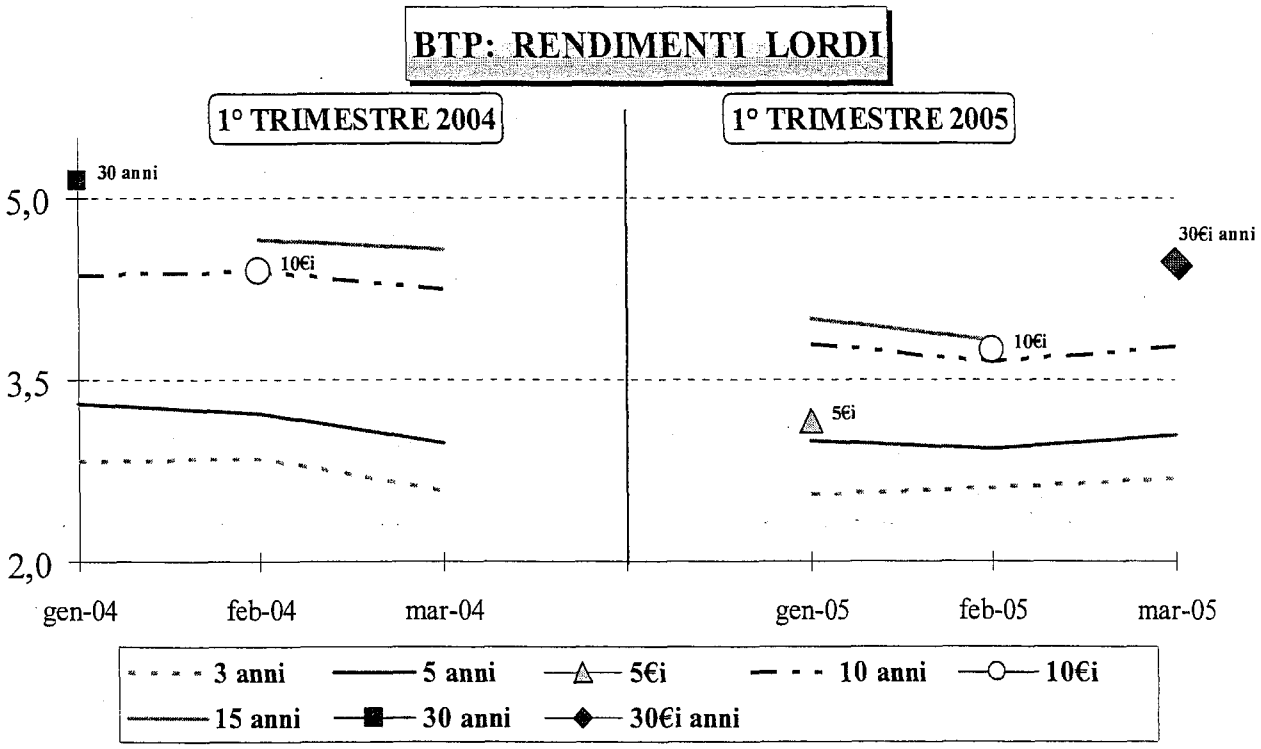
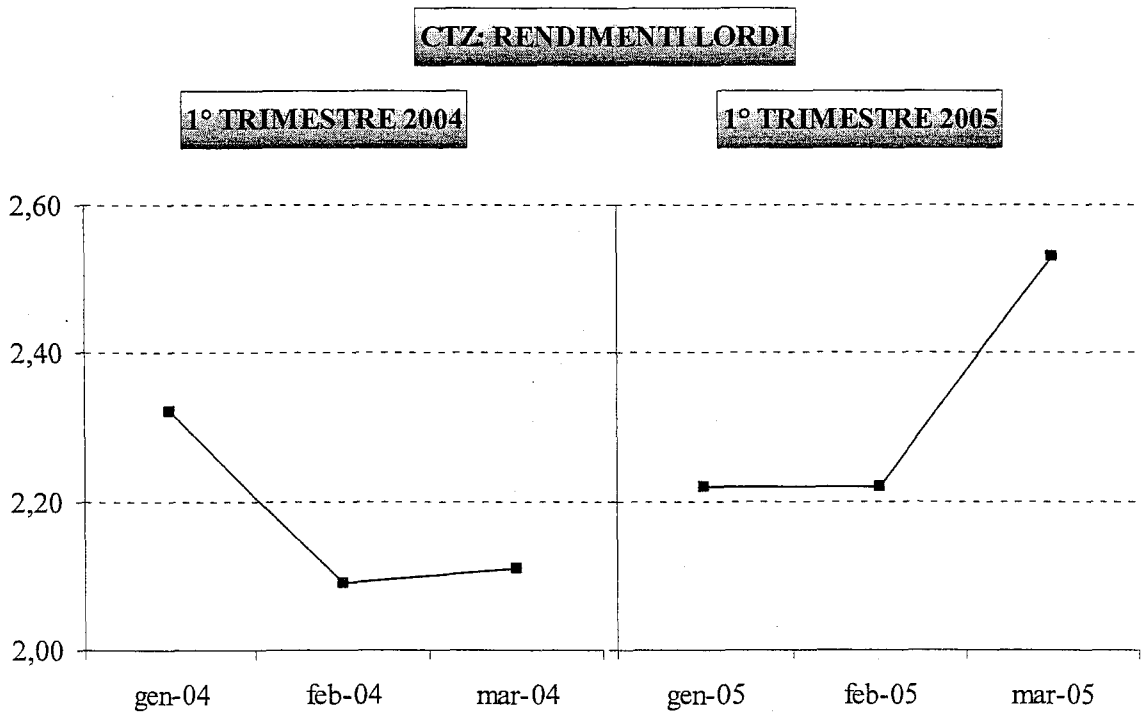
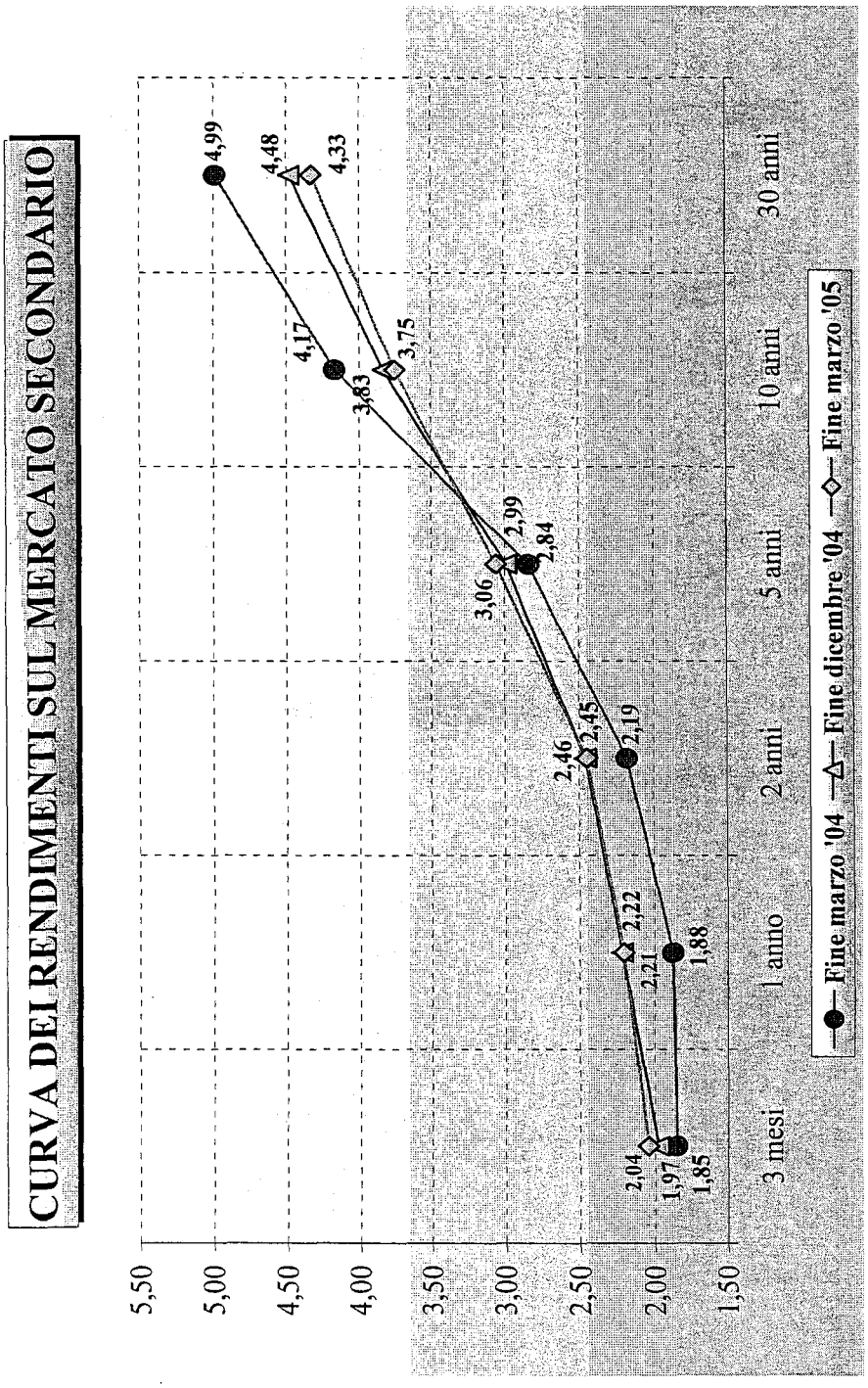

BTP: RENDIMENTI LORDI
1° TRIMESTRE 2004
1° TRIMESTRE 2005
30 anni
10€i
5€i
30€i anni
5,0
3,5
2,0
gen-04
feb-04
mar-04
gen-05
feb-05
mar-05
3 anni
5 anni
5€i
10 anni
10€i
15 anni
30 anni
30€i anni


CTZ: RENDIMENTI LORDI
1° TRIMESTRE 2004
1° TRIMESTRE 2005
2,60
2,40
2,20
2,00
gen-04
feb-04
mar-04
gen-05
feb-05
mar-05


CURVA DEI RENDIMENTI SUL MERCATO SECONDARIO
5,50
5,00
4,50
4,00
3,50
3,00
2,50
2,00
1,50
3 mesi
1 anno
2 anni
5 anni
10 anni
30 anni
4,99
4,48
4,33
4,17
3,83
3,75
3,06
2,99
2,84
2,46
2,45
2,19
2,22
2,21
1,88
2,04
1,97
1,85
Fine marzo '04
Fine dicembre '04
Fine marzo '05

LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al 30 settembre

Al 31 marzo 2005 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.353.031 milioni di euro, con un aumento in valore assoluto che si attesta a +41.843 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il 3,2% in più; rispetto al 31 dicembre 2004, invece, fa registrare un aumento dello stock complessivo pari a +27.140 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il +2,2%.

Tale situazione si è determinata a causa delle consistenti necessità di finanziamento, prodotte dall'andamento ciclico del fabbisogno, che caratterizzano i primi mesi dell'anno.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra una diminuzione, pari a -11.855 milioni di euro rispetto al dato dei dodici mesi precedenti mentre, rispetto al IV trimestre 2004, si evidenzia un aumento pari a +11.000 milioni di euro.

Su tali valori hanno influito da un lato l'assenza di emissioni di BOT flessibili, dall'altro, lo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre 2004.

CCT

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.

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un incremento effettuato sui CCT, sia nell'arco dei dodici mesi, pari a +9.472 milioni di euro, che negli ultimi tre mesi considerati (+7.508 milioni di euro).

Nell'ambito di tale comparto, è compresa una settima tranche di CCT emessi con finalità particolari, per circa 6 milioni di euro, assegnati ai consorzi agrari ai sensi dell'art. 8 della legge 410/99.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registra un flusso di emissioni nette, pari a -1.708 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi e, soprattutto nel trimestre, si evidenzia un aumento del circolante pari a +8.005 milioni di euro; tale incremento si è determinato, oltre che per l'assenza di scadenze, a causa dello slittamento della data di regolamento dell'asta di fine dicembre al 3 gennaio 2005.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP

mostra una crescita sia rispetto a marzo 2004, pari a +26.778 milioni di euro, che negli ultimi tre mesi considerati, pari a +20.495 milioni di euro.

BTP€i

Per quanto riguarda il BTP€i indicizzato all'inflazione europea (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), l'aumento del circolante nell'arco dei dodici mesi è risultato pari a 21.762 milioni di euro, portando così il BTP€i al 2,73% dello stock complessivo del debito. In questo comparto, in dettaglio, è stata disposta la nuova emissione di un BTP€i quinquennale per un importo nominale pari a 5.000 milioni di euro, collocato, come di consueto, mediante la costituzione di un sindacato di banche.

Titoli esteri

La voce "Titoli esteri Tesoro" mostra una diminuzione dell'ammontare dei titoli collocati sul mercato internazionale, rispetto a marzo 2004, pari a -3.300 milioni di euro; invece, negli ultimi tre mesi considerati, si riscontrano emissioni nette per un importo pari a +646 milioni di euro.

Nel dettaglio, nell'ambito del Programma *Global*, è stata effettuata una emissione in dollari statunitensi, tramite sindacato di collocamento, per un importo pari a 4 miliardi di euro.

Nell'ambito del programma *MTN* è stata disposta una nuova emissione in franchi svizzeri per 1,25 miliardi di valore nominale a gennaio, e a marzo sono stati collocati ulteriori 750 milioni del bond in franchi svizzeri, per un circolante che ha così raggiunto 2 miliardi.

Nell'ambito del programma di *Commercial Paper*, invece, sono state collocate 6 emissioni nella valuta statunitense per un ammontare complessivo pari a 460 milioni di euro.

Rimborsi

Sul fronte dei rimborsi l'ammontare in scadenza è risultato pari ad un controvalore in euro per complessivi 3.700 milioni di euro, di cui 1.978 milioni di euro costituiti da un prestito emesso originariamente in dollari e successivamente soggetto a operazioni di *swap,* altri 1.000 milioni di euro di una emissione collocata in ECU, a cui si aggiunge un controvalore pari a 646 milioni di euro emessi originariamente in franchi svizzeri; nell'ambito dei *Commercial Papers*, sono scaduti 100 milioni di dollari, per un controvalore in euro pari a 76 milioni.

Cassa Depositi

Come già evidenziato nelle precedenti edizioni, a seguito della

e Prestiti

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 fruttiferi

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 è diventato l'effettivo titolare giuridico. Il relativo importo, al 31 marzo 2005, è risultato pari a 51.213 milioni di euro, evidenziando così una diminuzione di -5.332 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi e di -1.881 nel trimestre.

Conti correnti intestati a privati

Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, l'ammontare complessivo di questa componente al 31 marzo 2005 è risultata pari a 20.292 milioni di euro, facendo così registrare un incremento pari a +3.841 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 7.448 milioni di euro.

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.

Cassa Depositi e Prestiti

La componente maggiormente rilevante relativa a questa voce, è quella concernente le giacenze sui conti correnti di Tesoreria intestati alla Cassa Depositi e Prestiti S.p.A., per un totale di passività a carico del settore statale per circa complessivi 43.695 milioni di euro al 31 marzo 2005.

Rapporti Tesoro- B.I.

Il saldo attivo delle posizioni del Tesoro con Banca d'Italia risulta pari a 49.988 milioni di euro, superiore di 17.086 milioni di euro rispetto

al valore di fine marzo 2004, e di ben 34.279 milioni di euro nell'arco del trimestre. Tale variazione si è determinata prevalentemente per il significativo aumento del livello del Conto disponibilità, attestatosi a quota 50.068 milioni di euro al 31 marzo 2005, nonché dalla crescita - ma con un effetto di gran lunga inferiore - delle giacenze presenti sul Fondo per l'ammortamento dei titoli di Stato (circa 50 milioni di euro), per l'accreditamento degli interessi al 1° gennaio 2005.

E' incluso in questa voce un saldo passivo relativo a poste minori inerenti il rapporto Tesoro-Banca d'Italia pari a circa 130 milioni di euro.

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.

Mutui CDP

A partire da dicembre 2003 (quando si è determinata la nuova veste giuridica della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A, a seguito della sua trasformazione) è stata effettuata una riclassificazione dei dati relativi alla voce "Altri debiti" (è tuttora in corso una revisione relativa a tali poste, in particolare, relativamente alla quantificazione dell'ammontare di mutui con totale onere a carico del settore statale), il cui importo complessivo al 31 marzo 2005 è risultato pari a 37.650 milioni di euro, poiché in tale aggregato sono stati computati i mutui erogati dalla Cassa Depositi e Prestiti (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 27.403 milioni di euro, il quale ammontare, prima della privatizzazione, non veniva ricompreso nella consistenza del debito del settore statale in quanto la Cassa Depositi e Prestiti 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 -1.781 milioni di euro.

Tabella 6 B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)

	31/12/2000	31/12/2001	31/12/2002	31/12/2003	31/03/2004	31/12/2004	31/03/2005
CCT	228.470	218.348	205.604	190.424	188.355	190.319	197.827
CTZ	62.416	48.577	59.193	52.636	51.900	45.603	53.608
CTE	1.500	0	0	0	0	0	0
CCT crediti d'imposta	9.770	9.866	9.866	7.116	7.116	7.116	7.119
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	302.156	276.790	274.663	250.176	247.371	243.038	258.554
BTP	635.092	671.453	671.872	691.705	701.607	707.890	728.385
BTP€i	0	0	0	10.203	15.232	28.578	36.994
BOT	102.093	113.810	113.740	119.645	141.605	118.750	129.750
OBBLIGAZIONI F.S. interno	3.486	1.549	516	516	0	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	1.683	1.741	943	783	809	726	763
TITOLI ESTERI TESORO	69.471	79.795	81.201	84.147	89.934	85.988	86.634
TOTALE TITOLI DI STATO	1.113.980	1.145.139	1.142.935	1.157.175	1.196.558	1.184.970	1.241.080
Buoni postali	69.255	73.387	77.250	57.522	56.545	53.094	51.213
Conti correnti postali intestati a privati	3.257	8.749	12.958	16.793	16.451	19.536	20.292
Conti correnti presso la Tesoreria	6.792	11.000	13.142	26.752	32.704	45.104	51.143
Libretti postali	38.591	45.071	48.589	0	0	0	0
Altri debiti F.S. interno	2.092	516	516	516	516	0	0
Altri debiti F.S. estero	3.751	3.126	2.914	1.593	1.112	1.027	996
Altri debiti esteri	2.352	1.969	1.018	814	773	676	645
Rapporti B.I. – UIC	-19.331	-21.487	-21.185	-13.048	-32.902	-15.709	-49.988
ALTRI DEBITI	12.906	8.890	8.869	39.509	39.431	37.193	37.650
TOTALE	1.233.644	1.276.361	1.287.006	1.287.626	1.311.188	1.325.891	1.353.031

* Comprende, oltre ai CCT offerti in asta, anche alcune emissioni effettuate per finalità particolari, diverse dal rimborso di 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.

*** A seguito della trasformazione della Cassa Depositi e Prestiti in società per azioni a partire da dicembre 2003, la voce Raccolta Postale è stata suddivisa in queste tre distinte voci per dare un esatto riscontro di tutte le partite debitorie che sono passate direttamente a carico dello Stato.

**** La voce è comprensiva sia dei conti correnti della gestione della Cassa S.p.A., che dei conti presso la Tesoreria di cui sono titolari società esterne al settore statale, sia di quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato le operazioni di cartolarizzazione

Tabella 7 B – DIFFERENZA IN VALORE ASSOLUTO DELLA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (in milioni di euro)

	31/12/04 31/03/05	31/03/04 31/03/05
CCT	7.508	9.472
CTZ	8.005	1.708
CTE	0	0
CCT crediti d'imposta	3	3
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	15.516	11.183
BTP	20.495	26.778
BTP€i	8.416	21.762
BOT	11.000	-11.855
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0	0
OBBLIGAZIONI F.S. estero	37	-46
TITOLI ESTERI TESORO	646	-3.300
TOTALE TITOLI DI STATO	56.100	44.522
Buoni postali	-1.881	-5.332
Conti correnti postali intestati a privati	756	3.841
Conti correnti presso la Tesoreria	6.039	18.439
Libretti postali	0	0
Altri debiti F.S. interno	0	-516
Altri debiti F.S. estero	-31	-116
Altri debiti esteri	-31	-128
Rapporti B.I. - UIC	-34.279	-17.086
ALTRI DEBITI	457	-1.781
TOTALE	27.140	41.843

Tabella 8 B – CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE (incidenze percentuali)

	al 31/12/00	al 31/12/01	al 31/12/02	al 31/12/03	al 31/03/04	al 31/12/04	al 31/03/05
CCT	18,53	17,11	15,99	14,79	14,37	14,35	14,62
CTZ	5,06	3,81	4,60	4,09	3,96	3,44	3,96
CTE	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CCT crediti d'imposta	0,79	0,77	0,77	0,55	0,54	0,54	0,53
TOTALE CERTIFICATI DI CREDITO	24,51	21,69	21,36	19,43	18,87	18,33	19,11
BTP	51,52	52,61	52,25	53,72	53,51	53,39	53,83
BTP€i	0,00	0,00	0,00	0,79	1,16	2,16	2,73
BOT	8,28	8,92	8,85	9,29	10,80	8,96	9,59
OBBLIGAZIONI F.S. interno	0,28	0,12	0,04	0,04	0,00	0,00	0,00
OBBLIGAZIONI F.S. estero	0,14	0,14	0,07	0,06	0,06	0,05	0,06
TITOLI ESTERI TESORO	5,64	6,25	6,31	6,54	6,86	6,49	6,40
TOTALE TITOLI DI STATO	90,36	89,72	88,88	89,87	91,26	89,37	91,73
Buoni postali	5,62	5,75	6,01	4,47	4,31	4,00	3,79
Conti correnti postali intestati a privati	0,26	0,69	1,01	1,30	1,25	1,47	1,50
Conti correnti presso la Tesoreria	0,48	0,86	1,02	2,08	2,49	3,40	3,78
Libretti postali	3,13	3,53	3,78	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri debiti F.S. interno	0,17	0,04	0,04	0,04	0,04	0,00	0,00
Altri debiti F.S. estero	0,30	0,24	0,23	0,12	0,08	0,08	0,07
Altri debiti esteri	0,19	0,15	0,08	0,06	0,06	0,05	0,05
Rapporti B.I. – UIC	-1,57	-1,68	-1,65	-1,01	-2,51	-1,18	-3,69
ALTRI DEBITI	1,05	0,70	0,60	3,07	3,01	2,81	2,78
TOTALE	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

PAGINA BIANCA