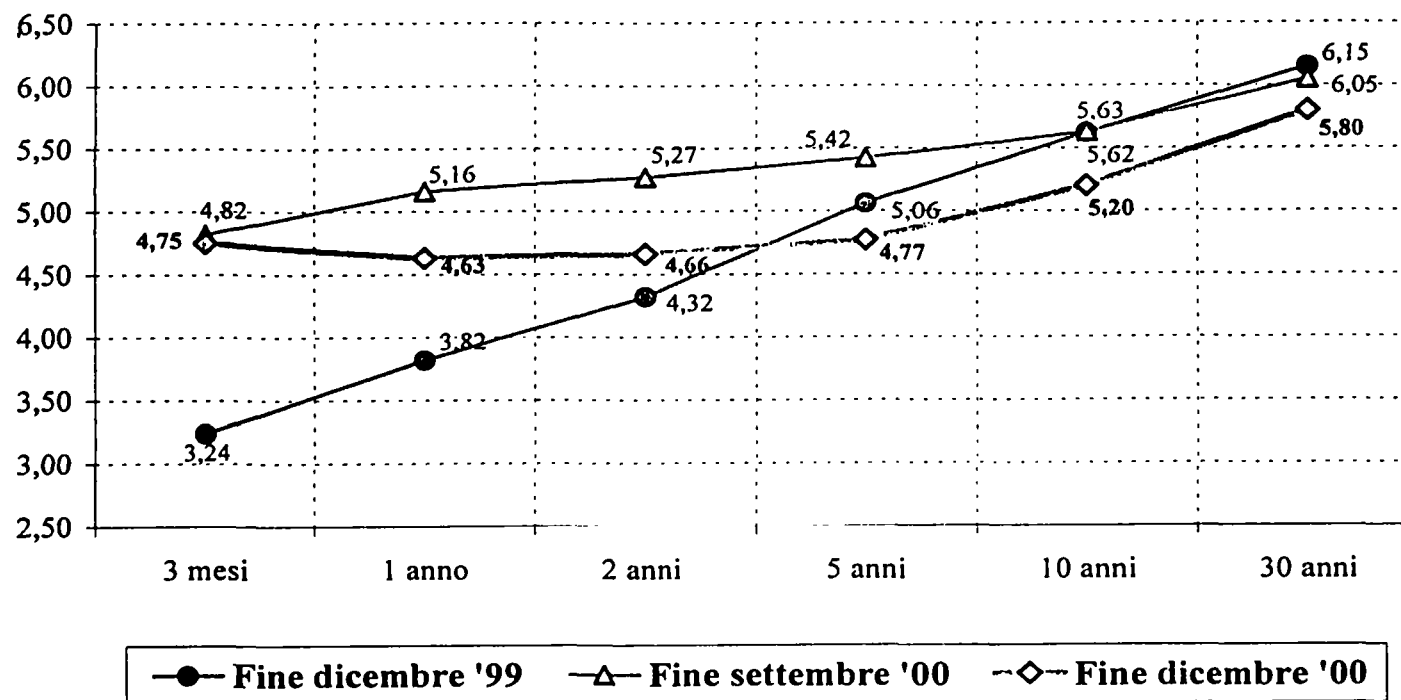
CTZ: RENDIMENTI LORDI



BTP: RENDIMENTI LORDI



CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO

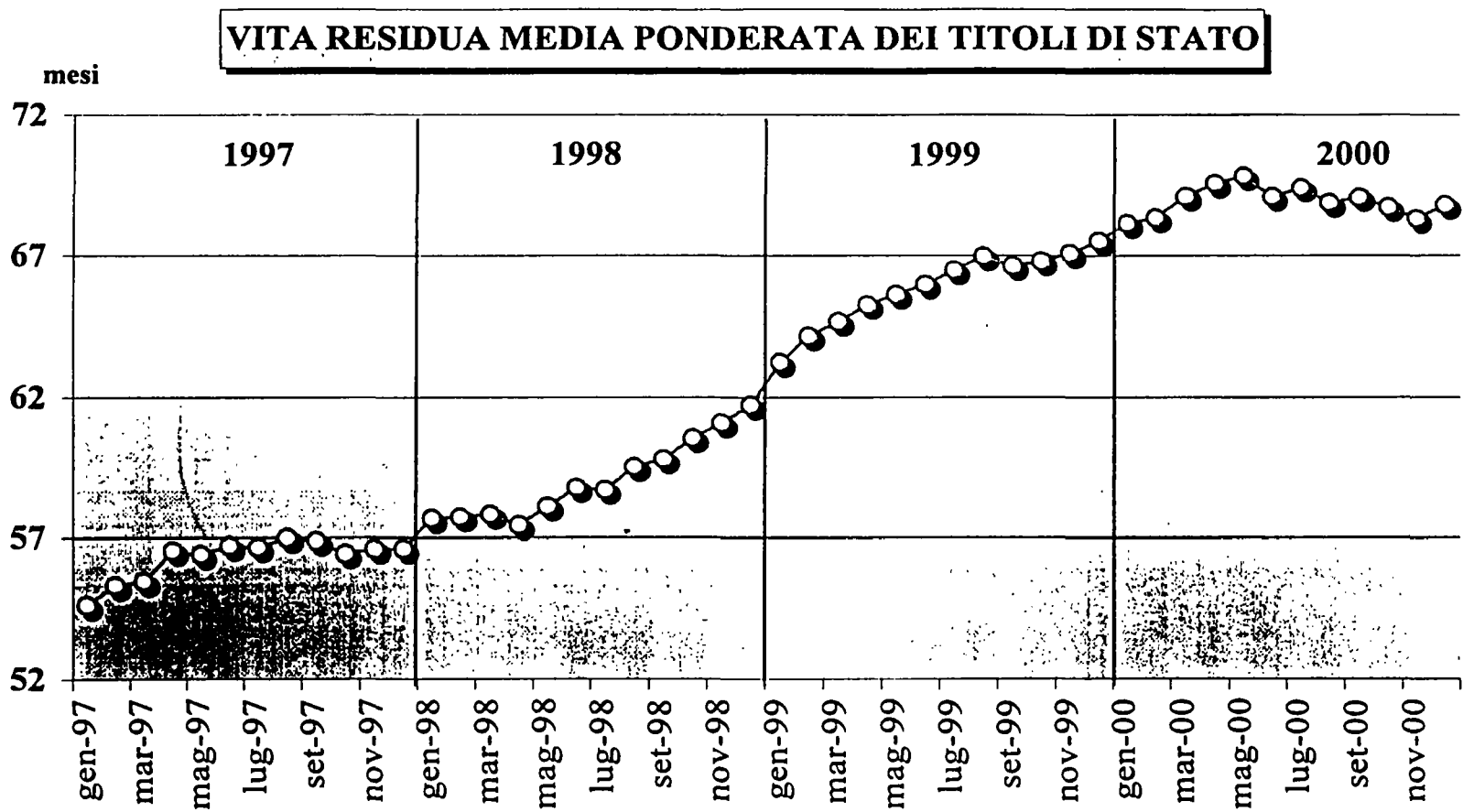


XIII LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Tabella 3 C - VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO
(valori espressi in mesi)

	BOT	CCT		CTE	CTZ	BTP		Prestiti sull'estero	TOTALE
		tasso var.	Tasso fis. *			ordinari	convers. debiti		
gen-97	4,97	46,49	9,83	27,92	12,09	58,60	384,69	83,22	54,61
feb-97	5,14	47,07	9,04	27,00	12,97	59,54	383,77	82,22	55,31
mar-97	5,23	47,00	9,66	28,05	12,64	59,88	382,85	83,13	55,45
apr-97	5,08	48,03	9,90	26,96	13,13	61,59	381,77	83,49	56,54
mag-97	4,93	47,89	8,88	26,96	12,66	61,54	380,75	83,57	56,40
giu-97	4,77	47,24	9,69	25,98	12,97	62,20	379,76	83,35	56,71
lug-97	4,74	46,57	8,68	29,33	12,41	62,18	378,74	85,08	56,66
ago-97	4,76	45,83	7,73	28,37	12,66	63,61	377,79	83,95	56,98
set-97	4,73	46,16	8,26	26,66	12,04	64,00	376,71	82,67	56,87
ott-97	4,82	44,31	6,94	25,70	12,12	63,01	375,72	81,51	56,43
nov-97	4,85	43,48	6,02	24,82	11,51	64,23	374,80	80,67	56,60
dic-97	4,70	42,31	4,93	23,79	11,59	65,66	373,71	80,89	56,60
gen-98	4,85	41,58	10,40	22,86	11,03	67,58	372,73	80,19	57,67
feb-98	5,05	40,75	9,48	21,98	11,15	67,72	371,81	79,40	57,71
mar-98	5,10	40,58	8,42	20,98	10,59	68,74	370,75	78,19	57,81
apr-98	5,11	40,35	7,44	20,05	10,96	67,98	369,77	77,40	57,43
mag-98	5,04	40,49	7,13	19,65	10,48	68,78	368,81	81,64	58,10
giu-98	4,83	40,24	6,08	19,27	10,38	70,06	367,76	85,70	58,77
lug-98	4,85	40,04	5,06	11,23	10,66	70,98	366,74	78,36	58,70
ago-98	4,81	39,85	4,04	10,21	10,76	71,69	365,72	87,12	59,53
set-98	4,84	39,83	3,06	10,28	10,14	72,02	364,74	91,91	59,79
ott-98	4,90	39,86	2,07	9,77	11,11	72,57	363,75	90,52	60,55
nov-98	4,79	39,84	1,05	9,97	10,39	73,81	362,73	91,00	61,08
dic-98	4,61	39,39	0,03	8,95	9,90	74,63	361,71	94,06	61,71
gen-99	4,79	39,39	-	8,45	10,58	77,55	360,69	93,76	63,23
feb-99	4,96	39,60	-	12,04	10,18	79,11	359,77	92,71	64,17
mar-99	4,94	39,72	-	11,02	11,13	78,70	358,75	94,87	64,68
apr-99	5,08	40,05	-	10,03	10,47	80,05	357,77	93,29	65,27
mag-99	4,95	40,12	-	9,01	10,74	80,16	356,75	93,96	65,63
giu-99	4,73	40,60	-	8,02	11,04	79,57	355,76	96,51	65,98
lug-99	4,84	39,71	-	11,54	11,14	79,89	354,74	101,70	66,49
ago-99	4,85	39,76	-	10,52	10,33	80,63	353,72	103,01	66,98
set-99	4,90	38,89	-	9,53	10,32	80,13	352,74	102,08	66,64
ott-99	4,96	38,02	-	8,52	10,61	80,28	351,72	101,02	66,81
nov-99	4,84	37,90	-	11,13	9,77	80,19	350,73	101,22	67,09
dic-99	4,59	37,29	-	10,14	9,55	79,81	347,94	100,36	67,53
gen-00	4,76	37,34	-	11,87	9,59	80,14	346,88	99,18	68,14
feb-00	4,95	37,35	-	10,92	9,22	80,87	345,93	96,96	68,34
mar-00	4,83	37,61	-	9,90	9,66	81,57	344,91	96,77	69,11
apr-00	5,05	37,19	-	8,91	9,91	82,26	343,92	100,40	69,56
mag-00	4,96	36,72	-	9,92	10,03	83,30	342,91	90,19	69,82
giu-00	4,82	36,25	-	8,93	9,29	82,41	341,92	86,22	69,09
lug-00	4,99	35,37	-	7,92	10,33	82,25	340,90	86,89	69,41
ago-00	5,07	35,02	-	6,90	9,57	81,53	339,88	84,97	68,88
set-00	5,06	34,21	-	7,92	9,51	82,42	338,96	83,83	69,07
ott-00	5,05	34,08	-	6,88	9,28	81,45	337,94	82,76	68,72
nov-00	4,85	33,41	-	5,90	8,50	81,49	336,96	83,15	68,30
dic-00	4,78	32,54	-	4,88	8,07	81,13	335,94	82,70	68,80

* In questa voce sono inclusi i CTO.



LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Al 31 dicembre 2000 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.216.921 milioni di euro, equivalenti a 2.356.288 miliardi di lire, con un incremento in valore assoluto, rispetto a dicembre dell'anno precedente, di 22.854 milioni di euro, pari a 44.252 miliardi di lire, corrispondente ad un aumento dell'1,9%. Rispetto al valore di fine settembre 2000, invece, si è registrata una significativa riduzione dello stock complessivo pari a -17.334 milioni di euro, equivalenti a -3.563 miliardi di lire, corrispondente ad una variazione percentuale di -1,4%.

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto concerne i titoli a tasso variabile, nel comparto a medio-lungo termine, l'incidenza dei CCT sul totale complessivo del debito risulta sempre più contenuta, sia rispetto al valore del 31 dicembre 1999 (-10.564 milioni di euro, pari a -20.454 miliardi di lire) che nell'arco del trimestre (-2.915 milioni di euro, equivalente a -5.643 miliardi di lire). Parte di tale disinvestimento, dati gli scarsi volumi in scadenza nel trimestre, è dovuta essenzialmente al rimborso anticipato a prezzi di mercato effettuato, ai sensi dell'art.9 del D.L. 149/93 (convertito nella legge 237/93), su alcuni certificati di credito per un importo nominale complessivo pari a 1.307,5 milioni di euro. Inoltre, sempre a dicembre 2000, sono stati riacquistati, impiegando le disponibilità del Fondo d'ammortamento dei titoli di Stato (di cui ai paragrafi precedenti), alcune tipologie di CCT con scadenze comprese fra

gli anni 2001 e 2004, per un importo nominale pari 2.949 milioni di euro.

Il valore relativo al comparto CCT (228.470 milioni di euro, equivalenti a 442.380 miliardi di lire), è comprensivo di una emissione straordinaria effettuata a dicembre ed assegnata per l'estinzione di crediti derivanti dalle gestioni di ammasso dei prodotti agricoli svolte dai consorzi agrari (ai sensi dell'art. 8 della legge 28 ottobre 1999 n.410), per un importo equivalente a circa 74 milioni di euro.

Nel comparto a breve termine, si riscontra un rilevante flusso di rimborsi netti sulla componente dei CTZ per un importo, nell'arco dei dodici mesi, di -20.082 milioni di euro, pari a -38.884 miliardi di lire, e nel trimestre, di -7.875 milioni di euro, pari a -15.248 miliardi di lire. Seppure l'ammontare in scadenza, nel trimestre considerato, è risultato minore a quello che ha caratterizzato il terzo trimestre, al volume di emissioni nette negative ha contribuito la cancellazione dell'asta del 18 mesi di novembre e di dicembre, e dell'asta del 24 mesi a dicembre.

Si è inoltre proceduto al riacquisto di alcune tipologie di CTZ (sempre tramite buy-back a valere sul Fondo d'ammortamento) per un valore nominale pari a 915,6 milioni di euro.

Per quanto riguarda la componente dei BOT, si registra un significativo disinvestimento di tale strumento (che in termini percentuali costituisce ormai solo l'8,3% dello stock complessivo), corrispondente a -17.550 milioni di euro, pari a -33.982 miliardi di lire, da dicembre 1999, e verificatosi in particolare nel trimestre (-11.050 milioni di euro, pari a -

21.396 miliardi di lire), non tanto a causa dei quantitativi in scadenza, leggermente inferiori a quelli dei precedenti trimestri del 2000, bensì per l'eliminazione dell'asta dei BOT trimestrali a dicembre e per lo spostamento della data di regolamento dell'asta dei BOT a sei mesi da fine dicembre 2000 al 2 gennaio 2001.

Le emissioni dei mini-BOT di ottobre e novembre 2000, invece, non hanno prodotto effetti sulla consistenza del debito, in quanto entrambi scaduti a dicembre 2000 e quindi riassorbiti nell'arco del trimestre considerato.

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, è indicativo rilevare come la componente dei BTP abbia superato il 52% dello stock complessivo del debito, evidenziando così il continuo e costante incremento di questo strumento: il suo circolante è cresciuto di 48.776 milioni di euro (pari a 94.444 miliardi di lire) da dicembre '99, mentre le emissioni nette positive nel trimestre sono ammontate a soli 1.026 milioni di euro (corrispondenti a 1.986 miliardi di lire) per la non effettuazione dell'asta di dicembre di tutti i BTP (triennali, quinquennali, decennali e trentennali) offerti dal Tesoro.

Si sono inoltre effettuati rimborsi anticipati ai prezzi di mercato, sempre ai sensi dell'art.9 del D.L. 149/93, di alcune tipologie di BTP per un valore nominale complessivo pari a 2.363 milioni di euro, mentre l'ammontare nominale dei BTP acquistati tramite il Fondo d'ammortamento, ai fini della riduzione del debito, è risultato pari a 7.353 milioni di euro.