

trimestre si sia attestata ad un livello leggermente superiore a quello del precedente (0,896 rispetto a 0,890). Nel periodo, dopo un apprezzamento iniziale nella prima parte di ottobre, la divisa americana ha seguito un andamento altalenante, riflettendo le incerte ed erratiche previsioni sull'andamento dell'economia USA.

IL FONDO AMMORTAMENTO PER L'AMMORTAMENTO DEI TITOLI DI STATO

Nel mese di dicembre, come di consueto, le giacenze del Fondo sono state utilizzate per effettuare operazioni di riacquisto sul mercato di titoli di Stato. Le operazioni, distribuite su tre date di regolamento ed eseguite con la modalità del mandato conferito ad uno degli operatori specialisti in titoli di Stato, sono state condotte con l'intento di alleggerire il profilo delle scadenze del prossimo biennio. I prezzi dei riacquisti, coerenti con quanto osservato sul mercato secondario, hanno comportato un costo opportunità in linea con quello riscontrato mediamente sul mercato primario per quel comparto di titoli.

Segue il dettaglio dei titoli in oggetto con i nominali ed i prezzi medi ponderati di riacquisto.

Tabella 1: Riacquisti del IV trimestre 2001

Titolo	BTP 1224283 1/5/1998-2003	BTP 1310363 15/2/1999-2002	BTP 1453262 15/4/2000-2003	BTP 3023550 15/10/2000-2003
Importo nominale acquistato	365	100	385	150
Prezzo medio di riacquisto	101,81	99,94	101,76	103,05

*milioni di Euro

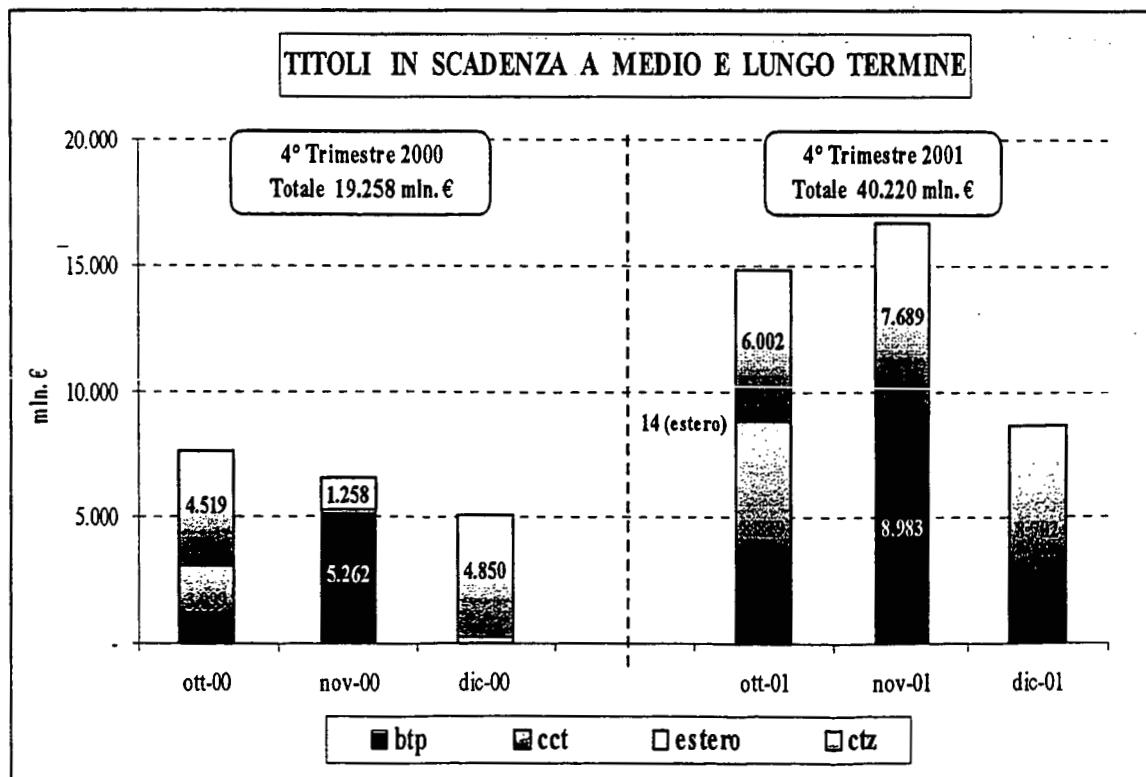
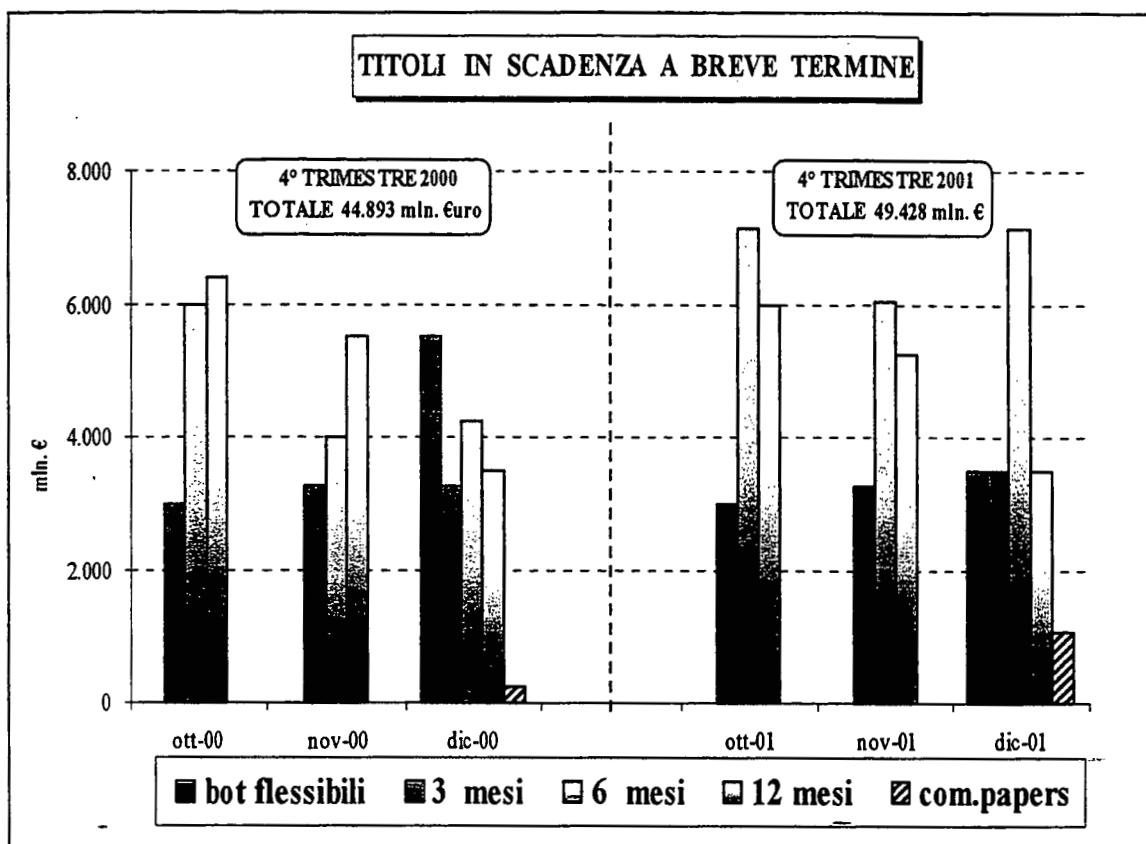


Tabella. 1 C – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE (titoli con durata fino a due anni)

	BOT								CTZ			
	Mini bot		3 mesi		6 mesi		12 mesi		18 mesi		2 anni	
	mld lire	Mln euro										
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
lug-01	1.452	750	5.809	3.000	12.958	6.693	11.618	6.000	-	-	5.518	2.850
ago-01	-	-	6.293	3.250	13.509	6.977	11.618	6.000	-	-	5.325	2.750
set-01	1.452	750	6.777	3.500	13.076	6.753	12.586	6.500	-	-	8.568	4.425
ott-01	1.936	1.000	5.809	3.000	14.909	7.700	10.649	5.500	-	-	6.099	3.150
nov-01	-	-	6.293	3.250	12.464	6.437	9.681	5.000	-	-	3.454	1.784
dic-01	-	-	4.841	2.500	-	-	8.713	4.500	-	-	-	-

**Segue tabella. 1 C – 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	Min euro						
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
lug-01	2.904	1.500	7.746	4.001	4.071	2.103	4.357	2.250	969	501
ago-01	3.904	2.016	3.631	1.875	968	500	3.195	1.650	968	500
set-01	7.261	3.750	7.455	3.850	7.261	3.750	5.325	2.750	1.597	825
ott-01	6.390	3.300	12.199	6.300	5.325	2.750	3.195	1.650	1.065	550
nov-01	4.202	2.170	5.615	2.900	4.841	2.500	7.821	4.039	1.452	750
dic-01	3.390	1.751	4.260	2.200	-	-	3.727	1.925	-	-

**Tabella 2 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-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
lug-01	4,80	30,51	-	-	11,01	83,66	329,04	91,14	69,90
ago-01	4,81	30,69	-	-	11,95	82,38	328,02	90,35	69,59
set-01	4,86	30,61	-	-	11,93	84,09	327,03	92,02	69,96
ott-01	4,85	31,49	-	-	12,84	82,83	326,01	89,39	69,78
nov-01	4,75	30,97	-	-	14,08	83,32	324,97	88,11	70,09
dic-01	4,52	31,56	-	-	13,06	82,35	323,95	88,49	70,44

* In questa voce sono inclusi i CTO.

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

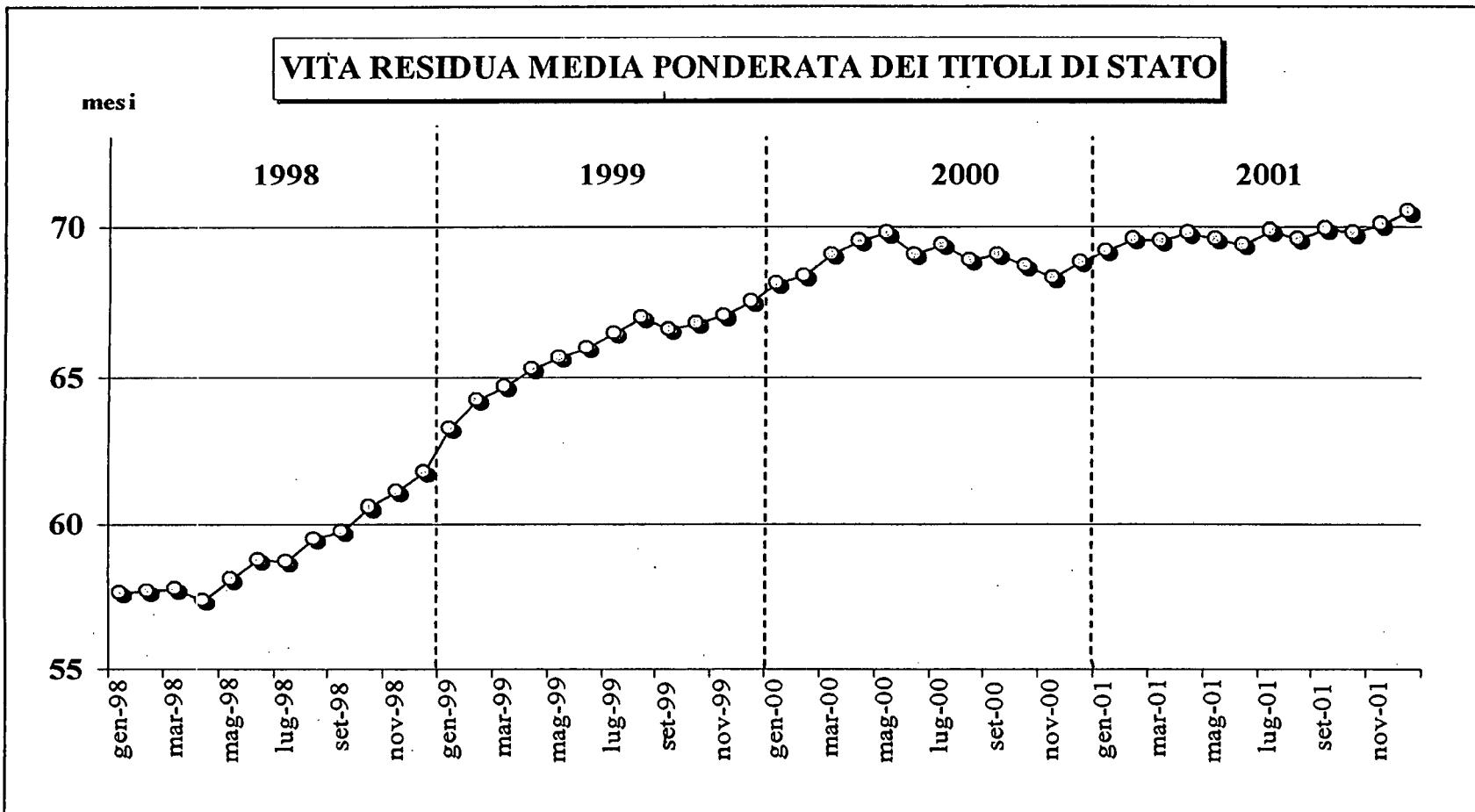
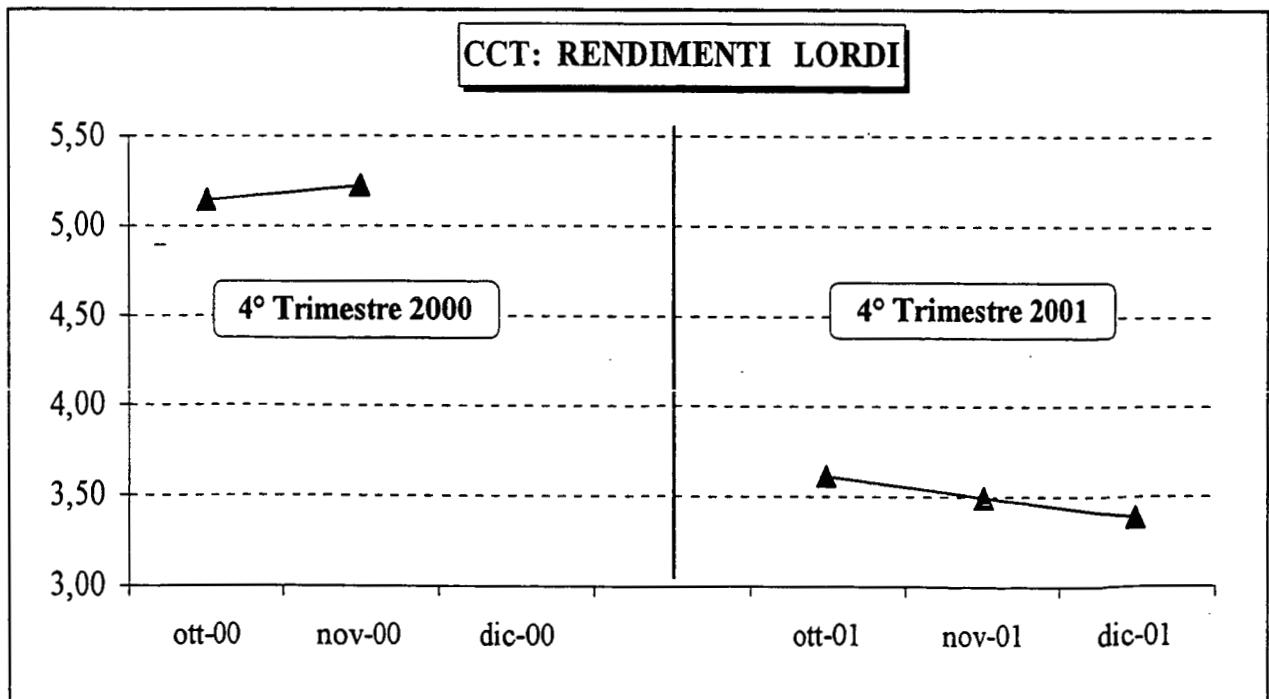
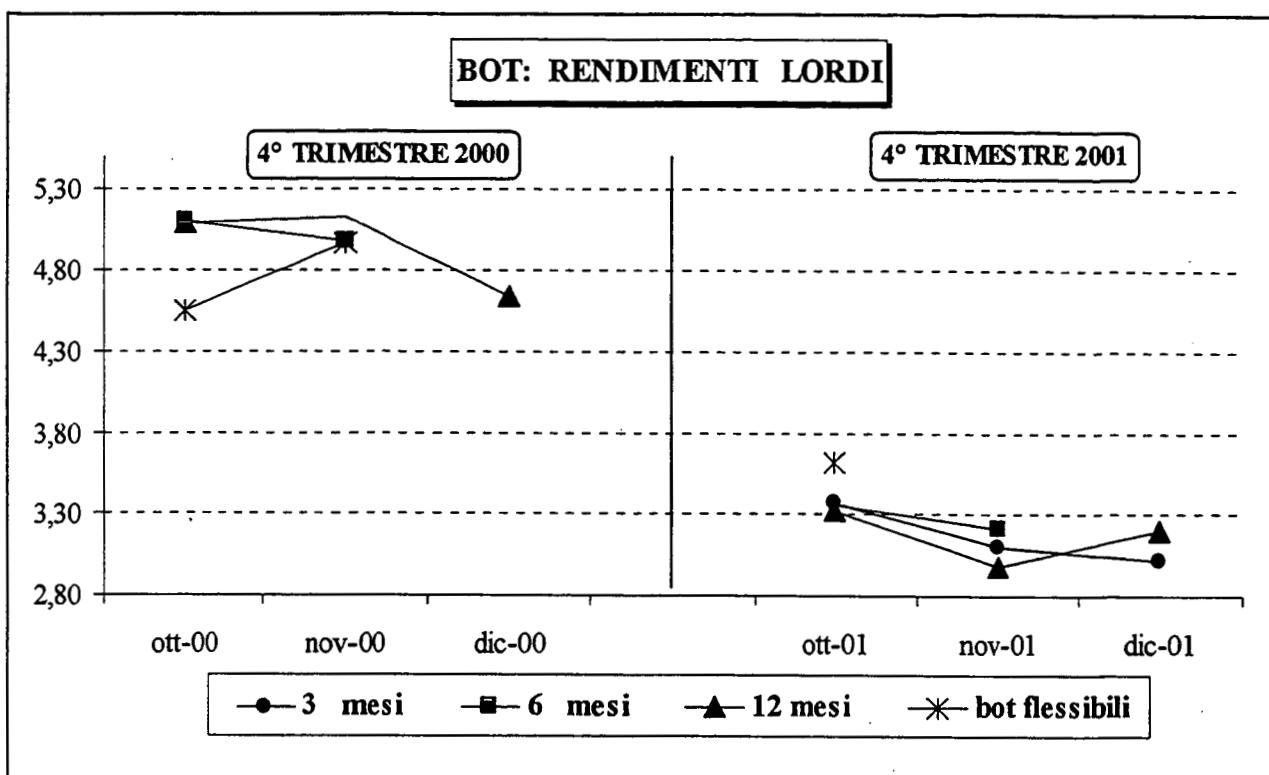
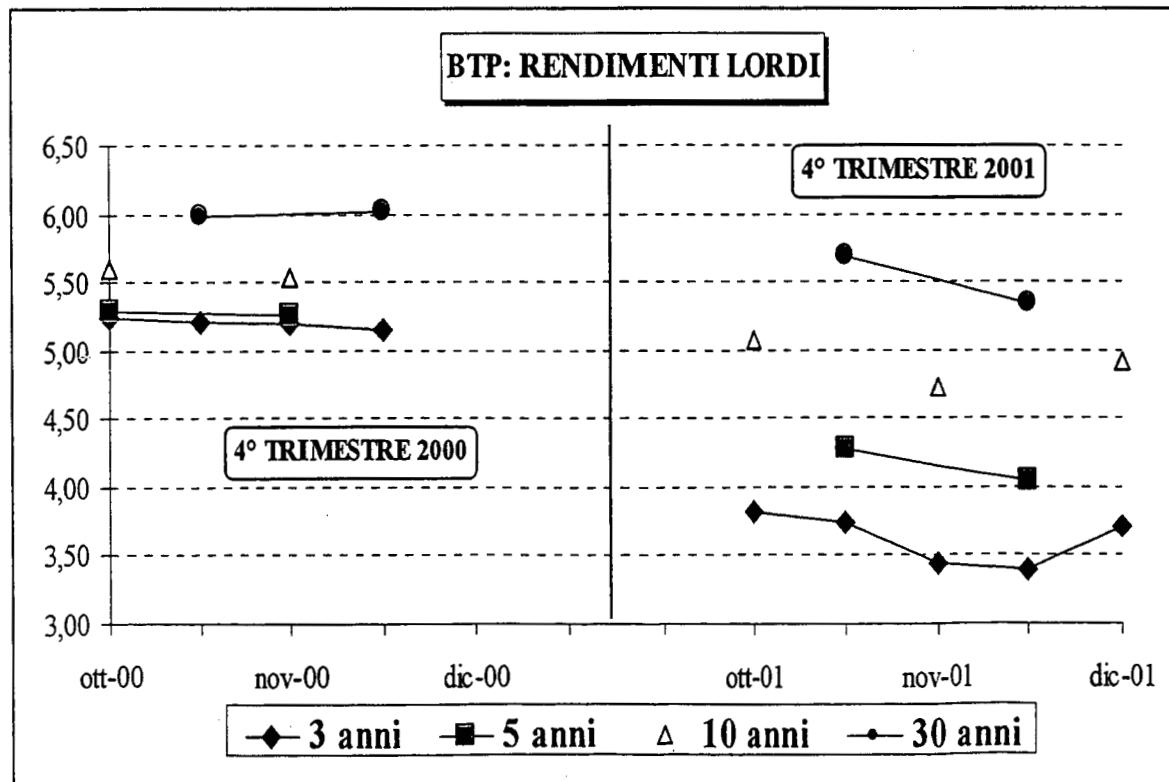
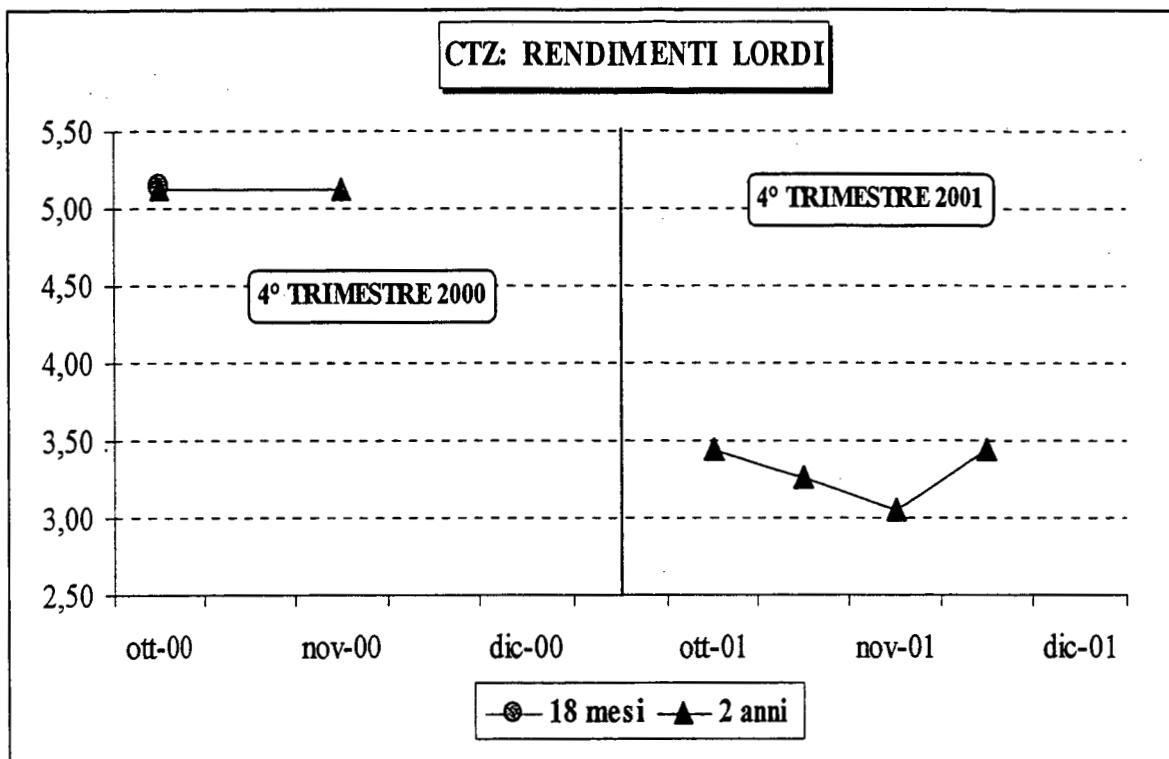
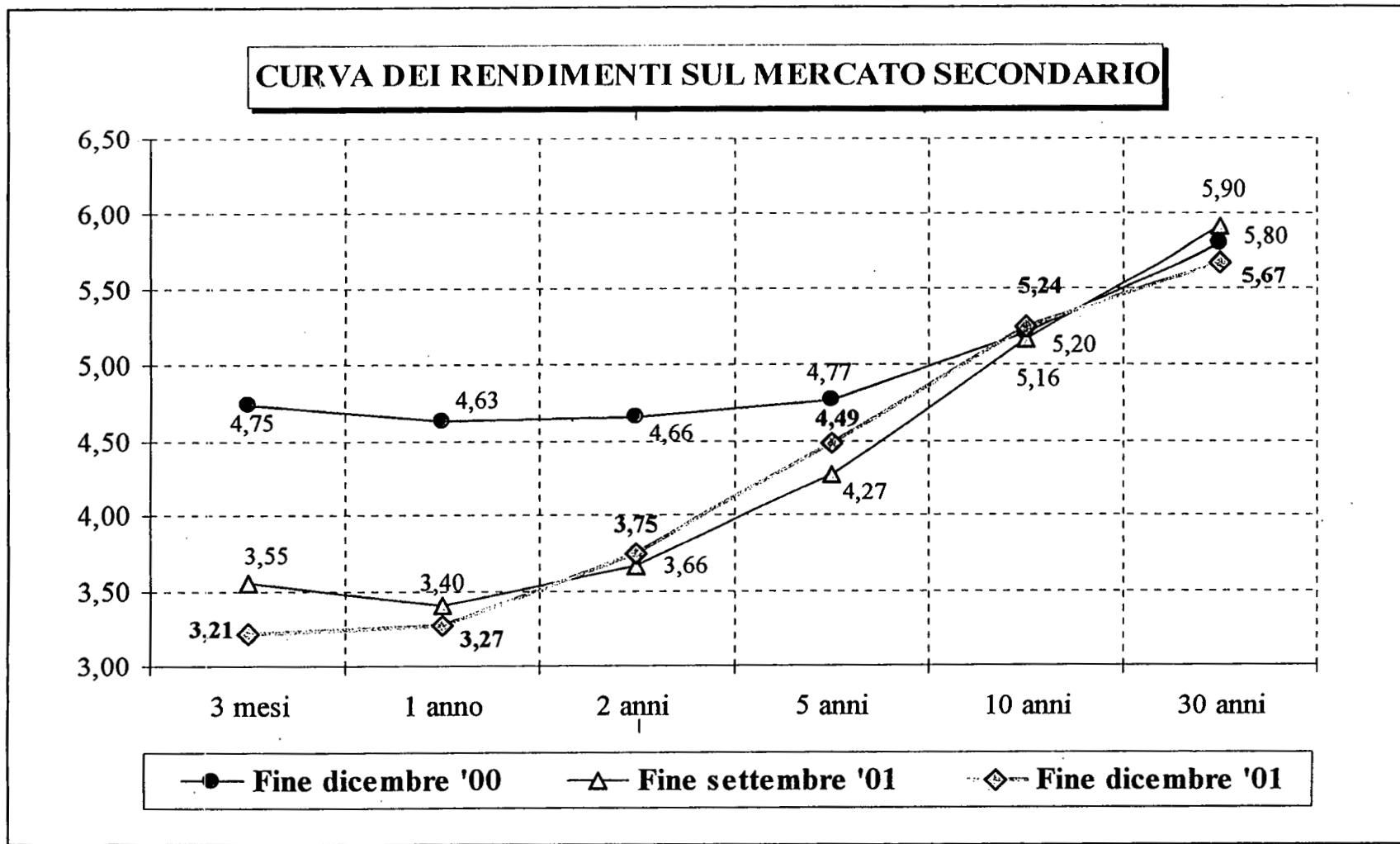


Tabella 3 C – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO (medie ponderate mensili)

	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-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	-	4,69	4,70	4,47	-	4,46	4,97	4,64	4,71	5,26	5,73
feb-01	-	4,58	4,70	4,46	-	4,49	4,87	4,59	4,72	5,18	5,73
mar-01	-	4,67	4,34	4,47	-	4,19	4,93	4,56	4,72	5,16	5,76
apr-01	4,335	4,47	4,69	4,19	-	4,36	4,53	4,38	4,65	5,08	5,84
mag-01	-	4,68	4,47	4,49	-	4,42	4,83	4,58	4,88	5,27	6,10
giu-01	-	4,36	4,25	4,25	-	4,29	4,62	4,55	4,81	5,47	5,98
lug-01	4,402	4,32	4,32	4,24	-	4,25	4,41	4,43	4,77	5,29	6,00
ago-01	-	4,21	4,12	4,03	-	4,01	4,50	4,32	4,49	5,24	5,76
set-01	- 3,686	4,04	3,45	3,92	-	3,79	4,29	4,10	4,53	5,12	5,94
ott-01	3,620	3,38	3,37	3,33	-	3,36	3,62	3,80	4,28	5,07	5,69
nov-01	-	3,10	3,22	2,98	-	3,28	3,50	3,43	4,04	4,73	5,34
dic-01	-	3,02	-	3,20	-	-	3,39	3,71	-	4,92	-







LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Al 31 dicembre 2001 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.247.477 milioni di euro, con un incremento in valore assoluto rispetto a fine dicembre 2000 di +31.133 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale positiva di circa +2,5% mentre, in confronto al valore del 30 settembre 2001, l'aumento si è attestato a +2.361 milioni di euro, corrispondente ad un incremento dello 0,2%.

Nel comparto a breve termine, si osserva una significativa crescita dei BOT nell'arco dei dodici mesi pari a +11.717 milioni di euro; il trimestre, invece, è stato caratterizzato da emissioni nette negative, pari a -6.963 milioni di euro, originate dai rilevanti quantitativi in scadenza concentrati in dicembre, oltre che dallo spostamento della data di regolamento dell'asta dei BOT semestrali di fine anno al 2 gennaio 2002.

Il ricorso al titolo semestrale è stato finalizzato ad assicurare efficienza e stabilità al mercato secondario dei CCT (si veda il paragrafo sulla gestione del debito), mentre il BOT a tre mesi è utilizzato per sopperire alle contingenti esigenze di finanziamento, unitamente ai BOT flessibili. I volumi offerti nell'arco del trimestre, infatti, sono comprensivi dell'emissione a ottobre di una seconda *tranche* di BOT con scadenze non standard (la prima *tranche* era stata emessa a settembre con durata di 87 giorni). Ma tale emissione non ha influito sulla consistenza del debito, in quanto la

scadenza è avvenuta nel mese di dicembre ed è stata così riassorbita nel trimestre considerato.

Per quanto riguarda i CTZ, si registra un flusso di emissioni nette negative pari a -13.839 milioni di euro nei dodici mesi, e pari a -8.758 milioni di euro dal 30 settembre 2001, producendo una diminuzione di più di un punto percentuale sullo stock (dal 5,1% di dicembre 2000 al 3,8% di fine dicembre 2001). In presenza di elevati volumi in scadenza nell'anno, a tale contrazione hanno anche contribuito la cancellazione dell'asta di metà dicembre e lo slittamento della data di regolamento dell'asta di fine mese al 2 gennaio 2002: si è potuto operare in tal modo grazie alla diminuzione del fabbisogno registrato nel mese di dicembre.

Nell'esaminare le altre componenti del debito, per quanto concerne i titoli a tasso variabile, si registra un cospicuo disinvestimento sui CCT, inferiori per 10.123 milioni di euro rispetto al valore di un anno prima. L'entità di tale disinvestimento risulta particolarmente consistente nell'arco del trimestre, -10.312 milioni di euro, a causa del rilevante ammontare di rimborsi, pari a -17.532 milioni di euro (mentre la somma delle scadenze dei tre trimestri precedenti risultava pari a -19.177 milioni di euro). L'unica emissione netta positiva del trimestre (pari a 206 milioni di euro) è quella relativa ai CCT emessi per l'estinzione dei crediti d'imposta, regolata il 28 dicembre 2001.

In termini percentuali, la componente dei CCT è scesa così nel trimestre dal 18,3% al 17,4% dello stock complessivo.

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, la componente dei BTP ha continuato ad incrementarsi - anche se in maniera

meno accentuata rispetto al 2000 - con una variazione in termini assoluti di +36.362 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, di cui +15.624 milioni di euro prodotti nell'ultimo trimestre considerato. Tale dinamica se da un lato risente degli esigui quantitativi in scadenza nel trimestre, dall'altro è stata caratterizzata dall'alleggerimento dei volumi proposti, anche a causa della non effettuazione delle aste di dicembre del BTP quinquennale e trentennale (sempre grazie all'avanzo di cassa). Inoltre, a moderare l'aumento della consistenza di questo comparto hanno contribuito le operazioni di riacquisto effettuate su quattro BTP, mediante incarico conferito a Specialisti in titoli di Stato, utilizzando le disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, (vedere il dettaglio nel paragrafo sul Fondo per l'ammortamento) per un valore nominale complessivo pari a 1.000 milioni di euro.

La voce "Titoli esteri Tesoro" evidenzia un aumento dei titoli in valuta collocati sul mercato internazionale, con emissioni nette positive pari a +10.323 milioni di euro nell'arco di dodici mesi, mentre dal 30 settembre 2001 l'incremento è stato +3.245 milioni di euro. Nel trimestre si è fatto ricorso a due prestiti *Global* (per il dettaglio cfr. il paragrafo sulle emissioni) inoltre, nell'ambito del programma *Commercial Papers*, sono stati emessi quattro prestiti per un importo nominale complessivo pari a 390 milioni di euro.

Sul fronte dei rimborsi, l'attività è stata quasi integralmente costituita dalle scadenze di *Commercial Papers* (1.078 milioni di euro), cui si aggiungono solo i 14 milioni

di euro di un titolo *zero-coupon* emesso originariamente in ECU.

Per quanto concerne i dati relativi agli altri debiti esteri (ANAS, prestiti BEI, ex Agenzia per il Mezzogiorno) si riscontra una leggera flessione, sia rispetto ai dati di fine dicembre 2000, che in confronto a quelli del 30 settembre 2001, per il prevalere dei rimborsi sulle emissioni.

La componente del risparmio postale evidenzia una crescita decisamente sostenuta, sia nell'arco dei dodici mesi (+9.813 milioni di euro) che, soprattutto, nel trimestre in esame (+4.525 milioni di euro), dove appare particolarmente accentuata. Tale incremento del risparmio postale è stato presumibilmente favorito dal passaggio dalla lira all'euro, che ha portato ad un afflusso netto particolarmente accentuato nel mese di dicembre 2001, con un picco significativo negli ultimi giorni dell'anno

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia-U.I.C. risulta di 20.401 milioni di euro, superiore rispetto al dato di un anno prima di 2.131 milioni di euro; al contrario, dal 30 settembre 2001 mostra una diminuzione pari a 9.194 milioni di euro, a causa sia della diminuzione del livello del conto disponibilità (inferiore di 8.355 milioni di euro), sia per le minori giacenze presenti nel Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato utilizzate per le operazioni a riduzione del debito.

La composizione di tale saldo è così determinata:

saldo attivo di 21.287 milioni di euro sul Conto di disponibilità del Tesoro;

- 176 milioni di euro di giacenze sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, la cui variazione nel trimestre (-949 milioni di euro) proviene dalla differenza fra gli utilizzi effettuati per le operazioni di *buy-back* a riduzione del debito, per un ammontare complessivo di 1.026 milioni di euro, e i trasferimenti affluiti al Fondo per un importo complessivo di circa 76 milioni di euro;

1.063 milioni di euro di saldo passivo relativo a voci minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

La voce "Altri debiti", comprende: i mutui CREDIOP, i mutui ANAS sull'interno, i titoli di Stato in portafoglio alla Cassa DD.PP. (che concorrono a questa voce con segno negativo), i mutui della Cassa DD.PP, la circolazione di Stato, nonché i mutui contratti dal Tesoro per il ripianamento dei disavanzi delle U.S.L., per il Giubileo, per le imprese che operano nel campo della difesa e delle aree depresse. Tale voce ha subito una consistente flessione sia nei dodici mesi, attestandosi a -4.934 milioni di euro, che nell'ultimo trimestre, per un importo pari a -2.028 milioni di euro.

Tabella 4 C - Consistenza del Debito del Settore statale (in milioni di Euro)

	AI 31/12/98	AI 31/12/99	AI 31/12/00	AI 30/9/01	AI 31/12/01
CCT *	269.609	239.034	228.470	228.659	218.348
CTZ	88.817	82.498	62.416	57.334	48.577
CTE	13.026	3.244	1.500	0	0
CCT crediti d'imposta	8.205	7.179	9.770	9.660	9.866
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	379.656	331.955	302.156	295.653	276.790
BTP	508.715	586.315	635.092	655.830	671.453
BOT	137.774	119.643	102.093	120.772	113.810
OBBLIGAZIONI F.S. interno	4.906	4.390	3.486	2.582	1.549
OBBLIGAZIONI F.S. estero	1.981	1.862	1.683	1.702	1.741
TITOLI ESTERI TESORO	56.325	58.140	69.471	76.549	79.795
TOTALE TITOLI DI STATO	1.089.357	1.102.305	1.113.980	1.153.089	1.145.139
Raccolta Postale	94.245	103.281	107.846	113.134	117.659
Altri debiti F.S. interno	2.815	2.815	2.092	1.317	516
Altri debiti F.S. estero	4.757	4.190	3.751	3.316	3.126
Altri debiti esteri	2.412	1.865	1.191	1.008	617
Rapporti B.I. – UIC	-20.740	-27.952	-18.270	-29.595	-20.400
ALTRI DEBITI	13.657	7.306	5.754	2.848	820
TOTALE	1.186.502	1.193.810	1.216.344	1.245.116	1.247.477

Comprende oltre ai CCT offerti in asta, anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, diverse dal rimborso dei crediti d'imposta.

Il valore dei prestiti emessi sul mercato estero viene calcolato considerando gli effetti delle operazioni di swap, in armonia con le regole adottate in sede UE