



ABI  
Monthly Outlook

# Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Maggio 2017 - Sintesi



**ABI** Associazione  
Bancaria  
Italiana

**ABISERVIZI**

Direzione Strategie e Mercati Finanziari  
Ufficio Analisi Economiche

# RAPPORTO MENSILE ABI<sup>1</sup> – Aprile 2017

## (principali evidenze)

### PRESTITI E RACCOLTA

1. A fine **aprile 2017** l'ammontare dei **prestiti alla clientela** erogati dalle banche operanti in Italia, 1.799,6 miliardi di euro (*cf. Tabella 3*) è nettamente superiore, di quasi 75 miliardi, all'ammontare complessivo della **raccolta da clientela**, 1.724,9 miliardi di euro (*cf. Tabella 1*).

### DINAMICA DEI PRESTITI BANCARI

2. Dai dati di **aprile 2017**, emerge che **i prestiti a famiglie e imprese sono in crescita su base annua di +1,2%**, stabile rispetto al mese precedente e in crescita rispetto al +1% di febbraio 2017, **consolidando il miglioramento della dinamica complessiva del totale dei prestiti in essere**. Tale evidenza emerge dalle stime basate sui dati pubblicati dalla Banca d'Italia, relativi ai finanziamenti a famiglie e imprese (calcolati includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni, ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) (*cf. Tabella 3*).
3. Sulla base degli ultimi dati ufficiali, relativi **a marzo 2017**, **si conferma la ripresa del mercato dei mutui**, inizialmente colta con l'impennata dei nuovi mutui. L'ammontare totale dei mutui in essere delle famiglie registra una **variazione positiva di +2,5%** rispetto a marzo 2016 (quando già si manifestavano segnali di miglioramento).

---

<sup>1</sup> Il rapporto mensile dell'Abi rende disponibili una serie di informazioni quantitative che sono in anticipo rispetto ad ogni altra rilevazione in proposito. Tale possibilità è determinata dal fatto che le banche sono i produttori stessi di queste informazioni.

#### TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI

4. Ad aprile 2017, i **tassi di interesse applicati sui prestiti alla clientela si collocano, su livelli molto bassi: il tasso medio sul totale dei prestiti è pari al 2,82%, minimo storico** (2,83% il mese precedente e 6,18% prima della crisi, a fine 2007).
5. **Il tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese risulta pari a 1,71%**, era 1,66% il mese precedente (5,48% a fine 2007). **Il tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni si attesta al 2,14%**, (2,11% a marzo 2017, 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui circa i due terzi sono mutui a tasso fisso (*cfr. Tabella 3*).

#### QUALITÀ DEL CREDITO

6. Le **sofferenze nette** (cioè al netto delle svalutazioni già effettuate dalle banche con proprie risorse) a marzo 2017 si posizionano a **77,2 miliardi di euro (valore prossimo al dato del mese precedente e più basso da maggio 2014), in forte diminuzione rispetto al dato di dicembre 2016 (86,8 miliardi)** (*cfr. Tabella 7*). In particolare, rispetto al picco di 89 miliardi toccato a novembre 2015 si registra una riduzione delle sofferenze nette di oltre il 13%.
7. **Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è ridotto a 4,39%** a marzo 2017 (era 4,89% a fine 2016 e 0,86% prima della crisi).

#### DINAMICA DELLA RACCOLTA DA CLIENTELA

8. In Italia **i depositi** (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine) **sono aumentati**, a fine aprile 2017, di **quasi 50 miliardi di euro rispetto a un anno prima** (variazione pari a +3,7% su base annuale), mentre **si conferma la diminuzione della raccolta** a medio e lungo termine, cioè **tramite obbligazioni, per quasi 53 miliardi di euro** in valore assoluto negli ultimi 12 mesi (pari a -

14,2%). La dinamica della **raccolta complessiva** (depositi da clientela residente + obbligazioni) registra ad aprile 2017 una marginale flessione su base annua pari a **-0,2%**, era -0,04% il mese precedente (*cfr. Tabella 1*). Dalla fine del 2007, prima dell'inizio della crisi, ad oggi la raccolta da clientela è cresciuta da 1.549 a quasi 1.725 miliardi di euro, segnando un aumento – in valore assoluto - di 175,8 miliardi.

#### TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA

9. Ad aprile 2017 il **tasso di interesse medio sul totale della raccolta bancaria** da clientela (somma di depositi, obbligazioni e pronti contro termine in euro a famiglie e società non finanziarie) **è pari in Italia a 0,96%** (0,98% il mese precedente, in flessione dal 2,89% di fine 2007) ad effetto:

- del **tasso praticato sui depositi** (conti correnti, depositi a risparmio e certificati di deposito), pari a **0,40%** (0,41% a marzo 2017);
- del **tasso sui PCT**, che si colloca a **0,79%** (0,77% a marzo);
- del **rendimento delle obbligazioni**, pari a **2,71%** (2,72% a marzo; *cfr. Tabella 2*).

#### MARGINE TRA TASSO SUI PRESTITI E TASSO SULLA RACCOLTA

10. Il **marginale (spread)** fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie **permane in Italia su livelli particolarmente bassi**, ad aprile 2017 risulta **pari a 186 punti base** (185 punti base il mese precedente), in marcato calo dagli oltre 300 punti base di prima della crisi finanziaria (329 punti base a fine 2007). In media nel 2016 tale differenziale è risultato pari a 1,98 punti percentuali (2,12 p.p. nel 2015).

## INDICE

<b>IN PRIMO PIANO</b> .....	<b>4</b>
<b>1. SCENARIO MACROECONOMICO</b> .....	<b>6</b>
<b>2. FINANZE PUBBLICHE</b> .....	<b>6</b>
<b>3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI</b> .....	<b>9</b>
<b>3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE</b> .....	<b>9</b>
<b>3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI</b> .....	<b>11</b>
<b>3.3 MERCATI AZIONARI</b> .....	<b>11</b>
<b>3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO</b> .....	<b>12</b>
<b>3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE</b> .....	<b>14</b>
<b>4. MERCATI BANCARI</b> .....	<b>15</b>
<b>4.1 RACCOLTA BANCARIA</b> .....	<b>15</b>
<b>4.2 IMPIEGHI BANCARI</b> .....	<b>18</b>
<b>4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI</b> .....	<b>24</b>
<b>4.4 SOFFERENZE BANCARIE</b> .....	<b>25</b>
<b>4.5 PORTAFOGLIO TITOLI</b> .....	<b>26</b>
<b>4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO</b> .....	<b>26</b>

## ALLEGATI

**Dati di sintesi sul mercato italiano**

		Economia reale					
t/tA		Q4 2016		Q3 2016		Q4 2015	
		Pil	0,7	1,0	0,9		
	- Consumi privati	0,3	0,9	1,1			
	- Investimenti	5,2	5,8	2,0			
a/a		mar-17		feb-17		mar-16	
	Produzione industriale	2,8	2,3	0,5			
a/a		mar-17		feb-17		mar-16	
	Vendite al dettaglio	0,6	-0,1	0,6			
delta m/m		mar-17		feb-17		mar-16	
	Clima fiducia imprese	+0,5	+1,1	+0,1			
	Clima fiducia famiglie	-1,0	+1,0	+0,6			
a/a		apr-17		mar-17		apr-16	
	Inflazione (armonizzata)	2,0	1,3	-0,4			
	Inflazione core	1,0	0,7	0,5			
	prezzo per barile	apr-17		mar-17		apr-16	
		(in \$)	a/a	(in \$)	a/a	(in \$)	a/a
	Petrolio (Brent)	52,7	22,9	55,5	39,8	42,9	-28,3
	cambio verso euro	mag-17		apr-17		mag-16	
			a/a		a/a		a/a
	Dollaro americano	1,072	-5,5	1,069	-3,9	1,134	4,8
	Jen giappone	118,0	-5,0	120,7	-3,9	124,3	-3,9
	Sterlina inglese	0,848	7,0	0,866	10,8	0,792	9,6
	Franco svizzero	1,072	-1,9	1,071	-2,0	1,093	5,3

**Indicatori mercato azionario bancario**

	apr-17		mar-17		apr-16	
	m/m	a/a	m/m	a/a	m/m	a/a
Indice bancario Datastream	10,4	-9,8	-7,9	-12,9	6,6	-30,2
	m/m	delta a/a	m/m	delta a/a	m/m	delta a/a
Price/earning	25,0	15,2	19,0	12,0	12,3	-13,5
Dividend yield (in %)	4,0	-0,2	5,3	0,3	4,2	2,5
	feb-17		feb-17		mar-16	
	mld €	a/a	mld €	a/a	mld €	a/a
Capitalizzazione	67,5	-21,6	67,5	-21,6	85,6	-35,4

**Attività finanziarie delle famiglie**

	Q3 2016		Q3 2015	
	mld €	a/a	mld €	a/a
Totale	4.012	-1,7%	4.083	1,4%
Biglietti, monete e depositi	1.299	4,1%	1.248	1,5%
Obbligazioni	401	-11,7%	454	-23,3%
- pubbliche	126	5,1%	123	0,0%
- emesse da IFM	154	-24,5%	204	0,0%
Azioni e partecipazioni	813	-16,0%	968	2,0%
Quote di fondi comuni	479	6,9%	448	24,4%
Ass.vita, fondi pens, TFR	862	6,8%	807	8,2%

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e Thomson Reuters Datastream.

## Dati di sintesi sul mercato italiano

### Masse intermedie e rischiosità del mercato bancario

	apr-17		mar-17		apr-16	
	mld €	a/a	mld €	a/a	mld €	a/a
Totale Raccolta da clientela (settore privato e PA)	1.724,9	-0,2	1.708,0	0,0	1.728,0	-0,1
- depositi	1.403,9	3,7	1.384,0	4,0	1.354,1	5,4
- obbligazioni	321,0	-14,2	324,0	-14,3	373,9	-15,8
Totale Impieghi a clientela (settore privato e PA)	1.799,6	0,6	1.807,1	0,5	1.810,6	0,3
Impieghi al settore privato	1.533,9	1,0	1.540,2	1,0	1.540,3	0,4
- a imprese e famiglie	1.400,5	1,2	1.405,4	1,2	1.402,5	0,3
	mar-17		feb-17		mar-16	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
Sofferenze nette/impieghi	4,39	-0,19	4,41	-0,16	4,58	0,15

### Tassi d'interesse di policy e del mercato monetario

	apr-17		mar-17		apr-16	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
Tasso Bce	0,00	0,00	0,00	-0,05	0,00	-0,05
Euribor a 3 mesi	-0,33	-0,08	-0,33	-0,10	-0,25	-0,26
Irs a 10 anni	0,73	0,16	0,83	0,24	0,57	-0,04

### Tassi d'interesse e margini bancari

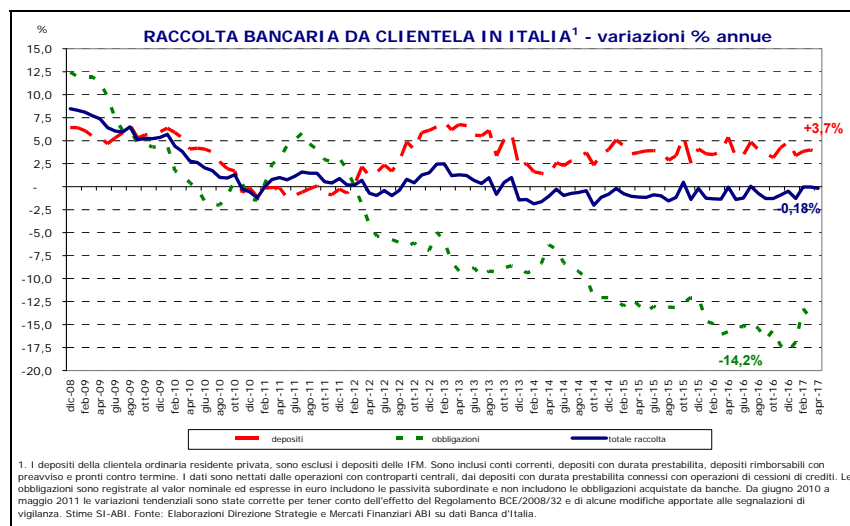
	apr-17		mar-17		apr-16	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
Tasso medio raccolta (a)	0,96	-0,13	0,98	-0,14	1,09	-0,26
Tasso medio prestiti (b)	2,82	-0,30	2,83	-0,33	3,12	-0,38
Differenziale (b-a)	1,86	-0,17	1,85	-0,19	2,03	-0,12

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia, SI-ABI e Thomson Reuters Datastream.

## IN PRIMO PIANO

**Recente dinamica della raccolta bancaria contrassegnata ancora da una dicotomia negli andamenti delle sue componenti: in contrazione la provvista a medio e lungo termine, in accelerazione il segmento a breve. Incrementi più elevati dei depositi nelle regioni nord-orientali ed in quelle centrali**

Nell'ultimo anno è andata accentuandosi la dicotomia negli andamenti delle due principali componenti della raccolta bancaria: in contrazione quella a medio e lungo termine, in accelerazione quella a breve.



*Gli ultimi dati stimati dall'ABI alla fine del primo quadrimestre del 2017 confermano tale tendenza: si evince, infatti una variazione annua della raccolta complessiva da clientela in lieve flessione (-0,2%), quale risultato di trend ancora negativo delle obbligazioni acquistate da clientela (al netto di quelle riacquistate da banche) -14,2%, cui si contrappone una dinamica positiva dei depositi da clientela residente (al netto delle operazioni con controparti centrali e dei depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti), che ha segnato un incremento annuo di +3,7%.*

*Secondo gli ultimi dati della Banca d'Italia su base territoriale<sup>1</sup> (disponibili alla fine del primo bimestre del 2017) il totale dei depositi delle sole famiglie consumatrici<sup>2</sup>, è pari a circa 933,5 miliardi di euro.*

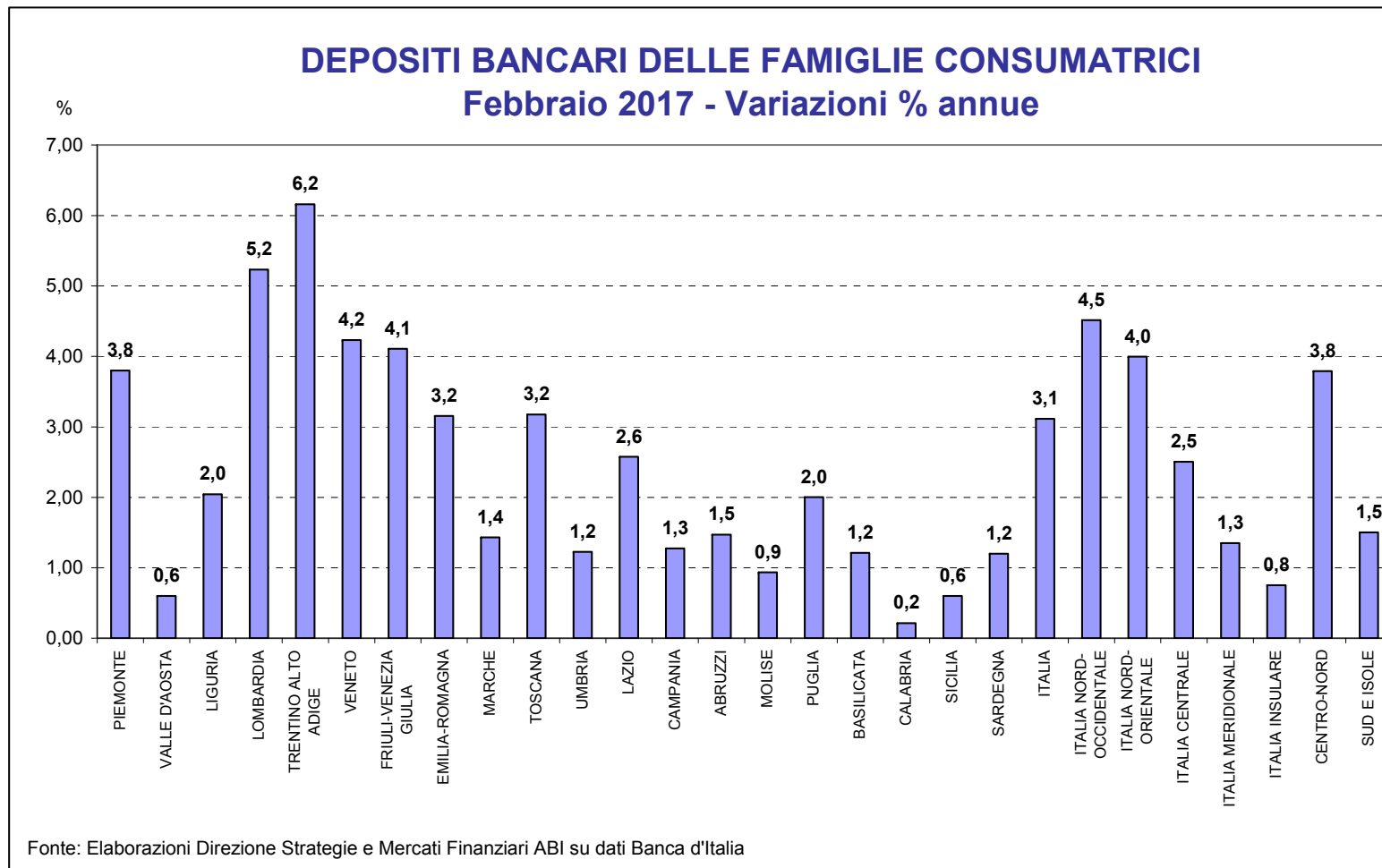
*Gli incrementi più sostenuti si registrano in Trentino Alto Adige (+6,2%), in Lombardia (+5,2%), in Veneto (+4,2%), in Friuli Venezia Giulia (+4,1), in Piemonte (+3,8%), in Emilia Romagna e in Toscana (+3,2%), nel Lazio (+2,6%) e +2% in Liguria.*

*Al contrario, i valori più contenuti si riscontrano in Calabria (+0,2%), nel Molise (+0,9%) e +0,6% in Valle d'Aosta.*

<sup>1</sup> Cfr. Banca d'Italia – Statistiche creditizie provinciali – Tavole mensili del Bollettino Statistico - Base Dati Statistica.

<sup>2</sup> Raccolta da soggetti non bancari effettuata dalle banche sotto forma di: depositi (con durata prestabilita, a vista, overnight e rimborsabili con preavviso), buoni fruttiferi, certificati di deposito, conti correnti e pronti contro termine passivi.





## 1. SCENARIO MACROECONOMICO

### • Attività economica internazionale in miglioramento

Nel mese di febbraio 2017 il **commercio mondiale** ha registrato una variazione pari a -0,6% su base mensile (+2,7% a/a). Negli ultimi 12 mesi, il tasso di crescita è stato pari al +1,8% (vs. 1,7% del mese precedente), in aumento rispetto al +1,3% registrato nel 2016.

La **produzione industriale**, sempre a febbraio 2017, ha riportato una variazione pari al +0,2% su base mensile (+3% a/a). Negli ultimi 12 mesi, il tasso di crescita è stato pari al +2% (vs. +1,8% mese precedente), in linea aumento rispetto al +1,7% registrato nel 2016.

Ad aprile 2017, l'indicatore **PMI**<sup>3</sup> è rimasto stabile a 53,7. Il sotto-indice riferito al settore manifatturiero è sceso da 53 a 52,8; mentre quello riferito al settore dei servizi è rimasto stabile a 53,6.

L'**inflazione** mondiale, a marzo 2017, è scesa al 2,8%, un decimo in meno rispetto al mese precedente e sostanzialmente in liene alla media 2016 (2,7%).

Ad aprile 2017, il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari al -0,2% su base mensile (+12,1% a/a).

### • Prezzo del petrolio in calo

Nel mese di aprile 2017 il prezzo del **petrolio** si è attestato a 52,7 dollari al barile, registrando una variazione del -5% rispetto al mese precedente (+22,9% a/a).

<sup>3</sup>Indici che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura.

### • Bric: tra luci e ombre

Nel primo trimestre del 2017 il **Pil cinese** è cresciuto del +6,9% in termini annuali, in lieve aumento rispetto al trimestre precedente (+6,8%). L'indicatore anticipatore dell'Ocse, sotto quota 100 (99,1), segnala possibili rallentamenti nei prossimi mesi. La dinamica dei prezzi rimane molto contenuta, con la rilevazione di marzo che segna un +0,9% su base annuale.

La crescita del **Pil indiano** nel quarto trimestre del 2016 è stata pari al +7%, in lieve calo rispetto al +7,4% registrato nel trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse è però sceso sotto quota 100. L'inflazione, a marzo, ha registrato una variazione pari al +3,8%, in lieve aumento rispetto al +3,7% del mese precedente.

Nel quarto trimestre del 2016 il **Pil brasiliano** ha registrato una contrazione pari al -2,5%, che si aggiunge al -2,8% del trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse, da luglio, è tornato sopra quota 100 indicando un miglioramento delle prospettive di crescita. Nonostante la recessione, i prezzi al consumo a febbraio hanno registrato una variazione annua pari al +4%.

In **Russia**, nel quarto trimestre del 2016, il Pil è cresciuto, per la prima volta dopo 7 trimestri, del +0,3% (-0,3% nel trimestre precedente). L'indicatore anticipatore dell'Ocse segnala un miglioramento nei prossimi mesi. La crescita dei prezzi al consumo rallenta: nel mese di marzo ha registrato un tasso annuale di variazione pari al +4,3% (4,6% nel mese precedente).

### • Usa: crescita in rallentamento

Nel primo trimestre del 2017 il **Pil statunitense** ha registrato una variazione trimestrale annualizzata pari al +0,7%, in calo rispetto al +2,1% del trimestre precedente.

L'indicatore anticipatore dell'Ocse segnala che le prospettive per l'economia rimangono incerte nei prossimi 6 mesi.

Nel mese di aprile 2017 il **tasso di disoccupazione** è sceso di un altro decimo al 4,4%; mentre il **tasso di occupazione** è salito al 60,2%.

- **Pil Area Euro in rallentamento nel primo trimestre 2017**

Nel primo trimestre di quest'anno, il **Pil dell'Eurozona** ha registrato una crescita pari a +1,8% in termini trimestrali annualizzati in aumento rispetto al +1,9% del trimestre precedente. All'interno dell'Area, nel primo trimestre la **Germania** registra un aumento del Pil - in termini trimestrali annualizzati - pari a +2,4% (+1,7% nel trimestre precedente), mentre il Pil della **Francia** ha avuto un rallentamento aumentando solo del +1% (+1,8% nel trimestre precedente). L'indicatore anticipatore dell'Ocse relativo all'Area Euro, a marzo 2017, risulta pari a 100,4, stabile rispetto mese precedente (100,2 dodici mesi prima).

- **... con segnali ancora contrastanti nell'Area**

La **produzione industriale** nel complesso dell'Area Euro ha registrato, a marzo 2017, un decremento congiunturale pari al -0,1% (-0,1% nel mese precedente), mentre un aumento pari al +1,9% in termini tendenziali (1,5% nel mese precedente). A marzo, l'indice della produzione industriale è sceso, rispetto a febbraio, di -0,5% in **Germania** ed è salito di +2% in **Francia**. Rispetto a dodici mesi prima, la produzione è salita in Germania (+1,8%) e in Francia ha fatto registrare un aumento di +2,1%. A febbraio, i **nuovi ordinativi manifatturieri** hanno registrato un aumento **nell'Area Euro** pari al +5,6% e sono in **Germania** di +4,7 (nel mese precedente rispettivamente 3% e 0%).

Le **vendite al dettaglio** nell'**Area Euro**, a marzo, hanno registrato una crescita tendenziale pari a +2,4% e su base congiunturale di +0,3%. In **Germania** nello stesso mese a livello tendenziale si rileva un miglioramento (+2,1%; +1,2 nel mese precedente), anche in **Francia** si registra una crescita tendenziale delle vendite pari a +3,7% (+3,5% nel mese precedente).

- **Segnali di miglioramento della fiducia delle imprese ma ancora scarsa quella dei consumatori**

L'**indice di fiducia delle imprese** (cfr. Grafico A3), ad aprile 2017, nell'**Area Euro** ha registrato un +2,6 (+1,3 nel mese precedente), in **Germania** da 3,6 a 5,4 e in **Francia** da -3,7 a -0,9. Invece l'**indice di fiducia dei consumatori** rimane negativa ma con cenni di miglioramento passando da -5 a -3,6 nell'**Area Euro**; in **Francia** da -9,8 a -8,1 e in **Germania** da +0,2 a +2,8.

A marzo 2017, nell'**Area Euro** il **tasso di disoccupazione** è rimasto a 9,5%. Il tasso di occupazione nel quarto trimestre 2016 era sceso al 65,7% dal 65,8% del trimestre precedente (64,8% nel quarto trimestre del 2015).

- **Prezzi al consumo in calo a marzo**

L'**inflazione** nell'Area Euro diminuisce a marzo 2017, infatti, i prezzi al consumo hanno registrato una variazione pari a +1,54% (+1,98% nel mese precedente; -0,04% dodici mesi prima).

La componente "*core*" (depurata dalle componenti più volatili), nello stesso mese, si è attestata al +0,74% in flessione rispetto al +0,88 del mese precedente (+0,91% nel corrispondente mese del 2016).

- **Tasso di cambio: a marzo euro stabile rispetto a dollaro e sterlina**

Nel mese di marzo 2017 il **mercato dei cambi** ha registrato le seguenti dinamiche (cfr. Tabella A4): verso il dollaro americano la quotazione media mensile dell'euro si è attestata a 1,07 (1,07 a febbraio). Il cambio sterlina inglese/euro è risultato mediamente pari a 0,87 (0,85 nel mese precedente); nei confronti del franco svizzero il cambio medio è stato pari a 1,07 (1,07 nel mese precedente); con riferimento allo yen giapponese si è riscontrato un cambio medio pari a 120,71 (122,27 nel precedente mese).

- **Italia: Pil rallenta nel quarto trimestre del 2016**

Nel quarto trimestre del 2016 il **prodotto interno lordo** è cresciuto dello +0,7% rispetto al trimestre precedente ed è aumentato del +1% nei confronti dello stesso trimestre dell'anno precedente. La domanda nazionale al netto delle scorte ha fornito un contributo pari a +0,4 p.p. alla crescita del Pil (+0,04 p.p. consumi delle famiglie e delle Istituzioni Sociali Private, +0,12 p.p. spesa della Pubblica Amministrazione e +0,23 p.p. investimenti fissi lordi). Dal lato della domanda estera netta si è registrato un contributo negativo pari a -0,16 punti percentuali, che è stato controbilanciato dall'effetto positivo di pari ampiezza derivante dalla variazione delle scorte.

La variazione acquisita per il 2016 è pari a +1% (nel 2015 il **prodotto interno lordo italiano** è cresciuto del +0,6%).

L'**indicatore anticipatore** dell'Ocse, a marzo 2017, è sostanzialmente stabile rispetto al mese precedente, a 100,2 (100,1 un anno prima).

A marzo 2017 l'**indice destagionalizzato della produzione industriale** ha fatto registrare un aumento del +0,4% rispetto a febbraio, mentre ha mostrato un aumento del +2,8% in termini tendenziali. In termini

tendenziali gli indici corretti per gli effetti di calendario registrano andamenti differenti: beni strumentali (+2,4%); beni intermedi (+0,4%); energia (-5,2%); beni di consumo (+2,3%).

I **nuovi ordinativi manifatturieri**, a febbraio 2017, hanno registrato un rallentamento, in termini tendenziali, pari al +7,8% (+8,6% nel mese precedente). Nello stesso mese anche **le vendite al dettaglio** sono diminuite sia a livello congiunturale (-0,6% m/m) che tendenziale (-0,1% a/a).

Ad aprile 2017, l'**indice di fiducia dei consumatori** è leggermente peggiorato, passando da -13,6 a -14,6 (-6 dodici mesi prima); mentre **la fiducia delle imprese** migliora, passando da +0,9 a +1,8 (-2,6 un anno prima).

Il **tasso di disoccupazione**, a marzo 2017, è aumentato rispetto al mese precedente attestandosi all'11,7% (anche rispetto a dodici mesi prima 11,5%). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni), nello stesso mese, è in diminuzione passando al 34,1% dal 34,5% del mese precedente (37,1% un anno prima). Il **tasso di occupazione** è rimasto pressoché invariato al 57,6% (56,9% un anno prima). L'**indice armonizzato dei prezzi al consumo** è tornato a scendere a marzo 2017 era pari a +1,4%, (1,6% nel mese precedente). L'inflazione "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) invece è aumentata al +0,7% (+0,6% nel mese precedente).

## 2. FINANZE PUBBLICHE

- **Ad aprile 2017 5,2 miliardi il fabbisogno del settore statale, in miglioramento rispetto ad aprile 2016**

*Nel mese di aprile 2017 il fabbisogno del settore statale si è attestato intorno a 5.200 milioni, con un miglioramento di circa 3.000 milioni rispetto al corrispondente mese dello scorso anno. Il fabbisogno del primo quadrimestre dell'anno in corso si attesterebbe a 34.508 milioni, pressoché in linea con il periodo gennaio-aprile 2016.*

*Al miglioramento del fabbisogno del mese ha contribuito il versamento di 2.150 milioni di utili della Banca d'Italia, che nel 2016 erano stati incassati nel mese di maggio. Al netto di questo introito si registra un miglioramento di circa 900 milioni, legato in larga misura alla riduzione dei prelevamenti netti dai conti di tesoreria intestati agli enti territoriali. Gli incassi fiscali si sono mantenuti sugli stessi livelli di aprile 2016. Gli interessi sul debito pubblico sono risultati in aumento di circa 270 milioni per una diversa calendarizzazione dei pagamenti relativi alla remunerazione dei conti di tesoreria.*

*Il fabbisogno del settore statale dei primi quattro mesi dell'anno, come già sottolineato, si colloca pressoché sugli stessi livelli del periodo gennaio-aprile 2016. I maggiori incassi sono stati compensati da maggiori pagamenti sia delle amministrazioni centrali, sia di quelle territoriali.*

## 3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

### 3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

- **Stabili i tassi di *policy* della Banca Centrale Europea**

Nella riunione della **Banca Centrale Europea** del 9 marzo 2017 la Banca centrale europea ha lasciato invariati i tassi di *policy*: il tasso di riferimento (*refinancing rate*) a zero, quello sui depositi a -0,40% e la *marginal lending facility* allo 0,25%.

La Bce prevede di mantenere i livelli dei tassi di interesse al livello attuale o più basso per un periodo prolungato e anche oltre l'orizzonte temporale del *quantitative easing*, che al momento è atteso concludersi a dicembre prossimo. La Bce ha confermato la riduzione a 60 miliardi al mese il ritmo degli acquisti di titoli da aprile a dicembre, dagli attuali 80 miliardi di euro.

Secondo la Bce la politica monetaria accomodante perseguita offre una finestra di opportunità per perseguire riforme strutturali, disegnate specificatamente per ciascun Paese, che possano aumentare la produttività, rendere l'economia più resistente e risolvere le fragilità ancora esistenti, comprese quelle ereditate dalla crisi. Le politiche della Bce offrono gli spazi necessari, ad esempio per mitigare il costo di breve termine delle riforme strutturali e permettere che i benefici di queste politiche si concretizzino più in fretta.

I dati elaborati di recente dalla Bce confermano che la ripresa ciclica dell'economia dell'area dell'euro sta diventando sempre più solida e che i rischi di un peggioramento sono in calo. La crisi "double-dip" che ha investito l'area dell'euro è stata molto grave e ha reso necessario l'intervento della Bce con strumenti non convenzionali per assicurare la stabilità dei prezzi e le misure adottate si sono dimostrate molto efficaci. In sostanza, le misure convenzionali e non intraprese dalla Bce per contrastare la crisi hanno portato a condizioni finanziarie molto favorevoli: da metà 2014 i tassi sui

prestiti bancari a famiglie e imprese sono calati di oltre 100 punti base e abbiamo registrato una crescente convergenza delle condizioni di prestito tra i diversi Paesi dell'area dell'euro e nei diversi settori di finanziamento. Queste condizioni finanziarie favorevoli hanno sostenuto la ripresa economica: il pil dell'Eurozona è in crescita a tassi compresi tra lo 0,3% e lo 0,8% da 15 trimestri consecutivi.

Nel 2016, il pil pro capite nell'area ha segnato una crescita maggiore a quella delle altre principali economie avanzate. Negli ultimi tre anni sono stati creati 4,5 milioni di posti di lavoro e la disoccupazione nell'Eurozona è a un minimo dal maggio 2009. Le politiche monetarie della Bce, inoltre, sono riuscite a stabilizzare le attese di inflazione.

La **Federal Reserve** a metà marzo ha alzato i tassi di interesse americani al termine di un vertice di due giorni e ha segnalato che la stretta di politica monetaria proseguirà. Un rialzo di un quarto di punto, allo 0,75% 1%, che è stato accolto dal mercato azionario come un segno incoraggiante sullo stato di salute dell'economia. **Si tratta del terzo rialzo dei tassi di questo ciclo dopo quello del dicembre 2015 - fu la prima stretta dal giugno 2006 - e del dicembre 2016.**

La decisione è stata presa quasi all'unanimità: 9 voti contro uno. I membri del Fomc prevedono che i *Fed funds* aumenteranno in media all'1,4% a fine 2017 e al 2,1% alla fine del 2018. Ma la Banca centrale non è pronta ad accelerare ulteriormente la sua manovra, mostrando cautela sul lancio e impatto delle riforme economiche e fiscali promesse dalla nuova amministrazione: al momento mantiene in programma soltanto altre due strette sui tassi interbancari, che porterebbero il totale a tre nell'intero 2017, lo stesso percorso anticipato fin dallo scorso dicembre. Alcuni analisti avevano ipotizzato l'aggiunta di un

quarto rialzo del costo del denaro entro dicembre in risposta a un maggior ottimismo di operatori finanziari ed economici.

La Banca centrale, al contrario, ha temperato eccessivi entusiasmi sull'espansione, mantenendo sostanzialmente invariate le sue previsioni sulla ripresa: il Pil degli Stati Uniti dovrebbe crescere del 2,1%. Il tasso di disoccupazione dovrebbe assestarsi attorno al 4,5% come indicato a dicembre, e l'*outlook* per l'inflazione, 1,9% quest'anno e 2% il prossimo, è a sua volta immutata.

- **In territorio negativo l'euribor a 3 mesi al minimo storico: -0,33% il tasso registrato nella media della primi giorni di maggio 2017. Sostanzialmente stabili i tassi sui contratti di *interest rate swaps***

Il **tasso euribor** a tre mesi nella media del mese di aprile 2017 si è posizionato allo -0,33%, -0,33% anche la media di marzo 2017 (-8 punti base rispetto ad aprile 2016 - *cfr. Grafico A6*). Nella media dei primi giorni di maggio 2017 tale tasso è rimasto a -0,33%. Il tasso sui contratti di ***interest rate swaps*** a 10 anni si è collocato allo 0,73% ad aprile 2017 (0,83% a marzo scorso). Nella media dei primi giorni di maggio 2017, tale tasso è posizionato a 0,73%.

Nei primi giorni di maggio 2017, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato, in media, di 116 punti base (106 p.b. ad aprile 2017 e superiore a quanto segnato a maggio 2016: 82 punti base).

- **In lieve calo a marzo il *gap* tra le condizioni monetarie complessive dell'Area Euro e Usa**

L'**indice delle condizioni monetarie**<sup>4</sup>, che considera congiuntamente l'evoluzione dei tassi d'interesse interbancari e dei tassi di cambio (entrambi espressi in termini reali), fa emergere come vi sia stato, a marzo, nell'Area Euro, un minore allentamento delle condizioni monetarie complessive (pari a 0,45 punti), dovuta principalmente al calo del tasso di interesse.

Anche negli Stati Uniti, nello stesso mese, vi è stato un minore allentamento delle condizioni monetarie complessive pari a 0,38 punti per effetto dell'aumento della componente tasso di interesse. Tuttavia date queste dinamiche, il *gap* rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona si è ridotto a marzo facendo registrare -1,41 punti (-1,47 punti nel mese precedente e -0,17 punti anche un anno prima).

### 3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

- **In crescita a aprile 2017 lo *spread* tra i tassi *benchmark* a 10 anni di Italia e Germania**

Il tasso *benchmark* sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di marzo pari a 2,29% negli **USA** (2,48% nel

<sup>4</sup> L'*indice delle condizioni monetarie (ICM)* viene calcolato tramite somma algebrica della componente tasso reale con la componente cambio reale. La componente tasso reale, a cui si assegna nella determinazione dell'indice un peso del 90%, è calcolata come variazione, rispetto al periodo base, dal tasso interbancario a tre mesi, espresso in termini reali (sulla base dell'indice dei prezzi al consumo). La componente cambio reale, a cui si assegna un peso del 10%, è invece determinata calcolando la variazione percentuale, rispetto al periodo base, del tasso di cambio effettivo.

mese precedente), a 0,25% in **Germania** (0,39% nel mese precedente) e 2,27% in **Italia** (2,24% a nel mese precedente e 1,46% dodici mesi prima). Lo ***spread*** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico A7) si è quindi portato nella media di aprile sui 202 *basis points* (184 *bp* nel mese precedente).

- **In lieve aumento a marzo i rendimenti dei *financial bond* dell'Area Euro e Usa**

I ***financial bond***, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media del mese di aprile un rendimento pari al 1,01% nell'Area Euro (1,10% nel mese precedente) e del 3,07% negli Stati Uniti (3,19% nel mese precedente).

- **In lieve crescita nel primo bimestre del 2017 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (+1,4 miliardi di euro)**

Nel mese di febbraio 2017 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 37,8 miliardi di euro (37,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 82,6 miliardi nel primo bimestre del 2017), mentre le emissioni nette si sono attestate a -10,7 miliardi (+23,9 miliardi l'anno prima; +20,7 miliardi nel primo bimestre del 2017);
- con riferimento ai ***corporate bonds***, le emissioni lorde sono risultate pari a 4,6 miliardi di euro (7,7 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 12,6 miliardi nel primo bimestre del 2017), mentre le emissioni nette sono ammontate a -696 milioni (+3 miliardi nello stesso

mese dello scorso anno; +548 milioni nel primo bimestre del 2017).

- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 16,6 miliardi di euro (5,8 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 28,1 miliardi nel primo bimestre del 2017), mentre le emissioni nette sono risultate pari a +2,7 miliardi (-8,3 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; +1,4 miliardi nel primo bimestre del 2017).

### 3.3 MERCATI AZIONARI

- **Ad aprile 2017 andamento positivo dei principali indici di Borsa**

Nel mese di aprile i **corsi azionari internazionali** hanno mostrato le seguenti dinamiche: il **Dow Jones Euro Stoxx** (indice dei 100 principali titoli dell'Area Euro per capitalizzazione) è salito su media mensile di +1,2% (+11,5% su base annua), il **Nikkei 225** è sceso del -3,2% (+13,2% a/a) e lo **Standard & Poor's 500** è sceso del -0,4% (+13,6% a/a). Il *price/earning* relativo al **Dow Jones Euro Stoxx**, nello stesso mese, era pari in media a 24,6 in aumento rispetto al 22,5 del mese precedente.

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, ad aprile, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, del +2,4% (+15,4% a/a); il **Ftse100** della Borsa di Londra è sceso del -1,2% (+15,9% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è salito del +1,4% (+21,9% a/a), il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito del +1,5% (+11,4% a/a).

Nello stesso mese, relativamente ai **principali mercati**

**della New Economy**, si sono rilevate le seguenti dinamiche: il **TecDax** (l'indice tecnologico tedesco) è salito del +3,2% (+24% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è salito del +1,5% (+21,8% a/a) e il **Nasdaq** è salito del +0,7% (+20,7% a/a).

Con riferimento ai principali **indici bancari** internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo **S&P 500 Banks** è sceso del -4,8% (+34,7% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** è salito del +1,5% (+21,1% a/a) e il **FTSE Banche** è salito del +1,8% (-2,5% a/a).

- **Capitalizzazione complessiva del mercato azionario italiano in aumento ad aprile 2017**

Ad aprile 2017 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'Area Euro** è salita del 2,7% rispetto al mese precedente mentre è salita del 17% su base annua. In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è portata a quota 6.548 miliardi di euro da 6.374 miliardi di marzo 2017.

All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione dell'**Italia** è pari all'8,7% del totale, quella della **Francia** al 30,7% e quella della **Germania** al 27% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

Ad aprile, con riferimento specifico all'**Italia**, la **capitalizzazione complessiva del mercato azionario** si è confermata a 569 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente di 16 miliardi e di 79 miliardi rispetto ad un anno prima.

A marzo 2017, la **capitalizzazione del settore bancario** (cfr. *Grafico A8*) è aumentata rispetto al mese precedente attestandosi a 100,3 miliardi da 67,5 miliardi di febbraio (+14,7 miliardi la variazione annua). Date queste



dinamiche, nel mese di marzo 2017, l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 18% (28,3% nel settembre del 2008, quando la crisi finanziaria era agli inizi).

### 3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

- **Circa 1.250 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a marzo 2017, circa il 28% detenuti direttamente dalle famiglie consumatrici**

Gli ultimi dati sulla **consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane** (sia in gestione che detenuti direttamente dalla clientela<sup>5</sup>) - pari a circa 1.250 miliardi di euro a marzo 2017 (circa 79 miliardi in meno rispetto ad un anno prima; -6% la variazione annua) - mostrano come essa sia detenuta per circa il 28% direttamente dalle famiglie consumatrici (-16,7% la variazione annua), per il 21,5% dalle istituzioni finanziarie (-14,2%), per il 39,9% dalle imprese di assicurazione (+7,9% la variazione annua), per il 5,7% dalle società non finanziarie (+5,4%) e circa il 2,8% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa il 1,7% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione annua di circa il -4,4%.

- **In crescita nel quarto trimestre del 2016 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente il totale delle gestioni patrimoniali degli O.I.C.R e delle SIM, in flessione quelle delle banche**

Le **gestioni patrimoniali bancarie** hanno manifestato alla fine del 2016 una diminuzione, collocandosi a circa 113,7

miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale di -8,8% (-11 miliardi rispetto a fine del 2015).

Complessivamente il **patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia** è risultato alla fine del 2016 pari a circa 833,8 miliardi di euro, segnando un incremento rispetto ad un anno prima di quasi il 6% (+46,2 miliardi rispetto alla fine del 2015).

Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 14 miliardi, hanno segnato una variazione annua di +36,3% (+3,7 miliardi rispetto alla fine del 2015), mentre quelle degli O.I.C.R., pari a 706,1 miliardi di euro, hanno manifestato una crescita annua di +8,2% (+53,5 miliardi rispetto alla fine del 2015).

- **In crescita a marzo 2017 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero; positivo il flusso della raccolta netta**

A marzo 2017 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è cresciuto, collocandosi intorno ai 928 miliardi di euro (+8,2 miliardi circa rispetto al mese precedente).

Tale patrimonio è composto per il 26,6% da fondi di diritto italiano e per il restante 73,4% da fondi di diritto estero<sup>6</sup>.

In particolare, rispetto a febbraio 2017 vi è stato un aumento di +3,1 miliardi di fondi azionari, di +2,5 miliardi di fondi flessibili, +1,6 miliardi di fondi bilanciati, di +1,4 miliardi di fondi obbligazionari, cui ha corrisposto una diminuzione di -455 milioni di fondi monetari e di -52

<sup>5</sup> Residente e non residente.

<sup>6</sup> Fondi di diritto italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia; Fondi di diritto estero: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda e Francia.

milioni di fondi *hedge*.

Con particolare riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi bilanciati sia salita dall'8,1% di marzo 2016 all'8,7% di marzo 2017, quella dei fondi flessibili è passata dal 23,7% al 24,1%, mentre la quota dei fondi obbligazionari è passata dal 41,5% al 41,6% e quella dei fondi *hedge* dallo 0,6% allo 0,5%; in flessione dal 5% al 3,6% quella dei fondi monetari. La quota dei fondi azionari è passata dal 21,1% al 21,6%.

Sempre a marzo 2017 si è registrato un flusso positivo della **raccolta netta** dei fondi aperti pari a +5,1 miliardi di euro; +4,2 miliardi il mese precedente (+14,9 miliardi nel primo trimestre del 2017, +35,5 miliardi nel 2016; +94,3 miliardi nel 2015; +89,8 miliardi nel 2014 e +48,7 miliardi nel 2013).

### 3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

- **Le attività finanziarie delle famiglie italiane sono calate del 1,7% nel terzo trimestre del 2016: bene i fondi comuni, le assicurazioni ramo vita, i fondi pensione e TFR, in flessione le obbligazioni e le azioni e partecipazioni.**

Dall'analisi degli ultimi dati disponibili sulle **attività finanziarie delle famiglie** in Italia emerge come tale aggregato ammonti a 4.012 miliardi di euro nel secondo trimestre del 2016, con un calo su base annua del 1,7%. Le principali tendenze delle sue componenti possono essere riassunte come segue.

#### **Stabile e in crescita:**

- la dinamica di **biglietti, monete e depositi bancari**

(sia a vista sia a tempo), che ha segnato una variazione tendenziale positiva del 4,1%. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al 32,3% (in crescita rispetto al 30,6% di un anno prima);

- le quote di **fondi comuni** sono in crescita del +6,9% su base annua e risultano pari all'11,9% delle attività finanziarie delle famiglie (in lieve crescita rispetto al 11% dello stesso periodo dell'anno precedente);
- le **assicurazioni ramo vita, fondi pensione e TFR**, che hanno segnato una variazione positiva del 6,8%. La quota di questo aggregato risulta pari al 21,5% (19,8% nel terzo trimestre del 2015);

#### **In flessione:**

- le **obbligazioni** hanno segnato una variazione negativa (-11,7%) segno condiviso sia dalla componente bancaria (-24,5%) mentre sono in aumento le obbligazioni pubbliche (+5,1%). La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al 10% (11,1% nel precedente anno).
- **le azioni e partecipazioni**, in calo dell'16% su base annua, risultano pari al 20,3% del totale delle attività finanziarie (in calo rispetto al 23,7% di dodici mesi prima).

## 4. MERCATI BANCARI

### 4.1 RACCOLTA BANCARIA

- **Ad aprile 2017 in consolidamento la dinamica annua della raccolta sull'interno da clientela delle banche in Italia; rimane positivo il trend dei depositi, mentre ancora in forte contrazione la dinamica delle obbligazioni**

Secondo le prime stime del SI-ABI ad aprile 2017 la **raccolta da clientela del totale delle banche in Italia**, rappresentata dai depositi a clientela residente (depositi in c/c, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso e pct; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) è diminuita di circa 3,1 miliardi su base annua, manifestando una variazione annua pari a -1,2% (-0,04% il mese precedente).

Più in particolare, la **raccolta bancaria da clientela residente** è risultata pari a 1.724,9 miliardi di euro (*cf. Tabella 1*); prima dell'inizio della crisi – a fine 2007 – l'ammontare della raccolta bancaria si ragguagliava a circa 1.549 miliardi di euro (+176 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi); così composta: 1.024,5 miliardi di depositi da clientela (+379 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi) e 524,5 miliardi di obbligazioni (-203 miliardi dal 2007).

L'osservazione delle diverse componenti mostra la netta divaricazione tra le fonti a breve e quelle a medio e lungo termine. I **depositi da clientela** residente (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine al

netto delle operazioni con controparti centrali, dei depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti) hanno registrato ad aprile 2017 una variazione tendenziale pari a +3,7%, segnando un aumento in valore assoluto su base annua di circa 50 miliardi di euro. L'ammontare dei depositi raggiunge ad aprile 2017 un livello di 1.403,9 miliardi.

La variazione annua delle **obbligazioni**<sup>7</sup> è risultata pari a -14,2% (-14,3% marzo 2017), manifestando una diminuzione in valore assoluto su base annua di circa 53 miliardi di euro. L'ammontare delle obbligazioni risulta pari a 321 miliardi di euro.

A marzo 2017 è risultato in flessione il *trend* dei **depositi dall'estero**<sup>8</sup>: in particolare, quelli delle banche italiane sono stati pari a circa 300 miliardi di euro, 5,9% in meno di un anno prima (-6% il mese precedente). La **quota dei depositi dall'estero sul totale provvista** si è posizionata al 11,7% (12,2% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra marzo 2016 e marzo 2017 è stato negativo per circa 19 miliardi di euro.

<sup>7</sup> Le obbligazioni (di residenti e non) sono al netto di quelle riacquistate da banche.

<sup>8</sup> Indebitamento verso non residenti: depositi delle IFM, Amministrazioni Centrali, altre Amministrazioni pubbliche ed altri residenti in altri paesi dell'Area Euro e del resto del mondo.

Tabella 1

**Depositi e obbligazioni da clientela delle banche in Italia**

	Raccolta (depositi e obbligazioni)		Depositi clientela residente <sup>1</sup>		Obbligazioni <sup>2</sup>	
	mln €	a/a	mln €	a/a	mln €	a/a
aprile-15	1.728.989	-1,13	1.285.144	3,71	443.844	-12,89
maggio-15	1.733.887	-1,17	1.298.060	3,88	435.827	-13,66
giugno-15	1.723.822	-0,89	1.292.589	3,93	431.232	-12,99
luglio-15	1.712.567	-1,00	1.291.261	3,85	421.306	-13,41
agosto-15	1.711.117	-1,56	1.292.470	2,87	418.647	-13,10
settembre-15	1.714.768	-1,16	1.301.183	3,37	413.585	-13,13
ottobre-15	1.729.474	0,48	1.320.709	5,39	408.765	-12,66
novembre-15	1.714.768	-1,39	1.304.855	2,52	409.914	-12,05
dicembre-15	1.736.583	-0,19	1.329.862	4,10	406.720	-12,05
gennaio-16	1.721.473	-1,26	1.327.015	3,57	394.458	-14,65
febbraio-16	1.707.125	-1,33	1.322.240	3,48	384.885	-14,92
marzo-16	1.708.720	-1,35	1.330.707	3,82	378.013	-16,07
aprile-16	1.727.960	-0,06	1.354.072	5,36	373.888	-15,76
maggio-16	1.709.717	-1,39	1.339.987	3,23	369.730	-15,17
giugno-16	1.702.337	-1,25	1.336.765	3,42	365.572	-15,23
luglio-16	1.713.427	0,05	1.353.988	4,86	359.438	-14,68
agosto-16	1.698.318	-0,75	1.344.281	4,01	354.037	-15,43
settembre-16	1.692.647	-1,29	1.347.858	3,59	344.789	-16,63
ottobre-16	1.707.278	-1,28	1.362.298	3,15	344.980	-15,60
novembre-16	1.699.101	-0,91	1.360.130	4,24	338.971	-17,31
dicembre-16	1.728.011	-0,49	1.394.229	4,84	333.783	-17,93
gennaio-17	1.699.468	-1,28	1.371.609	3,36	327.859	-16,88
febbraio-17	1.706.673	-0,03	1.372.906	3,83	333.767	-13,28
marzo-17	1.707.954	-0,04	1.383.950	4,00	324.004	-14,29
aprile-17	1.724.857	-0,18	1.403.885	3,68	320.972	-14,15

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

1 Depositi della clientela ordinaria residente privata, sono esclusi i depositi delle IFM e delle Amministrazioni centrali. Sono inclusi conti correnti, depositi con durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.

2 Registrate al valor nominale ed espresse in euro includono le passività subordinate e non includono le obbligazioni acquistate da banche. Si riferiscono a clientela residente e non residente.

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

A marzo 2017 la **raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero)** è stata pari a circa 89,4 miliardi di euro (-30,4% la variazione tendenziale). Sul **totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari al 4,7% (6,7% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data - sono ammontati a circa 209,8 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 70,1% (59,6% un anno prima).

- **In assestamento i tassi di interesse sulla raccolta bancaria**

Le statistiche armonizzate del Sistema europeo di banche centrali rilevano come il **tasso medio della raccolta bancaria** da clientela (che comprende il rendimento dei depositi, delle obbligazioni e dei pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie) si sia collocato ad aprile 2017 a 0,96% (0,98% il mese precedente; 2,89% a fine 2007). Il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari a 0,40% (0,41% il mese precedente - *cfr. Tabella 2*), quello delle obbligazioni al 2,71% (2,72% a marzo 2017) e quello sui pct a 0,79% (0,77% il mese precedente).

- **In consolidamento il rendimento dei titoli pubblici**

Sul **mercato secondario dei titoli di Stato**, il **Rendistato**, cioè il dato relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.), si è collocato ad aprile 2017 a 1,41%, 10 punti base in meno del mese precedente (0,66% ad agosto

2016: minimo storico) e 54 *basis points* al di sopra del valore di aprile 2016.

Nel mese di marzo 2017 il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 0,43% (0,41% a febbraio 2017; 0,33% a marzo 2016). Con riferimento ai **BTP**<sup>9</sup>, nella media del mese di marzo 2017 il rendimento medio è risultato pari a 2,09% (1,36% a marzo 2016). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, è passato nel periodo febbraio – marzo 2017 da -0,34% a -0,33%.

<sup>9</sup> Il dato medio mensile del tasso di interesse dei BTP è influenzato dalla diversa scadenza dei titoli in emissione ogni mese.

Tabella 2  
**Italia: tassi d'interesse per gli investitori**  
 (medie mensili - valori %)

	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie (statistiche armonizzate del SEBC)					Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario				Rend. all'emissione della raccolta postale		
	Depositi in euro (consistenze)	Depositi in c/c in euro (consistenze)	Pronti contro termine (consistenze)	Obbligazioni (consistenze)	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) (consistenze) <sup>1</sup>	BOT	CCT	CTZ	BTP	Libretti serie ord.	Rend. medio annuo al 5° anno	Rend. medio annuo al 20° anno
apr-12	1,24	0,54	3,11	3,37	2,11	0,97	3,50	1,72	4,76	1,25	2,35	5,75
apr-13	1,16	0,52	2,65	3,43	2,02	0,88	2,78	1,52	4,18	0,50	2,00	5,00
apr-14	0,94	0,39	2,00	3,37	1,80	0,47	1,17	0,67	3,06	0,25	1,25	4,00
apr-15	0,73	0,29	1,14	3,16	1,50	0,28	0,87	0,49	2,04	0,15	0,30	2,50
apr-16	0,47	0,13	0,99	2,90	1,10	-0,15	0,34	-0,05	1,37	0,01	0,15	0,60
mag-16	0,46	0,13	1,09	2,90	1,10	-0,22	0,31	-0,12	1,45	0,01	0,15	0,60
giu-16	0,45	0,12	1,58	2,87	1,09	-0,16	0,31	-0,08	1,39	0,01	0,15	0,60
lug-16	0,43	0,11	1,38	2,86	1,07	-0,24	0,23	-0,15	1,20	0,01	0,15	0,60
ago-16	0,43	0,10	1,34	2,82	1,05	-0,25	0,18	-0,15	1,09	0,01	0,15	0,60
set-16	0,42	0,11	1,30	2,79	1,04	-0,27	0,19	-0,17	1,18	0,01	0,15	0,60
ott-16	0,41	0,10	1,28	2,75	1,02	-0,29	0,22	-0,17	1,35	0,01	0,15	0,60
nov-16	0,41	0,09	1,22	2,75	1,01	-0,26	0,41	-0,08	1,80	0,01	0,15	0,60
dic-16	0,41	0,09	0,56	2,74	0,99	-0,29	0,33	-0,11	1,73	0,01	0,15	0,60
gen-17	0,41	0,08	0,67	2,71	1,00	-0,35	0,27	-0,16	1,80	0,01	0,15	0,60
feb-17	0,41	0,08	0,81	2,76	1,01	-0,33	0,41	-0,10	2,05	0,01	0,15	0,60
mar-17	0,41	0,08	0,77	2,72	0,98	-0,34	0,41	-0,10	2,05	0,01	0,15	0,60
apr-17	0,40	0,08	0,79	2,71	0,96	nd	nd	nd	nd	0,05	0,40	2,50

Nota: per i tassi bancari ultimo mese disponibile stime SI-ABI.

<sup>1</sup> Tasso medio ponderato, elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI.

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

## 4.2 IMPIEGHI BANCARI

- **Ad aprile 2017 in crescita la dinamica del totale dei finanziamenti bancari a famiglie e società non finanziarie**

La dinamica dei prestiti bancari ha manifestato ad aprile 2017 un valore positivo; sulla base di prime stime il **totale prestiti a residenti in Italia** (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pct con controparti centrali) si colloca a 1.799,6 miliardi di euro, **segnando una variazione annua - calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni** (ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) - di **+0,6%**<sup>9</sup> (+0,5% il mese precedente). A fine 2007 – prima dell’inizio della crisi – tali prestiti ammontavano a 1.673 miliardi, segnando da allora ad oggi un aumento in valore assoluto di 126,4 miliardi di euro.

**Pari a +1%**<sup>9</sup> **la variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato**<sup>10</sup> (cfr. Tabella 3). Ad aprile 2017 risultano pari a quasi 1.533,9 miliardi di euro (1.450 miliardi a fine 2007, +83,8 miliardi circa da allora ad oggi).

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** ammontano, sempre ad aprile 2017, a 1.400,5 miliardi di euro. **Sulla base di stime fondate sui dati pubblicati**

<sup>10</sup> Altri residenti in Italia: società non finanziarie, famiglie consumatrici, famiglie produttrici, istituzioni senza fini di lucro, assicurazioni e fondi pensione e altre istituzioni finanziarie al netto dei pct con controparti centrali.

dalla Banca d’Italia, ad aprile 2017 la variazione annua dei finanziamenti a famiglie e imprese calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) **risulta in crescita di +1,2%**, stabile rispetto al mese precedente e in crescita rispetto al +1% di febbraio 2017, consolidando il miglioramento della dinamica complessiva del totale dei prestiti in essere.

A fine 2007 tali prestiti si collocavano a 1.279 miliardi, con un incremento nel periodo in valore assoluto di quasi 122 miliardi.

- **A marzo 2017 +0,3% la variazione annua dei finanziamenti alle imprese; al +2,4% la dinamica dei prestiti alle famiglie**

A marzo 2017 la dinamica dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultata pari a +0,3%<sup>11</sup> (+0,1% a febbraio 2017, -5,9% a novembre 2013, il valore più negativo). Le imprese industriali e dei servizi indicano<sup>12</sup> che l’attività nei prossimi mesi sarà sostenuta soprattutto dal consolidamento della domanda, in particolare di quella estera; anche le più favorevoli condizioni di accesso al credito continueranno a fornire un impulso positivo, seppure in lieve misura. Inoltre, nel quarto trimestre la raccolta obbligazionaria netta delle imprese italiane stata

<sup>11</sup> I tassi di crescita sono calcolati includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

<sup>12</sup> Cfr. Indagine Banca d’Italia – Il Sole 24 ore – Bollettino Economico 2-2017, Aprile 2017.

seppur di poco negativa (-0,2 miliardi). In crescita la dinamica tendenziale del totale prestiti alle famiglie<sup>13</sup> (+2,4% a marzo 2017; -1,5% a novembre 2013). Sempre a marzo 2017, **l'ammontare complessivo dei mutui in essere delle famiglie** ha registrato un variazione positiva del +2,5% nei confronti di fine marzo 2016 (quando già si manifestavano segnali di miglioramento), confermando, anche sulla base dei dati sui finanziamenti in essere, la ripresa del mercato dei mutui, colta inizialmente con l'impennata dei nuovi mutui. Nel quarto trimestre del 2016, peraltro, il debito delle famiglie italiane in rapporto al reddito disponibile è rimasto pressoché invariato, al 61,7%, mantenendosi ben al di sotto di quello medio dell'Area Euro (95% circa alla fine di settembre)<sup>14</sup>.

L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**<sup>15</sup> mette in luce come a marzo 2017 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi coprano una quota sul totale di circa il 55,3%, la quota delle sole attività manifatturiere è del 24%. I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione detengono un'incidenza sul totale di circa il

20,8%, mentre il comparto delle costruzioni il 15,2% e quello dell'agricoltura il 5%. Le attività residuali circa il 3,6%.

- **La dinamica dei finanziamenti comunque continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e dall'andamento del ciclo economico**

La dinamica del credito continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e del ciclo economico, che seppure in ripresa, l'intensità rimane contenuta. Nonostante questi segnali positivi, posto uguale a 100 il valore reale degli investimenti fissi lordi al primo trimestre 2008 (inizio crisi), nel quarto trimestre del 2016 l'indice si è posizionato a 74,9 con una perdita complessiva di oltre 25 punti.

In diminuzione su base annua la variazione del numero di fallimenti delle imprese: dati del *Cerved*<sup>16</sup> indicano che nel corso del 2016 ha preso vigore il miglioramento iniziato nel 2015, con benefici che riguardano tutti i settori economici e tutta la Penisola, con la sola eccezione delle Isole. I dati indicano che complessivamente nel 2016 sono fallite 13,5 mila imprese, l'8,5% in meno rispetto alle 14,7 mila del 2015 (anno che aveva fatto registrare un calo del 6,1% rispetto al picco di 15,7 mila fallimenti toccato nel 2014). Rimane comunque ampio il divario con il 2008, ultimo anno che non aveva risentito della crisi e in cui i fallimenti si erano fermati a quota 7,5 mila. La riduzione del 2016 ha riguardato in maniera omogenea tutte le forme giuridiche di impresa, con le società di capitale (-8,5%) che registrano un calo leggermente più marcato delle società di persone

<sup>13</sup> Famiglie consumatrici e famiglie produttrici.

<sup>14</sup> Cfr. *Bollettino Economico 2-2017, Aprile 2017*.

<sup>15</sup> A partire dai dati di giugno 2010 i prestiti e le sofferenze di famiglie produttrici e società non finanziarie distinti per branche di attività economica sono definite in base alla nuova classificazione delle attività economiche Ateco 2007, che ha sostituito la precedente classificazione ispirata all'Ateco 1981. L'Ateco 2007 costituisce la versione nazionale della Nace Rev. 2, la nomenclatura europea adottata con regolamento (CE) n. 1893/2006. I dati si riferiscono a 25 branche che sono definite sulla base del livello più aggregato della classificazione Ateco 2007 (cosiddette sezioni). Per la sola branca "Attività manifatturiere", corrispondente alla sezione C dell'Ateco 2007, si fornisce la disaggregazione in 11 raggruppamenti. Tale modifica comporta una discontinuità nelle serie storiche che non permette la costruzione delle dinamiche su base annuale.

<sup>16</sup> Cfr. *Cerved: "Osservatorio su fallimenti, procedure di chiusure di imprese" Febbraio 2017*.



(-8,2%). Per il secondo anno consecutivo i fallimenti sono diminuiti in tutti i macrosettori, con una riduzione più marcata nelle costruzioni (2,9 mila fallimenti, -11,1% rispetto al 2015), rispetto a servizi (7,1 mila, -8,7%) e industria (2,1 mila, -5,8%). Su un orizzonte temporale più lungo, l'industria fa registrare valori più vicini a quelli pre-crisi (+25%), rispetto a costruzioni (+81%) e servizi (+100%). Nell'ambito del terziario, i miglioramenti riguardano la filiera informazione intrattenimento (-20,6%), la logistica (-15,3%) e la distribuzione (-12,7%), mentre aumentano le procedure nei servizi non finanziari (+1,1%). Tra i settori industriali, tornano ad aumentare i fallimenti nella metallurgia (+3,1%) e nel sistema moda (0,8%), attestandosi però su livelli storicamente bassi; in calo l'*hi tech* (-21%), l'*automotive* (-15,4%), i prodotti intermedi (-11,3%) e la meccanica (-10,2%). Nel 2016 i fallimenti diminuiscono in tutte le aree della Penisola, con cali maggiori nelle regioni settentrionali.

Inoltre, secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (*Bank Lending Survey* – aprile 2017) sulle determinanti della domanda di finanziamento delle imprese, nel corso del primo trimestre del 2017 si è registrata una flessione della dinamica della domanda di finanziamento delle imprese legata agli investimenti (in termini dell'indicatore espresso dalla percentuale netta: -14,3%; 0% nel quarto trimestre del 2016. Pari al -28,6% è risultata la variazione della domanda di finanziamenti per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari. Positiva la domanda di finanziamento delle imprese per scorte e capitale circolante (+14,3%), mentre nulla è risultata la dinamica della domanda di finanziamenti per ristrutturazione del debito.

- **Sempre su valori contenuti i tassi di interesse sulle**

### **nuove erogazioni e quelli sulle consistenze dei prestiti a famiglie e imprese**

Ad aprile 2017, i tassi di interesse sui prestiti si sono attestati in Italia su livelli assai bassi. Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che **il tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie** elaborato dall'ABI è risultato ad aprile 2017 pari al 2,82% (minimo storico), 2,83% il mese precedente; 6,18% a fine 2007 (cfr. *Tabella 4*). **Il tasso sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è risultato ad aprile 2017 pari a 1,71% (1,66% il mese precedente, 5,48% a fine 2007). **Il tasso sui prestiti in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni** - che sintetizza l'andamento dei tassi fissi e variabili ed è influenzato anche dalla variazione della composizione fra le erogazioni in base alla tipologia di mutuo - è risultato pari al 2,14% (2,11% il mese precedente, 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui quasi i due terzi sono mutui a tasso fisso: nell'ultimo mese la quota del flusso di finanziamenti a tasso fisso è risultata pari al 74,9% (77% il mese precedente; era 78,9% a febbraio 2017).

Tabella 3

**Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) \***

	totale impieghi settore privato e PA *		settore privato *		di cui: a famiglie e società non finanziarie	
	mln €	a/a (1)	mln €	a/a (1)	mln €	a/a (1)
	apr-15	1.819.723	-0,93	1.548.580	-1,40	1.405.804
mag-15	1.818.952	-0,69	1.545.618	-1,20	1.402.122	-1,18
giu-15	1.838.082	-0,43	1.562.006	-1,02	1.419.004	-0,90
lug-15	1.830.834	-0,21	1.559.495	-0,61	1.419.903	-0,54
ago-15	1.817.742	-0,02	1.547.058	-0,48	1.408.869	-0,35
set-15	1.820.558	-0,12	1.551.695	-0,47	1.412.130	-0,36
ott-15	1.812.894	-0,09	1.546.068	-0,52	1.412.408	-0,44
nov-15	1.830.876	0,57	1.563.063	0,52	1.424.330	0,51
dic-15	1.824.480	-0,24	1.552.891	-0,35	1.413.014	-0,05
gen-16	1.820.299	-0,09	1.547.218	-0,15	1.410.315	-0,11
feb-16	1.818.137	0,83	1.544.679	0,69	1.409.014	0,71
mar-16	1.819.240	0,36	1.547.057	0,34	1.407.285	0,39
apr-16	1.810.555	0,32	1.540.323	0,44	1.402.471	0,26
mag-16	1.816.698	0,59	1.545.988	0,86	1.410.833	0,96
giu-16	1.816.314	0,06	1.550.165	0,71	1.412.999	0,74
lug-16	1.809.940	0,13	1.544.489	0,54	1.409.987	0,49
ago-16	1.799.788	0,28	1.536.596	0,81	1.405.539	0,77
set-16	1.804.072	0,50	1.541.722	1,01	1.406.095	0,77
ott-16	1.797.610	0,67	1.536.651	1,17	1.405.661	1,22
nov-16	1.801.236	-0,02	1.541.862	0,52	1.410.069	0,81
dic-16	1.802.634	0,39	1.540.398	1,06	1.399.976	0,94
gen-17	1.801.465	0,59	1.536.765	1,23	1.404.392	1,48
feb-17	1.801.211	0,25	1.536.141	0,84	1.405.294	1,04
mar-17	1.807.059	0,52	1.540.184	0,96	1.405.421	1,18
apr-17	1.799.620	0,59	1.533.908	0,99	1.400.500	1,18

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

\* Includono le sofferenze lorde e i pronti contro termine attivi. Settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici e produttrici, istituzioni senza fini di lucro, altre istituzioni finanziarie, assicurazioni e fondi pensione. I dati sono netti dalle operazioni con controparti centrali. (1) Variazioni ricalcolate includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni). Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

Tabella 4

**Italia: tassi d'interesse bancari sugli impieghi e rendimenti guida**

(medie mensili - valori %)

	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro a famiglie e società non finanziarie in Italia			Tasso di riferim. BCE <sup>2</sup>	Tassi interbancari dell'Area euro		Tassi interbancari a 3 mesi			Rendimento all'emissione delle obblig.ni bancarie italiane (durata iniz.del tasso superiore ad 1 anno)
	totale <sup>1</sup> (consistenze)	di cui: alle società non finanziarie (nuove operazioni)	di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni (nuove operazioni)		Euribor a 3 mesi	IRS a 10 anni	Usa	Giappone	Uk	
apr-12	4,11	3,58	4,27	1,00	0,86	2,32	0,47	0,33	1,04	3,94
apr-13	3,72	3,49	3,69	0,75	0,21	1,71	0,28	0,25	0,51	2,57
apr-14	3,85	3,44	3,44	0,25	0,31	1,83	0,23	0,21	0,52	2,68
apr-15	3,62	2,57	2,83	0,05	0,08	0,90	0,25	0,18	0,56	1,70
apr-16	3,12	1,92	2,29	0,00	-0,25	0,57	0,63	0,08	0,59	1,03
mag-16	3,10	1,78	2,25	0,00	-0,26	0,56	0,65	0,06	0,59	0,93
giu-16	3,05	1,73	2,20	0,00	-0,27	0,47	0,65	0,06	0,57	1,27
lug-16	3,00	1,71	2,09	0,00	-0,30	0,31	0,70	0,06	0,51	0,86
ago-16	2,99	1,65	2,16	0,00	-0,30	0,29	0,81	0,06	0,41	1,92
set-16	2,97	1,50	2,02	0,00	-0,30	0,31	0,85	0,06	0,38	0,46
ott-16	2,94	1,57	2,03	0,00	-0,31	0,41	0,88	0,06	0,40	1,29
nov-16	2,92	1,56	2,05	0,00	-0,31	0,63	0,91	0,06	0,40	1,12
dic-16	2,85	1,54	2,02	0,00	-0,32	0,73	0,98	0,06	0,37	0,82
gen-17	2,87	1,56	2,08	0,00	-0,33	0,74	1,02	0,06	0,36	1,35
feb-17	2,86	1,52	2,16	0,00	-0,33	0,76	1,04	0,06	0,36	0,59
mar-17	2,83	1,66	2,11	0,00	-0,33	0,83	1,13	0,06	0,35	nd
apr-17	2,82	1,71	2,14	0,00	-0,33	0,73	1,16	0,06	0,34	nd

Note: per i tassi bancari ultimo mese stime SI-ABI.

<sup>1</sup> Tasso medio ponderato, elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI.

<sup>2</sup> Dato di fine periodo

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

### 4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

- **Ad aprile 2017 sempre su valori particolarmente bassi lo spread fra tassi sui prestiti e tassi sulla raccolta**

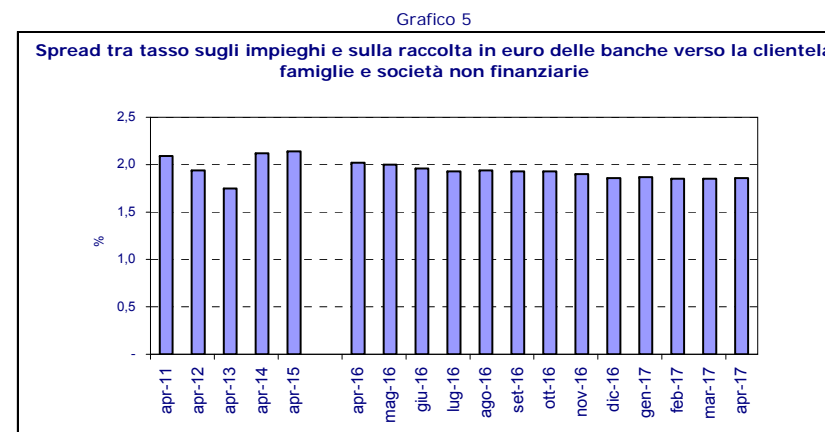
Lo *spread* fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie (cfr. Grafico 5) è risultato ad aprile 2017 a 186 *basis points* (185 punti base il mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale *spread* superava i 300 punti (329 punti % a fine 2007). In media nel 2016 tale differenziale è risultato pari a 1,98 p.p (2,12 p.p. nel 2015).

Laddove si considerino i **margin** sui prestiti a imprese e famiglie delle banche nei principali paesi europei<sup>17</sup> (calcolati come differenza tra i tassi di interesse delle banche per i nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) a marzo 2017, si evince che per le **imprese** si registra un **margin** di 82 *basis points* in Italia, un valore inferiore ai 143 b.p. della **Germania**, ai 130 b.p. della **Francia** ed ai 190 b.p. della **Spagna**. Per il comparto delle **famiglie** si registra un **margin** di 127 *basis points* in Italia, un valore inferiore ai 175 b.p. della **Germania**, ai 131 b.p. della **Francia** ed ai 178 b.p. della **Spagna**.

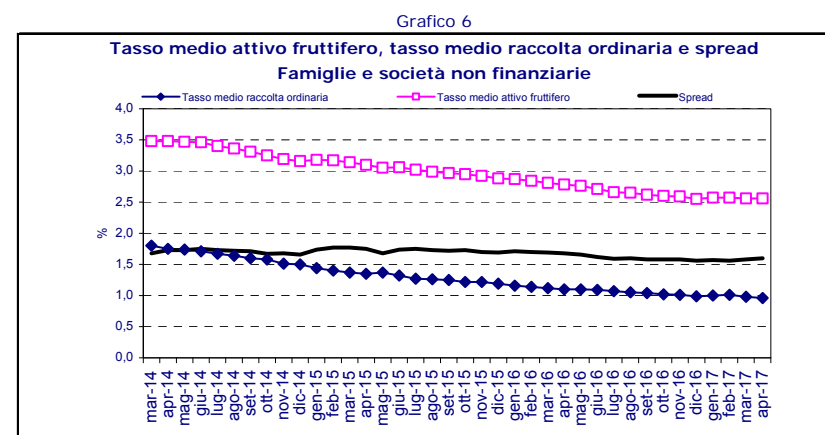
Il differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e il tasso medio sulla raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie in euro ad aprile 2017 si è posizionato a 1,60 punti percentuali (cfr. Grafico 6), 1,58 p.p. a marzo 2017.

<sup>17</sup> Cfr. ESRB (European Systemic Risk Board) e BCE "ESRB Dashboard" – Maggio 2017.

Il differenziale registrato ad aprile 2017 è la risultante di un valore del 2,56% del **tasso medio dell'attivo fruttifero con clientela famiglie e società non finanziarie** e di un livello di 0,96% del **costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie**. In media nel 2016 tale differenziale è risultato pari a 1,64 p.p (1,73 p.p. nel 2015).



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

## 4.4 SOFFERENZE BANCARIE

- **le sofferenze nette a marzo 2017 sono pari a 77,2 miliardi.**

Le **sofferenze al netto delle svalutazioni**<sup>18</sup>, a marzo 2017 si sono risultate pari a 77,2 miliardi di euro (valore prossimo al mese precedente e più basso da maggio 2014), un *trend* in forte diminuzione rispetto al dato di dicembre 2016 (86,8 miliardi). Si registra, in particolare, una riduzione di oltre il 13% delle sofferenze nette rispetto al picco di 89 miliardi di fine novembre 2015 (cfr. Tabella 7).

Rispetto allo stesso mese dell'anno precedente esse sono aumentate di circa 130 milioni (-7,2 la variazione annua, in flessione rispetto al +4,8% di fine 2015).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è ridotto al 4,39% (4,41% a febbraio 2017 e 4,58% a marzo 2016).

Tabella 7

### Sofferenze del sistema bancario italiano

	Sofferenze nette <sup>1</sup>	Sofferenze nette su impieghi <sup>2</sup>	Sofferenze nette su capitale e riserve
	min €	valori %	valori %
mar-15	80.910	4,43	18,47
apr-15	82.283	4,56	19,39
mag-15	83.422	4,62	19,56
giu-15	84.241	4,62	19,07
lug-15	84.794	4,68	19,14
ago-15	85.949	4,79	19,40
set-15	87.105	4,84	19,53
ott-15	87.240	4,85	19,52
nov-15	88.835	4,89	19,75
dic-15	88.520	4,91	19,75
gen-16	83.580	4,64	18,52
feb-16	82.591	4,57	18,44
mar-16	83.146	4,58	18,76
apr-16	83.956	4,67	19,13
mag-16	84.948	4,72	19,22
giu-16	83.707	4,66	19,00
lug-16	84.419	4,74	19,12
ago-16	85.851	4,83	19,43
set-16	85.162	4,80	19,29
ott-16	85.474	4,80	19,25
nov-16	85.221	4,80	19,24
dic-16	86.878	4,89	19,70
gen-17	77.320	4,42	17,19
feb-17	77.023	4,41	16,69
mar-17	77.152	4,39	16,79

<sup>1</sup> L'entrata in vigore delle nuove segnalazioni statistiche di vigilanza, a partire da dicembre 2008, ha comportato una discontinuità nella serie storica delle sofferenze nette (esprese al valore di realizzo) a causa di nuovi criteri nelle segnalazioni delle svalutazioni.

<sup>2</sup> Il valore degli impieghi comprende gli impieghi vivi e le sofferenze nette.

<sup>3</sup> Al lordo delle svalutazioni.

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

<sup>18</sup> Statistiche non armonizzate. Dati non omogenei rispetto alle statistiche armonizzate a seguito del diverso criterio nella segnalazione delle svalutazioni.

#### 4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

- **Pari a 742,5 miliardi ad aprile 2017 il portafoglio titoli del totale delle banche italiane**

Secondo i dati stimati dall'ABI, ad aprile 2017 il **portafoglio titoli del totale delle banche si è collocato** a 742,5 miliardi di euro.

#### 4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO

- **In assestamento a marzo 2017 la struttura dei tassi d'interesse nell'Area Euro ed in Italia**

Relativamente ai tassi di interesse applicati nell'Area Euro sulle **nuove operazioni** di finanziamento alle società non finanziarie di importo **fino ad un milione di euro**, gli

ultimi dati disponibili (a marzo 2017) li indicano al 2,20% (2,22% a febbraio 2017; 2,54% a marzo 2016), un valore che si raffronta al 2,16% praticato in Italia (2,21% a febbraio 2017; 2,57% a marzo 2016 - *cf. Tabella 8*).

I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito alle imprese di **ammontare superiore ad un milione di euro** risultano a marzo 2017 pari al 1,41% nella media dell'Area Euro (1,25% a febbraio 2017; 1,48% a marzo 2016), un valore che si raffronta al 1,22% applicato dalle banche italiane (1,03% a febbraio 2017; 1,39% a marzo 2016).

Nel mese di marzo 2017, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi** alle famiglie si posiziona al 5,19% in Italia, 5,31% a febbraio 2017 (5,68% a marzo 2016), un livello che si raffronta al 6,40% dell'Area Euro (6,40% anche a febbraio 2017; 6,63% a marzo 2016).

Tabella 8  
**Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie e alle famiglie**  
 valori %

	Società non finanziarie (nuove operazioni)				Famiglie (consistenze)	
	Prestiti fino a 1 milione di euro		Prestiti oltre 1 milione di euro		Conti Correnti attivi e prestiti rotativi	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
mar-12	4,96	4,30	3,09	2,71	7,05	8,38
mar-13	4,36	3,81	2,90	2,23	7,15	7,93
mar-14	4,38	3,78	2,79	2,26	6,84	7,52
mar-15	3,38	3,18	1,97	1,84	6,44	7,20
mar-16	2,57	2,54	1,39	1,48	5,68	6,63
apr-16	2,57	2,52	1,46	1,46	5,63	6,54
mag-16	2,53	2,47	1,22	1,38	5,64	6,56
giu-16	2,36	2,33	1,34	1,42	5,56	6,54
lug-16	2,41	2,36	1,31	1,39	5,49	6,46
ago-16	2,46	2,34	1,10	1,29	5,49	6,48
set-16	2,26	2,30	1,02	1,37	5,49	6,50
ott-16	2,31	2,29	1,07	1,33	5,50	6,43
nov-16	2,23	2,26	1,11	1,33	5,46	6,40
dic-16	2,27	2,23	1,12	1,41	5,16	6,34
gen-17	2,28	2,26	1,07	1,31	5,34	6,36
feb-17	2,21	2,22	1,03	1,25	5,31	6,40
mar-17	2,16	2,20	1,22	1,41	5,19	6,40

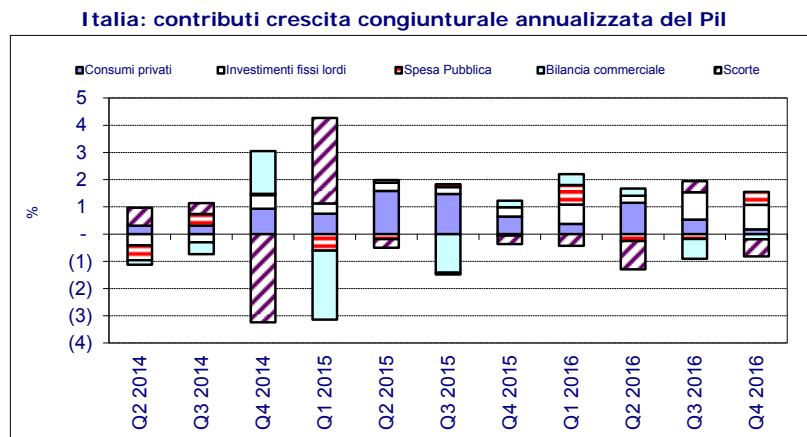
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca Centrale Europea e Banca d'Italia

# **ALLEGATO A**

# **GRAFICI E TABELLE**

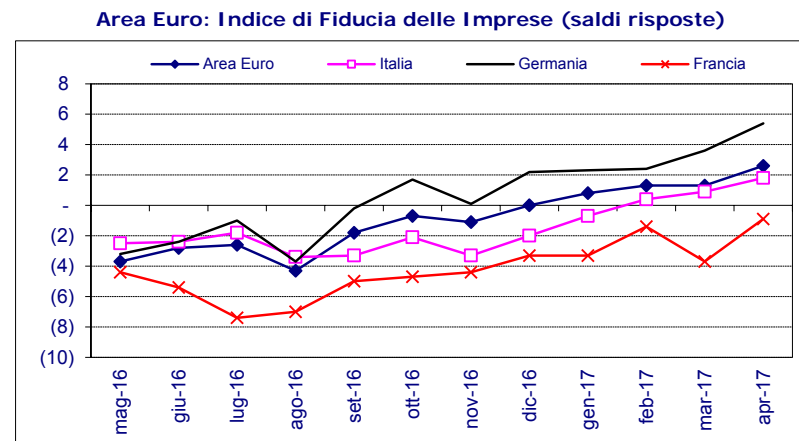


Grafico A1



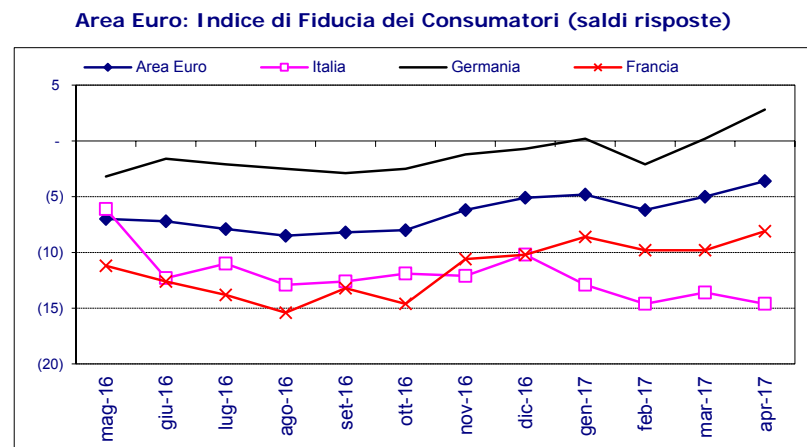
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A2



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A3



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Tabella A4

**Tassi di cambio verso l'euro**

	set-16	ott-16	nov-16	dic-16	gen-17	feb-17	apr-17
Dollaro americano	1,121	1,102	1,078	1,054	1,063	1,065	1,072
Jen giappone	114,2	114,5	117,0	122,4	122,2	120,3	118,0
Sterlina inglese	0,853	0,894	0,868	0,845	0,861	0,852	0,848
Franco svizzero	1,092	1,088	1,075	1,075	1,071	1,066	1,072
Yuan cinese	7,481	7,413	7,376	7,297	7,330	7,318	7,384
Rublo russo	72,219	68,990	69,578	65,268	63,627	62,203	60,6
Real brasiliano	3,649	3,512	3,611	3,534	3,398	3,306	3,361
Rupia indiana	74,858	73,517	72,877	71,532	72,391	71,365	69,137

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Tabella A5

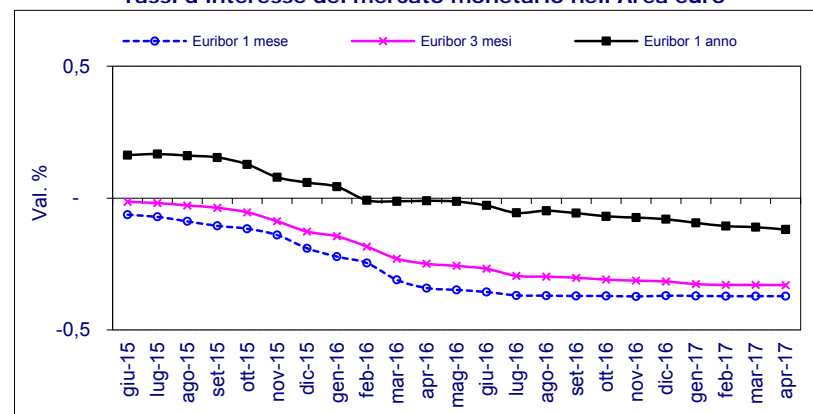
Fabbisogno di cassa del Settore statale in Italia (mld. di €)

	2016	2016 cumulato	2017	2017 cumulato
Gen	-4,6	-4,6	-2,1	-2,1
Feb	9,9	5,4	8,2	6,1
Mar	20,9	26,4	22,9	29,0
Apr	8,2	34,6		
Mag	1,6	36,2		
Giu	-8,6	27,7		
Lug	-4,4	22,9		
Ago	6,7	30,1		
Set	15,3	45,5		
Ott	3,7	49,5		
Nov	7,0	56,6		
Dic	-8,9	47,7		

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Ministero dell'Economia e delle Finanze

Grafico A6

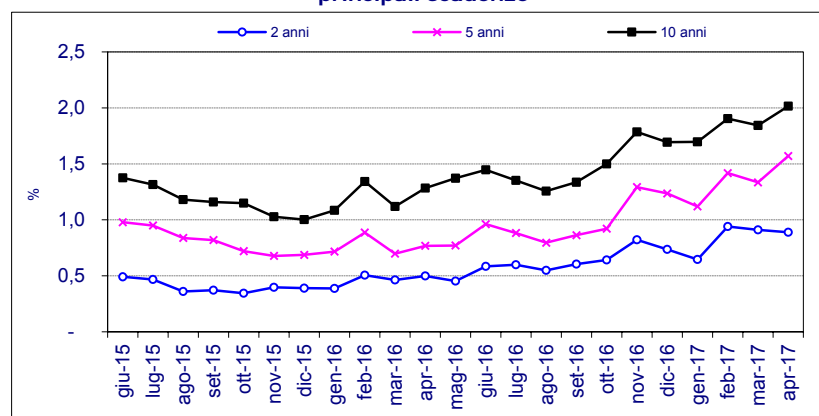
Tassi d'interesse del mercato monetario nell'Area euro



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A7

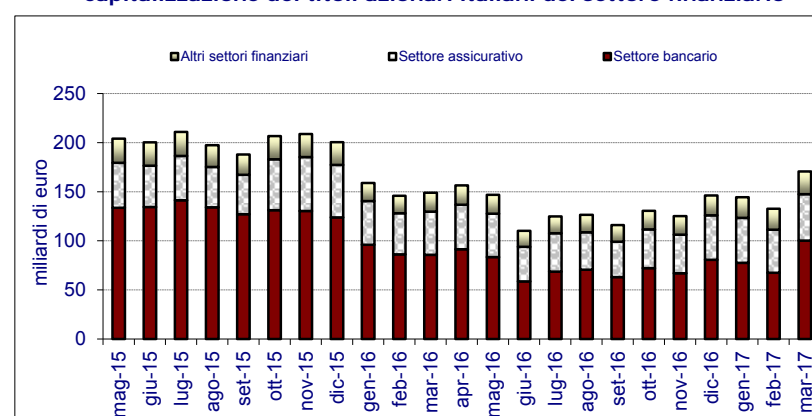
Spread tra tassi benchmark su Titoli di Stato di Italia e Germania sulle principali scadenze



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A8

Borsa Italiana: composizione settoriale della capitalizzazione dei titoli azionari italiani del settore finanziario



Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Borsa Italiana

## CRS e FATCA hanno preso il volo. Da Studio Informatica un aiuto concreto contro le turbolenze.

Il **Common reporting standard (Crs)**, rappresenta oggi il nuovo standard globale promosso dal G20 e dall'Ocse per lo scambio di informazioni finalizzato al contrasto dell'evasione fiscale internazionale e a cui hanno già aderito più di 100 Paesi. Molti sono ancora i punti di discussione e di approfondimento necessari, sia dal punto di vista delle operazioni che gli intermediari dovranno compiere, sia per la necessità, sempre più stringente, di mantenere in tutte le segnalazioni ad AdE coerenza informativa.

Il **Foreign Account Tax Compliance Act (Fatca)** è entrato nella fase successiva alla prima comunicazione. Per gli intermediari si pone adesso la problematica della gestione degli esiti. In caso di non conformità le informazioni

fornite dall'intermediario finanziario infatti, l'IRS informerà l'Agenzia delle Entrate, che provvederà ad applicare le sanzioni. Anche in questo ambito non sono poche le complessità da affrontare per gli intermediari e non sempre sono chiare le modalità e le tempistiche delle operazioni da compiere.



Per accompagnare gli Operatori Finanziari in questo complesso percorso, **Studio Informatica** propone non solo le proprie soluzioni informatiche, ma prima di tutto, una visione strategica per affrontare al meglio queste nuove sfide.

**0523-313000**

telefonare non cambia la vita,  
ma aiuta a chiarirsi le idee!

