

Primo Piano

Rendimenti BTP in frenata, tesoretto da 15 miliardi

Mercati. I tassi in calo in asta prospettano per il 2020 bonus extra, ma le nuove tensioni e il rialzo dello spread di ieri hanno già bruciato un miliardo

Maximilian Cellino

La brusca retromarcia effettuata dal mercato ieri pomeriggio e legata alle nuove tensioni fra Pd e M5S sulla formazione del Governo, che in Europa ha fatto chiudere in ribasso la sola Piazza Affari (-0,35%) e riportato lo spread fra Btp e Bund a 170 punti base, non riesce almeno per il momento a cancellare i passi avanti messi a segno dalla Borsa milanese e dai titoli di Stato italiani dal momento in cui è iniziata la trattativa per creare un nuovo esecutivo e scongiurare l'ipotesi di elezioni in autunno. E con un debito pubblico che sfiora ormai i 2.400 miliardi di euro è logico e immediato guardare a questi progressi, che si possono trasformare in preziosi risparmi per le casse dello Stato e quindi in denaro da destinare altrove.

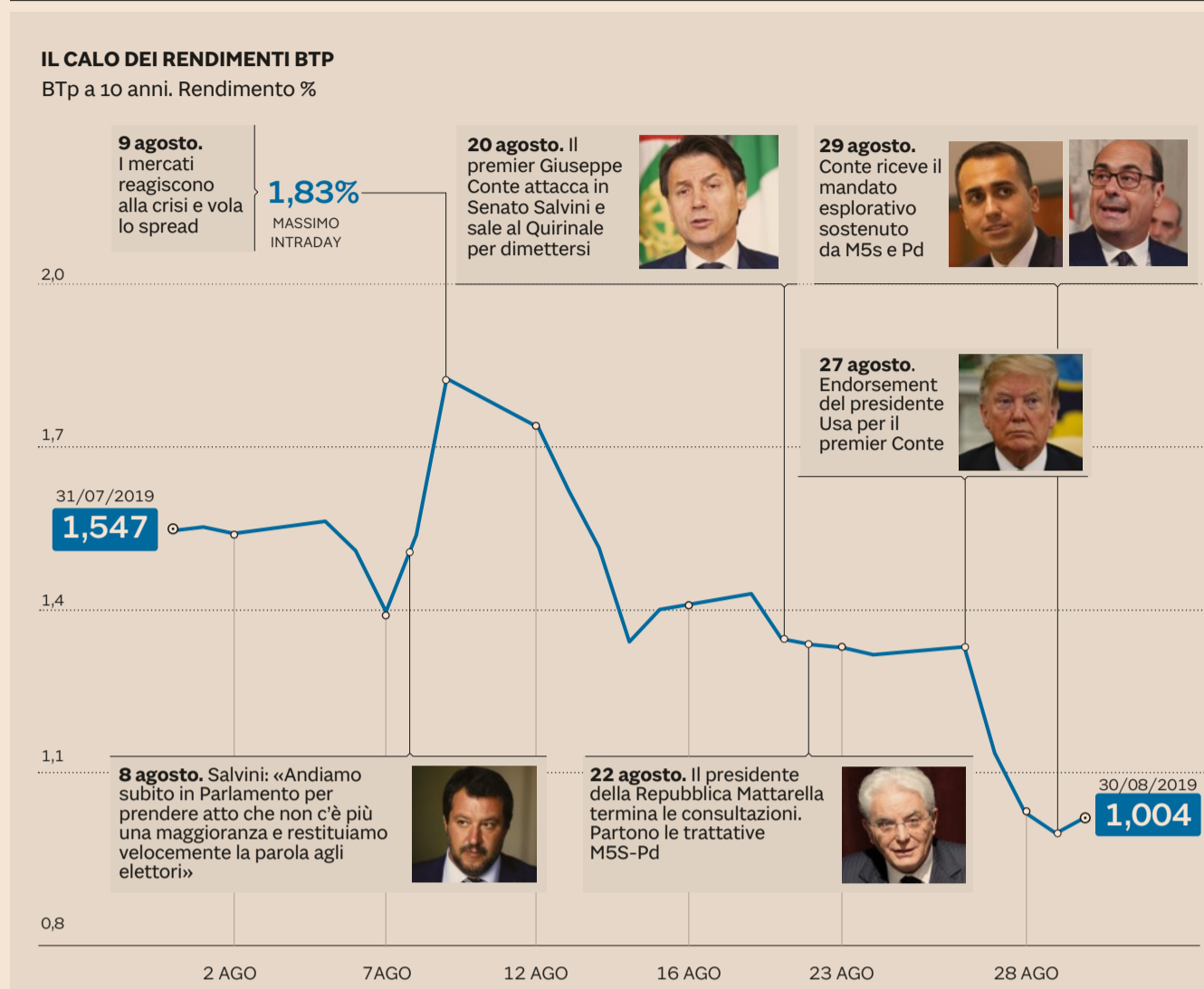
L'esempio lo si è avuto proprio questa settimana, durante la quale il Tesoro ha potuto emettere titoli a medio-lungo termine per 9,25 miliardi di euro (4 miliardi dei quali per il nuovo BTP a 10 anni) spendendo meno di quanto fosse ipotizzabile qualche settimana fa o di quanto si è fatto da inizio anno. Se per esempio si fossero effettuate il 9 agosto, giorno del picco dei rendimenti dei titoli italiani (e del-

lo spread) all'indomani dello stop al primo governo Conte decretato dall'ex vice premier, Matteo Salvini, le stesse operazioni sarebbero costate nel complesso (considerando cioè l'intera vita residua del debito collocato) ben 600 milioni in più.

La vicenda si fa decisamente più interessante quando viene proiettata sul futuro, ma qui si entra inevitabilmente nel mondo delle ipotesi e delle congetture. Da qui a fine anno, per esempio, secondo le stime di UniCredit Research, al Tesoro italiano resterebbero ancora da collocare titoli a medio-lungo termine per poco meno di 69 miliardi: una fetta residua dell'ammontare lordo che sarà offerto agli investitori quest'anno, pari a circa 250 miliardi e che finora è stato coperto per quasi il 73 per cento. Qualora il livello dei tassi si mantenesse ai livelli di ieri (ma qui, ovviamente, entriamo nel mondo dei «se») attraverso le operazioni che restano da compiere nel 2019 il Tesoro potrebbe risparmiare ben 4 miliardi rispetto a quanto sarebbe stato costretto a pagare ai debitori conducendo quelle stesse aste ai tassi della seconda settimana di agosto.

Proiettando ancora in avanti possiamo la medesima analisi è anche possibile ipotizzare che nel 2020 - nel ca-

L'impatto del calo dei tassi



IL BONUS DALLA RIDUZIONE DEI TASSI

Il risparmio potenziale per le casse dello Stato grazie al calo dei tassi registrato dai massimi raggiunti durante la crisi di Governo (9 agosto). Dati in miliardi di euro

Sulle emissioni effettuate questa settimana *

0,6

Sulle emissioni lorde attese entro fine anno ** (69 miliardi)

4,1

Sulle emissioni lorde attese per il 2020 ** (250 miliardi)

14,9

* Calcolato in base ai tassi effettivi realizzati nelle aste di CTz, BTP e CCT (8,25 miliardi) ** Calcolato in base al tasso del BTP 7 anni registrato ieri alle ore 15.00 (0,61%)

Fonte: Elaborazione Il Sole 24 Ore su dati Bloomberg, UniCredit Research, Assiom Forex

69

MILIARDI

IN ASTA

Il Tesoro italiano

dovrà collocare

in asta da qui a

fine anno titoli di

Stato a medio-

lungo termine per

69 miliardi di

euro. Finora già

coperto il 73% del

fabbisogno 2019.


sana

31° salone internazionale del biologico e del naturale
31st international exhibition of organic and natural products

BolognaFiere
6-9 Settembre / September 2019

www.sana.it



sana food



sana care&beauty



sana green lifestyle

an event by

Bologna Fiere

con il patrocinio di
with the patronage of

**MINISTERO DELL'AMBIENTE
E DELLA TUTELA DEL TERRITORIO E DEL SICILIO**

mipaft
MINISTERO DELLE POLITICHE AGRICOLE
ALIMENTARI, FORESTALI E DEL TURISMO

con il sostegno di
with the support of

ITPA
Istituto Tutela Prodotti Agricoli
DCE - Agenzia per la promozione del vino e
l'individuazione delle tipicità italiane

in collaborazione con
in collaboration with

AssoBIO

FEDERBIO
FEDERAZIONE ITALIANA AGRICOLTORI BIOLOGICI E SOSTENIBILI