Tabella 3B – Riepilogo delle operazioni per la riduzione del debito (milioni di euro)

Data di regolamento	*Tipo titolo*	*Data di emissione e scadenza*	*Tasso o spread*	*Capitale rimborsato*
01-mag-04*	CCT	01-05-1997/2004	0,15%	2.000
01-ott-04*	BTP	01-10-2001/2004	4,00%	8.000
12-ott-04*	BTP	01-09-2003/2006	2,75%	835
12-ott-04*	BTP	15-01-2003/2008	3,50%	1.138
12-ott-04*	BTP	15-09-2003/2008	3,50%	962
12-ott-04*	CCT	01-03-1999/2006	0,15%	855
12-ott-04*	CCT	01-10-2002/2009	0,15%	610
29-nov-04	BTP	01-01-2000/01-07-2005	4,75%	790
29-nov-04	BTP	01-02-2003/2006	2,75%	926
29-nov-04	BTP	15-05-2003/2006	2,75%	1.235
29-nov-04	CCT	01-04-2002/2009	0,15%	935
28-dic-04	CCT	01-04-2001/2008	0,15%	60
28-dic-04	BTP	01-01-2000/01-07-2005	4,75%	140
28-dic-04	BTP	15-09-2003/2008	3,50%	200
30-dic-04	BTP	15-03-2001/2006	4,75%	330
30-dic-04	BTP	15-06-2000/15-12-2005	5,25%	330
30-dic-04	BTP	15-05-2002/2005	4,50%	330
31-dic-04*	CTZ	02-01-2003/31-12-2004	zero coupon	240
TOTALE RIACQUISTI E RIMBORSI ANNO 2004				**19.916**

(*) Operazioni effettuate con il Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Tasso di riferimento

Anche nel corso del quarto trimestre 2004, il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea (BCE) non ha apportato variazioni al tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principale, che rimane così ancora fermo al 2% dal 6 giugno 2003. In uno scenario caratterizzato da un notevole variabilità dell'Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo (IAPC), riconducibile ancora una volta al prezzo del petrolio, la BCE ha confermato le precedenti valutazioni secondo cui il valore in questione continua ad essere in linea con la stabilità dei prezzi.

Al contrario, la Federal Reserve – la banca centrale statunitense – ha proseguito la sua politica, intervenendo altre due volte sul proprio tasso di riferimento ed incrementandolo in entrambe le occasioni di 25 punti base (p.b.), come aveva già fatto nel corso del trimestre precedente. Con le variazioni decretate il 10 novembre ed il 14 dicembre, il tasso in questione ha raggiunto a fine 2004 il 2,25%.

Curva dei rendimenti

Come osservato nel precedente trimestre, a fine dicembre la curva dei rendimenti sul mercato secondario dei titoli di Stato ha registrato un ulteriore assestamento verso il basso per tutte le scadenze. In particolare,

rispetto al 30 settembre 2004, nel quarto trimestre il rendimento si è ridotto di 5 p.b. per i BOT a 12 mesi, fino a toccare il massimo di -33 p.b. per i BTP a 10 anni e -40 per i trentennali.

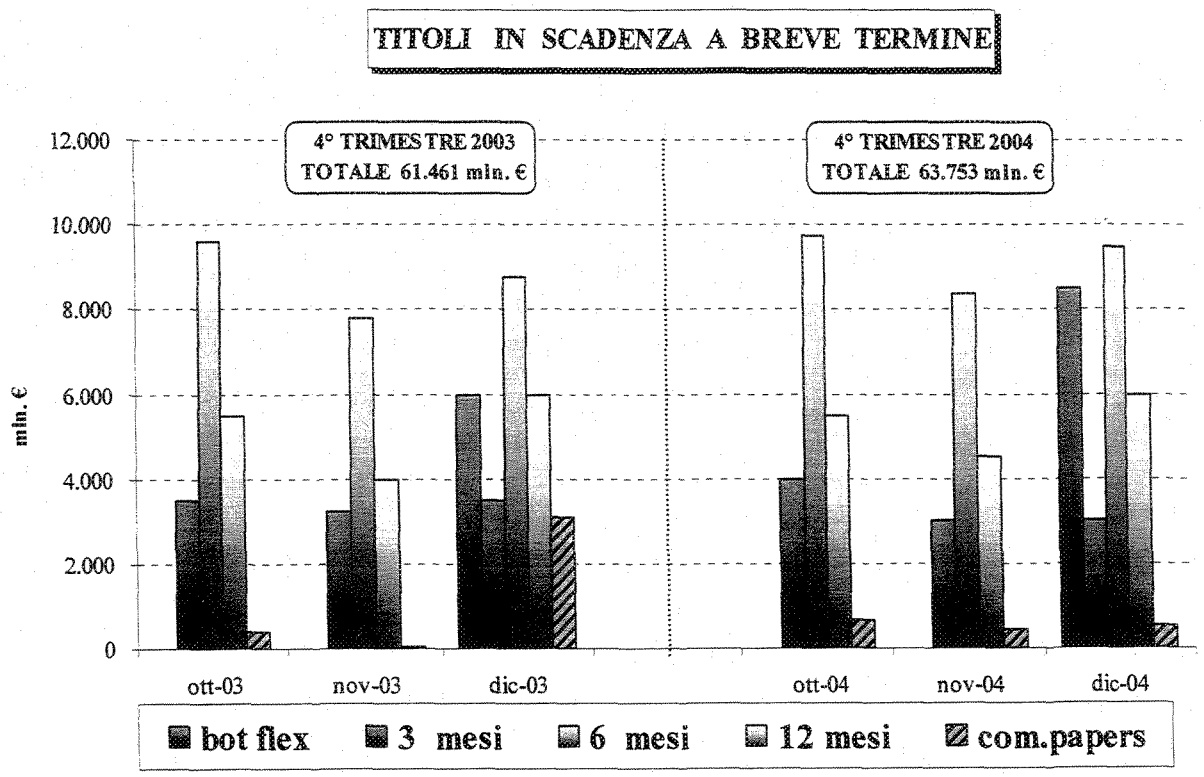
Vita media

La vita media ponderata dei titoli di Stato ha riportato a fine trimestre un ulteriore incremento, assestandosi oltre i 77 mesi, contro i circa 73 mesi di dicembre 2003.

Spread

Il differenziale di rendimento dei titoli di Stato italiani rispetto ai titoli benchmark tedeschi ha registrato una riduzione per tutte le scadenze. Sul tratto a breve della curva l'Italia continua a pagare persino tassi più bassi del paese europeo di riferimento, cosicché ormai tutti gli spread dei titoli di durata da 3 mesi a 2 anni hanno assunto valori negativi.

Alla fine del quarto trimestre 2004, il BOT a 12 mesi offriva un rendimento inferiore di circa 7 p.b. rispetto all'omologo titolo tedesco. Lo spread del titolo benchmark del comparto a medio-lungo termine della curva, il BTP decennale, ha registrato un ulteriore decremento rispetto al trimestre precedente, portandosi a fine dicembre intorno ai 15 p.b.


TITOLI IN SCADENZA A BREVE TERMINE
4° TRIMESTRE 2003
TOTALE 61.461 mln. €
4° TRIMESTRE 2004
TOTALE 63.753 mln. €
mln. €
12.000
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
ott-03
nov-03
dic-03
ott-04
nov-04
dic-04
bot flex
3 mesi
6 mesi
12 mesi
com.papers

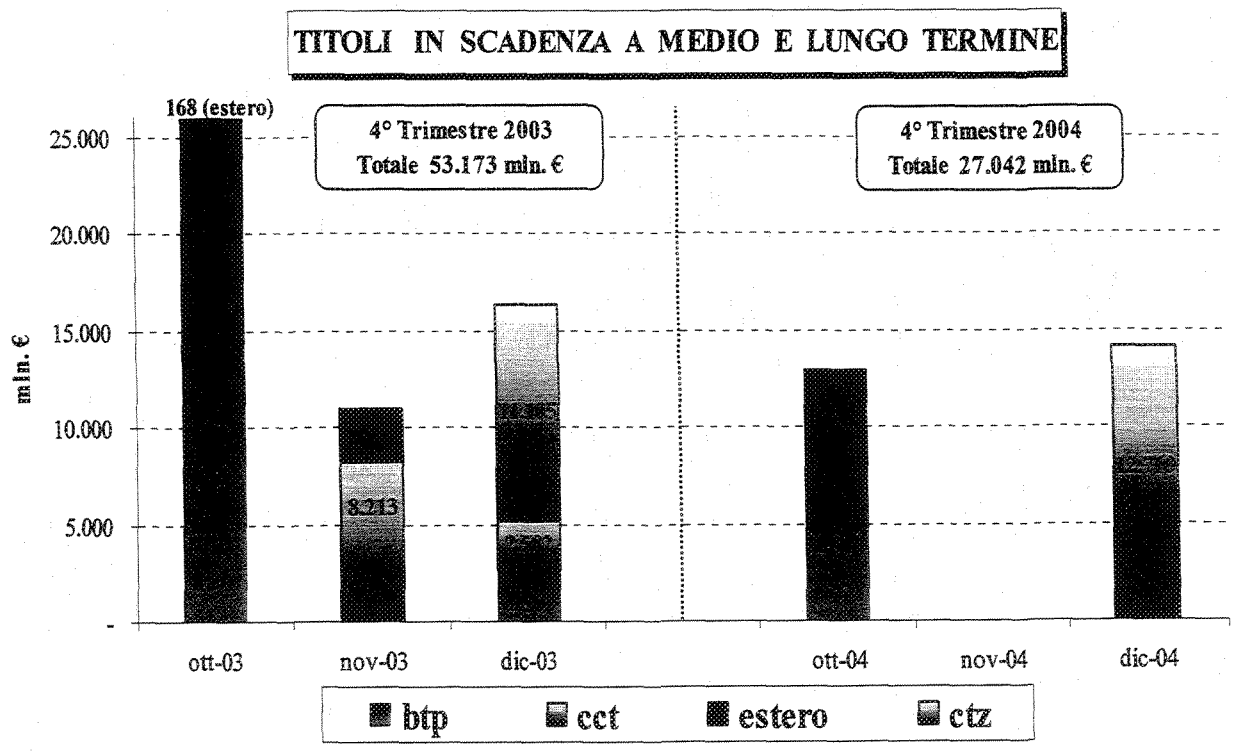

TITOLI IN SCADENZA A MEDIO E LUNGO TERMINE
168 (estero)
4° Trimestre 2003
Totale 53.173 mln. €
4° Trimestre 2004
Totale 27.042 mln. €
mln. €
25.000
20.000
15.000
10.000
5.000
-
8.213
ott-03
nov-03
dic-03
ott-04
nov-04
dic-04
btp
cct
estero
ctz

Tabella. 4 B – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro)

		BOT			CTZ
	flessibili	***3 mesi***	***6 mesi***	***12 mesi***	***18 mesi***
gen-02	1.500	3.000	14.271	6.500	5.605
feb-02	2.000	3.500	7.700	7.000	3.750
mar-02	2.000	3.500	7.000	5.500	4.636
apr-02	2.000	3.500	7.700	6.750	3.675
mag-02	2.000	4.000	7.150	6.000	3.675
giu-02	-	4.000	7.700	5.000	4.775
lug-02	-	3.500	7.085	5.000	2.200
ago-02	-	3.500	7.250	5.000	-
set-02	1.500	4.000	7.000	6.500	1.640
ott-02	-	3.500	9.200	5.500	1.500
nov-02	-	3.250	7.705	4.000	1.100
dic-02	-	-	-	6.000	-
gen-03	1.500	3.500	16.848	6.500	5.250
feb-03	1.500	3.250	7.500	7.500	3.460
mar-03	1.000	3.000	7.700	6.000	2.750
apr-03	2.000	4.000	9.625	7.000	4.375
mag-03	-	3.250	7.775	6.500	3.000
giu-03	-	3.000	8.750	5.000	2.900
lug-03	-	3.500	8.745	5.000	1.500
ago-03	-	3.250	7.750	5.000	1.650
set-03	-	3.500	7.750	6.500	4.650
ott-03	-	3.500	9.900	5.500	1.650
nov-03	-	3.250	7.750	4.500	-
dic-03	-	-	-	6.000	-
gen-04	1.500	4.000	17.850	7.000	4.400
feb-04	2.500	4.000	8.100	7.000	2.750
mar-04	2.500	3.500	8.005	7.000	4.000
apr-04	2.000	4.500	9.750	7.500	3.000
mag-04	-	3.500	8.350	6.500	2.200
giu-04	-	3.000	9.495	5.000	3.000
lug-04	-	4.000	9.030	5.000	3.000
ago-04	-	3.000	8.470	6.500	2.750
set-04	-	3.000	8.000	5.500	2.028
ott-04	-	3.500	9.500	5.500	-
nov-04	-	-	8.250	4.000	-
dic-04	-	-	-	6.000	-

Segue tabella. 4 B – EMISSIONI LORDE SUL MERCATO AL VALORE NOMINALE: titoli con durata superiore a due anni (in milioni di euro)

	CCT	BTP€i				BTP			
		5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
gen-02	3.500	-	-	-	5.875	2.200	2.500	-	-
feb-02	4.377	-	-	-	4.750	2.000	2.501	4.000	-
mar-02	3.651	-	-	-	6.125	2.000	2.750	2.500	3.000
apr-02	4.171	-	-	-	4.400	3.750	2.250	-	-
mag-02	3.500	-	-	-	5.500	2.000	2.003	-	2.001
giu-02	3.500	-	-	-	4.200	1.650	2.000	1.650	-
lug-02	2.500	-	-	-	3.300	1.650	2.000	1.100	-
ago-02	4.000	-	-	-	1.250	-	1.500	-	-
set-02	3.000	-	-	-	5.950	1.925	4.843	-	1.100
ott-02	3.500	-	-	-	3.700	1.500	2.200	1.250	-
nov-02	3.070	-	-	-	3.250	1.500	1.750	-	751
dic-02	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-03	3.015	-	-	-	3.025	3.894	2.200	-	1.100
feb-03	4.000	-	-	-	6.625	1.751	2.750	1.251	-
mar-03	3.500	-	-	-	4.000	2.000	2.000	-	1.250
apr-03	3.500	-	-	-	3.925	2.000	2.200	1.751	-
mag-03	3.000	-	-	-	5.885	1.650	4.962	-	2.750
giu-03	2.000	-	-	-	5.225	2.475	2.750	5.000	-
lug-03	3.500	-	-	-	3.850	2.200	2.648	-	2.750
ago-03	2.500	-	-	-	1.650	3.500	-	2.750	-
set-03	3.000	7.000	-	-	5.875	2.000	2.750	-	7.000
ott-03	2.000	3.150	-	-	3.700	2.000	2.750	2.010	-
nov-03	3.000	-	-	-	4.200	2.200	2.550	2.750	-
dic-03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-04	4.000	-	-	-	6.750	2.500	2.520	-	4.000
feb-04	3.500	-	5.000	-	2.500	2.200	4.000	2.200	-
mar-04	4.027	-	-	-	3.300	3.000	3.300	8.000	-
apr-04	4.000	3.250	3.500	-	3.500	4.000	3.000	-	2.500
mag-04	4.000	-	-	-	3.300	2.500	3.300	-	2.541
giu-04	3.000	-	-	-	4.000	2.750	3.000	-	-
lug-04	2.500	-	-	-	3.000	2.500	3.000	2.515	-
ago-04	2.000	-	-	-	2.200	-	2.200	-	-
set-04	2.000	-	2.000	-	2.500	2.000	4.500	-	2.500
ott-04	2.000	-	-	4.000	2.000	2.050	2.500	-	-
nov-04	3.500	-	-	-	-	-	2.250	-	-
dic-04	-	-	-	-	-	-	-	-	-

N.B. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di concambio

Tabella 5 B – VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO (valori espressi in mesi)

	BOT	CCT	CTE	CTZ	BTP ordinari	BTP Indiciz.	convers. debiti	Estero	TOTALE
gen-02	4,71	31,42	-	12,81	82,90	-	322,91	86,93	69,78
feb-02	4,97	32,92	-	12,89	83,70	-	322,06	85,96	70,11
mar-02	4,90	32,77	-	14,36	85,15	-	320,98	85,23	70,81
apr-02	5,01	34,13	-	13,97	85,05	-	319,97	83,85	70,76
mag-02	4,86	34,01	-	13,48	86,35	-	318,95	90,20	71,30
giu-02	4,72	35,13	-	13,24	86,65	-	317,93	88,40	71,26
lug-02	4,66	34,61	-	13,79	85,96	-	316,91	87,66	71,11
ago-02	4,57	35,63	-	12,77	84,90	-	315,89	86,28	70,80
set-02	4,57	35,26	-	12,02	86,81	-	314,90	85,48	71,32
ott-02	4,49	36,19	-	11,20	86,00	-	313,88	84,12	70,95
nov-02	4,31	37,25	-	10,36	85,18	-	312,90	83,01	70,75
dic-02	4,52	38,19	-	10,74	88,94	-	249,63	83,58	66,66
gen-03	4,75	38,36	-	10,80	89,66	-	248,61	80,81	66,09
feb-03	5,01	40,08	-	10,51	89,63	-	247,52	85,76	66,72
mar-03	4,85	39,99	-	11,33	89,51	-	246,50	83,86	66,51
apr-03	5,02	41,14	-	11,17	89,66	-	245,52	80,92	66,33
mag-03	4,97	41,82	-	10,70	91,03	-	244,50	80,13	67,02
giu-03	4,88	41,20	-	11,65	92,25	-	243,51	81,70	68,01
lug-03	4,76	42,58	-	10,87	93,52	-	242,49	81,33	68,98
ago-03	4,59	42,03	-	10,10	93,47	-	241,47	81,20	68,62
set-03	4,58	43,47	-	11,61	94,55	-	240,49	81,64	70,48
ott-03	4,54	42,80	-	10,89	96,80	-	239,47	80,68	71,17
nov-03	4,35	44,11	-	9,90	95,72	-	238,48	80,22	71,00
dic-03	4,48	43,80	-	10,75	95,67	-	237,46	81,85	72,60
gen-04	4,74	45,05	-	10,45	97,34	55,53	236,44	80,98	72,74
feb-04	4,96	44,75	-	9,89	98,80	78,35	235,31	79,90	73,15
mar-04	4,88	46,09	-	12,14	99,70	77,33	234,29	77,59	74,08
apr-04	5,05	45,79	-	11,85	101,74	80,53	233,30	77,06	74,74
mag-04	4,99	47,55	-	11,30	101,59	79,51	232,28	76,40	75,08
giu-04	4,88	47,15	-	12,95	100,39	78,52	231,30	74,78	74,73
lug-04	4,75	46,56	-	12,61	102,32	77,50	230,28	76,23	75,41
ago-04	4,57	45,88	-	12,15	101,92	76,48	229,26	75,18	74,72
set-04	4,52	47,55	-	11,54	101,61	79,19	228,27	74,69	75,12
ott-04	4,45	46,95		10,52	102,45	119,37	227,25	73,98	76,18
nov-04	4,26	46,59		9,53	101,90	118,39	226,27	73,23	75,79
dic-04	4,46	45,58		10,88	101,04	117,37	225,25	73,85	77,16

N.B. Il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap

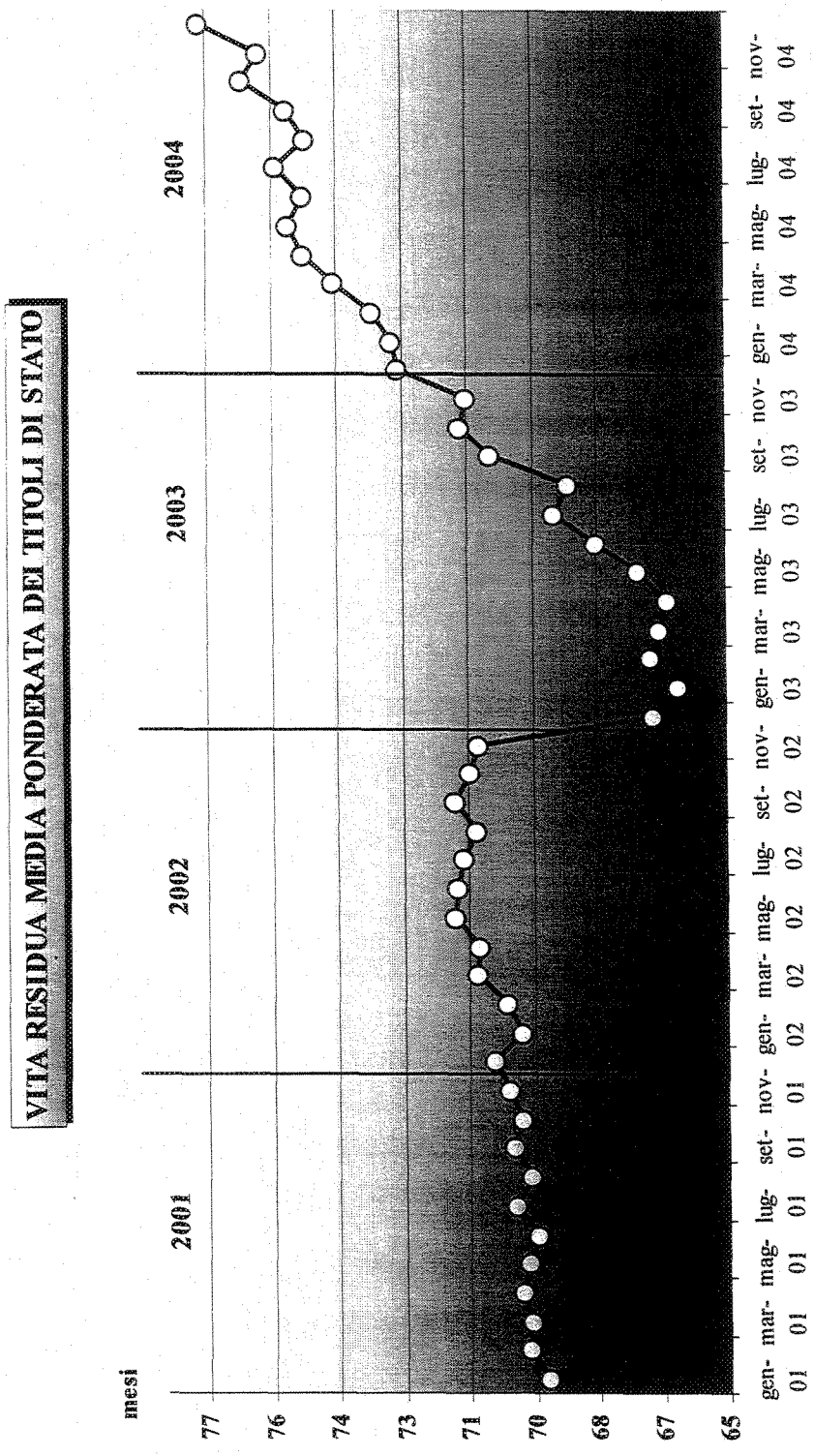
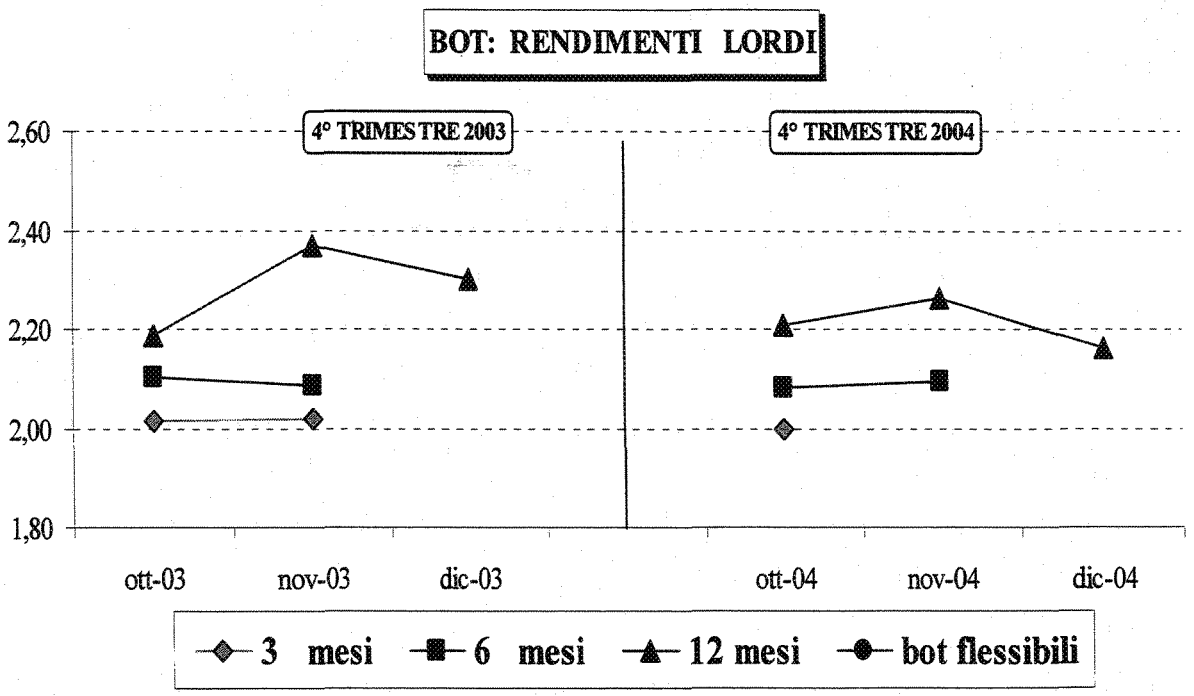
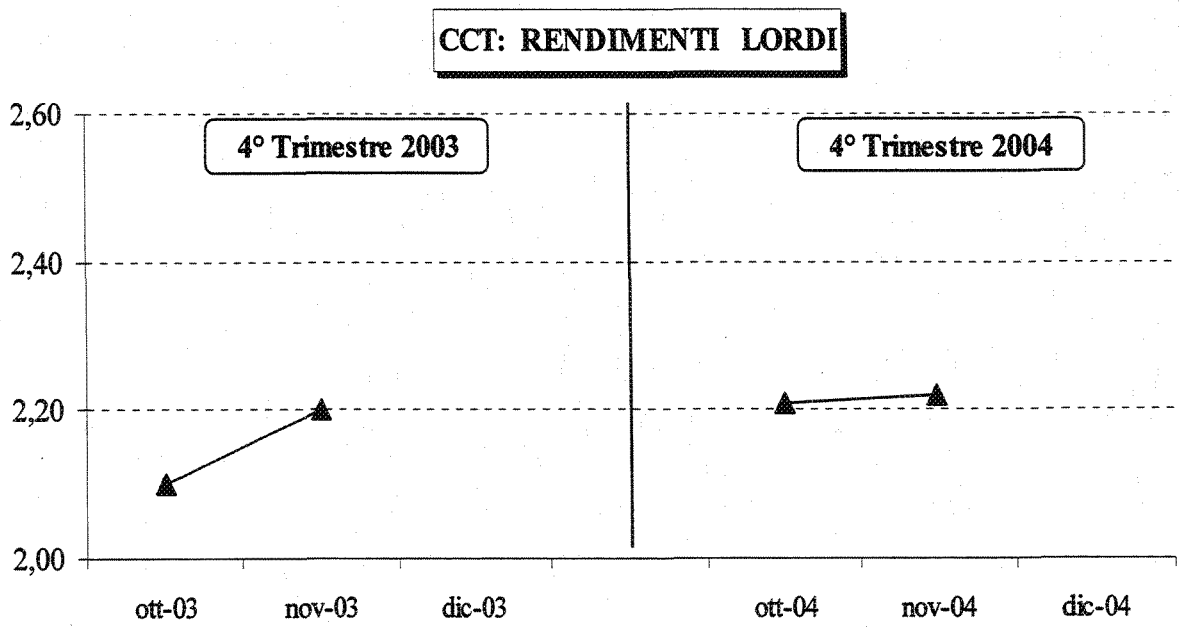

VITA RESIDUA MEDIA PONDERATA DEI TITOLI DI STATO
mesi
2001
2002
2003
2004
77
76
74
73
71
70
68
67
65
gen- 01
mar- 01
mag- 01
lug- 01
set- 01
nov- 01
gen- 02
mar- 02
mag- 02
lug- 02
set- 02
nov- 02
gen- 03
mar- 03
mag- 03
lug- 03
set- 03
nov- 03
gen- 04
mar- 04
mag- 04
lug- 04
set- 04
nov- 04

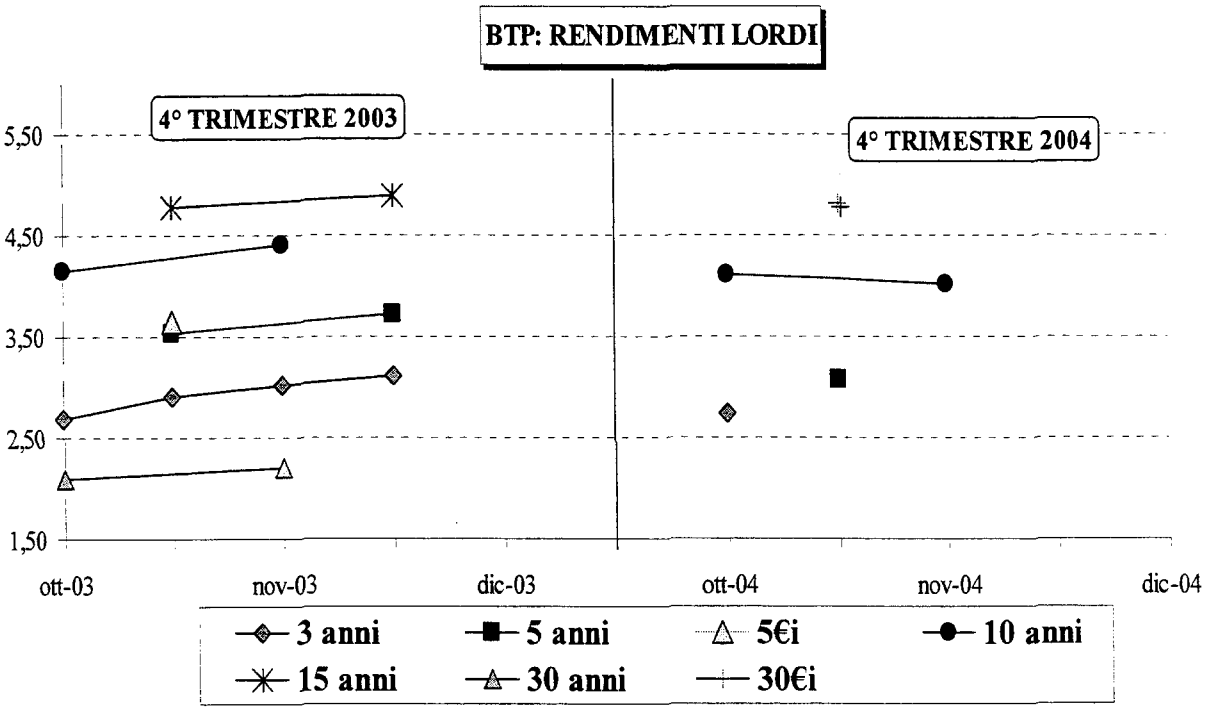
Tabella 6 B – RENDIMENTI COMPOSTI LORDI DEI TITOLI DI STATO (medie ponderate mensili)

			BOT		CTZ	CCT		BTP€				BTP		
	Flessibili	3 mesi	6 mesi	12 mesi	2 anni	7 anni	5 anni	10 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
gen-02	3,52	3,21	3,26	3,38	3,80	3,31	-	-	-	4,10	4,49	5,16	-	-
feb-02	3,45	3,16	3,35	3,49	3,84	3,49	-	-	-	4,36	4,71	5,15	5,48	-
mar-02	3,70	3,23	3,53	3,68	4,25	3,48	-	-	-	4,32	4,88	5,21	5,70	5,75
apr-02	3,54	3,24	3,46	3,78	4,16	3,68	-	-	-	4,57	4,99	5,39	-	-
mag-02	3,42	3,29	3,60	3,61	4,22	3,56	-	-	-	4,48	4,98	5,28	-	5,76
giu-02	-	3,37	3,46	3,84	4,04	3,76	-	-	-	4,44	4,82	5,28	5,51	-
lug-02	-	3,19	3,30	3,62	3,91	3,55	-	-	-	4,16	4,54	5,10	5,28	-
ago-02	-	2,97	3,26	3,27	-	3,44	-	-	-	3,96	-	5,00	-	-
set-02	3,21	3,14	3,03	3,21	3,33	3,32	-	-	-	3,67	4,08	4,78	-	5,21
ott-02	-	2,97	3,03	2,89	2,91	3,12	-	-	-	3,44	4,00	4,56	5,05	-
nov-02	-	2,88	2,87	2,87	2,87	3,14	-	-	-	3,32	3,81	4,73	-	5,26
dic-02	-	-	-	2,76	-	2,92	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-03	2,54	2,59	2,67	2,42	2,68	2,81	-	-	-	2,91	3,55	4,39	-	5,10
feb-03	2,28	2,54	2,33	2,42	2,33	2,70	-	-	-	2,80	3,17	4,24	4,48	-
mar-03	2,36	2,43	2,37	2,21	2,46	2,40	-	-	-	2,55	3,10	4,00	-	4,82
apr-03	2,01	2,39	2,40	2,30	2,44	2,49	-	-	-	2,79	3,37	4,26	4,67	-
mag-03	-	2,29	2,10	2,18	2,11	2,50	-	-	-	2,58	3,03	4,29	-	4,98
giu-03	-	2,00	1,92	1,86	1,86	2,21	-	-	-	2,30	2,57	3,92	4,37	-
lug-03	-	2,00	1,99	1,95	2,16	2,01	-	-	-	2,40	2,91	3,96	-	4,94
ago-03	-	1,99	2,08	2,16	2,45	2,10	-	-	-	2,66	-	-	4,71	-
set-03	-	2,06	2,03	2,18	2,45	2,21	3,56	-	-	2,98	3,44	4,30	-	5,19
ott-03	-	2,01	2,10	2,19	2,58	2,10	3,64	-	-	2,77	3,53	4,14	4,78	-
nov-03	-	2,02	2,09	2,37	-	2,20	-	-	-	3,07	3,73	4,40	4,89	-
dic-03	-	-	-	2,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-04	2,20	1,97	2,03	2,07	2,32	2,11	-	-	-	2,82	3,31	4,36	-	5,14
feb-04	2,01	1,98	1,98	2,09	2,09	2,10	-	4,39	-	2,85	3,22	4,39	4,65	-
mar-04	1,83	1,97	1,83	1,98	2,11	2,09	-	-	-	2,59	2,97	4,25	4,58	-
apr-04	2,03	1,95	2,00	2,03	2,44	1,88	3,05	4,42	-	2,41	3,33	4,13	-	5,08
mag-04	-	2,01	2,06	2,24	2,56	2,11	-	-	-	2,78	3,62	4,38	-	5,25
giu-04	-	2,04	2,09	2,31	2,58	2,11	-	-	-	2,93	3,75	4,41	-	-
lug-04	-	2,02	2,11	2,24	2,68	2,22	-	-	-	3,03	3,49	4,43	4,76	-
ago-04	-	1,98	2,06	2,19	2,46	2,22	-	-	-	3,00	3,29	4,41	-	-
set-04	-	2,00	2,12	2,28	2,47	2,21	-	4,07	-	2,74	3,08	4,24	-	4,89
ott-04	-	2,00	2,08	2,21	-	2,21	-	-	4,81	2,74	3,08	4,12	-	-
nov-04	-	-	2,10	2,26	-	2,22	-	-	-	-	-	4,02	-	-
dic-04	-	-	-	2,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

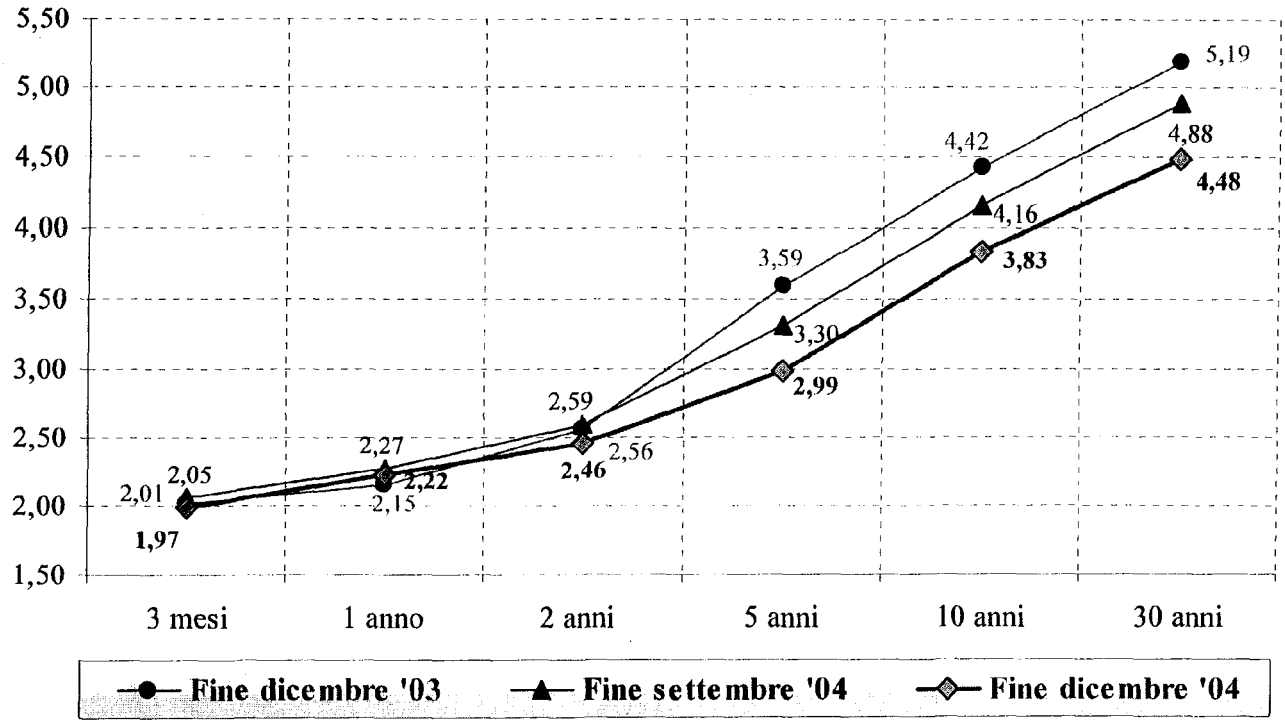
N.B. Non sono compresi i titoli collocati in occasione delle operazioni di concambio


BOT: RENDIMENTI LORDI
4° TRIMESTRE 2003
4° TRIMESTRE 2004
2,60
2,40
2,20
2,00
1,80
ott-03
nov-03
dic-03
ott-04
nov-04
dic-04
3 mesi
6 mesi
12 mesi
bot flessibili


CCT: RENDIMENTI LORDI
4° Trimestre 2003
4° Trimestre 2004
2,60
2,40
2,20
2,00
ott-03
nov-03
dic-03
ott-04
nov-04
dic-04


BTP: RENDIMENTI LORDI
4° TRIMESTRE 2003
4° TRIMESTRE 2004
5,50
4,50
3,50
2,50
1,50
ott-03
nov-03
dic-03
ott-04
nov-04
dic-04
3 anni
5 anni
5€i
10 anni
15 anni
30 anni
30€i

CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO



LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al 31 dicembre 2004

Al 31 dicembre 2004 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.325.703 milioni di euro, con un aumento in valore assoluto che si attesta a +38.077 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il 3% in più; rispetto al 30 settembre 2004, invece, si registra una significativa riduzione dello stock complessivo pari a -19.757 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa l'1,5% in meno.

Operazioni a riduzione del debito

Tale diminuzione nel trimestre è attribuibile:

- le minori necessità di finanziamento prodotte dal favorevole andamento del fabbisogno, che hanno consentito di cancellare e/o differire le aste programmate con regolamento nei mesi di novembre e dicembre;

- l'abbondante liquidità di fine anno e alle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, che hanno reso possibile effettuare una serie di operazioni per la riduzione del debito per un valore nominale complessivo pari a 17.916 milioni di euro.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra un consistente disinvestimento, pari a -25.345 milioni di euro rispetto al dato dell'anno precedente, mentre, in confronto al valore di fine settembre 2004, si evidenzia una riduzione pari a –895 milioni di euro. Il flusso dei rimborsi netti si è determinato, oltre che per il prevalere delle scadenze sulle emissioni, per la cancellazione, grazie al cospicuo avanzo di cassa, delle aste BOT trimestrale di metà novembre e metà dicembre, e per lo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre al 3 gennaio 2005.

Le emissioni del titolo annuale e semestrale sono state confermate, rispettivamente, per garantirne il rinnovo da parte dei risparmiatori e, per assicurare efficienza e stabilità al mercato secondario dei CCT. Tale comparto evidenzia così una contrazione di più di un punto percentuale sullo stock complessivo, passando nell'arco del trimestre dal 10,7% a meno del 9%.

CCT

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un

incremento effettuato sui CCT nell'arco dei dodici mesi, pari a +3.040 milioni di euro, mentre negli ultimi tre mesi considerati risulta un disinvestimento pari a -105 milioni di euro. Il risultato è stato influenzato dalla cancellazione delle aste di fine novembre e di dicembre.

Tale strumento è stato oggetto di una operazione di rimborso anticipato a prezzi di mercato per complessivi nominali 60 milioni di euro. I CCT sono stati inoltre oggetto di operazioni di riacquisto (buy back) di titoli riservate agli specialisti, di cui una regolata a ottobre, effettuata utilizzando le giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato per un importo nominale complessivo pari a circa 1.465 milioni di euro, mentre le altre sono state realizzate utilizzando le eccedenze di cassa presenti sul Conto disponibilità, per un valore nominale complessivo pari a 995 milioni di euro.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registra un flusso di emissioni nette negative piuttosto cospicuo, pari a -7.033 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi e, soprattutto rispetto a fine settembre 2004, si evidenzia una diminuzione del circolante pari a –12.710 milioni di euro; tale disinvestimento si è prodotto in quanto le aste programmate nel trimestre sono state cancellate, considerate le ridotte esigenze di finanziamento, e la data di regolamento dell'asta di fine dicembre è stata posticipata al 3 gennaio 2005.

Alla diminuzione dello stock di questo comparto (che è così sceso in termini percentuali dal 4,3% al 3,4%) ha inoltre contribuito un rimborso a scadenza, tramite le disponibilità presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, per un valore nominale pari a 240 milioni di euro.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra una crescita da dicembre 2003, pari a +16.185 milioni di euro mentre, negli ultimi tre mesi considerati, l'importo risulta diminuito di -11.316 milioni di euro. Nel trimestre in esame, infatti, si riscontrano emissioni nette positive limitatamente al titolo decennale e al BTP€i trentennale indicizzato all'inflazione europea (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), di cui è stata disposta una nuova emissione per un importo nominale pari a 4.000 milioni di euro, collocato mediante la costituzione di un sindacato di banche.

Anche per il comparto BTP è stato decisa la cancellazione delle aste programmate con regolamento dicembre 2004.

Rimborsi anticipati e operazioni tramite Fondo ammortam.to

A diminuire lo stock di tale strumento, ha contribuito l'operazione di rimborso a scadenza del BTP 1/10/04, effettuata a valere sulle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, per un valore nominale pari a 8.000 milioni di euro.

In merito alle altre operazioni cha hanno favorito la riduzione dello stock di debito, sul fronte dei riacquisti, sono state eseguite tre operazioni di acquisto di titoli sul mercato (buy back) di cui una, tramite incarico conferito agli specialisti, a valere sulle disponibilità del Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, con regolamento 12 ottobre per un valore nominale complessivo pari a 2.935 milioni di euro, mentre per le altre sono state utilizzate le eccedenze di cassa presenti sul Conto disponibilità: una è stata regolata il 24 novembre per un valore nominale di BTP pari a complessivi 2.951 milioni di euro, la seconda invece a fine dicembre, per un valore nominale complessivo pari a 1.330 milioni di euro .

Titoli esteri

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra un aumento dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, rispetto a dicembre 2003, pari a +1.841 milioni di euro; invece, negli ultimi tre mesi considerati, si riscontrano emissioni nette negative per un importo pari a –3.898 milioni di euro, in quanto nel trimestre non sono state effettuate emissioni in valuta. Sul fronte dei rimborsi l'ammontare in scadenza è risultato pari ad un controvalore in euro per complessivi 3.090 milioni di euro, di cui 1.658 milioni di euro costituiti da Commercial Papers, emessi prevalentemente nella divisa statunitense, mentre i rimanenti 1.432 milioni rappresentano il controvalore di 200 miliardi di yen, rimborsati il 15 dicembre.

Rimborsi

Cassa Depositi e Prestiti

Come già evidenziato nelle precedenti edizioni, a seguito della privatizzazione della Cassa Depositi e Prestiti trasformata in Società per Azioni e non più facente parte del settore delle Pubbliche Amministrazioni, si è ritenuto opportuno ridefinire la voce "Risparmio postale", distinguendone le diverse componenti ed evidenziando così il preciso ammontare ascrivibile ad ogni singola componente.

Risparmio postale

Buoni postali

A partire da dicembre 2003 sono stati considerati debito del

settore statale esclusivamente i Buoni postali fruttiferi (sia ordinari che a termine) di cui il Tesoro sia rimasto l'effettivo titolare giuridico. Il relativo importo, al 31 dicembre 2004, è risultato pari a 53.094 milioni di euro, evidenziando così una diminuzione di -4.428 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi e di -1.367 nel trimestre.

Conti correnti intestati a privati

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, l'effettuazione, da parte di Poste S.p.A., di una revisione statistica ha portato alla ricostruzione della serie storica delle giacenze a partire da dicembre 1999, con il conseguente incremento del debito del settore statale (in quanto tale componente non veniva rilevata in precedenza). L'ammontare complessivo di questa componente al 31 dicembre 2004 è risultata pari a +19.536 milioni di euro, facendo così registrare un incremento pari a +2.743 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi.

Conti correnti di tesoreria

Come già segnalato nelle precedenti edizioni, alcuni conti correnti depositati presso la Tesoreria centrale dello Stato vengono rappresentati tra le partite debitorie a carico del settore statale, in quanto crediti vantati nei confronti dello Stato da parte di soggetti esterni alla P.A., quali società come Infrastrutture S.p.A., Fintecna, SACE e CONSAP. L'importo determinato sia dalle giacenze dei conti correnti intestati alle predette società, sia dalle giacenze intestate alle società veicolo (quali SCIP e SCIC) costituite nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione, è pari a 7.514 milioni di euro.

Cassa Depositi e Prestiti

Ma la componente maggiormente rilevante è quella concernente le giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati Cassa DP S.p.A., per un totale di passività a carico del settore statale per circa complessivi 37.590 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

Rapporti Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 15.709 milioni di euro, superiore di 2.661 milioni di euro rispetto al valore di fine dicembre 2004, invece, gli ultimi tre mesi mostrano una significativa riduzione pari a 31.296 milioni di euro. Tale variazione si è determinata prevalentemente per la rilevante diminuzione del livello del conto disponibilità, attestatosi a quota 15.775 milioni di euro a fine anno, nonché dalla diminuzione delle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato, passate dai 12.690 milioni di fine settembre a circa 4 milioni di euro del 31 dicembre 2004. Durante

l'ultimo trimestre del 2004, le somme del Fondo sono state utilizzate per le operazioni di riacquisto e di rimborso a scadenza precedentemente citate.

E' incluso in questa voce un saldo passivo relativo a poste minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia.

Altri debiti

La voce "Altri debiti" comprende, fra l'altro, i mutui ANAS, 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, per i Consorzi di irrigazione e bonifica, per l'edilizia sanitaria, per le società Fincantieri e Finmare.

La consistenza del debito del settore statale risente di una revisione relativa proprio alla voce "Altri debiti", dovuta alla contabilizzazione dei conti correnti in Tesoreria intestati a SACE. Tali conti si sono azzerati il 31/12/2004.

Mutui Cassa Depositi e Prestiti

A partire da dicembre 2003 (quando si è determinata la nuova veste giuridica della Cassa S.p.A, a seguito della sua trasformazione) è stata effettuata una riclassificazione dei dati relativi alla voce "Altri debiti", ed è tuttora in corso una revisione relativa a tali poste, il cui importo complessivo al 30 dicembre 2004 è risultato pari a 37.005 milioni di euro, poiché in tale aggregato sono stati computati i mutui erogati dalla Cassa DD.PP. (crediti quindi vantati dalla nuova Cassa S.p.A.), la cui titolarità giuridica viene considerata afferente agli enti locali, ma il cui onere di rimborso è integralmente a carico delle Amministrazioni Centrali, per un importo pari a 27.036 milioni di euro, il quale ammontare, prima della privatizzazione, non veniva ricompreso nella consistenza del debito del settore statale in quanto la Cassa rientrava fra le Amministrazioni Centrali dello Stato.

L'importo complessivo relativo alla voce "Altri debiti" ha comunque subito una diminuzione nell'arco dei dodici mesi pari a -2.504 milioni di euro.