

APPENDICE B: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

SCADENZE ED EMISSIONI

Scadenze

Nel terzo trimestre 2006 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è stato pari a 88.929 milioni di euro a fronte dei 112.990 milioni dello stesso periodo del 2005. Nel secondo trimestre 2006 le scadenze erano state invece pari a 83.940 milioni di euro.

Tabella 1B: Titoli di Stato in scadenza incluse le operazioni di concambio (milioni di euro)

	III trimestre 2005	IV trimestre 2005	I trimestre 2006	II trimestre 2006	III trimestre 2006
Titoli a breve termine	50.827	61.176	49.306	56.321	52.926
di cui: BOT	50.750	60.860	49.306	56.000	52.250
Carta commerciale	77	316	-	321	676
Titoli a medio-lungo termine	62.162	37.094	53.671	27.619	36.003
di cui: CTZ, CCT e BTP	62.162	34.901	48.267	25.376	35.360
Emissioni estere	-	2.193	5.404	2.242	642
TOTALE	112.990	98.270	102.977	83.940	88.929

Breve termine

In dettaglio, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 52.926 milioni di euro, pari a 52.250 milioni di BOT e 676 di carta commerciale. Nello stesso comparto, nel medesimo periodo del 2005, erano stati invece rimborsati 50.827 milioni di euro, di cui 50.750 dovuti a scadenze di BOT e 77 di commercial paper.

Medio-lungo termine

Nel comparto a medio-lungo termine sono stati rimborsati titoli per 36.003 milioni di euro, che includono 642 milioni di emissioni estere. Nel terzo trimestre 2005 erano stati rimborsati 62.162 milioni di euro di titoli a medio-lungo termine, composti esclusivamente da titoli domestici.

Emissioni

Nel terzo trimestre 2006 sono stati emessi complessivamente sul mercato interno 83.679 milioni di euro di titoli di Stato, con un decremento dell'11% rispetto ai 94.256 milioni del terzo trimestre 2005.

Nel corso del trimestre sono stati emessi 44.780 milioni di euro di

BOT BOT (di cui 19.000 annuali e 25.780 semestrali), con un decremento del 16% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Tabella 2B: Emissioni lorde di titoli di Stato incluse le operazioni di concambio (milioni di euro)

	III trimestre 2005	IV trimestre 2005	I trimestre 2006	II trimestre 2006	III trimestre 2006
BOT	53.306	37.000	67.750	62.553	44.780
CTZ	7.000	2.000	9.500	8.618	5.700
BTP	26.450	18.900	43.054	33.705	25.088
BTPe	2.000	550	3.027	6.053	1.612
CCT	5.500	3.500	7.349	5.150	6.500
TOTALE	94.256	61.950	130.680	116.079	83.679

Come specificato nelle “Linee guida per la gestione del debito pubblico nel 2006”, il BOT trimestrale – in quanto tipico strumento di tesoreria – è soggetto ad una discrezionalità dell’offerta. Pertanto, durante il trimestre, in assenza di specifiche esigenze di cassa, il titolo a 3 mesi non è stato offerto. Per lo stesso motivo non sono stati emessi BOT di durata diverse da quelle ordinarie.

Le emissioni nette sono state positive sia per i BOT annuali sia per i semestrali, rispettivamente pari a +2.500 e + 530 milioni di euro. Per il BOT trimestrale registriamo emissioni negative pari a -10.500, pari alle scadenze verificatesi nel corso del trimestre non essendovi state emissioni.

CTZ Nel terzo trimestre 2006 sono stati emessi 5.700 milioni di euro di CTZ, con una riduzione del 19% rispetto al 2005. Le emissioni nette risultano negative per 7.083 milioni, a causa di oltre 12 miliardi di scadenze. Sono continuate le emissioni del CTZ 28/04/2006-30/05/2008, inaugurato nell’asta di fine aprile 2006.

BTP Analogamente a quanto avvenuto negli ultimi anni, nel terzo trimestre 2006 non è stata effettuata l’asta dei titoli a medio e lungo termine di metà agosto. A parte ciò, le emissioni di Buoni del Tesoro Poliennali hanno avuto cadenza regolare, con un’asta al mese per ciascuno dei titoli a 3, 5, 10. Non ci sono state emissioni per il BTP quindicennale mentre vi è stata una emissione in asta del BTP trentennale.

In totale le emissioni lorde di BTP nel terzo trimestre 2006 sono state pari a 25.088 milioni di euro, con un decremento del 5% rispetto ai 26.450 milioni del terzo trimestre 2005. In dettaglio, sono stati emessi

9.405 milioni di euro di BTP triennali, 6.531 milioni di quinquennali, 6.952 milioni di decennali e 2.200 di trentennali. Le emissioni nette sono state negative per i BTP triennali e decennali, rispettivamente pari a -4.748 e -1.472 milioni di euro, mentre sono state positive per il BTP quinquennale e trentennale, rispettivamente pari a 6.531 ed a 2.200 milioni di euro.

Il tratto a medio termine della curva è stato caratterizzato dall'inaugurazione del nuovo titolo triennale e quinquennale. Infatti è stato emesso il nuovo BTP triennale 15/06/2006-15/06/2009, con cedola al 3,75% e, dopo le ultime tranches del BTP 15/03/2006-15/03/2011, nel mese di settembre è stato offerto il nuovo BTP quinquennale 15/09/2006-15/09-2011, con cedola al 3,75%.

Per quanto riguarda il tratto a lungo termine della curva, sono continuate le emissioni del BTP decennale 1/02/2006-1/08/2016 con cedola al 3,75%, che ha così raggiunto un ammontare in circolazione superiore ai 20 miliardi di euro. Infine nel mese di luglio è stato offerto il BTP trentennale 1/08/2005-1/02/2037, con cedola al 4%, in modo tale da raggiungere un circolante di quasi 15 miliardi di euro.

BTP€i Il terzo trimestre 2006 è stato caratterizzato da emissioni in asta di Buoni del Tesoro Poliennali indicizzati all'inflazione dell'area dell'euro (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), per le durate decennali e trentennali.

Infatti, nel mese di luglio sono state emesse tranches successive del BTP€i decennale 15/03/2006-15/09/2017, con cedola reale del 2,10%, inaugurato nel trimestre precedente. L'importo nominale del titolo complessivamente collocato è stato pari a 1.100 milioni di euro. Sempre tramite asta, nel mese di settembre sono state emesse ulteriori tranches del BTP€i trentennale 15/09/2004-15/09/2035 con cedola reale al 2,35%, incrementando il circolante di 511 milioni.

Pertanto, complessivamente, le emissioni di BTP€i del terzo trimestre 2006 sono state pari a 1.612 milioni di euro, con un decremento del 19% rispetto ai 2.000 milioni offerti nel medesimo periodo 2005.

CCT Infine, nel corso del trimestre si sono svolte regolarmente le tre aste mensili dei Certificati di Credito del Tesoro, che hanno registrato emissioni lorde pari a 6.500 milioni, con un incremento del 18% rispetto al terzo trimestre 2005. Le emissioni nette sono state positive per 6.500

milioni di euro, non essendovi state scadenze nel trimestre in oggetto.

In dettaglio, dopo le ultime tranche del CCT 1/11/2005-1/11/2012, è stato inaugurato il CCT 1/07/2006-1/07/2013 la cui prima cedola semestrale è pari all'1,71%.

In definitiva, il totale dei titoli emessi sul mercato interno nel comparto BTP-BTP€i-CCT è stato pari a 33.199 milioni di euro, a fronte dei 33.950 milioni emessi nello stesso periodo dell'anno precedente

Emissioni sui mercati esteri

Global
Program Nel comparto delle emissioni a medio-lungo termine sul mercato estero dei capitali, nell'ambito del Programma Global Bond, è stata effettuata una emissione nel mese di settembre. Infatti è stato collocato un bond formato Global per un importo nominale di 3 miliardi di dollari USA, con cedola 5,25% e scadenza 20 settembre 2016. Gli investitori coinvolti, tra cui istituzioni governative, banche, fondi e assicurazioni, hanno garantito la distribuzione geografica del titolo negli Stati Uniti, in Europa ed in Asia. Nel dettaglio, il 24% è stato collocato in Asia, il 40% negli Stati Uniti e il restante 36% in Medio Oriente ed in Europa. La distribuzione per tipologia di investitore è stata la seguente: il 35% del titolo è stato collocato presso banche centrali, il 31% presso asset manager, il 19% presso banche, il 7% presso assicurazioni e l'8% presso fondi pensioni. Il collocamento dell'obbligazione è stato affidato ad un consorzio di tre banche: JP Morgan, Goldman Sachs e Citigroup.

Commercial
paper Nel comparto della raccolta sull'estero a breve termine, ci si è avvalsi del Programma di Carta Commerciale per le sue consuete caratteristiche di flessibilità e diversificazione. Nel mese di settembre sono stati emessi due titoli in euro, rispettivamente per un nominale di 200 e 100 milioni, con scadenza stabilita in entrambi i casi entro la fine del quarto trimestre dell'anno.

EVOLUZIONE DEI RENDIMENTI

Tasso di
riferimento Nel corso del terzo trimestre 2006, il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea (BCE) ha deciso di aumentare di 25 punti base (p.b.) il tasso minimo di offerta applicato alle operazioni di rifinanziamento principale, che ha raggiunto così il livello del 3%. Tale decisione, che riflette i rischi al rialzo per la stabilità dei prezzi a medio termine

individuati sulla base della consueta analisi economica e monetaria dalla BCE, è finalizzata ad ancorare l'inflazione di lungo periodo a livelli coerenti con la stabilità dei prezzi. Secondo l'Istituto di Francoforte, nei prossimi mesi il tasso di inflazione dovrebbe mantenersi al di sopra del 2%, condizionato in maniera determinante dall'evoluzione dei prezzi dei beni energetici. La BCE sottolinea che, anche dopo tale aumento, i tassi di interesse rimangono contenuti e che l'espansione della moneta e del credito rimane sostenuta. Pertanto la politica monetaria rimane accomodante.

Al contrario la Federal Reserve, banca centrale statunitense, ha deciso di sospendere la politica di rialzo dei tassi, dopo diciassette aumenti che dal giugno 2004 al giugno 2006 hanno determinato un rialzo del tasso di riferimento dall'1% al 5,25%. Tale decisione si basa sulla considerazione che la crescita economica statunitense appare in rallentamento, a causa principalmente della minore crescita del mercato immobiliare e per gli effetti degli incrementi del tasso di interesse verificatisi negli anni precedenti.

Curva dei rendimenti La curva dei rendimenti dei titoli di Stato osservati sul mercato secondario ha registrato un lieve innalzamento nel tratto a breve termine, contrastato da un calo nel tratto a medio e lungo termine. Ciò ha determinato un notevole appiattimento della curva stessa.

In dettaglio, nel corso del terzo trimestre 2006, si osserva un incremento intorno ai 18 p.b. per i titoli a 12 mesi, un decremento di circa 37 p.b. per il BTP a 10 anni ed un calo di circa 44 p.b. per i trentennali.

Vita media La vita media ponderata dei titoli di Stato ha continuato ad assestarsi intorno ai 79 mesi, contro i circa 76 mesi di settembre 2005.

Spread Il differenziale di rendimento dei titoli di Stato italiani, rispetto ai titoli benchmark tedeschi, ha registrato in generale un lieve decremento. Alla fine del terzo trimestre 2006, lo spread del titolo benchmark del comparto a medio-lungo termine della curva, il BTP decennale, ha registrato un leggero decremento portandosi intorno ai 30 p.b. ad anche lo spread del BTP trentennale, sempre rispetto all'omologo titolo tedesco, ha continuato a diminuire, attestandosi intorno ai 40 p.b.

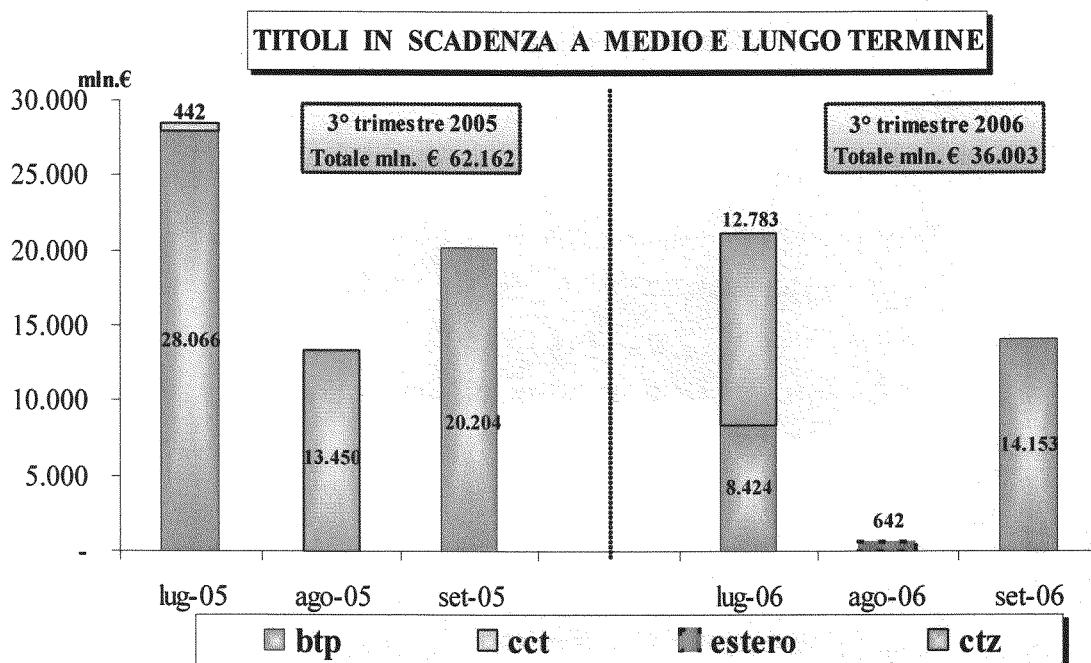
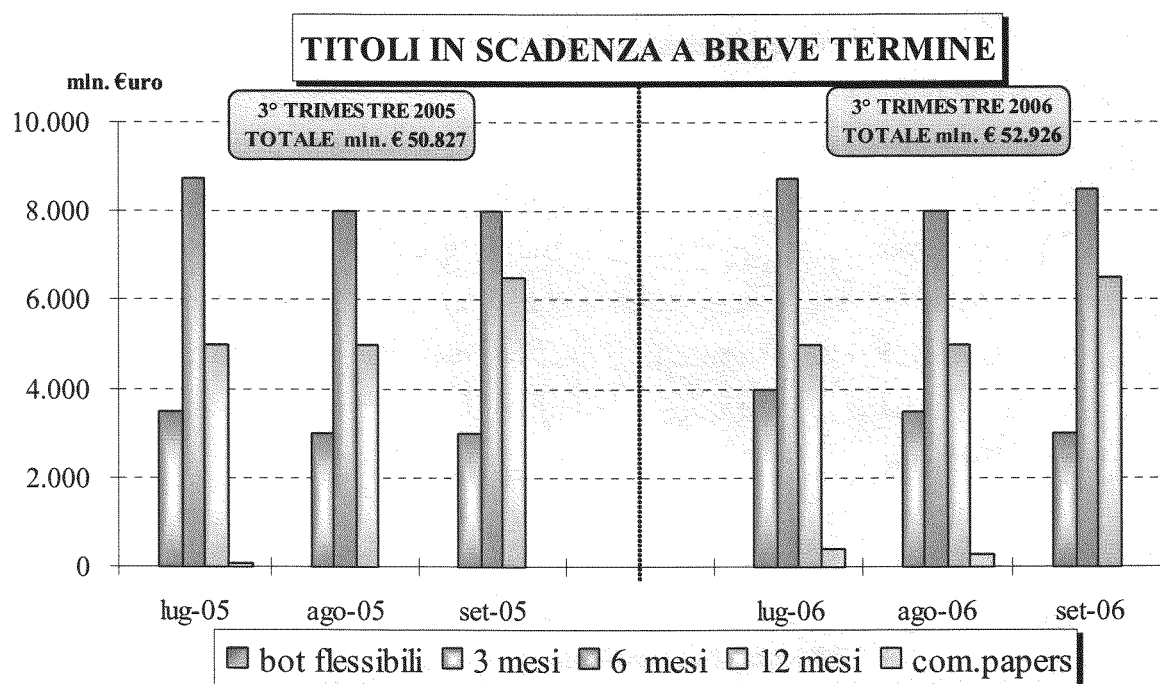


Tabella 3B – Emissioni lorde sul mercato al valore nominale: titoli con durata fino a due anni (in milioni di euro)

	Flessibili	BOT			CTZ
		3 mesi	6 mesi	12 mesi	24 mesi
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	-
gen-05	-	3.000	18.000	7.000	3.500
feb-05	-	-	8.000	7.000	1.505
mar-05	-	3.000	8.000	7.000	3.000
apr-05	2.500	3.500	10.110	8.000	2.200
mag-05	2.000	3.000	8.000	6.500	2.000
giu-05	-	3.000	9.250	5.500	2.001
lug-05	-	3.500	8.806	5.000	2.000
ago-05	-	3.000	8.000	5.000	2.000
set-05	2.000	3.500	8.000	6.500	3.000
ott-05	1.500	3.500	9.000	5.500	2.000
nov-05	-	-	8.500	4.000	-
dic-05	-	-	-	5.000	-
gen-06	-	3.500	18.250	7.000	4.500
feb-06	2.500	-	8.000	7.000	2.500
mar-06	2.000	3.500	8.500	7.500	2.500
apr-06	2.500	4.000	9.500	8.500	4.000
mag-06	-	3.500	8.603	7.000	2.500
giu-06	-	3.000	10.450	5.500	2.118
lug-06	-	-	9.230	6.000	2.200
ago-06	-	-	8.000	6.000	2.000
set-06	-	-	8.550	7.000	1.500

Segue tabella 3B – Emissioni lorde sul mercato al valore nominale: titoli con durata superiore a due anni (in milioni di euro)

	CCT	BTPeI				BTP			
		5 anni	10 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-05	2.500	5.000	-	-	2.750	5.000	3.300	3.300	-
feb-05	2.500	-	2.000	-	5.000	3.575	3.300	2.000	-
mar-05	2.500	-	-	1.500	3.041	3.300	2.750	-	-
apr-05	3.000	2.750	-	-	3.300	2.750	2.750	2.126	-
mag-05	2.500	-	2.000	-	2.500	2.000	4.000	-	-
giu-05	4.000	1.548	-	851	2.750	4.000	2.750	-	-
lug-05	2.000	-	-	-	4.000	2.500	2.500	1.500	-
ago-05	1.500	-	-	-	3.000	-	2.500	-	-
set-05	2.000	2.000	-	-	2.750	3.300	2.750	1.650	-
ott-05	2.000	-	-	550	2.750	2.000	2.500	-	6.000
nov-05	1.500	-	-	-	2.000	1.650	2.000	-	-
dic-05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-06	4.198	1.500	-	777	3.300	2.750	2.750	-	2.500
feb-06	1.650	-	-	-	4.304	2.500	2.750	5.000	2.000
mar-06	1.500	-	-	750	3.000	5.000	5.000	2.200	-
apr-06	1.650	1.503	-	-	3.000	3.500	3.000	2.000	-
mag-06	2.000	-	-	550	3.300	3.000	2.750	-	2.000
giu-06	1.500	-	4.000	-	3.000	2.500	2.500	2.000	-
lug-06	1.500	-	1.100	-	4.870	2.200	2.002	-	2.200
ago-06	1.500	-	-	-	2.535	-	2.750	-	-
set-06	3.500	-	-	511	2.000	4.331	2.200	-	-

Tabella 4B – Vita residua media ponderata dei titoli di Stato (in mesi)

	BOT	CCT	CTZ	BTP		conv. debiti	Esteri	TOTALE
				ordinari	Indicizzati			
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
gen-05	4,71	45,01	10,44	100,62	109,03	224,23	74,41	76,22
feb-05	4,85	44,54	9,74	99,36	108,49	223,11	75,56	75,66
mar-05	4,82	43,95	9,64	99,58	117,96	222,09	76,29	75,61
apr-05	5,10	43,97	11,85	99,16	113,34	221,11	75,10	75,58
mag-05	5,00	45,06	11,36	99,78	112,28	220,09	74,47	75,92
giu-05	4,94	44,78	10,86	98,41	114,43	219,10	82,43	75,72
lug-05	4,81	44,20	10,29	100,97	113,42	218,08	81,21	76,48
ago-05	4,63	43,43	13,10	99,74	112,40	217,06	80,74	76,31
set-05	4,58	42,78	12,97	101,35	109,16	216,08	79,90	76,46
ott-05	4,49	44,22	12,46	102,64	111,09	215,06	80,81	77,86
nov-05	4,29	43,48	11,47	101,39	110,11	214,07	80,20	77,11
dic-05	4,42	42,52	10,45	102,80	109,09	213,05	79,39	78,71
gen-06	4,66	42,57	10,42	102,23	110,39	212,03	82,12	78,03
feb-06	4,87	41,97	9,97	105,25	109,47	210,89	81,63	79,18
mar-06	4,79	44,10	9,38	105,74	112,15	209,87	85,27	80,02
apr-06	5,07	43,41	12,21	104,65	109,44	208,89	85,93	79,81
mag-06	5,00	42,75	11,87	105,60	111,01	207,87	85,62	79,98
giu-06	4,97	42,03	11,41	104,41	111,74	206,88	84,86	79,26
lug-06	4,95	41,27	14,50	104,80	111,15	205,86	84,30	80,15
ago-06	4,88	40,50	13,85	103,60	110,13	204,84	84,26	79,34
set-06	4,97	40,23	13,12	104,18	111,28	203,86	83,99	79,53

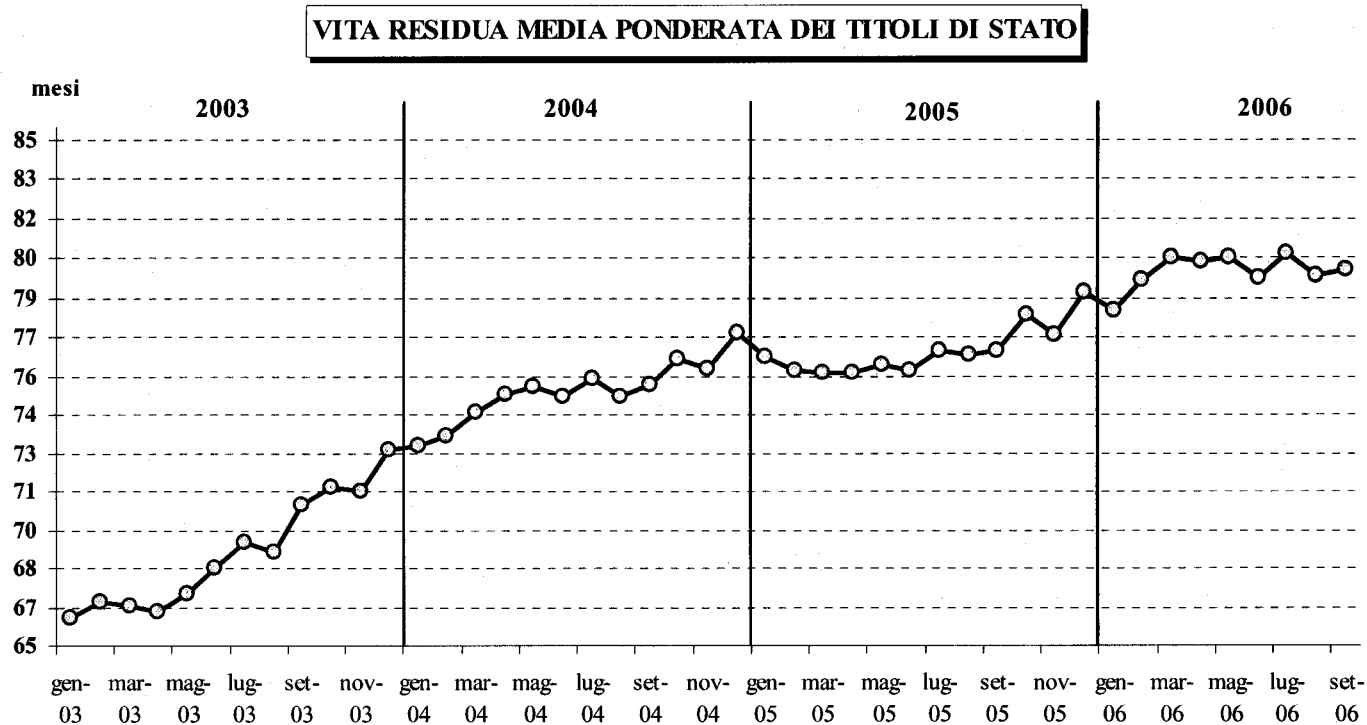
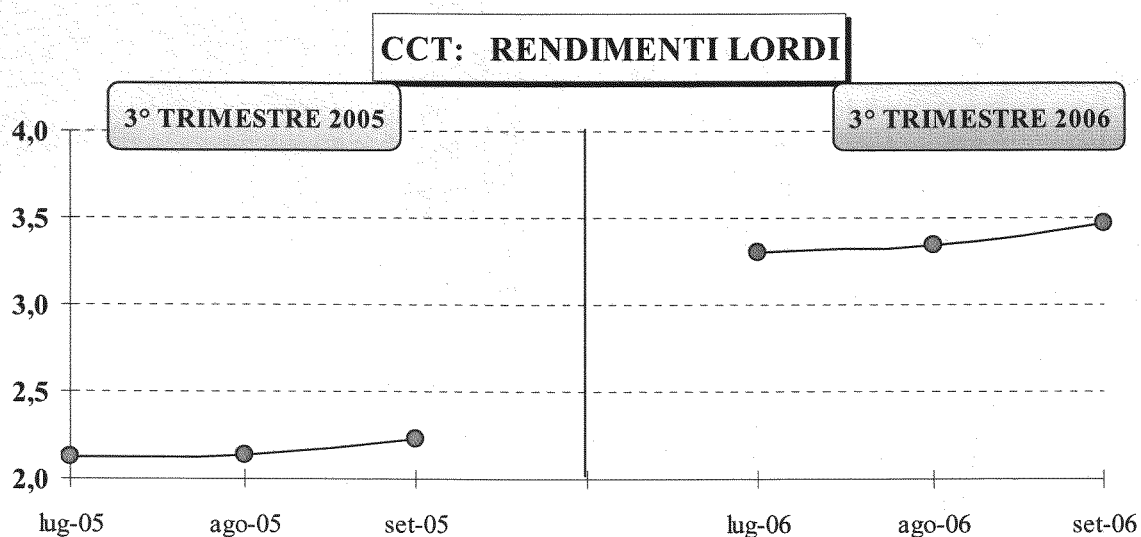
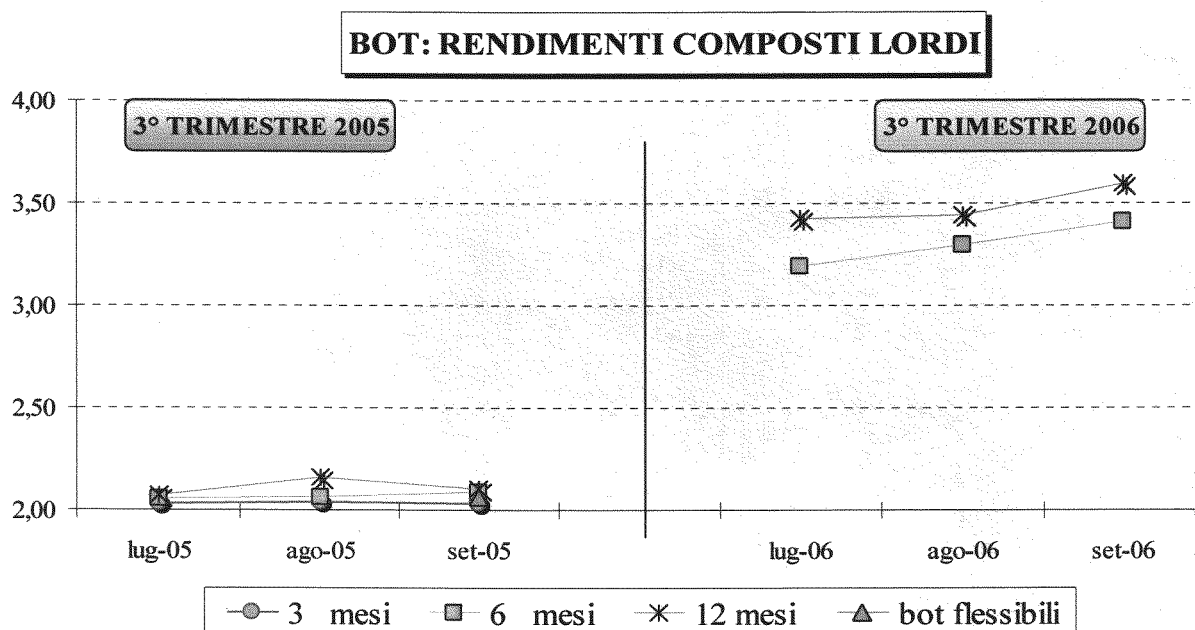
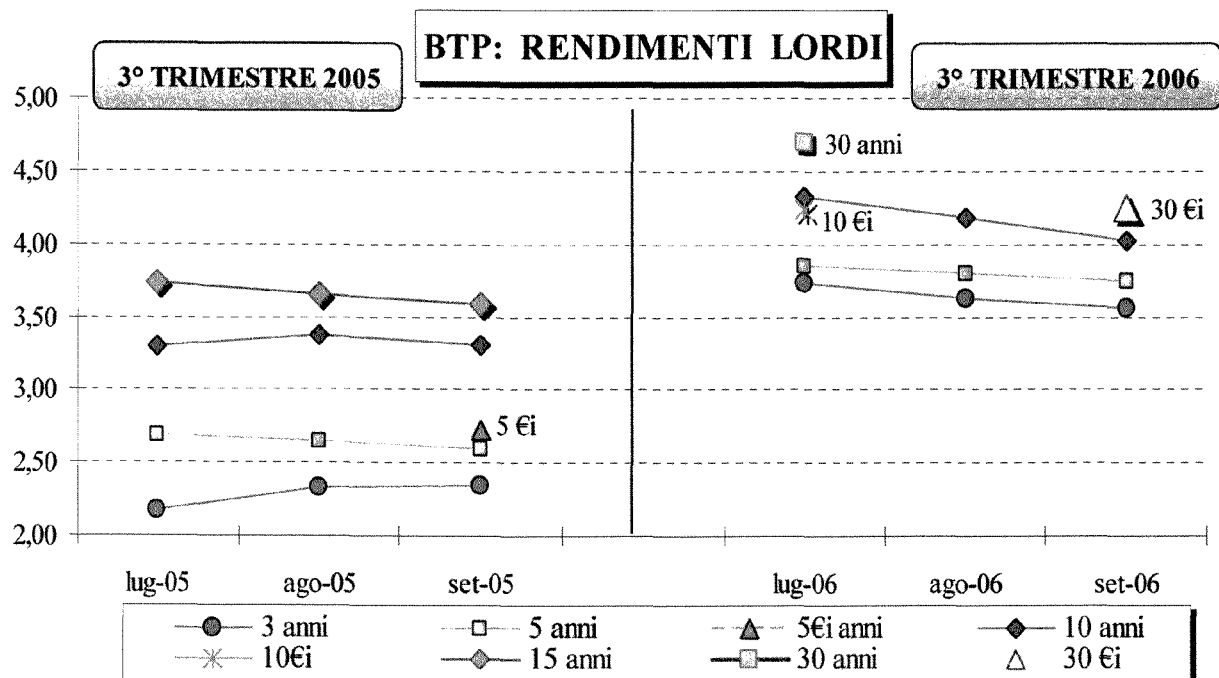
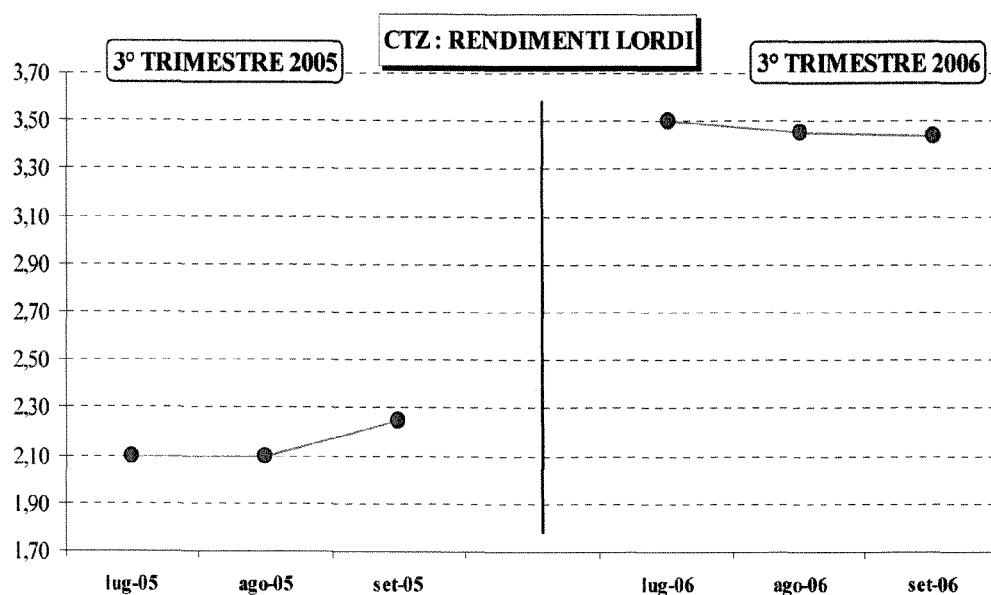


Tabella 5B – Rendimenti composti lordi dei titoli di Stato all'emissione (medie ponderate mensili)

		BOT			CTZ	CCT	BTP€I*			BTP				
	Flessibili	3 mesi	6 mesi	12 mesi	24 mesi	7 anni	5 anni	10 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-05	-	2,03	2,10	2,21	2,22	2,21	-	-	-	2,56	3,00	3,79	4,00	-
feb-05	-	-	2,10	2,18	2,22	2,21	-	3,74	-	2,61	2,92	3,64	3,82	-
mar-05	-	2,04	2,13	2,21	2,53	2,21	-	-	4,48	2,69	3,04	3,77	-	-
apr-05	2,07	2,05	2,07	2,19	2,23	2,21	2,96	-	-	2,71	2,87	3,75	3,93	-
mag-05	2,05	2,02	2,05	2,07	2,11	2,21	-	3,34	-	2,40	2,69	3,57	-	-
giu-05	-	2,03	2,02	2,00	1,95	2,13	2,61	-	3,92	2,30	2,64	3,50	-	-
lug-05	-	2,04	2,06	2,07	2,10	2,13	-	-	-	2,17	2,69	3,29	3,73	-
ago-05	-	2,04	2,06	2,16	2,10	2,14	-	-	-	2,33	-	3,37	-	-
set-05	2,07	2,04	2,09	2,10	2,25	2,23	2,73	-	-	2,34	2,60	3,31	3,58	-
ott-05	2,10	2,09	2,21	2,29	2,49	2,23	-	-	4,05	2,38	2,80	3,24	-	3,97
nov-05	-	-	2,45	2,57	-	2,34	-	-	-	2,67	3,11	3,51	-	-
dic-05	-	-	-	2,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
gen-06	2,74	2,40	2,55	2,81	2,79	2,71	3,22	-	4,10	2,89	3,02	3,47	-	3,86
feb-06	2,61	-	2,64	2,77	2,85	2,75	-	-	-	3,08	3,20	3,66	3,94	4,13
mar-06	2,94	2,56	2,82	2,84	3,08	2,81	-	-	4,34	3,13	3,51	3,74	4,12	-
apr-06	2,94	2,67	2,85	3,05	3,31	3,00	3,86	-	-	3,39	3,67	4,00	4,34	-
mag-06	-	2,80	2,97	3,25	3,30	3,05	-	-	4,62	3,60	3,85	4,28	-	4,68
giu-06	-	2,85	3,14	3,21	3,57	3,13	-	4,23	-	3,43	3,68	4,16	4,38	-
lug-06	-	-	3,19	3,43	3,50	3,30	-	-	-	3,73	3,85	4,32	-	4,70
ago-06	-	-	3,30	3,45	3,45	3,34	-	-	-	3,63	-	4,18	-	-
set-06	-	-	3,41	3,60	3,44	3,47	-	-	4,25	3,56	3,74	4,02	-	-





LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al
30 settembre

Al 30 settembre 2006 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.446.545 milioni di euro, con un incremento in valore assoluto che si attesta a +38.341 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il +2,7% e, rispetto al 31 dicembre 2005, fa registrare un aumento dello stock complessivo pari a +49.275 milioni di euro, corrispondente ad una variazione percentuale di circa il +3,5%, di cui lo 0,9% in più (pari a +12.298 milioni di euro) si è formato nel trimestre in esame.

BOT

Nell'esaminare le varie componenti del debito, per quanto riguarda i BOT si riscontra un disinvestimento, pari a -6.334 milioni di euro rispetto al dato dei dodici mesi precedenti, che risulta maggiormente accentuato nell'arco del trimestre (-7.470 milioni di euro). In confronto al valore di fine dicembre 2005, invece, si evidenzia un aumento pari a +17.527 milioni di euro.

Nell'arco degli ultimi tre mesi, le emissioni del titolo annuale e semestrale sono state confermate, mentre, in mancanza di specifiche esigenze di cassa, non sono state effettuate aste del BOT trimestrale.

Per il medesimo motivo non sono state disposte emissioni di BOT di durata atipica (BOT flessibili).

CCT

Nel comparto dei titoli a tasso variabile, si riscontra un disinvestimento effettuato sui CCT nell'arco dei dodici mesi, pari a -5.464 milioni di euro, mentre, dal 31 dicembre 2005 si registrano emissioni nette positive pari a +5.285 milioni di euro, così come da fine giugno 2006, per cui, considerata l'assenza di rimborsi, la crescita del circolante è risultata pari a +6.500 milioni di euro.

CTZ

Sulla componente dei CTZ si registrano emissioni nette negative, sia da fine dicembre 2005 (-1.165 milioni di euro) che, in particolar modo, nell'ultimo trimestre considerato (-7.083 milioni di euro). Il flusso di rimborsi netti nel trimestre è stato influenzato dai rilevanti quantitativi in scadenza. Nell'arco dei dodici mesi, invece, questo strumento fa registrare un lieve aumento pari a +835 milioni di euro.

Tale comparto evidenzia così una diminuzione di circa mezzo percentuale sullo stock complessivo, passando nell'arco del trimestre sotto il 3%.

BTP

Per quanto concerne i titoli a tasso fisso, il circolante dei BTP mostra un incremento piuttosto sostenuto in tutti i periodi considerati, sia rispetto a fine settembre 2005, pari a +30.916 milioni di euro, sia in confronto al dato di dicembre 2005, pari a +32.688 milioni di euro, di cui +2.510 milioni di euro si sono formati negli ultimi tre mesi considerati.

BTP€i

Per quanto riguarda il BTP€i indicizzato all'inflazione europea (con esclusione dei prodotti a base di tabacco), nel trimestre sono stata collocate in asta riaperture di BTP€i sia decennale (inaugurato nello scorso trimestre) che trentennale.

L'aumento del circolante per tutti i periodi in esame ha portato – al 30 settembre 2006 - il BTP€i a più del 4% dello stock complessivo del debito.

Titoli esteri

La voce “Titoli esteri Tesoro”, debito collocato sul mercato internazionale, mostra una diminuzione dello stock, sia nell'arco dei dodici mesi, pari a -3.030 milioni di euro, che da fine dicembre 2005 (-812); negli ultimi tre mesi considerati, invece, si riscontrano emissioni nette positive per un importo pari a +1.358 milioni di euro.

Global

Nel dettaglio, nell'ambito del Programma Global Bond, a settembre è stata disposta una nuova emissione di un bond formato Global per 3 miliardi di dollari USA con cedola 5,25% e scadenza 20 settembre 2016. Il titolo ha garantito un rendimento all'emissione pari al 5,25%; il titolo è stato contestualmente soggetto ad operazioni di swap per un controvalore in euro (netto ricavo) pari a 2.362 milioni di euro.

Sono stati inoltre ristrutturati nove prestiti emessi precedentemente, sia in franchi svizzeri sia in dollari che in euro di cui - a parte i due titoli in euro che sono stati oggetto di operazioni di swap unicamente sul tasso di interesse (Interest Rate Swap) - sia la cedola che la valuta sono state oggetto di operazioni di swap secondo una struttura di cross currency, che neutralizza il rischio di cambio.

Commercial paper

Nel comparto della raccolta sull'estero a breve termine, è stato utilizzato il Programma di Commercial Paper come strumento di cassa a complemento dell'emissione di BOT.

Nell'arco del trimestre sono stati emessi solo due prestiti in euro, per un importo nominale complessivo pari a 300 milioni di euro,

Rimborsi	entrambi con scadenze previste nell'arco dell'ultimo trimestre 2006. Sul fronte dei rimborsi, l'ammontare in scadenza è risultato pari ad un controvalore in euro (rimborso effettivo) di complessivi 1.318 milioni di euro, di cui un prestito nell'ambito del programma EMTN pari a 642 milioni di euro, mentre, il rimanente importo pari a 676 milioni di euro è costituito da carta commerciale – dodici prestiti in euro ed uno soltanto emesso in sterline inglesi.
Risparmio postale	A seguito della privatizzazione della Cassa Depositi e Prestiti trasformata in Società per Azioni e portata al di fuori dal perimetro della P.A., la voce “Risparmio postale”, è stata riclassificata, distinguendo così il preciso ammontare ascrivibile ad ogni singola componente.
Buoni postali	Per la componente dei Buoni postali fruttiferi, l'importo relativo al 30 settembre 2006, è risultato pari a 40.555 milioni di euro, evidenziando una diminuzione sia nell'arco dei dodici mesi pari a -7.080 milioni di euro, sia da fine dicembre 2005 (-5.395) che nel trimestre (pari a -1.567).
Conti correnti intestati a privati	Per quanto concerne i conti correnti postali intestati a privati, Poste S.p.A. ha adottato un procedimento che, migliorando la rilevazione delle giacenze dei propri correntisti, permette di individuare con maggiore tempestività le movimentazioni delle singole categorie di conti correnti. Come conseguenza, è stata operata una revisione statistica che, a partire da dicembre 2001, ha portato ad una più precisa ripartizione delle giacenze tra la categoria Amministrazioni Pubbliche (componente non rilevante ai fini del calcolo del debito) e quella relativa ai privati. Tale procedimento ha prodotto un conseguente incremento del debito del settore statale per tutti i periodi considerati. Nel complesso, l'ammontare della categoria in esame al 30 settembre 2006 è risultato pari a 26.307 milioni di euro, facendo così registrare un incremento di +1.132 milioni di euro nell'arco dei dodici mesi.
Conti correnti presso la 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. In questa voce sono comprese sia le giacenze dei conti correnti intestati alle predette