

APPENDICI

APPENDICE A: IL BILANCIO DELLO STATO

RISULTATI DI SINTESI

Alla fine del primo trimestre dell'anno 2007 la gestione di cassa del bilancio statale ha fatto registrare, con riferimento alle operazioni di natura finale, incassi per 81.964 milioni e pagamenti (al lordo di invalidi civili) per 89.857 milioni. Ne è derivato un fabbisogno pari a 7.893 milioni (10.917 milioni nel corrispondente periodo 2006).

La contrazione del fabbisogno consegue ad un aumento degli incassi per milioni 2.054 ed a una diminuzione dei pagamenti (- 1.060 milioni). Con riferimento agli incassi si fa presente che quelli relativi all'IVA comunitaria e a multe ed ammende, ecc., sono contabilizzati nella voce "Altri" (Tabella 1A).

Tabella 1A – BILANCIO DELLO STATO: Risultati di sintesi (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07-06	
	2005	2006	2007	Assolute	%
INCASSI					
- Tributari	68.191	73.674	78.036	4.362	5,9
- Altri	4.381	6.236	3.928	-2.308	-37,0
TOTALE INCASSI	72.572	79.910	81.964	2.054	2,6
PAGAMENTI (*)					
- Correnti	81.180	85.601	80.875	-4.726	-5,5
- In conto capitale	4.798	5.316	8.982	3.666	69,0
TOTALE PAGAMENTI	85.978	90.917	89.857	-1.060	-1,2
SALDO DI BILANCIO (-: fabbisogno)	13.406	11.007	7.893	-3.114	-28,3

(*) I dati delle spese sono consolidati della spesa relative a P.C.M., Tar, Corte dei Conti, Agenzie fiscali

(*) I dati degli incassi sono al netto delle retrocessioni e di altri milioni 2.621 per il 2005, milioni 1.269 per il 2006 e milioni 627 per il 2007

Nei due successivi paragrafi si forniscono dettagliate specificazione sull'evoluzione fatta registrare dagli incassi e dai pagamenti nel primo trimestre degli anni 2006 - 2007.

ANALISI DEGLI INCASSI

Entrate finali

Le entrate finali incassate nel primo trimestre dell'anno 2007 (Tabella n. 2A), sono state, nel complesso, pari a milioni 82.591, con un aumento di milioni 1.411 (+1,7%), originato dall'incremento di milioni 4.362 (+5,9%), del comparto delle entrate tributarie, e dalla flessione di milioni 2.951 (-39,3%) per le altre entrate.

Tabella 2A – BILANCIO DELLO STATO: Incassi realizzati (Dati netti in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Absolute	%
IMPOSTE DIRETTE	37.037	40.392	42.601	2.209	5,5
- IRE	33.705	35.936	37.432	1.496	4,2
- IRES	940	994	1.175	181	18,2
- Sostitutiva	976	1.104	1.785	681	61,7
- Ritenuta sui dividendi	72	92	130	38	41,3
- Altre	1.344	2.266	2.079	-187	-8,3
IMPOSTE INDIRETTE	31.152	33.282	35.435	2.153	6,5
AFFARI	21.423	23.537	25.691	2.154	9,2
- IVA	18.649	19.944	21.320	1.376	6,9
- Registro, bollo e sostitutiva	1.029	1.113	1.377	264	23,7
PRODUZIONE	6.040	6.059	5.705	-354	-5,8
- Oli minerali	4.225	4.343	4.152	-191	-4,4
MONOPOLI	1.961	2.060	2.255	195	9,5
- Tabacchi	1.959	2.059	2.253	194	9,4
LOTTO	1.728	1.626	1.784	158	9,7
TOTALE ENTRATE TRIBUTARIE (*) (**)	68.189	73.674	78.036	4.362	5,9
ALTRE ENTRATE	7.100	7.506	4.555	-2.951	-39,3
di cui:					
- Contributi S.S.N. e R.C. auto	34	36	104	68	188,9
- Condono	994	68	31	-37	-54,4
- Risorse proprie U.E.	1.195	1.265	1.361	96	7,6
- Vendita beni e servizi	772	1.010	816	-194	-19,2
- Trasferimenti da c/c di Tesoreria	0	2.303	0	-2.303	..
TOTALE ENTRATE (1)	75.289	81.180	82.591	1.411	1,7

(*) Al netto di milioni 774 per il 2005, milioni 750 per il 2006 e milioni 774 per il 2007 quali risorse proprie U.E. contabilizzate tra le "altre entrate"

(**) Al netto di milioni 2 per il 2005, quale anticipo versato dalle banche ma riclassificato da Eurostat come accensione di prestiti (N.B. la norma che ha istituito l'anticipo è stata abolita dal D.L. 203/2005, art. 3, comma 28).

(1) Al netto delle duplicazioni (milioni 7 per il 2005, milioni 122 per il 2006 e milioni 139 per il 2007) e del Fondo Ammortamento Titoli di Stato (milioni 3.500 per il 2007)

Per una maggiore significatività del raffronto si ritiene opportuno operare depurazioni e integrazioni degli incassi contabilizzati a bilancio per tener conto dei seguenti fattori:

- incassi relativi ad anni precedenti contabilizzati rispettivamente

nel 2007 (milioni 92) e nel 2006 (milioni 104), ma di competenza degli esercizi precedenti;

- integrazioni per giacenze relative alla struttura di gestione (milioni 148 per il 2007 e milioni 99 per il 2006) non contabilizzate entro il 31 marzo;

Tabella 3A- BILANCIO DELLO STATO: Incassi rettificati realizzati (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Assolute	%
IMPOSTE DIRETTE	37.120	40.397	(1) 42.613	2.216	5,5
- IRE	33.696	35.899	37.428	1.529	4,3
- IRES	937	978	1.169	191	19,5
- Sostitutiva	976	1.104	1.780	676	61,2
- Ritenuta sui dividendi	72	92	129	37	40,2
- Altre	1.439	2.324	2.107	-217	-9,3
IMPOSTE INDIRETTE	30.953	33.338	(1) 35.513	2.175	6,5
AFFARI	21.222	23.597	25.764	2.167	9,2
- IVA	18.418	19.951	21.318	1.367	6,9
- Registro, bollo e sostitutiva	1.032	1.147	1.422	275	24,0
PRODUZIONE	6.028	6.055	5.705	-350	-5,8
- Oli minerali	4.226	4.343	4.151	-192	-4,4
MONOPOLI	1.961	2.060	2.255	195	9,5
- Tabacchi	1.959	2.059	2.253	194	9,4
LOTTO	1.742	1.626	1.789	163	10,0
TOTALE ENTRATE TRIBUTARIE	68.073	73.735	78.126	4.391	6,0
ALTRE ENTRATE (*)	4.381	6.243	3.935	-2.308	-37,0
di cui:					
- Contributi S.S.N. e R.C. auto	34	36	104	68	188,9
- Condono edilizio	994	68	31	-37	-54,4
- Risorse proprie U.E.	1.195	1.265	1.361	96	7,6
- Vendita beni e servizi	772	1.010	816	-194	-19,2
- Trasferimenti da c/c di Tesoreria	0	2.303	0	-2.303	-100,0
TOTALE (2) (3)	72.454	79.978	82.061	2.083	2,6

(*) Al netto delle retrocessioni e dietimi (cap. 3240) pari a milioni 2.719 per il 2005, milioni 1.269 per il 2006 e milioni 627 per il 2007)

(1) Comprende la quota di condono, ancora da ripartire, di spettanza dell'erario, stimata in milioni 41, attribuibile per 33 milioni alle imposte dirette e per 8 milioni alle indirette

(2) Al netto della quota versamenti da parte della Struttura di Gestione, relativi ad anni precedenti (milioni 328 per il 2005, milioni 104 per il 2006 e milioni 92 per il 2007)

(3) Comprende le giacenze della Struttura di Gestione di competenza del mese di marzo, ma contabilizzate nei mesi successivi (milioni 93 per il 2005, milioni 99 per il 2006 e milioni 148 per il 2007).

- stima per il 2007 della quota di condono di spettanza dell'erario, pari complessivamente a 41 milioni, attribuibile per 33 milioni alle imposte dirette e per 8 milioni alle indirette;

I risultati delle suddette rettifiche sono recepiti nella tabella 3A.

ENTRATE TRIBUTARIE

Per il comparto tributario sono stati realizzati per il 2007 introiti pari a 78.126 milioni contro i 73.735 milioni dell'anno 2006 (+ 6%). L'andamento positivo del gettito ha interessato sia le imposte dirette (+ milioni 2.216), che le indirette (+ milioni 2.175).

Imposte Dirette

Nella Tabella 4A viene analizzato nel dettaglio l'andamento dei principali tributi diretti.

TABELLA 4A BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi delle principali Imposte Dirette (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Absolute	%
IRE	33.696	35.899	37.428	1.529	4,3
- Ruoli	95	193	300	107	55,4
- Ritenute sui dipendenti pubblici	2.371	3.007	2.467	-540	-18,0
- Ritenute sui dipendenti privati	28.018	29.197	30.903	1.706	5,8
- Ritenute d'acconto per redditi di lavoro autonomo	3.009	3.235	3.421	186	5,7
- Versamenti a saldo per autotassazione	31	36	43	7	19,4
- Versamenti acconto per autotassazione	134	158	177	19	12,0
- Accertamento con adesione	38	73	117	44	60,3
IRES	937	978	1.169	191	19,5
- Ruoli	8	27	30	3	11,1
- Versamenti a saldo per autotassazione	235	157	226	69	43,9
- Versamenti acconto per autotassazione	674	767	845	78	10,2
- Accertamento con adesione	20	27	68	41	151,9
RITENUTE SUI REDDITI DA CAPITALE	976	1.104	1.780	676	61,2
- Ritenute sulle obbligazioni	47	87	56	-31	-35,6
- Ritenute sui depositi bancari	80	189	696	507	268,3
- Imp. Sost. Sugli interessi, premi ed altri frutti di talune obblig. di cui al D. legisl. 1.4.96, n. 239	680	671	817	146	21,8
- Altre ritenute	169	157	211	54	34,4

IRE

L'aumento registrato per l'IRE (+ milioni 1.529) è ascrivibile principalmente alle ritenute sui dipendenti privati (+ milioni 1.706) e sui redditi da lavoro autonomo (+ milioni 186), mentre si osserva una perdita

di gettito pari a 540 milioni per le ritenute sui dipendenti pubblici.

In particolare, si evidenzia un aumento degli incassi relativi ai ruoli (+55,4%), scaturiti da una più intensa ed efficace attività di controllo e lotta all'evasione fiscale.

IRES

Per l'IRES si è registrato un aumento, pari nel suo complesso a 191 milioni, riconducibile soprattutto a maggiori versamenti per autotassazione a saldo (+ milioni 69) e in acconto (+ milioni 78).

Redditi di
capitale

Per le ritenute sui redditi da capitale, si osserva un aumento pari a 676 milioni, scaturito soprattutto dall'andamento delle ritenute sui depositi bancari (+ milioni 507), connesso all'aumento dei tassi di interesse.

Imposte indirette

Nel comparto delle imposte indirette (cfr. tabella 6A) si registra un incremento di milioni 2.175 (+ 6,5%) quale risultante delle variazioni positive delle imposte relative alle categorie Affari, Monopoli e Lotto, compensate, in parte, da una flessione per le imposte di produzione.

TABELLA 5A BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi per l'IVA (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Absolute	%
IVA contabilizzata a bilancio (*)	19.423	20.694	22.094	1.400	6,8
- Scambi interni	16.698	17.181	18.299	1.118	6,5
- Importazioni	2.655	3.342	3.539	197	5,9
- Ruoli	61	149	218	69	46,3
- Accert. con adesione	9	22	37	15	68,2
- Regulariz. omessi vers.	0	0	1	1	n.s.
RETTIFICHE:					
- Quota gettito 2004 imputata al bilancio 2005	-245	-	-		
- Quota gettito 2005 imputata al bilancio 2006	-	-9	-		
- Quota gettito 2006 imputata al bilancio 2007	-	-	-26		
- Ripartito nei mesi successivi a marzo	+14	+16	+24		
TOTALE IVA LORDA RETTIFICATA	19.192	20.701	22.092	1.391	6,7
- IVA U.E.	-774	-750	-774		
TOTALE IVA NETTA (**)	18.418	19.951	21.318	1.367	6,9
(*) Considera IVA U.E.					
(**) Al netto dell'IVA U.E.					

IVA

L'aumento registrato per la categoria "Affari" (+milioni 2.167) è imputabile, soprattutto, all'IVA (+ milioni 1.367), il cui andamento è

illustrato in dettaglio nella tabella 5A, alle imposte di registro, bollo e sostitutiva (+ milioni 275), e all'ipotecaria (+ milioni 273).

Oli minerali

Per la categoria della Produzione, sui consumi e dogane, si osserva una perdita di gettito di 350 milioni (-5,8%), che ha interessato, principalmente, le accise sugli oli minerali (- milioni 192), e l'imposta di consumo sul gas metano (- milioni 131), mentre si registra un andamento positivo per le imposte sull'energia elettrica (+ milioni 32).

Tabella 6A - BILANCIO DELLO STATO: Analisi degli incassi per le altre imposte indirette (Dati netti in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Assolute	%
IMPOSTE INDIRETTE	30.953	33.338	35.513	2.175	6,5
AFFARI - di cui:	21.222	23.597	25.764	2.167	9,2
- IVA	18.418	19.951	21.318	1.367	6,9
- Registro, bollo e sostitutiva	1.032	1.147	1.422	275	24,0
- Assicurazioni	0	1	73	72	
- Ipotecaria	151	180	453	273	151,7
- Canone RAI	873	1.363	1.449	86	6,3
- Conc. governative	445	544	545	1	0,2
- Successioni e donazioni	2	3	3	0	0,0
- INVIM	2	3	4	1	33,3
PRODUZIONE di cui:	6.028	6.055	5.705	-350	-5,8
- Oli minerali	4.226	4.343	4.151	-192	-4,4
- Gas metano	1.047	860	729	-131	-15,2
- Spiriti	118	130	120	-10	-7,7
- Gas incond. raffinerie e fabb.	186	173	126	-47	-27,2
- Energia elettrica	321	379	411	32	8,4
- Sovrimposta di confine	25	33	20	-13	-39,4
MONOPOLI - di cui:	1.961	2.060	2.255	195	9,5
- Tabacchi	1.959	2.059	2.253	194	9,4
LOTTO - di cui:	1.742	1.626	1.789	163	10,0
- Provento del lotto e superenalotto	1.200	964	1.131	167	17,3
- Altre	542	662	658	-4	-0,6

Tabacchi

L'aumento di gettito verificatosi per la categoria dei Monopoli (+ milioni 195), è da imputare principalmente all'andamento dell'imposta di consumo sui tabacchi, mentre l'incremento osservato per la categoria del Lotto (+ milioni 163) è ascrivibile ai maggiori proventi relativi ai giochi del lotto e del superenalotto.

ENTRATE NON TRIBUTARIE

Se si considerano le entrate extratributarie, al netto dei dietimi di interesse e altri proventi connessi alla gestione del debito (i quali passano dai 1.269 milioni del 2006 a 627 milioni nel 2007), si evidenzia una flessione di 2.308 milioni di euro (-37%), quale conseguenza della misura di finanza pubblica, prevista dall'art. 1, commi 38 e 39, della L. 266/2005, la quale prevedeva, per il solo anno 2006, il versamento delle somme giacenti su conti correnti aperti presso la Tesoreria centrale e alimentati con fondi di bilancio, non movimentati da oltre un anno, e che a tutto il mese di marzo dello scorso anno ammontavano a milioni 2.303.

ANALISI DEI PAGAMENTI

L'analisi dei pagamenti finali netti effettuati nel primo trimestre dell'esercizio finanziario 2007 è esposta nella tabella n. 8A a raffronto con gli analoghi pagamenti del corrispondente periodo del precedente esercizio.

Tabella 7A: BILANCIO DELLO STATO: pagamenti per regolazioni contabili e debitorie (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo		
	2005	2006	2007
SPESE CORRENTI			
- Consumi intermedi	0	0	0
- Fondo ammortamento titoli di Stato	0	0	0
- Poste correttive e compensative	0	0	0
- Rimborsi IVA pregressi			
- Anticipo concessionari			
- Rimborsi II.DD. Pregresse			
- Regolazioni contabili I II.DD. Pregresse			
- Tassa concessione governativa			
- Regolazioni contabili II.II. Pregresse			
- Rimborsi IRPEF, IRPEG, ILOR			
- Altre imposte pregresse			
SPESE IN C/CAPITALE			
- Contributi agli investimenti ad imprese			
- Crediti d'imposta per investimenti	0	0	0
- Altri Trasferimenti conto capitale			
- Disavanzi pregressi USL	0	0	0
- C/C infruttifero denominato partec. Italiana a			
- Acquisizione attività finanziarie	12	44	0
- Fondo solidarietà nazionale	12	44	
- Fondo ammortamento titoli di Stato			
- C/C infruttifero denominato partec.			
TOTALE REGOLAZIONI CONTABILI	12	44	0

Nei suddetti pagamenti sono state consolidate le spese della Presidenza del Consiglio dei Ministri, della Corte dei Conti, del Tar e delle Agenzie fiscali al fine di rendere le spese del Bilancio dello Stato in linea con il conto economico del bilancio dello Stato elaborato secondo i dati del sistema di contabilità nazionale.

I suddetti pagamenti, al netto delle regolazioni contabili indicate nella tabella 7A sono pari a 89.857 milioni e riguardano per milioni 80.875 le spese correnti e per milioni 8.982 le spese in conto capitale. Complessivamente si registra un decremento di 1.060 milioni, imputabile alle spese correnti che registrano una flessione pari a 4.726 milioni di euro, mentre le spese in conto capitale aumentano di 3.666.

Tabella 8A – BILANCIO DELLO STATO: Analisi dei pagamenti (in milioni di euro)

	Gennaio - marzo			Variazioni 07/06	
	2005	2006	2007	Absolute	%
Redditi da lavoro dipendente	21.031	25.048	20.723	-4.325	-17,3
Consumi intermedi	2.608	1.897	1.600	-297	-15,7
IRAP	1.251	1.487	1.269	-218	-14,7
Trasferimenti correnti ad Amm.ni pubbliche:	26.636	25.598	21.776	-3.822	-14,9
- amministrazioni centrali	1.307	781	976	195	25,0
- amministrazioni locali:	7.008	10.446	9.731	-715	-6,8
- regioni	3.210	3.156	3.498	342	10,8
- comuni	1.908	5.107	3.537	-1.570	-30,7
- altre	1.890	2.183	2.696	513	23,5
- enti previdenziali e assistenza sociale	18.321	14.371	11.069	-3.302	-23,0
Trasferimenti correnti a famiglie e ISP	538	1.386	517	-869	-62,7
Trasferimenti correnti a imprese	1.022	242	310	68	28,1
Trasferimenti correnti a estero	474	571	513	-58	-10,2
Risorse proprie CEE	7.249	5.785	7.201	1.416	24,5
Interessi passivi e redditi da capitale	15.854	17.246	17.998	752	4,4
Poste correttive e compensative	4.489	6.300	8.942	2.642	41,9
Ammortamenti	0	0	0	0	
Altre uscite correnti	28	41	26	-15	-36,6
TOTALE PAGAMENTI CORRENTI	81.180	85.601	80.875	-4.726	-5,5
Investimenti fissi lordi e acquisti di terreni	1.396	940	751	-189	-20,1
Contributi agli investimenti ad Amm.ni pubb:	1.389	3.265	6.920	3.655	..
- amministrazioni centrali	492	2.342	5.624	3.282	..
- amministrazioni locali:	896	905	1.296	391	43,2
- regioni	526	379	999	620	..
- comuni	338	397	263	-134	-33,8
- altre	32	129	34	-95	-73,6
- enti previdenziali e assistenza sociale	1	18	0	-18	..
Contributi agli investimenti ad imprese	640	668	1.211	543	81,3
Contributi agli investimenti a famiglie e ISP	2	8	3	-5	-62,5
Contributi agli investimenti ad estero	161	141	78	-63	-44,7
Altri trasferimenti in conto capitale	58	136	19	-117	-86,0
Acquisizione di attività finanziarie	1.152	158	0	-158	..
TOTALE PAGAMENTI DI CAPITALI	4.798	5.316	8.982	3.666	69,0
TOTALE PAGAMENTI	85.978	90.917	89.857	-1.060	-1,2

1) Spese aventi impatto diretto sull'indebitamento netto delle Amministrazioni pubbliche.

Spese correnti

Redditi lavoro
dipendente

I pagamenti per redditi da lavoro dipendente sono stati pari a 20.723 milioni: rispetto a marzo 2006, si registra un forte decremento di 4.325 milioni, dovuto al fatto che nell'esercizio precedente sono stati pagati gli emolumenti arretrati relativi al contratto 2004/2005 del personale del comparto scuola e ministeri.

Consumi
intermedi

Le spese per consumi intermedi presentano, rispetto al primo trimestre 2006, una flessione di 297 milioni: il decremento è relativo, principalmente, alla Difesa e alle spese relative al funzionamento dell'Amministrazione, compensati in parte dall'incremento commissioni su titoli Banca D'Italia.

Famiglie

I trasferimenti relativi alle famiglie sono inferiori, rispetto a marzo 2006, di 869 milioni: tale decremento è imputabile ai minori trasferimenti a favore delle famiglie in relazione al cd "bonus bebè", di cui ai commi 331 e 332 dell'art. 1 della legge n. 266/05 (legge finanziaria 2006).

I trasferimenti correnti alle imprese ed all'estero risultano in linea con quelli del precedente esercizio.

Interessi

I pagamenti per interessi passivi registrano nel complesso un incremento di 752 milioni risultanti da maggiori interessi pagati sia su titoli del debito pubblico che sui conti correnti postali e da minori pagamenti per interessi sui buoni postali fruttiferi .

Risorse UE

Si registra, infine, un forte aumento pari a 1.416 milioni dei pagamenti relativi alle risorse proprie UE per maggiori assegnazioni a titolo di risorse IVA e quota PNL.

Spese in conto capitale

Contributi
investimenti a
imprese

I contributi agli investimenti alle imprese registrano un incremento nei pagamenti pari a 543 milioni derivante da maggiori trasferimenti alle Ferrovie dello Stato ed alle Poste e da minori incentivi all'industria navalmecanica ed armatoriale.

Investimenti
fissi lordi

Gli investimenti fissi lordi si attestano su un livello di pagamenti pari a 751 milioni, con un decremento di 189 milioni di euro rispetto allo

stesso periodo dell'esercizio precedente.

I contributi agli investimenti a famiglie ed all'estero risultano sostanzialmente in linea con quelli di marzo 2006.

2) Trasferimenti ad Amministrazioni pubbliche e altri pagamenti.

Per le spese correnti non aventi impatto diretto sull'indebitamento netto delle pubbliche amministrazioni, sono da evidenziare i pagamenti alle Amministrazioni Pubbliche, il cui decremento, pari a 3.822 milioni, è da attribuire prevalentemente ai trasferimenti agli enti di previdenza (- 3.302 milioni), in relazione ai minori pagamenti effettuati all'INPS, mentre risultano maggiori i pagamenti relativi all'IPOST. Anche i trasferimenti agli enti territoriali registrano un decremento di 715 milioni risultante da minori somme a titolo di compartecipazione IRPEF e per l'edilizia residenziale compensate, in parte, da maggiori somme a favore del Fondo Sanitario Nazionale e del fondo ordinario, consolidato e perequativo.

Si registrano forti incrementi nei pagamenti relativi alle poste correttive e compensative delle entrate (+ 2.642 milioni) connessi sia ai maggiori versamenti alla contabilità speciale intestata alla struttura di gestione, che provvede alla regolazione contabile dei minori versamenti in entrata derivanti dalle compensazioni operate dai contribuenti, sia per le vincite al lotto.

Relativamente ai pagamenti in conto capitale, il forte incremento si concentra nei contributi alle amministrazioni centrali (+.655 milioni) tra i quali si segnalano maggiori trasferimenti a favore del fondo rotazione politiche comunitarie e per l'ANAS.

APPENDICE B: IL DEBITO DEL SETTORE STATALE

LA CONSISTENZA DEL DEBITO DEL SETTORE STATALE

Consistenza al 31 marzo 2007

Al 31 marzo 2007 la consistenza del debito del settore statale è risultata pari a 1.458.197 milioni, con un incremento in valore assoluto che si attesta a +34.117 milioni nell'arco dei dodici mesi, corrispondente ad una variazione percentuale del 2,4 per cento, mentre, rispetto al 31 dicembre 2006, si registra un aumento dello stock complessivo di 22.091 milioni, pari all'1,5 per cento.

Tale situazione è conseguenza dell'andamento ciclico del fabbisogno, usualmente più accentuato ad inizio anno.

SCADENZE ED EMISSIONI

Scadenze

Nel primo trimestre 2007 il volume complessivo dei titoli di Stato italiani in scadenza è stato pari a 99.293 milioni a fronte dei 103.028 milioni dello stesso periodo del 2006, con un decremento del 3,6 per cento.

Tabella 1B – Titoli di Stato in scadenza incluse le operazioni di con cambio e di rimborso anticipato (milioni di euro)

	I trimestre 2006	II trimestre 2006	III trimestre 2006	IV trimestre 2006	I trimestre 2007
Titoli a breve termine	49.306	56.321	52.926	48.536	49.780
di cui: BOT	49.306	56.000	52.250	48.053	49.780
Carta commerciale	-	321	676	484	-
Titoli a medio-lungo termine	53.722	27.619	36.003	36.375	49.513
di cui: CTZ, CCT e BTP	48.318	25.376	35.360	25.137	47.876
Emissioni estere	5.404	2.242	642	11.238	1.637
TOTALE	103.028	83.940	88.929	84.911	99.293

Breve termine

In dettaglio, il comparto a breve termine ha registrato scadenze per 49.780 milioni, interamente riferite a BOT. Nello stesso comparto, nel medesimo periodo del 2006, erano stati invece rimborsati 49.306 milioni, anche questi dovuti interamente a BOT in scadenza.

Nel comparto a medio-lungo termine sono stati rimborsati titoli per

Medio-lungo
termine

49.513 milioni, che includono 1.637 milioni di emissioni estere. Nel primo trimestre 2006 erano stati rimborsati 53.722 milioni di titoli a medio-lungo termine, di cui 5.404 relativi a scadenze di titoli esteri.

Emissioni e consistenze dei titoli di Stato

Nel primo trimestre 2007 sono stati emessi complessivamente sul mercato interno 127.155 milioni di titoli di Stato, con un decremento del 2,8 per cento rispetto ai 130.680 milioni del primo trimestre 2006.

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

	I trimestre 2006	II trimestre 2006	III trimestre 2006	IV trimestre 2006	I trimestre 2007
BOT	67.750	62.553	44.780	35.500	70.250
CTZ	9.500	8.618	5.700	1.650	10.310
BTP	43.054	33.705	25.088	14.116	36.019
BTP€	3.027	6.053	1.612	1.100	5.076
CCT	7.349	5.150	6.500	3.000	5.500
TOTALE	130.680	116.078	83.679	55.366	127.155

BOT

Nel corso del trimestre sono stati emessi 70.250 milioni di BOT (di cui 21.500 annuali, 35.750 semestrali, 9.000 trimestrali e 4.000 flessibili), con un incremento del 3,6 per cento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Le emissioni del BOT annuale sono state condotte con regolarità a metà mese, determinando gli importi in funzione della domanda e delle condizioni di mercato, così come regolari sono state le emissioni del titolo semestrale, svolte come di consueto a fine mese, al fine di garantire l'efficienza al mercato dei CCT. I BOT trimestrali sono stati offerti in ciascun mese del primo trimestre 2007, in modo da rispondere alle esigenze di cassa mentre i BOT flessibili, anch'essi tipici strumenti di tesoreria, sono stati collocati nel mese di febbraio e di marzo.

Le emissioni nette sono state nulle per i BOT annuali mentre, per i BOT semestrali, sono state positive per un importo di 9.970 milioni. Su ciò ha influito il fatto che, come di consueto, il regolamento dell'asta del BOT semestrale di fine dicembre è stato posposto al 2 gennaio. Per il BOT trimestrale le emissioni nette sono state pari a + 6.500 milioni poiché, a fronte di tre emissioni di 3.000 milioni ciascuna, vi è stata

un'unica scadenza pari a 2.500 milioni. Per i BOT flessibili le emissioni nette sono state pari alle lorde (4.000 milioni), non essendovi state scadenze nel trimestre in corso.

Pertanto, lo stock dei BOT ha riscontrato un incremento di 7.000 milioni rispetto al dato dei 12 mesi precedenti, mentre, nell'arco del trimestre, la crescita risulta più accentuata, pari a 20.470 milioni, in parte causata, come descritto in precedenza, dallo slittamento della data di regolamento del BOT semestrale di fine dicembre a inizio gennaio.

CTZ Nel primo trimestre 2007 sono stati emessi 10.310 milioni di CTZ, con un aumento del 7,9 per cento rispetto al quarto trimestre del 2006. Le emissioni nette sono state pari alle lorde non essendosi verificate scadenze nel periodo di riferimento. Invece, rispetto a marzo 2006, si registra un incremento di circolante pari a 1.295 milioni. In particolare, nell'asta di fine dicembre, per la quale come di consueto il regolamento è stabilito a gennaio, è stata offerta il nuovo titolo 02/01/2007-31/12/2008.

BTP Dopo le cancellazioni di aste che tradizionalmente caratterizzano l'ultimo trimestre dell'anno, nel 2007 le emissioni di BTP hanno ripreso la regolare cadenza, con un'asta al mese per ciascuno dei titoli a 3, 5 e 10 anni. Inoltre il BTP quindicennale è stato offerto sia a febbraio che a marzo, mentre il titolo trentennale è stato offerto a gennaio.

In totale, le emissioni lorde di BTP nel primo trimestre 2007 sono state pari a 36.019 milioni, con un decremento del 19,5 per cento rispetto ai 43.054 milioni del primo trimestre 2006. In dettaglio, sono stati emessi 9.000 milioni di BTP triennali, 7.750 milioni di quinquennali, 10.458 milioni di decennali, 5.250 milioni di quindicennale e 2.000 milioni di trentennale. Inoltre, tramite concambio (descritto successivamente), è stato emesso il BTP quinquennale 15/03/2011 per un importo di 1.561 milioni.

La parte più a breve termine della curva è stata caratterizzata da emissioni nette negative pari a -6.650 per il BTP triennale e pari a -7.697 milioni per il BTP quinquennale, dovute a scadenze per ambedue i titoli per importi superiori ai 15 miliardi. Nel dettaglio, nel mese di febbraio, dopo le ultime tranche del BTP 15/06/2006-15/06/2009 con cedola al 3,75%, è stato emesso il BTP 1/03/2007-1/03/2010 con cedola al 4%, mentre sono continuate le emissioni del BTP 15/09/2006-15/09/2011,

con cedola al 3,75%.

Nel comparto a lungo termine, invece, si sono registrate emissioni nette negative pari a -100 milioni per il titolo decennale, dovute ad una scadenza di 10.558 milioni nel mese di febbraio. Nell'asta di fine dicembre, con data regolamento 2 gennaio 2007, è stato offerto in asta il nuovo BTP 1/08/2006 - 1/02/2017. Per quanto riguarda il titolo quindicennale, sono continuate le emissioni del BTP 1/02/2006 - 1/08/2021, con cedola al 3,75 per cento, così come sono continuate le emissioni del BTP trentennale 1/08/2005 - 1/02/2037, con cedola al 4 per cento.

Il circolante dei BTP registra una cospicua crescita, pari a + 20.567 milioni, rispetto a fine marzo 2006; nell'arco del trimestre, invece, considerando anche l'operazione di concambio che ha ridotto il circolante di 1.353 milioni, il circolante mostra una flessione pari a -7.039 milioni.

BTPEi

Il primo trimestre 2007 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 tutte le durate. Le emissioni di tali titoli rivestono un carattere strategico nell'ambito della politica di gestione del debito, grazie alle opportunità di diversificazione della base di investitori che queste obbligazioni raggiungono.

Nel mese di gennaio è stata offerta in asta una tranche del BTPEi decennale 15/03/2006 - 15/09/2017, con cedola reale uguale al 2,1 per cento, per un importo nominale pari a 1.250 milioni; analogamente, nel mese di febbraio è stato offerto, sempre in asta, il BTPEi trentennale 15/09/2004 - 15/09/2035, con cedola reale pari a 2,35%, collocato per un importo nominale di 825 milioni.

Nel mese di marzo è stato inaugurato, tramite asta, il nuovo BTPEi quinquennale 15/03/2007 - 15/09/2012 con cedola reale pari all'1,85%. L'importo offerto è stato pari a 3.000 milioni, rispetto ad una domanda pari a circa 5.500 milioni. Questa modalità di collocamento del nuovo BTPEi quinquennale è stata scelta considerando che, almeno per questa scadenza più breve, il segmento dei titoli indicizzati all'inflazione è ormai sufficientemente maturo, con un mercato secondario liquido ed una gran varietà di investitori, in grado di far assorbire agevolmente il titolo in ammontari consistenti anche attraverso la procedura d'asta.

L'aumento del circolante nell'arco dei 12 mesi è stato pari a +14.986 milioni, portando così il BTP€i a più del 4,5 per cento dello stock complessivo del debito.

CCT

Infine sono stati emessi 5.500 milioni di CCT tramite tranches successive del CCT 01/07/2006-01/07/2013. Il decremento registrato è stato del 33,6% rispetto al primo trimestre 2006 mentre le emissioni nette sono risultate pari a 860 milioni, poiché nel mese di gennaio sono scaduti CCT per crediti di imposta per un ammontare di 4.640 milioni. Lo stock complessivo dei CCT in circolazione, considerando anche l'operazione di concambio che ha ridotto il circolante di 178 milioni, è aumentato di 682 milioni rispetto al trimestre precedente.

Concambio

Nel corso del primo trimestre 2007 si è svolta anche una operazione di concambio, in cui è stato offerto il BTP 15/03/2011 con cedola al 3,50% per un importo di 1.561 milioni. Gli operatori hanno avuto la possibilità di presentare in riacquisto quattro BTP e un CCT, in particolare i BTP con scadenza 01/06/2007, 15/10/2007, 01/05/2008 e 15/06/2008 ed il CCT con scadenza 01/09/2008.

Tabella 3B - Risultati dell'operazione di concambio del 23/03/2007

Data dell'asta	23/03/2007				
Data di regolamento	28/03/2007				
Titolo in emissione	BTP 15/03/11				
importo assegnato (milioni di euro)	1.561				
prezzo medio ponderato	98,358				
prezzo minimo	98,337				
prezzo massimo	98,375				
Cedola	3,50%				
Dietimi gg.	13				
Titoli in riacquisto	BTP 1/06/07	BTP 15/10/07	BTP 1/05/08	BTP 15/06/08	CCT 01/09/08
Cedola	3,00 %	5,00 %	5,00 %	2,50 %	2,05%(*)
Prezzo di riacquisto	99,856	100,575	101,076	98,261	100,375
ammontare riacquistato (milioni di euro)	375,258	599,469	258,844	119,122	178,324

(*) Cedola semestrale in corso.