PREMESSA

La presente Relazione espone le risultanze della gestione della finanza pubblica nel primo trimestre 2004 a raffronto con quella del corrispondente periodo del 2003.

L'analisi è condotta con riferimento al settore pubblico con separata evidenza per i diversi comparti (settore statale, enti di previdenza, enti territoriali e altri enti pubblici consolidati).

Nella Relazione sono riportati anche i conti trimestrali delle Amministrazioni pubbliche elaborati dall'Istat sulla base dei principi contabili del SEC '95.

Premesso quanto sopra, si anticipano le principali risultanze analizzate in dettaglio nella presente Relazione.

fabbisogno settore pubblico

Il fabbisogno del settore pubblico è risultato nel primo trimestre del 2004 pari a milioni milioni 30.580, superiore di milioni 5.228 rispetto al corrispondente periodo del 2003. al netto degli interessi si è conseguito un disavanzo di milioni 17.053 (era stato di 9.076 milioni nel primo trimestre dello scorso anno).

fabbisogno settore statale

Il fabbisogno del settore statale al 31 marzo 2004 è risultato pari a milioni 27.936 con un disavanzo primario di milioni 14.707 (nel corrispondente periodo del 2003 era stato di milioni 21.262 in presenza di un disavanzo primario di milioni 5.177).

L'indebitamento netto del conto delle Amministrazioni pubbliche per il primo trimestre 2004 è stato calcolato dall'Istat in milioni 19.878, in aumento di milioni 1.038 milioni rispetto al corrispondente trimestre del 2003: l'incidenza rispetto al Pil è risultata pressoché invariata (6,1 nel 2004 in luogo di 6,0 nel 2003).

L'indicata evoluzione dei saldi, facendo emergere il rischio di un superamento dell'obiettivo di contenimento dell'indebitamento netto al di sotto del limite del 3 per cento previsto dal patto di stabilità e crescita ha condotto il Governo a delineare una strategia di contenimento dell'indebitamento netto e dei fabbisogni finanziari che, proposta e approvata in sede ECOFIN, ha portato all'adozione del decreto legge 12 luglio 2004, n. 168 che dovrà consentire, congiuntamente ad adeguate misure amministrative, di contenere, anche nell'anno in corso,

l'indebitamento netto del conto delle Amministrazioni pubbliche entro il 3 per cento del prodotto interno lordo.

CAPITOLO I
IL SETTORE PUBBLICO

Fabbisogno del 2003

Il fabbisogno del settore pubblico è risultato nel primo trimestre dell'anno in corso pari a milioni 30.580 (tabella n.1), superiore di milioni 5.228 rispetto al corrispondente periodo del 2003.

Saldo primario

In termini di saldo primario si è avuto un disavanzo di milioni 17.053 (era stato di 9.076 milioni nel primo trimestre dello scorso anno).

Entrate tributarie

Tra le entrate correnti, da sottolineare l'aumento dello 0,8 per cento degli introiti tributari originato da una contrazione dello 0,7 per cento del gettito dei tributi diretti e un aumento del 2,4 per cento di quelli indiretti.

Va precisato che l'indicata evoluzione del gettito tributario risente, soprattutto, oltre che di maggiori rimborsi di imposta (milioni 6.462 nel primo trimestre 2004 rispetto a milioni 5.907 nel corrispondente periodo del 2003), riguardo alle imposte dirette, di minori introiti per ritenute su redditi di capitale conseguenti alla discesa dei tassi e a impieghi alternativi del risparmio, per le imposte indirette, di un significativo aumento delle imposte di registro e bollo e dell'acquisizione nel primo trimestre 2004 di introiti per condono.

Per altre specifiche motivazioni sull'evoluzione del gettito tributario si rinvia all'analisi sul bilancio dello Stato svolta nell'apposita appendice.

Per quanto riguarda le altre entrate correnti da segnalare il contenuto aumento (+ 0,5 per cento) del gettito dei contributi sociali che nel primo trimestre 2003 avevano beneficiato di maggiori contributi erogati a favore della "gestione Stato" dell'INPDAP a titolo di contribuzione aggiuntiva e per contribuzioni arretrate per il personale supplente.

Minori, invece, gli introiti per vendita di beni e servizi (- milioni 886) in relazione, tra l'altro, al venir meno dell'introito verificatosi nel primo trimestre 2003 di un acconto di Banca d'Italia sull'importo delle monete non convertite in euro e quelli per redditi di capitale (- milioni 100) legati, in parte, al versamento di quota di interessi da parte degli enti locali alla Cassa Depositi e Prestiti trasformata in ente esterno alla Pubblica Amministrazione.

Tabella 1 – SETTORE PUBBLICO: Conto consolidato di cassa (in milioni di euro)

	Gennaio - Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
INCASSI CORRENTI	115.144	124.272	124.406	7,93	0,11
Tributari	64.936	67.858	68.376	4,50	0,76
- Imposte dirette	36.388	36.470	36.219	0,23	-0,69
- Imposte indirette	28.548	31.388	32.157	9,95	2,45
Cee risorse proprie	1.495	1.357	1.123	-9,23	-17,24
Contributi sociali	39.519	43.576	43.798	10,27	0,51
Vendita beni e servizi	3.785	4.704	3.818	24,28	-18,84
Redditi da capitale	1.010	922	822	-8,71	-10,85
Trasferimenti	983	801	1.057	-18,51	31,96
-da Famiglie	146	96	101	-34,25	5,21
-da Imprese	324	212	366	-34,57	72,64
-da Estero	513	493	590	-3,90	19,68
Altri incassi correnti	3.416	5.054	5.412	47,95	7,08
INCASSI DI CAPITALI	1.447	1.171	954	-19,07	-18,53
Trasf. da Famiglie, imprese , estero	317	324	316	2,21	-2,47
Ammortamenti	0	0	0	-	-
Altri incassi di capitale	1.130	847	638	-25,04	-24,68
PARTITE FINANZIARIE	4.104	3.830	3.305	-6,68	-13,71
Riscoss. cred. da Famiglie e Imp.	692	1.074	1.031	55,20	-4,00
Riduzione depositi bancari	0	613	333	-	-45,68
Altre partite finanz da Fam. e Imp.	3.412	2.143	1.941	-37,19	-9,43
TOTALE INCASSI	120.695	129.273	128.665	7,11	-0,47
SALDI (Avanzo +)					
1.Disavanzo corrente	-13.332	-12.900	-17.024		
2.Disavanzo in c/capitale	-9.179	-9.731	-10.213		
3.DISAVANZO	-22.511	-22.631	-27.237		
4.Saldo partite finanziarie	-2.792	-2.721	-3.343		
5.FABBISOGNO COMPLESSIVO	-25.303	-25.352	-30.580		

	Gennaio - Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
PAGAMENTI CORRENTI	128.476	137.172	141.430	6,77	3,10
Redditi lavoro dipendente	30.770	34.101	34.785	10,83	2,01
Consumi intermedi	21.035	23.057	24.450	9,61	6,04
Trasferimenti	56.735	58.600	61.068	3,29	4,21
-a Famiglie	49.992	52.102	54.948	4,22	5,46
-a Imprese	3.963	3.853	3.846	-2,78	-0,18
-a Estero	1.907	2.149	1.807	12,69	-15,91
-a Enti non consolidati	873	496	467		
Interessi	14.989	16.276	13.527	8,59	-16,89
Ammortamenti	0	0	0	-	-
Altri pagamenti correnti	4.947	5.138	7.600	3,86	47,92
PAGAMENTI DI CAPITALI	10.626	10.902	11.167	2,60	2,43
Costituzione di capitali fissi	6.055	6.205	7.142	2,48	15,10
Trasferimenti	4.147	4.232	3.656	2,05	-13,61
-a Famiglie	437	532	567	21,74	6,58
-a Imprese	2.751	2.660	2.496	-3,31	-6,17
-ad Estero	124	126	166	1,61	31,75
-a Enti non consolidati	835	914	427	9,46	-53,28
Altri pagamenti di capitale	424	465	369	9,67	-20,65
PARTITE FINANZIARIE	6.896	6.551	6.648	-5,00	1,48
Partecipazioni e conferimenti	1.647	1.164	1.215	-29,33	4,38
-a Ist. di Cred. Speciale	0	0	0	-	-
-a Imprese ed estero	1.647	1.164	1.215	-29,33	4,38
Mutui ed anticipazioni	635	558	286	-12,13	-48,75
-a Ist. di Cred. Speciale	12	11	2	-8,33	-81,82
-a Famiglie, imprese, estero	623	547	284	-12,20	-48,08
Aumento depositi bancari	283	0	0	-	-
Altre partite finanziarie a Fam. e Imp.	4.331	4.829	5.147	11,50	6,59
TOTALE PAGAMENTI	145.998	154.625	159.245	5,91	2,99

Quanto ai rapporti con l'estero a fronte di maggiori introiti per 97 milioni ci sono stati minori esborsi per 342 milioni.

Pagamenti correnti

Per i pagamenti correnti si è avuto un aumento di 4.258 milioni (+ 3,1%): prescindendo dagli interessi risultati minori di 2.749 milioni, l'incremento risulta pari a 7.007 milioni (+ 5,8%), riferito, soprattutto, alle spese per il redditi di lavoro dipendente (+ milioni 684), per consumi intermedi (+ milioni 1.393) e ai trasferimenti alle famiglie (+ milioni 2.846).

Redditi lavoro dipendente

L'aumento dei pagamenti per redditi di lavoro dipendente, pari al 2 per cento, è contenuto dal riferimento a un primo trimestre 2003 che aveva registrato l'erogazione di maggiori contributi a favore della "gestione Stato" dell'INPDAP a titolo di contribuzione aggiuntiva e per contribuzioni arretrate per il personale supplente.

Consumi intermedi

Per le spese consumi intermedi e servizi l'aumento interessa, principalmente, il comparto sanitario quale riflesso, anche, della liquidazione di oneri pregressi a valere sulle somme accreditate a tal fine dal bilancio statale sul finire dello scorso anno

Famiglie

Per i trasferimenti alle famiglie l'incremento, riflette, soprattutto, più elevate prestazioni erogate per invalidità civile e prestazioni a carico dell'IPOST.

Operazioni in conto capitale

Per le operazioni in conto capitale si è registrato un aumento di milioni 482 del disavanzo in conseguenza di riduzioni di milioni 217 degli incassi e un aumento dei pagamenti di milioni 265: in particolare, la riduzione degli incassi si ricollega, prevalentemente, a minori introiti per immobili cartolarizzati, mentre l'aumento dei pagamenti riflette, soprattutto, più elevati pagamenti per investimenti diretti da parte delle Amministrazioni centrali e locali.

Partite finanziarie

Le operazione di carattere finanziario, infine, hanno registrato un saldo negativo (acquisizione netta di attività finanziarie), pari a milioni 3.343, superiore di 622 milioni a quello avutosi nel primo trimestre 2003, in conseguenza, tra l'altro, sia di una minore riduzione di depositi bancari, sia del versamento di quote capitali di mutui da parte degli enti locali alla Cassa Depositi e Prestiti trasformata in ente esterno alla Pubblica Amministrazione.

CAPITOLO II
I CONTI DEL SETTORE PUBBLICO

2.1 IL SETTORE STATALE

Saldi

A. - Il fabbisogno del settore statale al 31 marzo 2004 è risultato pari a milioni 27.936: al netto dell'onere per interessi si è avuto un disavanzo primario di milioni 14.707 (tabella n.2).

Nel 2003 il fabbisogno era stato di milioni 21.262 in presenza di un disavanzo primario di milioni 5.177.

Di seguito il raffronto con il 2003 è operato con riferimento ai diversi aggregati di entrata e di spesa: va tenuta presente la metodologia del conto in esame che, a differenza di quello già esaminato riferito al

Debiti pregressi

settore pubblico, è elaborato al netto degli oneri per regolazione di debiti pregressi (milioni 76 nel 2003 e milioni 40 nel 2004 per la sanità, e milioni 68 nel 2003 e milioni 1 nel 2004 per rimborso di crediti di imposta).

Il conto del settore statale rileva inoltre, prevalentemente per saldo, i rapporti con la Tesoreria dei principali comparti a finanza derivata.

Entrate tributarie

Ciò premesso, da sottolineare, tra le entrate correnti, il decremento degli introiti tributari (- milioni 486: - 0.8%) originato da una riduzione per milioni 806 (- 2,3%) dei tributi diretti e un aumento per milioni 320 (+ 1,4%) di quelli indiretti.

L'indicata evoluzione del gettito tributario, calcolato al netto del rimborso di crediti di imposta (milioni 6.462 nel primo trimestre 2004 contro milioni 5.907 nel corrispondente periodo del 2003), risente, riguardo alle imposte dirette, principalmente di un minor gettito per ritenute su redditi di capitale conseguente alla discesa dei tassi e a diverse forme di impiego del risparmio.; riguardo alle imposte indirette, di maggiori introiti per imposte di registro e bollo e per condono.

Per altre specifiche motivazioni si rinvia all'analisi sul bilancio dello Stato svolta nell'apposita appendice.

Tabella 2 – SETTORE STATALE: Conto consolidato di cassa (in milioni di euro)

	Gennaio – Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
INCASSI CORRENTI	59.996	64.362	63.928	7,28	-0,67
Tributari	56.115	58.489	58.003	4,23	-0,83
- Imposte dirette	34.737	34.947	34.141	0,60	-2,31
- Imposte indirette	21.378	23.542	23.862	10,12	1,36
Risorse proprie CEE	1.495	1.357	1.123	-9,23	-17,24
Contributi sociali	21	3	0	-85,71	-
Vendita beni e servizi	388	1.522	767	-	-49,61
Redditi da capitale	434	281	54	-35,25	-80,78
Trasferimenti	1.364	1.201	1.906	-11,95	58,70
-da Enti di previdenza	337	338	656	0,30	94,08
-da Regioni	10	11	68	10,00	-
-da Comuni e Province	3	5	5	66,67	0,00
-da altri Enti pubbl. consolidati	39	5	3	-87,18	-40,00
-da Enti pubbl. non consolidati	77	113	204	46,75	80,53
-da Famiglie	86	49	48	-43,02	-2,04
-da Imprese	299	187	332	-37,46	77,54
-da Estero	513	493	590	-3,90	19,68
Altri incassi correnti	179	1.509	2.075	-	37,51
Dettaglio per trasferimenti c/corrente					
(*) di cui Anas	120	100		-16,67	-
Università	1.848	1.981	2.336	7,20	17,92
(**) F.S.	276	568	697	-	-
Poste	-326	-429	14	-	-103,26
Aziende trasporto	132	102	73	-22,73	-28,43
Anas					

	Gennaio – Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
PAGAMENTI CORRENTI	74.614	79.396	84.969	6,41	7,02
Redditi di lavoro dipendente	17.162	20.107	19.316	17,16	-3,93
Consumi intermedi	2.483	3.393	3.217	36,65	-5,19
Trasferimenti	37.853	37.957	44.577	0,27	17,44
-a Enti di previdenza	11.536	10.440	13.446	-9,50	28,79
(di cui INPS netto fisc.)	*12.048*	*13.448*	*-840*	*11,62*	*-106,25*
-a Regioni	13.840	16.082	17.922	16,20	11,44
(di cui spesa sanitaria)	*13.135*	*15.090*	*16.479*	*14,88*	*9,20*
-a Comuni e Province	4.164	3.332	5.197	-19,98	55,97
-ad altri Enti pubbl. consolidati (*)	2.539	2.654	3.094	4,53	16,58
- ad Enti pubbl. non consolidati	392	0	0	-	-
-a Famiglie	1.132	1.186	1.097	4,77	-7,50
-a Imprese (**)	2.343	2.114	2.014	-9,77	-4,73
-a Estero	1.907	2.149	1.807	12,69	-15,91
Interessi	14.863	16.085	13.229	8,22	-17,76
Ammortamenti	0	0	0	-	-
Altri pagamenti correnti	2.253	1.854	4.630	-17,71	-
Dettaglio per trasferimenti c/capitale					
(***) di cui Anas	338	224	0	-33,73	338
(****) F.S.	0	5	0	-	0
Poste	241	148	241	-38,59	241
Anas	0	0	0		0
FF in concessione	0	0	0	-	0
Dettaglio Partecipazioni					
(*****) F.S.	1.500	0	0	-	-
Anas	0	0	234		

Segue tabella 2 – SETTORE STATALE: Conto consolidato di cassa (in milioni di euro)

	Gennaio - Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
INCASSI DI CAPITALI	759	530	240	-30,17	-54,72
Trasferimenti	0	0	0	-	-
-da Enti di previdenza	0	0	0	-	-
-da Regioni	0	0	0	-	-
-da Comuni e Province	0	0	0	-	-
-da altri Enti pubbl. consolidati	0	0	0	-	-
-da Enti pubbl. non consolidati	0	0	0	-	-
-da Famiglie, imprese , estero	0	0	0	-	-
Ammortamenti	0	0	0	-	-
Altri incassi di capitale	759	530	240	-30,17	-54,72
PARTITE FINANZIARIE	3.528	2.804	2.707	-20,52	-3,46
Riscossione crediti	398	748	842	87,94	12,57
-da Enti di previdenza	0	0	0	-	-
-da Regioni	6	7	0	16,67	-
-da Comuni e Province	69	68	37	-1,45	-45,59
-da altri Enti pubbl. consolidati	0	0	0	-	-
-da Enti pubbl. non consolidati	0	0	0	-	-
-da Famiglie, imprese , estero	323	673	805	-	19,61
Riduzione depositi bancari	0	0	0	-	-
Altre partite finanziarie	3.130	2.056	1.865	-34,31	-9,29
-da Enti di previdenza	0	0	0	-	-
-da Enti pubbl. non consolidati	0	0	0	-	-
-da Famiglie, imprese , estero	3.130	2.056	1.865	-34,31	-9,29
TOTALE INCASSI	64.283	67.696	66.875	5,31	-1,21
SALDI (Avanzo +)					
1.Disavanzo corrente	-14.618	-15.034	-21.041		
2.Disavanzo in c/capitale	-5.610	-5.554	-5.779		
3. DISAVANZO	-20.228	-20.588	-26.820		
4.Saldo partite finanz. (escluse reg. deb.)	-2.055	-674	-1.113		
5. FABBISOGNO al netto delle reg. deb.	-22.283	-21.262	-27.933		
6.Regolazione debiti pregressi	-409	-144	-41		
7. FABBISOGNO COMPLESSIVO	-22.692	-21.406	-27.974		
8.meno prestiti esteri	7.469	9.731	4.710		
9. FABBISOGNO COMPLESSIVO	-15.223	-11.675	-23.264		

	Gennaio - Marzo			Variazioni %	
	2002	2003	2004	03/02	04/03
PAGAMENTI DI CAPITALI	6.369	6.084	6.019	-4,47	-1,07
Costituzione di capitali fissi	1.088	1.113	1.449	2,30	30,19
Trasferimenti	5.155	4.803	4.508	-6,83	-6,14
-ad Enti di previdenza	0	0	0	-	-
-a Regioni	1.046	959	1.052	-8,32	9,70
-a Comuni e Province	1.096	1.170	1.183	6,75	1,11
-ad altri Enti pubblici consolidati (***)	488	282	74	-42,21	-73,76
-ad Enti pubblici non consolidati	550	599	584	8,91	-2,50
-a Famiglie	31	0	9	-	-
-a Imprese (****)	1.820	1.667	1.440	-8,41	-13,62
-ad Estero	124	126	166	1,61	31,75
Altri pagamenti di capitale	126	168	62	33,33	
PARTITE FINANZIARIE	5.583	3.478	3.820	-37,70	9,83
Partecipazioni e conferimenti	1.500	1.000	1.059	-33,33	5,90
-a Imprese Pubbliche (*****)	1.500	1.000	825	-33,33	-17,50
-a Ist. di Cred. Speciale	0	0	0	-	-
-a altri Enti pubblici consolidati	0	0	0	-	-
-a Enti pubblici non consolidati	0	0	0	-	-
-a Imprese ed estero	0	0	234	-	-
Mutui ed anticipazioni	2.778	1.930	1.898	-30,53	-1,66
-a Regioni	1.548	641	834	-58,59	30,11
-a Comuni e Province	1.157	1.169	1.040	1,04	-11,04
-a altri Enti pubblici consolidati	0	0	0	-	-
-a Enti pubblici non consolidati	61	62	22	1,64	-64,52
-a Ist. di Cred. Speciale	12	11	2	-8,33	-81,82
-a Famiglie, imprese, estero (****)	0	47	0	-	-
Aumento depositi bancari	0	0	0	-	-
Altre partite finanziarie	1.305	548	863	-58,01	57,48
-a Enti di previdenza	91	0	0	-	-
-a Enti pubbl. non consolidati	0	0	0	-	-
-a Famiglie, imprese , estero	1.214	548	863	-54,86	57,48
TOTALE PAGAMENTI	86.566	88.958	94.808	2,76	6,58

Altre entrate correnti

Minori anche gli introiti per vendita di beni e servizi (- milioni 755) in relazione, principalmente, al venir meno dell'introito verificatosi nel primo trimestre 2003 di un acconto di Banca d'Italia sull'importo delle monete non convertite in euro e per redditi di capitale (- milioni 227 legati, in parte, al versamento di quota di interessi da parte degli enti locali alla Cassa Depositi e Prestiti trasformata in ente esterno alla Pubblica Amministrazione.

Quanto ai rapporti con l'estero a fronte di maggiori introiti per 97 milioni ci sono stati minori esborsi per 342 milioni.

Pagamenti correnti

I pagamenti correnti hanno registrato un incremento del 7 per cento: prescindendo, peraltro, dalla spesa per interessi, si è avuto un incremento di milioni 8.429, pari allo 13,3 per cento.

Con riferimento ai diversi aggregati di spesa, si segnala la

Redditi lavoro dipendente

diminuzione delle spese per redditi di lavoro dipendente (- milioni 791), influenzata soprattutto da maggiori contributi erogati nel primo trimestre 2003 a favore della "gestione Stato" dell'INPDAP a titolo di contribuzione aggiuntiva e per contribuzioni arretrate per il personale supplente e di quelle per consumi intermedi (- milioni 176) a seguito del

Consumi intermedi

pagamento nel primo trimestre 2003 di commissioni su titoli a favore della Banca d'Italia (milioni 395) e da maggiori esigenze legate al settore della Difesa.

Trasferimenti

Le erogazioni di tesoreria alle Regioni si sono incrementate di milioni 1.840 per la parte corrente e di milioni 2.136 nel complesso): in particolare per la spesa sanitaria corrente sono state erogate maggiori risorse per milioni 1389.

Per quanto riguarda gli altri trasferimenti si evidenziano le variazioni di quelli a favore di:

- Enti previdenziali (+ 3.006 milioni): nell'evidenziare che il fabbisogno INPS è stato più elevato di 838, si rinvia per maggiori dettagli all'analisi svolta nel successivo paragrafo;

- Comuni e Province (+ milioni 1.865): tenuto, peraltro, conto dei trasferimenti in conto capitale e delle erogazioni di mutui da parte della Cassa Depositi e prestiti nel 2003 e del Tesoro nel 2004 registrate tra le partite finanziarie, nonchè delle somme versate in entrata, il prelievo netto di risorse dal settore statale è stato superiore di milioni 2.477 in

conseguenza, soprattutto, del notevole differenziale del versamento presso la Tesoreria statale di somme acquisite dai Comuni attraverso il ricorso al mercato.

Operazioni in conto capitale

Per le operazioni in conto capitale si è avuto un aumento del disavanzo di milioni 225 originata da minori introiti di milioni 290 e minori pagamenti per milioni 65: la riduzione degli introiti si ricollega a minori incassi per immobili cartolarizzati; quella dei pagamenti alla erogazione di fondi in conto capitale all'Anas in termini di apporto al capitale sociale anziché di trasferimento.

Partite finanziarie

Le operazioni di carattere finanziario, infine, hanno registrato un'acquisizione netta di attività finanziarie, pari a milioni 1.113 in luogo di un'acquisizione netta per milioni 674 nel corrispondente periodo del 2003.

Copertura fabbisogno

B. - Per la copertura del fabbisogno complessivo del settore statale, pari a milioni 27.974 al lordo degli oneri pregressi, sono state operate, sul mercato interno, emissioni di titoli a medio - lungo termine per 11.418 milioni (erano state pari a miliardi 9.514 nel primo trimestre 2003) e di BOT per milioni 21.960 (nel corrispondente periodo dello scorso anno si erano avute emissioni nette per 18.713 milioni); le operazioni con l'estero hanno consentito acquisizioni per milioni 4.710 contro milioni 9.731 nel corrispondente periodo del 2003.

Nel comparto a breve termine, oltre alle rilevate emissioni nette di BOT, sono state acquisite ulteriori risorse di copertura per milioni 8.685 riferiti per milioni 7.843 a disponibilità della Cassa Depositi e Prestiti; la raccolta postale ha dato, nel complesso, un contributo negativo alla copertura a causa di una riduzione di 858 milioni del risparmio postale solo in parte compensata da un aumento della giacenza sui conti correnti intestati a soggetti privati di milioni 373.

Hanno, altresì, concorso alla copertura introiti per cartolarizzazioni pari a milioni 992 (milioni 285 nel primo trimestre 2003).

Si è inoltre registrato un aumento del credito verso la Banca d'Italia per 19.791 milioni, a fronte di un aumento di 21.922 milioni nel primo trimestre 2003.

Per quanto riguarda le emissioni dei titoli a medio-lungo si fa