Tabella 3.1.7-3 – Debito: emissioni lorde sul mercato al valore nominale – Riaperture titoli *off the run* (in milioni di euro)

	CCT	BTPi			BTP			
	Inf. a 7 anni	2 - 10 anni	11 - 15 anni	16 - 30 anni	2 - 5 anni	6 - 10 anni	11 - 15 anni	16 - 30 anni
gen-11	897							
feb-11								
mar-11								
apr-11							1.540	
mag-11								
giu-11								
lug-11	1.091					763	1.273	
ago-11	840							
set-11		750				2.067	813	
ott-11	1.026					2.167	1.033	
nov-11	1.000		624			88		
dic-11						1699		
gen-12		550			779	2.333		
feb-12		747			2.933	1.271		
mar-12		505				1.100		
apr-12		1.037			435	756	1.010	
mag-12		333			542	1.785	758	
giu-12						1.725		
lug-12						1.366	384	
ago-12		311			753			
set-12					1.001			
ott-12					973	817	797	
nov-12			859				938	763
dic-12								
gen-13	688							
feb-13		384					992	
mar-13	738							
apr-13		750						
mag-13							1.500	
giu-13	1.398							
lug-13								
ago-13								
set-13	849							
ott-13		863						
nov-13								
dic-13								
gen-14								
feb-14								
mar-14	1.187							827

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

Tabella 3.1.7-4 – Debito: vita residua media ponderata dei titoli di Stato (valori espressi in mesi)

	BOT	CCT (*)	CCTeu (*)	CTZ	BTP				Estero (**)	TOTALE (**)
					Ordinari	Indicizzato	Conv debiti	Italia		
gen-11	4,79	33,34	67,07	11,30	101,62	133,65	150,61		115,00	84,89
feb-11	4,97	32,50	66,94	10,74	102,77	132,65	149,29		114,63	85,36
mar-11	4,99	31,48	66,61	11,68	103,38	130,58	148,27		117,62	85,95
apr-11	5,10	30,33	66,23	11,40	102,13	128,82	147,28		116,64	84,96
mag-11	4,99	33,05	67,47	10,73	101,25	127,74	146,26		118,49	85,07
giu-11	5,07	32,06	67,35	11,96	99,94	182,20	145,28		117,57	85,04
lug-11	5,09	31,05	66,45	11,16	98,90	127,13	144,26		123,09	84,49
ago-11	5,11	30,03	65,47	10,41	99,66	126,11	143,24		122,06	84,50
set-11	5,06	28,99	64,81	12,47	101,65	125,19	142,25		116,84	85,35
ott-11	4,98	27,84	63,44	11,84	100,36	124,31	141,23		110,76	83,97
nov-11	4,82	31,10	62,64	11,22	99,12	123,43	146,17		114,28	83,95
dic-11	4,94	30,05	61,63	10,20	97,79	122,41	145,15		118,48	83,86
gen-12	5,10	29,03	60,89	10,56	96,45	120,91	144,13		117,89	81,69
feb-12	5,16	28,08	59,94	11,77	97,40	119,35	143,18		117,87	82,06
mar-12	5,15	30,94	58,92	11,20	97,44	118,18	142,16	47,87	116,46	81,99
apr-12	5,10	29,95	58,11	12,77	97,66	116,82	141,17	46,88	111,55	82,06
mag-12	4,95	28,93	57,09	12,41	96,41	115,43	140,15	45,86	111,19	81,03
giu-12	5,06	27,95	56,11	11,94	95,13	114,25	139,17	45,36	120,21	80,47
lug-12	5,02	26,93	55,09	11,37	95,35	112,41	138,15	44,34	121,35	80,23
ago-12	5,04	25,91	54,07	12,85	94,27	111,08	137,13	43,32	121,68	79,82
set-12	5,04	24,92	53,15	12,59	93,15	120,45	136,14	42,34	117,94	78,98
ott-12	4,93	23,90	52,21	12,07	93,42	119,49	135,12	45,59	119,24	78,31
nov-12	4,72	27,17	51,16	11,68	92,25	118,33	134,14	44,60	118,57	77,87
dic-12	4,80	26,13	50,12	12,72	92,60	117,31	133,12	43,59	122,91	79,39
gen-13	5,00	25,11	49,26	12,77	91,19	115,14	132,10	42,57	123,10	78,24
feb-13	5,18	24,19	48,44	12,25	92,80	114,26	131,18	41,65	122,43	78,45
mar-13	5,18	23,10	47,87	11,65	91,89	113,05	130,16	40,64	121,28	77,66
apr-13	5,17	22,11	46,96	13,07	92,19	112,14	129,17	42,79	120,33	77,64
mag-13	5,03	21,09	47,07	12,31	92,58	110,76	128,15	41,77	123,46	77,70
giu-13	4,91	20,11	46,95	12,13	92,93	109,78	127,17	40,78	125,97	77,56
lug-13	4,89	23,83	46,32	11,61	92,08	108,76	126,15	39,76	124,89	77,42
ago-13	4,90	22,85	45,33	11,08	93,17	107,61	125,16	38,78	123,92	77,65
set-13	4,92	21,83	44,80	11,97	92,01	106,53	124,14	37,76	129,25	77,23
ott-13	4,90	20,81	44,14	11,28	90,91	105,60	123,12	36,73	128,94	76,35
nov-13	4,77	19,82	43,68	11,90	91,66	104,62	122,14	39,67	127,99	76,21
dic-13	4,77	18,87	42,66	9,98	92,52	103,75	121,12	38,65	127,43	77,19
gen-14	4,96	17,85	41,64	12,14	91,35	102,29	120,10	37,64	127,41	76,52
feb-14	5,14	16,93	41,27	11,66	90,61	100,97	119,18	36,71	126,39	75,99
mar-14	5,11	20,87	40,64	11,05	89,71	100,78	118,19	35,69	125,03	75,78

(*) Tasso variabile.

(**) Il dato sui prestiti esteri è stato calcolato dopo le operazioni di swap.

Tabella 3.1.7-5 – Debito: rendimenti composti lordi dei titoli di Stato (medie ponderate mensili)

(*)	BOT				CTZ	CCT	CCTeu	BTP€i (*)				BTP					BTP Italia (*)
	Flessibili	3 mesi	6 mesi	12 mesi	24 mesi	7 anni	5/7 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	3 anni	5 anni	10 anni	15 anni	30 anni	4 anni
gen-11			1,569	2,067	2,82		2,92	3,85				3,25	3,67		4,80	5,06	
feb-11			1,311	1,862	2,55		2,55		4,70			3,12	3,77		4,73		5,51
mar-11		1,038	1,401	2,098	2,45		2,57	3,76				3,11	3,90		4,84	5,34	
apr-11			1,666	1,980	3,04		2,33	3,96	4,71			3,24	3,83		4,80		
mag-11			1,664	2,106	2,85		2,89		4,50			3,45	3,77		4,84		5,43
giu-11			1,998	2,147	3,22		3,00			5,12		3,43	3,90		4,73		
lug-11			2,282	3,669	4,04		3,38		5,69			3,68	4,93		4,94	5,90	
ago-11			2,151	2,958	3,41		4,65					4,80			5,77		
set-11	1,821	1,921	3,094	4,152	4,51		4,52		5,40			3,87	5,60		5,22		
ott-11	1,747		3,566	3,569	4,63				5,74			4,68	5,32		5,86		
nov-11			6,608	6,084	7,81							4,93	6,29		6,06		
dic-11				5,950								7,89	6,47		7,56		
gen-12	1,912		2,697	2,735	4,31		7,42					5,21			6,98		
feb-12	1,423		1,206	2,230	3,01			4,20				3,41	5,39		6,08		
mar-12		0,492	1,122	1,405	2,35				4,86			2,76	4,19		5,50		
apr-12		1,255	1,780	2,840	3,36		4,60					3,89	4,18		5,24		
mag-12		0,868	2,115	2,340	4,04			4,84				3,91	4,86		5,84		
giu-12			2,978	3,971	4,71			5,40		6,19		5,30	5,66		6,03		
lug-12			2,469	2,697	4,86							4,65	5,84		6,19		
ago-12			1,591	2,767	3,06			4,32					5,29		5,96		
set-12		0,702	1,509	1,692	2,53		5,33	3,50	4,79			2,75	4,73		5,82	5,32	
ott-12		0,767	1,352	1,941	2,40		4,56		4,52	5,06		2,86	4,09		5,24		
nov-12			0,921	1,762	1,92							2,64	3,80		4,92		
dic-12				1,456								2,50	3,23		4,45	4,75	
gen-13			0,837	0,864	1,636		2,17	3,05				1,85	3,26		4,48	4,81	
feb-13			1,241	1,094	1,682		2,55		4,05	4,62		2,30	2,94		4,17		5,07
mar-13			0,833	1,280	1,746		2,95	3,40				2,48	3,59		4,83	4,90	
apr-13		0,243	0,504	0,922	1,167		2,74					2,29	3,65		4,66	4,68	
mag-13	0,393		0,539	0,703	1,113		2,44	2,86				1,92	2,84		3,94		4,99
giu-13			1,055	0,962	2,403		2,61	3,64		4,67		2,38	3,01		4,14	4,67	
lug-13	0,600		0,801	1,078	1,857		2,68					2,33	3,47		4,55		5,19
ago-13			0,888	1,053	1,871			3,24		4,53			3,22		4,46		
set-13	0,510		0,783	1,340	1,623		2,56		3,80			2,72	3,38		4,46	4,88	
ott-13			0,630	0,999	1,392							2,25	3,38		4,50	4,59	
nov-13			0,540	0,688	1,163							1,79	2,89	3,76	4,11		4,99
dic-13				0,707											4,01		
gen-14			0,714	0,735	1,189			2,26				1,51	2,71	3,17	4,11	4,26	
feb-14			0,456	0,676	0,822		1,79	2,01				1,41	2,43	3,02	3,81		4,59
mar-14			0,505	0,592	0,707		1,56					1,12	2,14	2,71	3,42	3,85	

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

(*) Rendimento lordo comprensivo dell'aspettativa di inflazione al momento dell'emissione.

Tabella 3.1.7-6 – Debito: rendimenti composti lordi dei titoli di Stato – Riaperture titoli *off the run* (medie ponderate mensili)

	CCT	BTP€			BTP		
	Int. a 7 anni	2 - 10 anni	11 - 15 anni	16 - 30 anni	2 - 5 anni	6 - 10 anni	11 - 15 anni	16 - 30 anni
gen-11	2,80							
feb-11								
mar-11								
apr-11							4,88	
mag-11								
giu-11								
lug-11	3,17					4,93	5,64	
ago-11	4,58							
set-11		5,40				5,52		
ott-11	5,63					5,56	6,06	
nov-11	5,59		7,47			5,81		
dic-11						7,28		
gen-12		3,885			4,29	6,27		
feb-12		4,876			4,28	5,74		
mar-12		4,467				4,30		
apr-12		5,01			3,92	5,04	5,57	
mag-12		5,14			4,29	5,40	5,90	
giu-12						6,12		
lug-12						5,70	5,89	
ago-12		5,11			4,49			
set-12					3,71			
ott-12					3,42	4,06	5,24	
nov-12		3,90					4,81	5,33
dic-12								
gen-13	2,34							
feb-13							4,55	
mar-13	3,03		4,37					
apr-13		3,89						
mag-13							4,07	
giu-13	2,54							
lug-13								
ago-13								
set-13	2,48							
ott-13		3,96						
nov-13								
dic-13								
gen-14								
feb-14								
mar-14	1,43							4,01

Tabella 3.1.7-7 – Consistenza del debito del settore statale al 31 marzo 2014 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	31/12/2011	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2013	31/03/2014
BOT	131.693	151.119	156.801	141.099	144.471
CTZ	67.425	61.312	74.688	76.427	73.641
CCT[25]	143.727	122.590	126.622	124.717	114.230
BTP	1.054.675	1.094.496	1.114.275	1.123.665	1.173.725
BTP Italia	0	27.111	27.132	66.376	66.380
BTP€i	121.110	121.829	126.024	133.566	139.037
Titoli esteri Tesoro[26]	58.541	50.667	49.997	47.215	47.627
TITOLI ISPA[27]	9.570	9.600	9.602	9.605	9.607
TOTALE TITOLI DI STATO	**1.586.741**	**1.638.724**	**1.685.180**	**1.722.670**	**1.768.987**
Monete in circolazione[28]	4.198	4.400	4.289	4.335	4.342
Conti correnti presso la Tesoreria[29]	127.840	136.627	137.372	136.117	142.649
Conti correnti postali intestati a privati	775	1.485	401	753	346
Buoni postali	21.304	19.448	18.922	18.100	17.765
Depositi attivi presso B.I.	-23.430	-33.603	-45.210	-36.863	-61.219
Prestiti domestici[27]	45.348	44.915	45.548	45.806	46.392
Prestiti esteri[27]	4.961	29.264	30.602	36.991	37.667
TOTALE	1.767.737	1.841.259	1.877.105	1.927.909	1.956.929

Tabella 3.1.7-8 – Debito: differenze della consistenza del debito del settore statale al 31 marzo 2014 (in milioni di euro)

Tipo di strumento	31/03/2013 31/03/2014	31/12/2013 31/03/2014
BOT	-12.330	3.372
CTZ	-1.047	-2.786
CCT[25]	-12.432	-10.487
BTP	59.450	50.059
BTP Italia	39.248	4
BTP€i	13.283	5.741
Titoli esteri Tesoro[26]	-2.371	412
TITOLI ISPA[27]	5	2
TOTALE TITOLI DI STATO	**83.806**	**46.317**
Moneta in circolazione[28]	53	7
Conti correnti postali presso la Tesoreria[29]	5.277	6.532
Conti correnti postali intestati a privati	-55	-407
Buoni postali	-1.157	-335
Depositi attivi presso B.I.	-16.009	-24.356
Prestiti domestici[27]	844	586
Prestiti esteri[27]	7.065	676
TOTALE	**79.824**	**29.020**

[25] La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

[26] 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 comunitaria.

[27] A seguito di quanto disposto dalla Legge Finanziaria per il 2007, art.1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA) sono assunti direttamente a carico del settore statale. Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno delle voci "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri" in relazione alla natura della controparte.

[28] Al netto delle monete commemorative e numismatiche.

[29] La voce comprende i conti correnti delle società esterne al settore statale, tra cui quelli della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.

Tabella 3.1.7-9 – Consistenza in valori percentuali del debito del settore statale al 31 marzo 2014

Tipo di strumento	31/12/2011	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2013	31/03/2014
BOT	7,45%	8,21%	8,35%	7,32%	7,38%
CCT	3,81%	3,33%	3,98%	3,96%	3,76%
CTZ[30]	8,13%	6,66%	6,75%	6,47%	5,84%
BTP	59,66%	59,44%	59,36%	58,28%	59,98%
BTP Italia	0,00%	1,47%	1,45%	3,44%	3,39%
BTP€i	6,85%	6,62%	6,71%	6,93%	7,12%
Titoli esteri Tesoro[31]	3,31%	2,75%	2,66%	2,45%	2,43%
TITOLI ISPA[32]	0,54%	0,52%	0,51%	0,50%	0,49%
TOTALE TITOLI DI STATO	**89,76%**	**89,00%**	**89,78%**	**89,35%**	**90,40%**
Monete in circolazione[33]	0,24%	0,24%	0,23%	0,22%	0,22%
Conti correnti presso la Tesoreria[34]	7,23%	7,42%	7,32%	7,06%	7,29%
Conti correnti postali intestati a privati	0,04%	0,08%	0,02%	0,04%	0,02%
Buoni postali	1,21%	1,06%	1,01%	0,94%	0,91%
Depositi attivi presso B.I.	-1,33%	-1,83%	-2,41%	-1,91%	-3,13%
Prestiti domestici[32]	2,57%	2,44%	2,43%	2,38%	2,37%
Prestiti esteri[32]	0,28%	1,59%	1,63%	1,92%	1,92%
TOTALE	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

[30] La voce comprende anche i CCT emessi per finalità particolari, diverse dal rimborso di crediti d'imposta.

[31] 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 comunitaria.

[32] A seguito di quanto disposto dalla Legge Finanziaria per il 2007, art.1 commi 966-969, i debiti contratti da Infrastrutture S.p.A. (ISPA) sono assunti direttamente a carico del settore statale. Le obbligazioni ISPA sono evidenziate separatamente, mentre i mutui ISPA sono ricompresi all'interno delle voci "Prestiti domestici" e "Prestiti esteri" in relazione alla natura della controparte.

[33] Al netto delle monete commemorative e numismatiche.

[34] La voce comprende i conti correnti delle società esterne al settore statale, tra cui quelli della Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e quelli intestati alle società veicolo che hanno effettuato operazioni di cartolarizzazione.

Figura 3-3 : Rendimenti lordi all'emissione dei BOT.

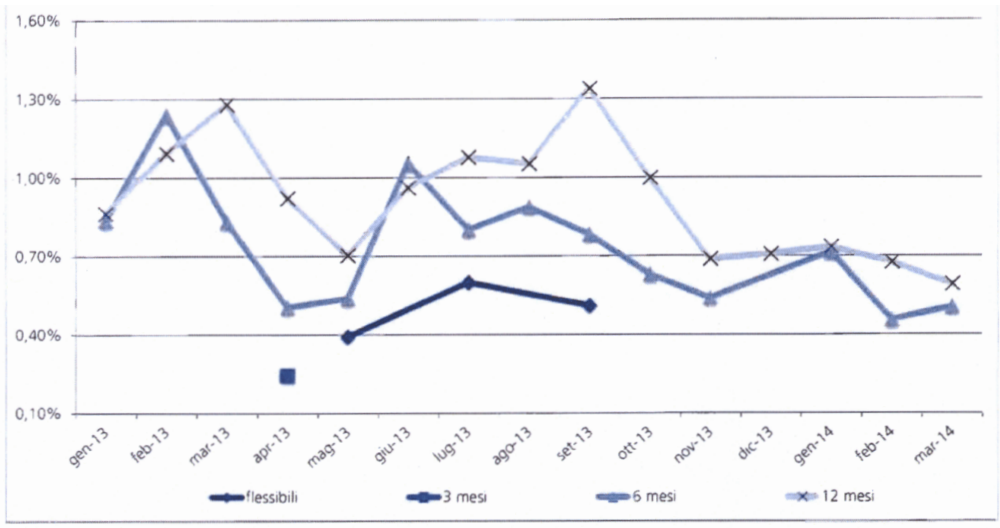


Figura 3-4 : Rendimenti lordi all'emissione dei CCTeu.

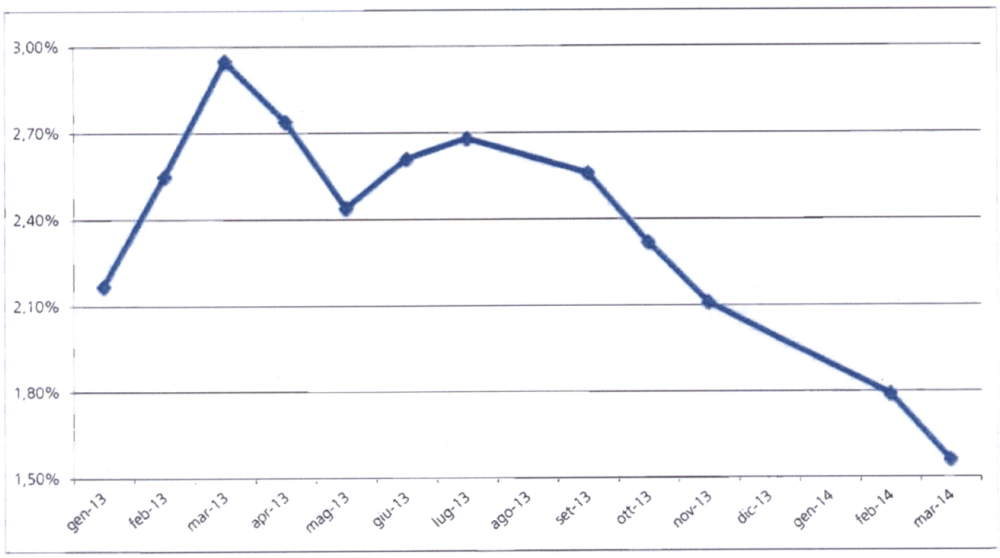


Figura 3-5 : Rendimenti lordi all'emissione dei CTZ.

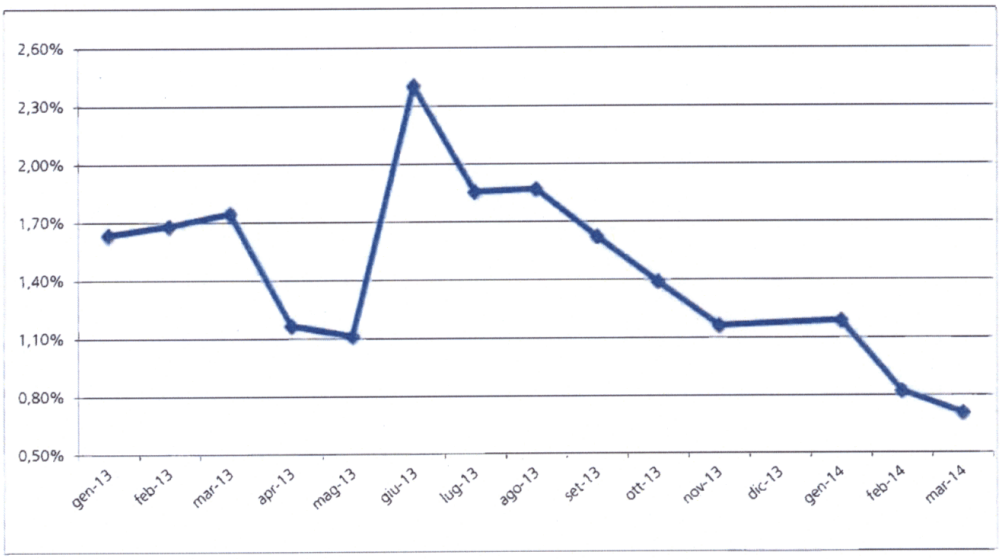


Figura 3-6 : Rendimenti lordi all'emissione dei BTP nominali.

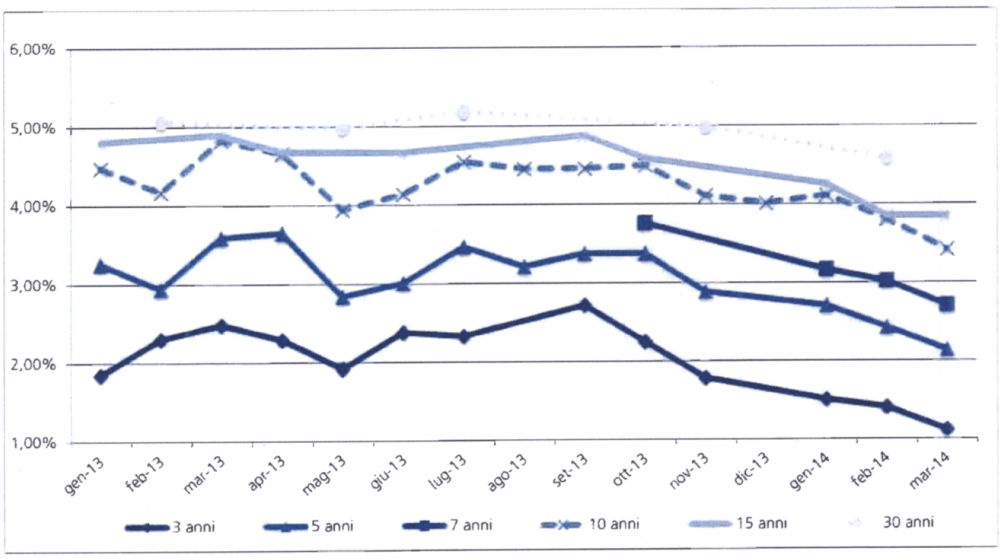


Figura 3-7 : Rendimenti lordi all'emissione del BTP€i e del BTP Italia

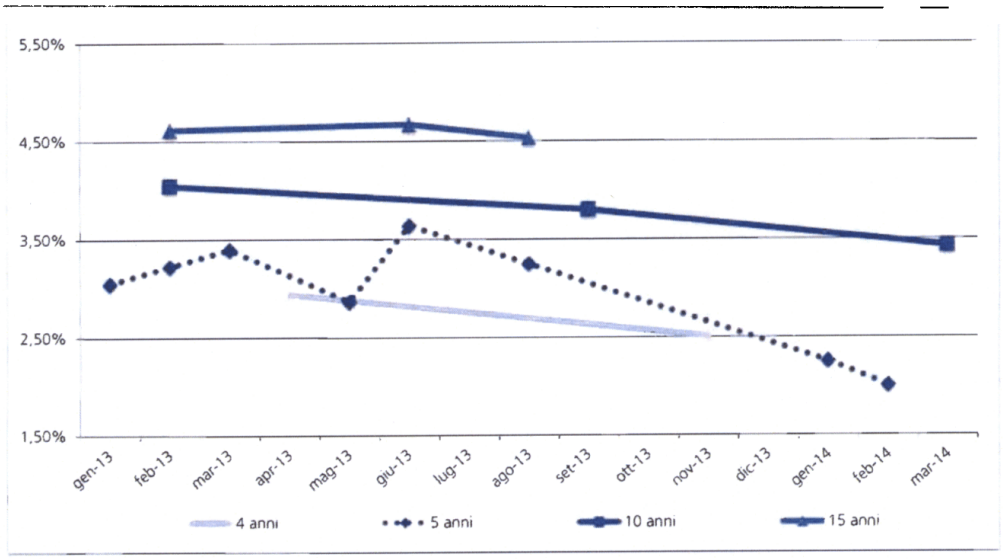


Figura 3-8 : Curva dei rendimenti sul mercato secondario.

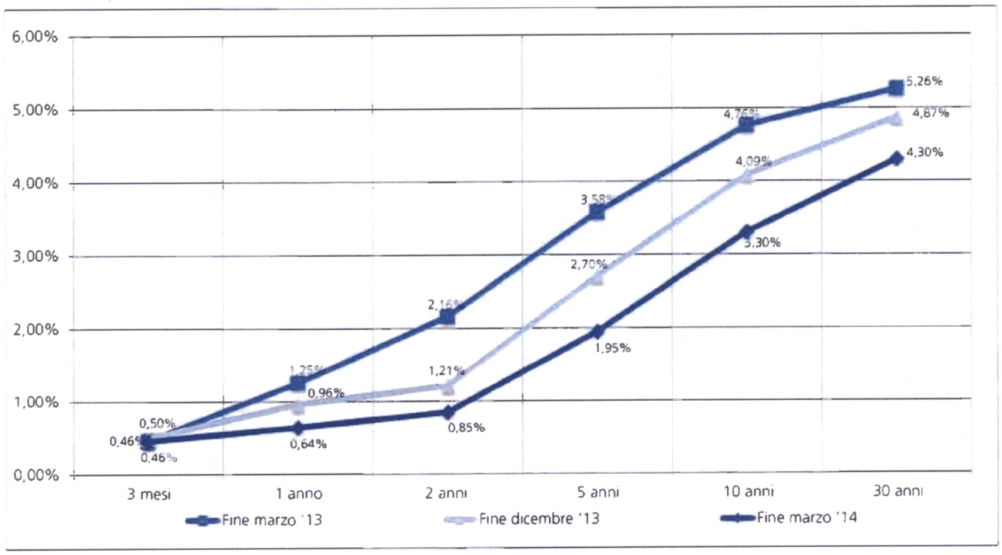


Figura 3-9 : Spread dei principali titoli di Stato a 30 anni dell'area euro rispetto al Bund (in punti base).

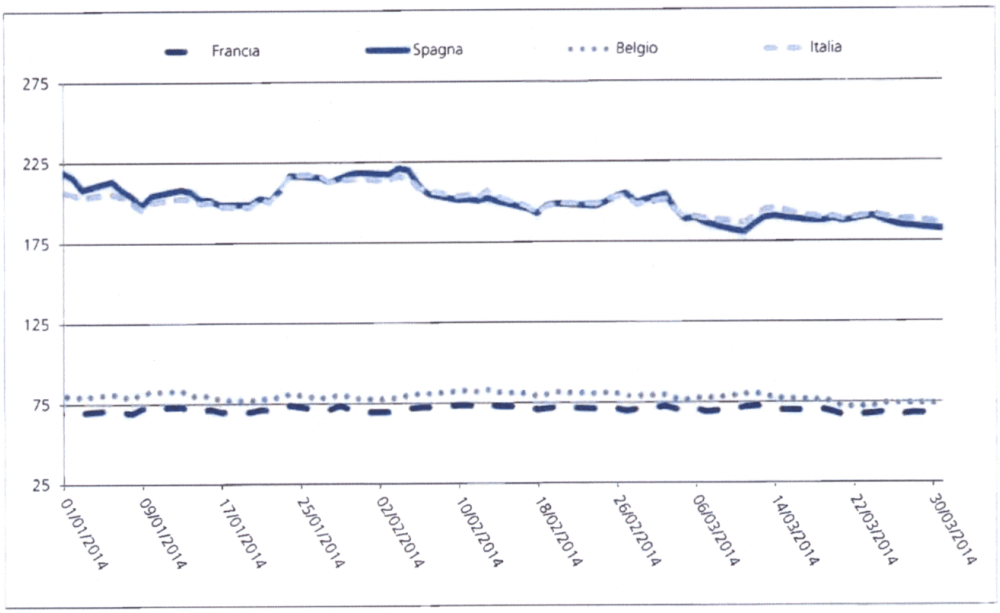


Figura 3-10 : Spread dei principali titoli di Stato a 10 anni dell'area euro rispetto al Bund (in punti base).

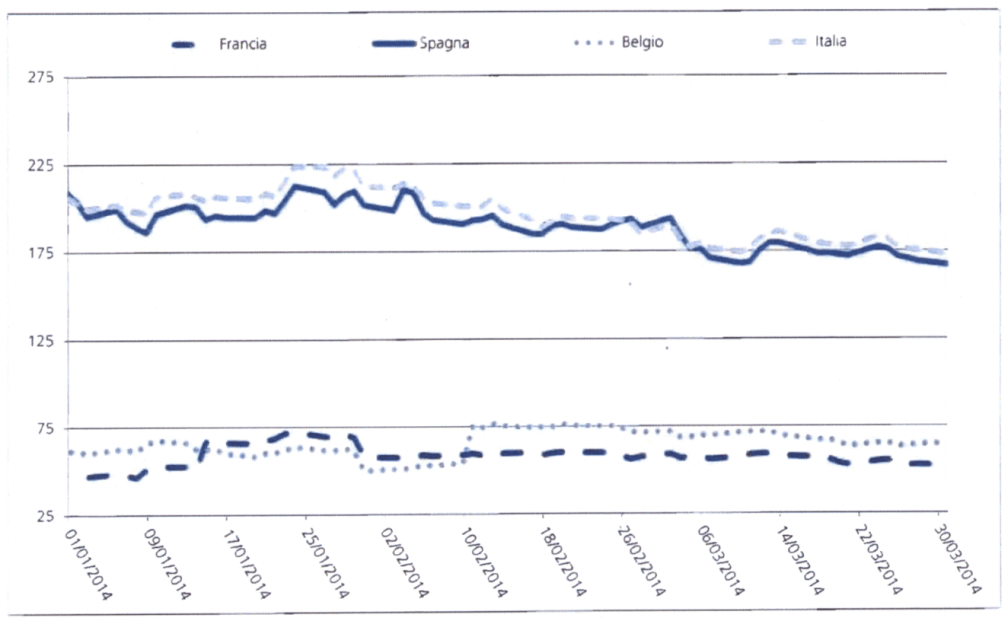


Figura 3-11 : Asset Swap Spread (in punti base).

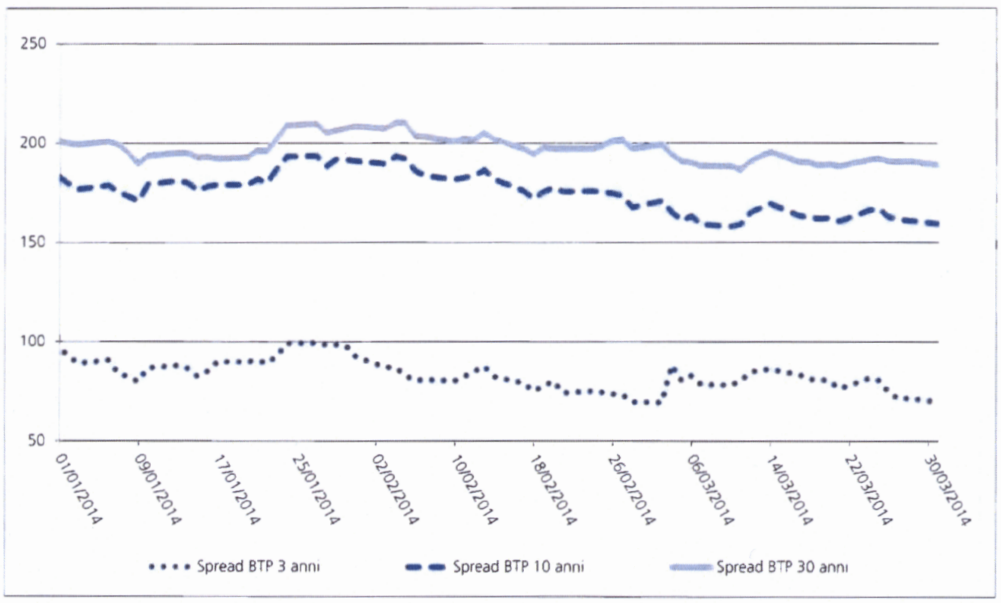


Figura 3-12 : Spread Bot-Euribor (in punti base).

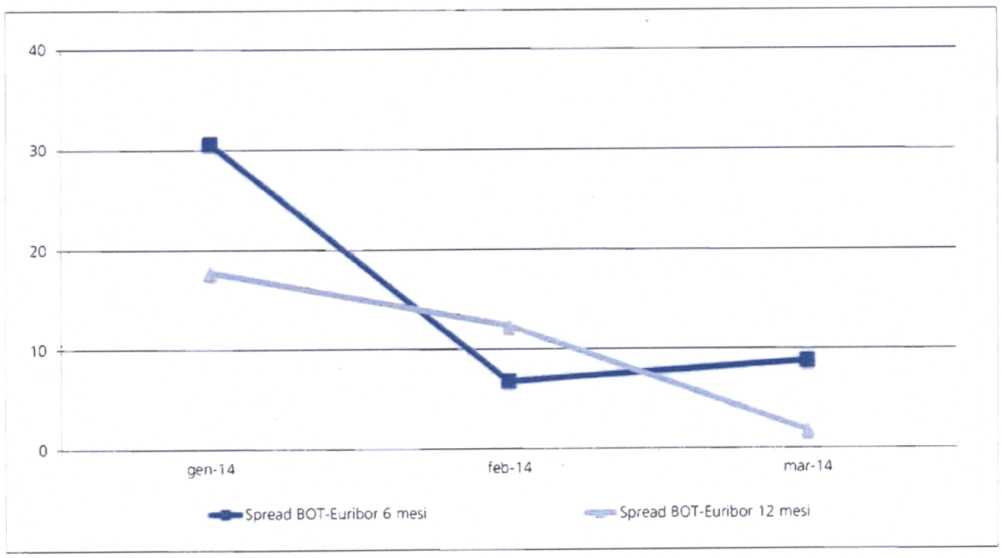
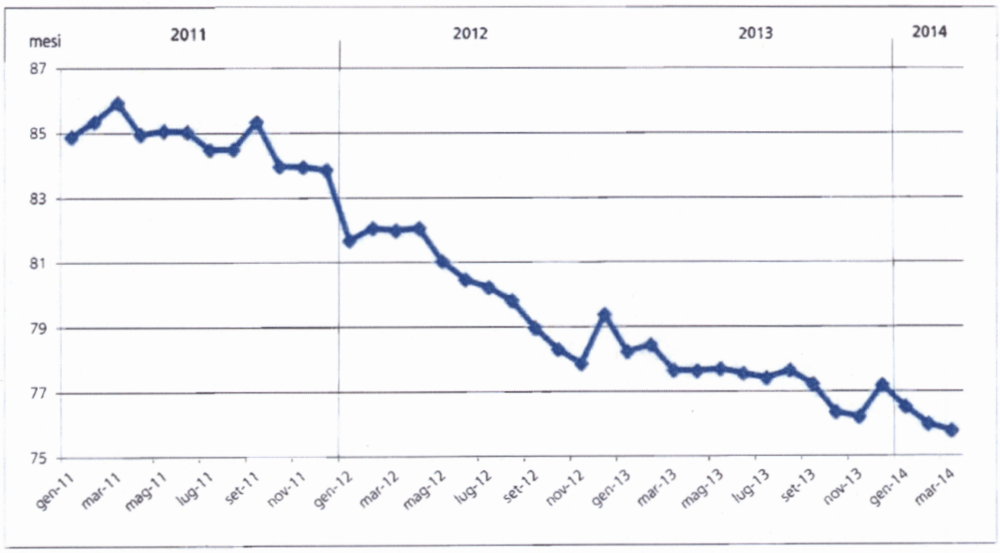


Figura 3-13 : Vita residua media ponderata dei titoli di Stato.



ALLEGATI

PAGINA BIANCA

Allegato 1

Quadri di costruzione dei conti consolidati di cassa del settore pubblico: risultati al 31 Marzo del triennio 2012 – 2014

PAGINA BIANCA