

APPENDICE C: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

SCADENZE ED EMISSIONI

Scadenze

Nel secondo trimestre del 2001 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è stato superiore rispetto allo stesso periodo del 2000 ed inferiore rispetto al primo trimestre del 2001.

In dettaglio, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 42.547 (milioni di Euro) (82.382 miliardi di Lire), suddivisi in scadenze di BOT (42.256 milioni di Euro) e scadenze di carta commerciale (291 milioni di Euro). Nello stesso comparto, nello medesimo periodo del 2000 sono stati rimborsati titoli per 43.210 milioni di Euro (83.665 miliardi di Lire). Nel primo trimestre dell'anno 2001, si era proceduto a rimborsare titoli per 38.943 milioni di euro (75.404 miliardi di lire), tutti rappresentati da scadenze di BOT.

Nel comparto a medio-lungo termine invece sono stati rimborsati titoli per 36.129 milioni di Euro (69.955 miliardi di Lire), di cui 5.247 milioni di Euro (10.159 miliardi di Lire) rappresentati da emissioni sull'estero, a fronte di 31.905 milioni di Euro (61.777 miliardi di Lire) del secondo

trimestre 2000, di cui 1.000 milioni rappresentati da emissioni sull'estero, 500 milioni di Euro da CTE in scadenza e 516 milioni di Euro di un prestito Ferrovie dello Stato SpA. Nel primo trimestre 2001 sono stati rimborsati titoli per 47.530 milioni di Euro (92.030 mld di Lire) di cui 3.881 milioni di Euro rappresentati da emissioni sull'estero e 500 milioni di Euro di CTE in scadenza.

Emissioni

Nel trimestre in esame, sono stati emessi 46.850 milioni di Euro di BOT, con emissioni nette positive pari a 4.594 milioni di Euro, di cui 4.344 relative al BOT semestrale. Tale politica sottolinea il continuo sforzo teso a migliorare l'efficienza del mercato dei CCT, assicurando una migliore corrispondenza tra domanda e offerta di BOT a 6 mesi, cercando nel contempo di uniformare i quantitativi offerti.

Sul segmento 3-5 anni, il Tesoro ha chiuso l'emissione del triennale 15/2/01-04 (2.501 milioni di Euro), che ha raggiunto il flottante di 9.626 milioni di Euro ed ha inaugurato e concluso nel trimestre l'emissione del BTP triennale 15/3/01-04, per un ammontare complessivo di 9.999 milioni di Euro (19.361 miliardi di Lire). Ha altresì proseguito il collocamento del BTP quinquennale 4,75% 15/3/01-06 (6.375 milioni di Euro).

Sul segmento 10-30 anni sono stati inoltre collocati ulteriori 7.251 milioni di Euro del BTP decennale 5,25% 1/2/01-1/8/11 e 3.265 milioni di Euro del BTP trentennale 6,00% 1/11/99-1/5/31, la cui emissione era stata avviata nel primo trimestre 2000 e che ha raggiunto un flottante di 22.138 milioni di Euro.

Nel comparto a tasso variabile, così come annunciato nel programma trimestrale di emissione, è stata collocata la prima tranches del CCT 1/4/01-08 (6.501 milioni di Euro).

Le emissioni di CTZ hanno visto in maggio la chiusura dell'emissione del titolo 30/3/01-31/3/03 (6.176 milioni di Euro) e l'apertura del nuovo titolo 15/6/01-16/6/03 (3.002 milioni di Euro).

La politica delle emissioni nel 2001 si è concentrata, fino ad ora, maggiormente su strumenti della parte più a breve della curva, con emissioni consistenti di BOT e CTZ a 2 anni ed una riduzione delle emissioni lorde (vedi tabella) nel segmento più a lungo termine della curva (30 anni). Questa strategia ha risposto alle incertezze del mercato connesse alle previsioni su crescita ed inflazione, senza trascurare la cautela degli operatori derivante dalla scadenza elettorale di metà maggio.

Le emissioni sull'estero hanno riguardato, nell'ambito del programma *Euro Medium Term Notes (EMTN)* la riapertura di un prestito in sterline, scadente nel 2028, per un nominale di 375 milioni di sterline, con regolamento in aprile, per soddisfare la nuova domanda di investitori istituzionali inglesi prevista sulla parte a lunga della curva.

Al fine di sfruttare opportunità di arbitraggio rispetto alle condizioni di raccolta del corrispondente comparto del mercato domestico (3-10 anni), sempre nell'ambito del programma *EMTN*, sono stati collocati, in maggio, due prestiti triennali in dollari attraverso operazioni di *private placement*, per un totale di 186 milioni di dollari.

In maggio è stato altresì riaperto, per una ulteriore tranche di 500 milioni di dollari, un euro-bond con scadenza 29 maggio 2008.

Infine, con l'intento di allargare la base di investitori statunitensi, nel mese di aprile è stato emesso un *global bond* per un importo di 2.000 milioni di dollari di durata quinquennale. Il prestito è stato collocato, per più del 50 per cento, sul mercato americano, presso investitori che non avevano mai sottoscritto titoli del governo italiano.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Nel corso del periodo, la Banca Centrale Europea è intervenuta in un'unica occasione, il 10 maggio, per effettuare una riduzione del tasso minimo di riferimento sulle operazioni di rifinanziamento dal 4,75 al 4,50%, motivata dalla miglioramento delle osservazioni sul livello di crescita di M3 e dal deterioramento del quadro congiunturale europeo. In seguito, la BCE ha sempre mantenuto invariati i tassi di riferimento, considerando che la crescita monetaria della grandezza M3, parametro principale di riferimento per la politica monetaria, non consentisse ulteriori interventi espansivi.

La curva dei rendimenti, di conseguenza, si è mossa, nel trimestre in esame, in maniera differenziata: fino all'intervento di maggio della BCE, vi è stata una tendenza all'rialzo riferita a tutte le scadenze; in seguito, la curva ha registrato un irripidimento continuato sino alla fine del trimestre in conseguenza della diminuzione dei tassi di

riferimento da parte della BCE e di un peggioramento delle prospettive inflazionistiche dell'area Euro, che ha mosso al rialzo i tassi a medio lungo termine.

L'economia europea, è stata influenzata, anche, dall'effetto di trascinamento del mercato americano ove il forte aumento di pendenza della curva rivela come gli investitori abbiano iniziato a scontare la ripresa del ciclo economico prevista per la seconda parte dell'anno.

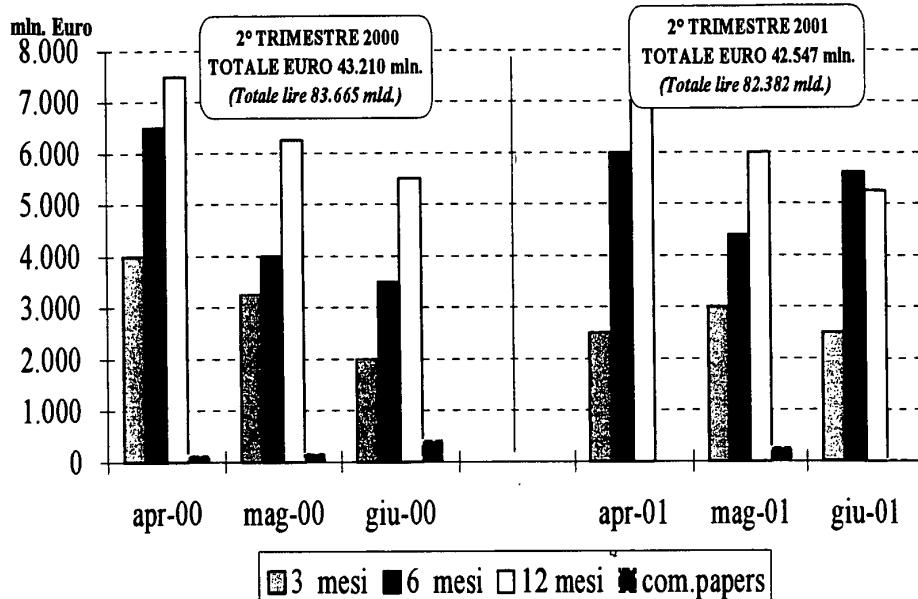
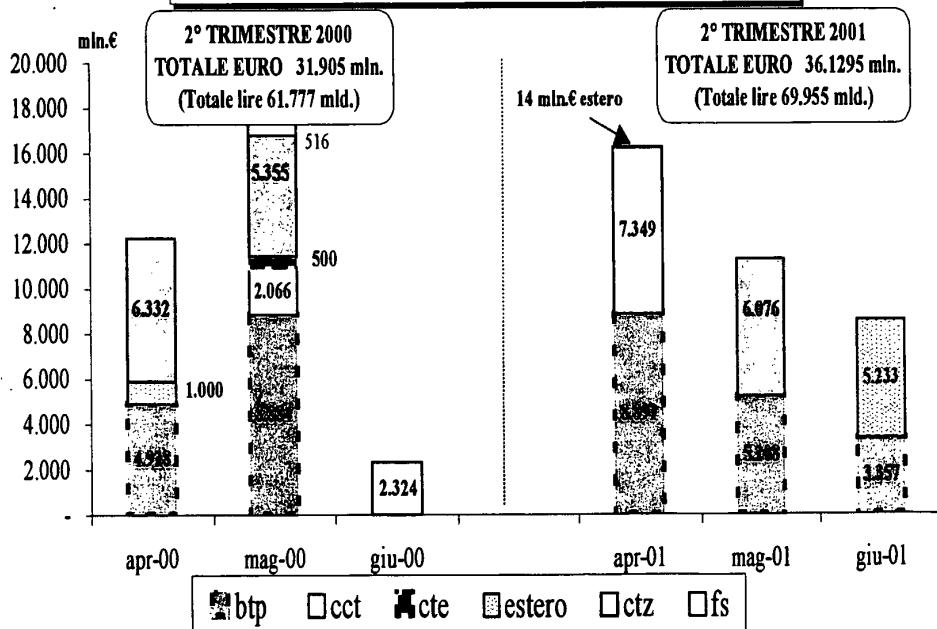
In conseguenza di tutto ciò, i rendimenti all'emissione hanno risentito delle mutevoli opinioni di mercato sull'evoluzione del quadro macroeconomico sia in Europa che negli USA. L'andamento altalenante dei rendimenti dei Treasury Bond decennali americani nel trimestre (ricalcato dal corrispondente *benchmark* dell'area euro) esemplifica questa incertezza.

Nel corso del trimestre è proseguita, nei confronti soprattutto del dollaro americano, la debolezza dell'euro, il cui apprezzamento è stato compromesso da previsioni negative sulla crescita (convergenti verso un 2-2.5%) e da segnali di riscaldamento dei prezzi in tutti i principali paesi dell'area Euro.

Sia sul segmento a breve termine che su quello a medio-lungo, pertanto, non si è delineato un trend chiaro nei rendimenti all'emissione come era accaduto, almeno fino al mese di settembre, nel corso dell'anno precedente.

In ultimo, si segnala un permanente e crescente divario nei rendimenti tra il decennale italiano ed il corrispondente titolo tedesco, che si colloca intorno ai 40 centesimi di punto percentuale: tale fenomeno si spiega in gran parte con la

predetta debolezza dell'Euro nei confronti del dollaro, che favorisce l'emergere del miglior standing creditizio dell'economia leader in Europa.

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

**Tabella 1 C – DEBITO: 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										
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	-	-	-	-
gen-01	-	-	4.841	2.500	23.443	12.108	13.070	6.750	-	-	8.810	4.550
feb-01	-	-	5.809	3.000	12.779	6.600	13.554	7.000	-	-	6.922	3.575
mar-01	-	-	4.841	2.500	11.250	5.810	10.649	5.500	-	-	6.324	3.266
apr-01	1.936	1.000	5.809	3.000	13.844	7.150	13.070	6.750	-	-	6.100	3.151
mag-01	-	-	6.293	3.250	11.714	6.050	11.618	6.000	-	-	5.857	3.025
giu-01	-	-	4.841	2.500	13.844	7.150	9.681	5.000	-	-	5.813	3.002

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

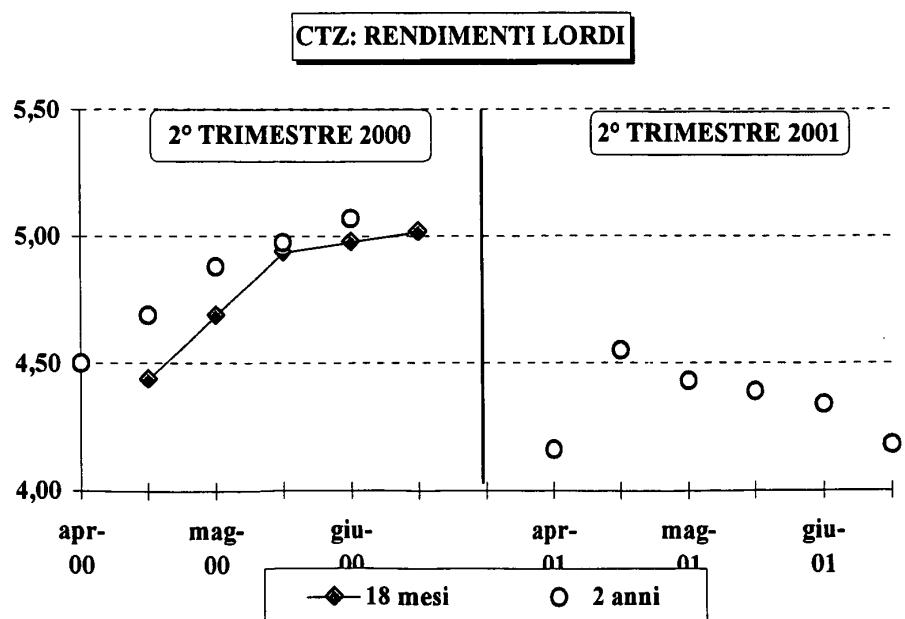
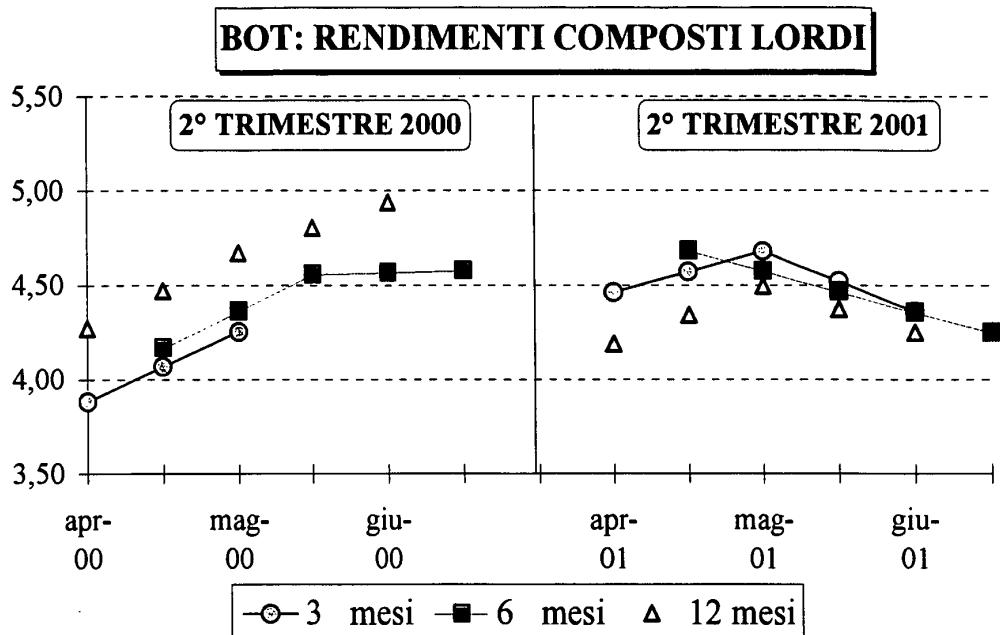
Segue Tabella 1 C – DEBITO: Emissioni lorde sul mercato al valore nominale (titoli con durata superiore a due anni)

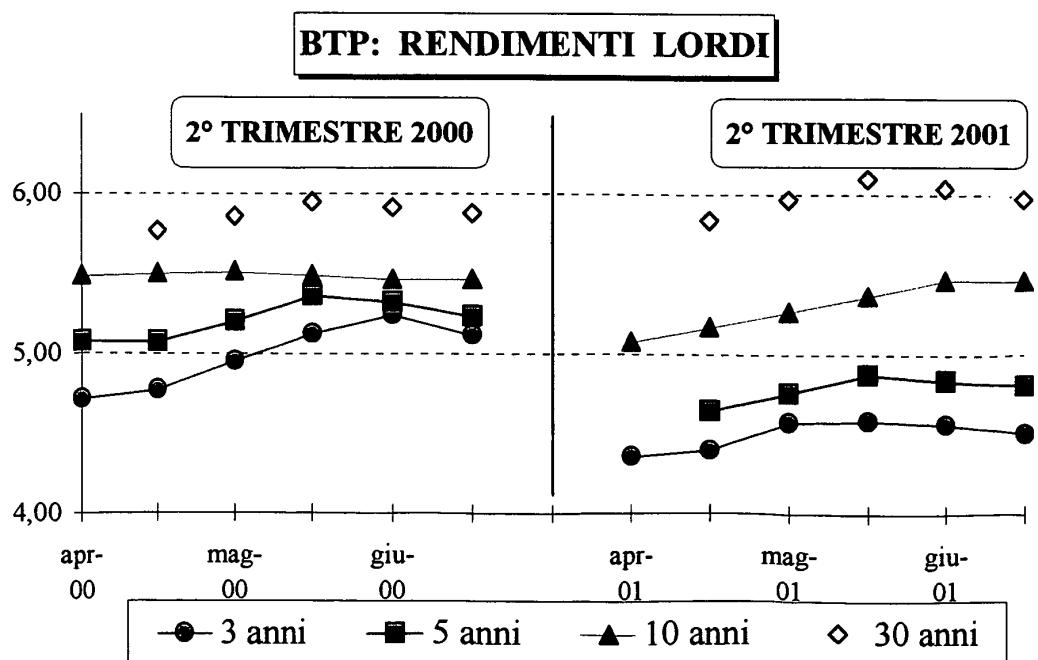
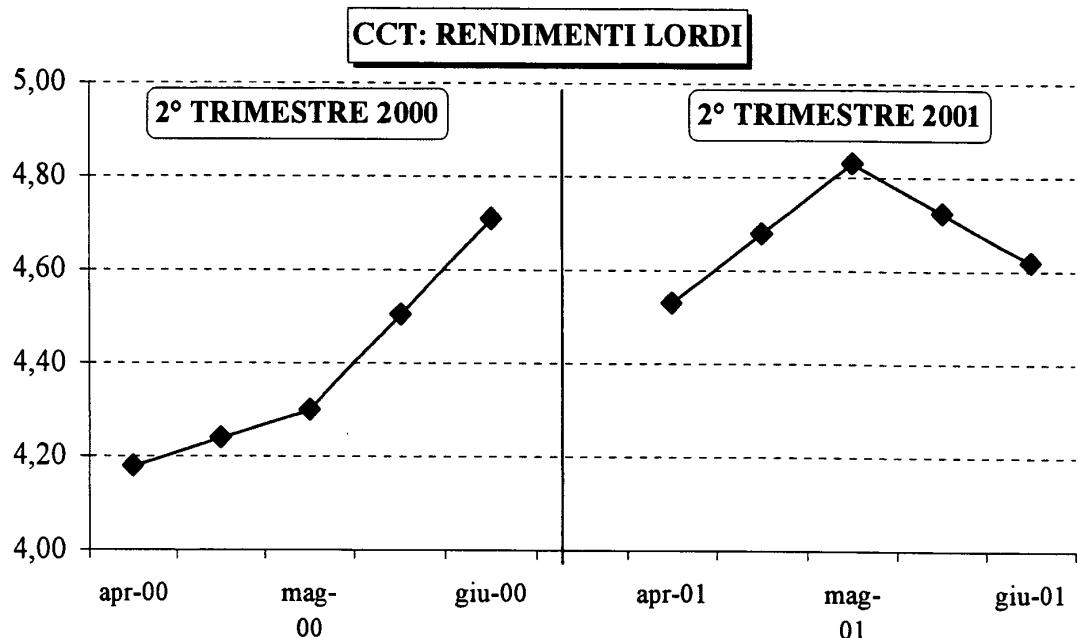
	CCT		BTP							
			3 anni		5 anni		10 anni		30 anni	
	mld lire	mln euro								
Gen-98	3.791	1.958	8.561	4.421	6.402	3.306	6.500	3.357	4.056	2.095
Feb-98	1.500	775	5.885	3.039	6.277	3.242	4.400	2.272	3.850	1.988
Mar-98	3.787	1.956	5.502	2.842	6.000	3.099	4.792	2.475	4.000	2.066
apr-98	3.500	1.808	8.300	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
gen-01	5.857	3.025	10.513	5.430	5.326	2.751	6.390	3.300	3.874	2.001
feb-01	4.260	2.200	10.601	5.475	3.873	2.000	6.390	3.300	3.873	2.000
mar-01	3.011	1.555	7.987	4.125	7.261	3.750	9.681	5.000	2.499	1.291
apr-01	5.810	3.001	10.166	5.251	4.357	2.250	5.326	2.751	2.062	1.065
mag-01	3.874	2.001	8.517	4.399	3.727	1.925	4.841	2.500	2.130	1.100
giu-01	2.904	1.500	5.518	2.850	4.260	2.200	3.873	2.000	2.130	1.100

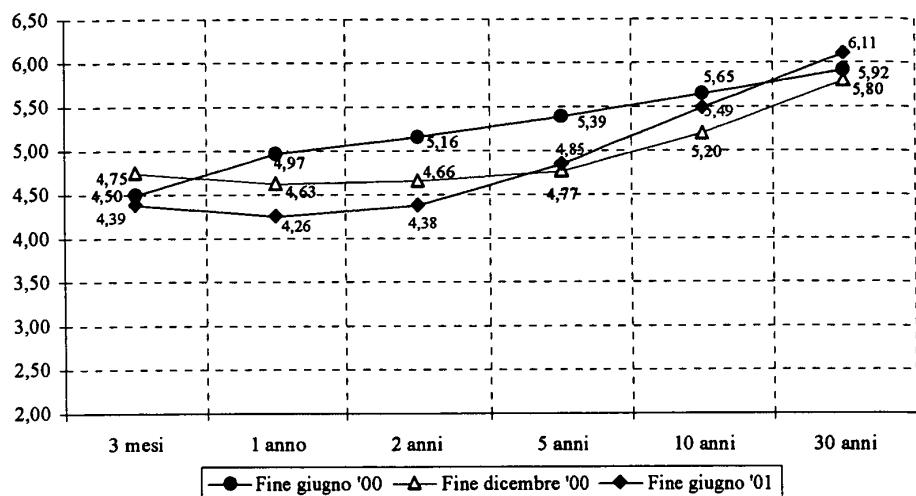
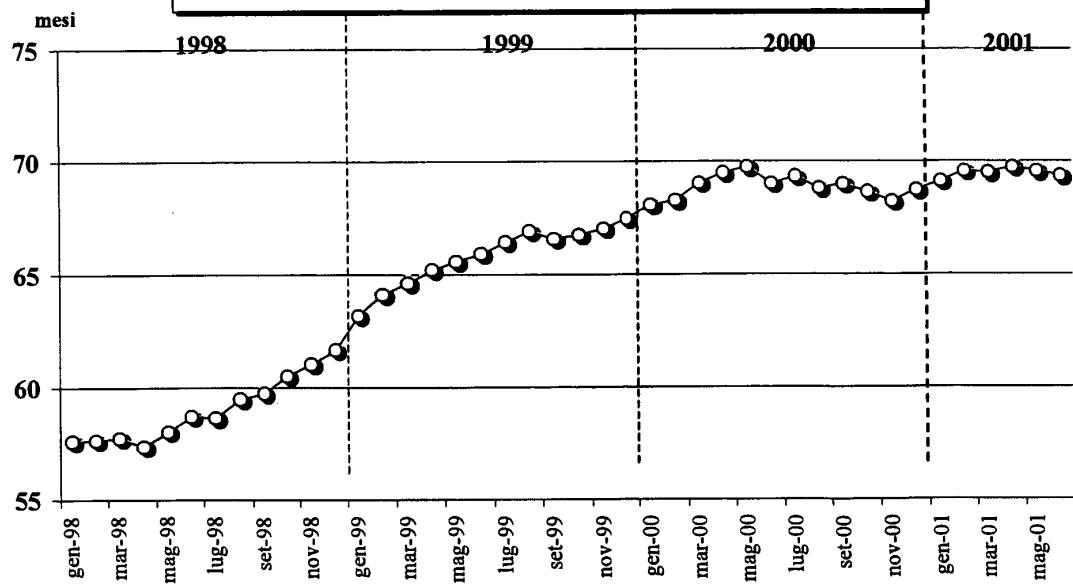
N.B. I controvalori in euro delle emissioni in lire del 1998 sono stati ottenuti applicando il tasso di cambio irrevocabile di 1.936,27 lire per 1 euro.

Tabella 2 C – DEBITO: 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	-	-	-	-	-	-	-	
gen-01	-	4,692	4,696	4,474	-	4,46	4,97	4,64	4,71	5,26	5,73	
feb-01	-	4,580	4,704	4,462	-	4,49	4,87	4,59	4,72	5,18	5,73	
mar-01	-	4,667	4,344	4,473	-	4,19	4,93	4,56	4,72	5,16	5,76	
apr-01	4,335	4,465	4,685	4,189	-	4,36	4,53	4,38	4,65	5,08	5,84	
mag-01		4,684	4,467	4,494	-	4,42	4,83	4,58	4,88	5,27	6,10	
giu-01		4,364	4,252	4,251	-	4,29	4,62	4,55	4,81	5,47	5,98	





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

**Tabella 3 C – DEBITO: Vita residua media ponderata dei titoli di stato
(valori espressi in mesi)**

	BOT	CCT		CTE	CTZ	BTP		Prestiti su estero	Totale
		Tasso var.	Tasso fisso.			Ordinari	Convers. debiti		
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
Gen-01	4,88	32,93	-	3,86	8,78	81,73	334,92	86,15	69,19
Feb-01	5,10	32,41	-	4,50	9,53	82,37	334,07	86,96	69,63
Mar-01	4,90	31,71	-	3,48	10,33	82,53	333,05	86,84	69,57
Apr-01	5,02	32,38	-	2,50	10,07	82,90	332,06	87,48	69,80
Mag-01	4,93	31,79	-	1,48	10,76	82,81	331,04	86,36	69,61
Giu-01	4,81	31,22	-	0,49	10,47	82,72	330,06	91,10	69,42

* In questa voce sono inclusi i CTO.

** Dal gennaio 2001 il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap.

Il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato

All'inizio del primo trimestre dell'anno, la consistenza del Fondo Ammortamento era di circa 4.219 milioni di euro pari a 8.169 miliardi di lire. A seguito prevalentemente del trasferimento al Fondo della prima tranne di liquidazione dell'IRI, dei proventi derivanti dall'adesione all'Offerta Pubblica di Acquisto del San Paolo-IMI sul Banco di Napoli e dei proventi della dismissione della quinta tranne dell'ENI si aveva una consistenza del Fondo, alla fine del primo trimestre 2001, di 11.632 milioni di euro pari a 22.524 miliardi di lire. Il Tesoro ha conseguentemente deciso di utilizzare queste disponibilità per effettuare due rimborsi a scadenza ed un riacquisto di titoli (*buy-back*).

Per quanto riguarda i rimborsi a scadenza, queste operazioni hanno riguardato:

— con regolamento 17 aprile, un valore di 5.200 milioni di Euro, su un totale di 8.891 milioni di Euro del BTP 15/4/1998-2001;

— con regolamento 15 maggio, un valore nominale di 4.000 milioni di Euro, su un totale di 6.076 milioni di Euro, del CTZ 14 maggio 1999-15 maggio 2001.

Per quanto riguarda i riacquisti essi sono stati effettuati tramite asta competitiva, in data 19 giugno, riservata agli specialisti in titoli di Stato. I risultati dell'operazione sono espressi, in sintesi, nel prospetto sottostante:

Titolo	BTP 13676141 1/9/1999-2002	BTP 1156394 15/9/1997-2002	CCT 367133 1/4/1995-2002
Importo offerto*	2.225	1.450	1.871
Importo acquistato*	427	715	1.067
Prezzo medio ponderato	99,41	101,74	100,24
Importo residuo in circolazione*	8.616,73	9.314,51	9.707,69

*milioni di Euro

Come si evince dallo schema, l'operazione di riacquisto è stata condotta con l'intento di alleggerire il profilo delle scadenze nel 2002, che vede, nei mesi di gennaio, febbraio, aprile, giugno e settembre il maggiore impegno del tesoro nel rimborso dei titoli in scadenza.

Infine, in data 22 giugno, attingendo alle somme disponibili in bilancio e senza intaccare le disponibilità del Fondo, è stato regolato il rimborso anticipato del BTP 6,25% 1/1/1997-2002, al prezzo di mercato di 100,97, per un importo nominale di 250 milioni di euro.

A seguito delle operazioni descritte sopra, la consistenza del fondo al 30 giugno 2001 era di circa 1.960 milioni di euro, pari a 3.799 miliardi di lire.