



# ABI Monthly Outlook

## Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Maggio 2019 - Sintesi



# RAPPORTO MENSILE ABI<sup>1</sup> – Maggio 2019 (principali evidenze)

## DINAMICA DEI PRESTITI BANCARI

1. Dai dati al 30 aprile 2019, emerge che **i prestiti a famiglie e imprese registrano una crescita su base annua pari allo 0,5%**. 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) (*cfr. Tabella 3*).
2. Sulla base degli ultimi dati relativi **a marzo 2019, si conferma la crescita del mercato dei mutui**. L'ammontare totale dei mutui in essere delle famiglie registra una **variazione positiva di +2,4% su base annua**.

## TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI

3. Ad aprile 2019 i tassi di interesse sulle nuove operazioni di finanziamento permangono su livelli particolarmente bassi, sui minimi storici, e registrano le seguenti dinamiche:
  - **il tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni è risultato pari a 1,85%** (1,85% anche a marzo 2019, 5,72% a fine 2007).

---

<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.

- **il tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** è risultato pari a **1,42%** (1,42% anche il mese precedente; 5,48% a fine 2007).
4. Il **tasso medio sul totale dei prestiti** è pari al **2,58%** (2,58% anche il mese precedente e 6,18% prima della crisi, a fine 2007) (*cfr. Tabella 4*).

#### QUALITÀ DEL CREDITO

5. Le **sofferenze nette** (cioè al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) a marzo 2019 si sono attestate a **31,7 miliardi di euro in forte calo rispetto ai 52,8 miliardi di marzo 2018** (-21 miliardi pari a -39,9%) e **ai 77,3 miliardi di marzo 2017** (-45,6 miliardi pari a -59%) (*cfr. Tabella 7*). Rispetto al livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi), **la riduzione è di oltre 57 miliardi** (pari a -64,3%).
6. Il **rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è attestato all'1,85%** a marzo 2019 (era 3,04% a marzo 2018, 4,40% a marzo 2017 e 4,89% a novembre 2015).

#### DINAMICA DELLA RACCOLTA DA CLIENTELA

7. In Italia **i depositi** (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine) **sono aumentati**, ad aprile 2019, di **circa 57 miliardi di euro rispetto a un anno prima** (variazione pari a +3,9% su base annuale), mentre **si conferma la diminuzione della raccolta** a medio e lungo termine, cioè **tramite obbligazioni, per 20 miliardi di euro** in valore assoluto negli ultimi 12 mesi (pari a -7,8%). La dinamica della **raccolta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) risulta in crescita del +2,1% ad aprile 2019 (*cfr. Tabella 1*).

## TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA

8. Ad aprile 2019 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 0,59%**, (0,58% nel mese precedente) ad effetto:
- del **tasso praticato sui depositi** (conti correnti, depositi a risparmio e certificati di deposito), pari a **0,34%** (0,34% anche nel mese precedente);
  - del **tasso sui PCT**, che si colloca a **1,84%** (1,82% il mese precedente);
  - del **rendimento delle obbligazioni in essere, pari a 2,38%** (2,32% a marzo 2019; *cfr. Tabella 2*).

## MARGINE TRA TASSO SUI PRESTITI E TASSO SULLA RACCOLTA

9. **Il margine (*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 2019 risulta **pari a 199 punti base** (200 punti base nel mese precedente), in marcato calo dagli oltre 300 punti base di prima della crisi finanziaria (335 punti base a fine 2007).

## **INDICE**

<b>1. SCENARIO MACROECONOMICO .....</b>	<b>4</b>
<b>2. FINANZE PUBBLICHE .....</b>	<b>6</b>
<b>3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI.....</b>	<b>7</b>
<b>3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE .....</b>	<b>7</b>
<b>3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI.....</b>	<b>8</b>
<b>3.3 MERCATI AZIONARI .....</b>	<b>9</b>
<b>3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO .....</b>	<b>10</b>
<b>3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1 RACCOLTA BANCARIA.....</b>	<b>13</b>
<b>4.2 IMPIEGHI BANCARI .....</b>	<b>17</b>
<b>4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI .....</b>	<b>22</b>
<b>4.4 SOFFERENZE BANCARIE.....</b>	<b>23</b>
<b>4.5 PORTAFOGLIO TITOLI .....</b>	<b>24</b>
<b>4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO .....</b>	<b>24</b>

## **ALLEGATI**

## Dati di sintesi sul mercato italiano

### Economia reale

t/tA	Q1 2019		Q4 2018		Q1 2018		
PII	0,9		-0,4		0,6		
- Consumi privati	n.d.		0,4		0,4		
- Investimenti	n.d.		0,2		0,2		
	a/a	mar-19	feb-19	mar-18			
Produzione industriale	-1,4		0,9		3,3		
	a/a	mar-19	feb-19	mar-18			
Vendite al dettaglio	n.d.		0,3		-0,4		
	delta m/m	apr-19	mar-19	apr-18			
Clima fiducia imprese	-5,0		-4,7		2,8		
Clima fiducia famiglie	-13,4		-13,1		-10,5		
	a/a	mar-19	feb-19	mar-18			
Inflazione (armonizzata)	1,1		1,1		0,9		
Inflazione core	0,5		0,5		0,8		
	prezzo per barile	apr-19		mar-19		apr-18	
		(in \$)	a/a	(in \$)	a/a	(in \$)	a/a
Petrolio (Brent)	68,6	-2,6	66,1	0,0	70,4	33,6	
	cambio verso euro	apr-19		mar-19		apr-18	
		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	
Dollaro americano	1,124	-8,4	1,130	-8,1	1,227	15,3	
Jen giappone	125,4	-4,0	125,6	-5,9	132,1	8,3	
Sterlina inglese	0,862	-2,8	0,858	-1,4	0,871	1,9	
Franco svizzero	1,133	-3,4	1,130	-1,6	1,188	9,2	

### Indicatori mercato azionario bancario

	apr-19		mar-19		apr-18	
	m/m	a/a	m/m	a/a	m/m	a/a
Indice bancario Datastream	4,9	-24,6	7,3	-26,5	2,2	20,3
	m/m	delta a/a	m/m	delta a/a	delta a/a	
Price/earning	9,1	0,1	8,7	-2,9	8,8	-13,8
Dividend yield (in %)	5,1	1,3	5,4	2,0	3,9	0,3
	apr-19		mar-19		apr-18	
	mld €	a/a	mld €	a/a	mld €	a/a
Capitalizzazione	n.d.	n.d.	92,7	-24,3	130,3	22,9

### Attività finanziarie delle famiglie

	Q3 2018		Q3 2017	
	mld €	a/a	mld €	a/a
Totale	4.244	-2,4%	4.349	4,4%
Biglietti, monete e depositi	1.379	2,9%	1.340	3,2%
Obbligazioni	294	-13,3%	339	-11,9%
- pubbliche	127	-8,0%	139	0,0%
- emesse da IFM	67	-38,0%	108	0,0%
Azioni e partecipazioni	915	-11,7%	1.036	9,3%
Quote di fondi comuni	509	-0,8%	513	8,0%
Ass.vita, fondi pens, TFR	971	2,3%	949	7,1%

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

## Dati di sintesi sul mercato italiano

### Masse intermedie e rischiosità del mercato bancario

	apr-19		mar-19		apr-18	
	mld €	a/a	mld €	a/a	mld €	a/a
Totale Raccolta da clientela (settore privato e PA)	1.760,6	2,1	1.759,2	1,9	1.724,3	-0,1
- depositi	1.518,6	3,9	1.516,2	3,8	1.461,8	4,0
- obbligazioni	242,0	-7,8	243,0	-8,4	262,5	-18,1
Totale Impieghi a clientela (settore privato e PA)	1.702,3	0,7	1.703,5	0,7	1.771,8	2,4
Impieghi al settore privato	1.435,7	0,7	1.436,5	0,8	1.506,9	3,0
- a imprese e famiglie	1.291,0	0,5	1.292,2	0,7	1.367,7	2,5
Sofferenze nette/impieghi	mar-19		feb-19		mar-18	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
	1,85	-1,20	1,95	-1,21	3,04	-1,35

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

	apr-19		mar-19		apr-18	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
Tasso Bce	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor a 3 mesi	-0,31	0,02	-0,31	0,02	-0,33	0,00
Irs a 10 anni	0,52	-0,46	0,57	-0,47	0,98	0,25

### Tassi d'interesse e margini bancari

	apr-19		mar-19		apr-18	
	%	delta a/a	%	delta a/a	%	delta a/a
Tasso medio raccolta (a)	0,59	-0,10	0,58	-0,11	0,69	-0,07
Tasso medio prestiti (b)	2,58	-0,06	2,58	-0,09	2,64	-0,17
Differenziale (b-a)	1,99	0,04	2,00	0,02	1,95	-0,10

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

## 1. SCENARIO MACROECONOMICO

- **Attività economica internazionale: si intensificano i rischi al ribasso**

Nel mese di febbraio 2019 il **commercio mondiale** ha registrato una variazione negativa su base mensile pari al -1,8% rispetto al mese precedente. Negli ultimi 12 mesi il tasso di crescita medio ha registrato una contrazione pari al -1,0% .

La **produzione industriale**, sempre a febbraio 2019, ha riportato una variazione negativa pari al -0,1% su base mensile (+1,0% a/a). Negli ultimi 12 mesi, il tasso di crescita medio è stato pari al +2,6%, 5 decimi inferiore al valore registrato nel 2018.

Ad aprile 2019, l'indicatore **PMI**<sup>1</sup> è sceso da 52,7 a 52,1. Il sotto-indice riferito al settore manifatturiero si è portato da 50,5 a 50,3; quello riferito al settore dei servizi è diminuito da 53,7 a 52,7.

L'**inflazione mondiale**, a dicembre 2018, si è portata al 4,9%, nettamente al di sopra della media del 2017 (+3,8%).

Nel mese di maggio 2019 il mercato azionario mondiale ha riportato una variazione negativa pari al -1,5% su base mensile (-0,3% a/a). Negli ultimi 12 mesi questo mercato è cresciuto, mediamente, del +1,8% (vs. +2,8% del mese precedente), in diminuzione rispetto al +9,4% di fine 2018 (+15,9% nel 2017).

<sup>1</sup>Indici che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura.

- **Prezzo del petrolio: in aumento**

Nel mese di aprile 2019 il prezzo del **petrolio** si è portato a 68,6 dollari al barile, registrando una variazione positiva del +3,7% rispetto al mese precedente. L'aumento del prezzo è legato principalmente alle tensioni geopolitiche in Libia e in Venezuela e ai tagli alla produzione da parte dei paesi OPEC e del Canada e.

Le quotazioni futures scontano, in tal senso, un prezzo del petrolio che nei prossimi mesi dovrebbe oscillare intorno ai 70 dollari.

- **Bric: in Cina, India e Russia la crescita rimane sostenuta**

Nel primo trimestre del 2019 il **Pil cinese** è cresciuto del +6,4% in termini annuali. Sul fronte dei prezzi, con la rilevazione di aprile 2019 si registra un +2,5% su base annuale.

La crescita del **Pil indiano** nel quarto trimestre del 2018 è stata pari al +6,6%, in diminuzione di 4 decimi rispetto al trimestre precedente. L'inflazione, a marzo 2019 ha segnato una variazione pari al +2,9%, in lieve aumento rispetto al dato di fine 2018.

Nel quarto trimestre del 2018 il **Pil brasiliano** ha registrato una variazione positiva pari a circa il +1,2%, in lieve calo rispetto al +1,3% del trimestre precedente. L'inflazione al consumo ad aprile 2019 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +5,1%, in netto aumento rispetto al +3,4% di fine 2018.

In **Russia**, nel quarto trimestre del 2018, la crescita del Pil è stata pari al +2,7%, in aumento rispetto al +2,2% del trimestre precedente. I prezzi al consumo hanno subito un aumento: nel mese di aprile 2019 l'inflazione ha registrato un tasso annuale di variazione pari al +5,2% (vs. il +4,3%



di fine 2018).

- **Usa: crescita in aumento**

Nel primo trimestre del 2019 il **Pil statunitense** ha registrato una variazione trimestrale annualizzata pari a circa il +3,1% in aumento rispetto al trimestre precedente (+2,1%).

Ad aprile 2019 il **tasso di disoccupazione** è sceso al 3,6% dal 3,8%, mentre il **tasso di occupazione** si è rimasto stabile al 60,6%.

- **Pil Area Euro in accelerazione nel primo trimestre 2019**

Nel primo trimestre del 2019 il **Pil dell'Eurozona** ha registrato una crescita pari a +1,5% in termini trimestrali annualizzati, in accelerazione rispetto al +0,9% del trimestre precedente. All'interno dell'Area, la **Germania** registra una variazione trimestrale annualizzata pari a +0,5% (+0,1% nel trimestre precedente), mentre per la **Francia** è pari al +1,2% (+1,4% nel terzo trimestre). L'indicatore anticipatore dell'Ocse relativo all'Area Euro, a febbraio 2019, risulta pari a 99,2 in lieve flessione rispetto al mese precedente (100,8 dodici mesi prima).

- **...produzione industriale frena; vendite al dettaglio in aumento**

A febbraio 2019 la **produzione industriale** nell'Area euro è diminuita del -0,2% rispetto al mese precedente (+1,9% a/a). Tuttavia, segnali lievemente positivi provengono dai dati dei principali paesi dell'Area Euro: in **Francia** è salita, rispetto al mese precedente, di +0,4% (+0,6% a/a), anche in **Germania** aumenta del +0,4% (+0,1% a/a). A febbraio, i **nuovi ordinativi manifatturieri** hanno registrato nell'Area Euro una variazione tendenziale pari a -4,4%

(-3,1% nel mese precedente) e del -8% in **Germania** (-3,5% nel mese precedente).

Le **vendite al dettaglio** nell'Area Euro, a marzo 2019, sono cresciute del +1,8% in termini tendenziali, mentre rimangono invariate su base congiunturale. Nello stesso mese a livello tendenziale si rileva una crescita delle vendite del +3,1% (+4,4% nel mese precedente) in **Germania** e del +1,1% (+3% nel mese precedente) in **Francia**.

- **Segno negativo per l'indice di fiducia delle imprese e dei consumatori**

L'**indice di fiducia delle imprese** (cfr. Grafico A3), ad aprile 2019, nell'Area Euro ha registrato un valore pari a -4,1 (-1,6 nel mese precedente), in **Germania** è passato da -1,5 a -5,3 e in **Francia** da -5,2 a -7,2. L'**indice di fiducia dei consumatori** ad aprile 2019 nell'Area Euro è pari a -7,9 dal -7,2 del mese precedente, in **Germania** è passato da -2 a -2,7 mentre in **Francia** è passato da -10,8 a -11,1.

A marzo 2019, nell'Area Euro il **tasso di disoccupazione** è sceso al 7,7% (7,8% nel mese precedente). Il tasso di occupazione nel terzo trimestre 2018 è sceso rispetto al trimestre precedente: 67,7% (67,2% nel secondo trimestre del 2018; 66,8% un anno prima).

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

L'**inflazione** nell'Area Euro, a marzo 2019, è scesa a +1,4% (+1,5% nel mese precedente; +1,4% dodici mesi prima); la componente "core" (depurata dalle componenti più volatili) è scesa al +1% (1,4% un anno prima).

- **Tassi di cambio: ad aprile euro stabile rispetto al dollaro e alla sterlina**

Nel mese di aprile 2019 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 1,12 (1,13 nel mese precedente). Il cambio sterlina inglese/euro è risultato mediamente pari a 0,86 (come nel mese precedente); anche nei confronti del franco svizzero il cambio medio è rimasto stabile risultando pari a 1,13 (come nel mese precedente); con riferimento allo yen giapponese si è riscontrato un cambio medio pari a 125,4 (125,6 nel precedente mese).

- **Italia: Pil aumenta nel primo trimestre del 2019**

Nel primo trimestre del 2019 il **prodotto interno lordo** è salito dello 0,9% in termini trimestrali annualizzati, grazie all'apporto della componente estera netta che compensa e supera il contributo negativo della componente nazionale (al lordo delle scorte).

L'indicatore anticipatore a febbraio si è attestato sul valore del mese precedente (a 99,2 da 101,1 di un anno prima).

A marzo 2019 **l'indice destagionalizzato della produzione industriale** è sceso del -1,5% in termini tendenziali (+0,8% nel mese precedente). Gli indici corretti per gli effetti di calendario registrano le seguenti variazioni tendenziali: i beni energetici -6%, i beni di consumo -1,2%, i beni intermedi -2% e i beni strumentali +1,2%.

**I nuovi ordinativi manifatturieri**, a febbraio 2019, sono scesi, in termini tendenziali, del -2,9% (-0,6% nel mese precedente). **Le vendite al dettaglio** a febbraio 2019 aumentano a livello tendenziale (+0,3%) mentre scendono in termini congiunturali (-0,5%).

**Gli indici di fiducia dei consumatori e delle imprese continuano a ridursi.** Ad aprile 2019, l'**indice di fiducia dei consumatori** è passato da -13,1 a -13,4 (-10,5 dodici mesi prima); in peggioramento anche **la fiducia delle imprese** che è scesa da -4,7 a -5 (+2,8 un anno prima).

Il **tasso di disoccupazione**, a marzo 2019, è in leggera flessione portandosi al 10,2% (10,5% nel mese precedente; 10,9% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni), nello stesso mese, diminuisce attestandosi al 30,2% (31,8% nel mese precedente; 32,7% un anno prima). **Il tasso di occupazione** è in lieve aumento rispetto al mese precedente attestandosi al 58,9% (58,4% un anno prima).

**L'inflazione continua a rimanere su valori bassi.** L'indice armonizzato dei prezzi al consumo, a marzo 2019 era pari a +1,1% in linea col mese precedente, mentre l'inflazione "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) era pari al +0,5% (come nel mese precedente).

## 2. FINANZE PUBBLICHE

- **Ad aprile 2019 pari a 2,9 miliardi il fabbisogno del settore statale, in calo rispetto al 2018**

*Nel mese di aprile 2019 il saldo del settore statale si è chiuso, in via provvisoria, con un fabbisogno di 2.900 milioni, in diminuzione di circa 200 milioni rispetto al risultato del corrispondente mese dello scorso anno (3.090 milioni). Il fabbisogno dei primi quattro mesi dell'anno in corso è pari a circa 31.600 milioni, in aumento di circa 1.500 milioni rispetto a quello registrato nel primo quadrimestre del 2018. Sul sito del Dipartimento della*

*Ragioneria Generale dello Stato è disponibile il dato definitivo del saldo del settore statale del mese di marzo 2019.*

*Nel confronto con il corrispondente mese del 2018, il saldo ha beneficiato in larga misura del versamento degli utili da parte di Banca d'Italia per un importo di 5.700 milioni compensato dai maggiori prelevamenti dai conti di tesoreria intestati agli Enti territoriali (+1.700 milioni circa) e agli Enti di previdenza (+600 milioni circa).*

*La spesa per interessi sui titoli di Stato risulta in linea con quella dell'anno precedente.*

### 3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

#### 3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

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

Nella riunione della **Banca Centrale Europea** del 10 aprile 2019 il Consiglio direttivo 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%.

Il Consiglio direttivo si attende che i tassi di interesse di riferimento della Bce si mantengano su livelli pari a quelli attuali almeno fino alla fine del 2019 e "in ogni caso finché sarà necessario per assicurare che l'inflazione continui stabilmente a convergere su livelli inferiori ma prossimi al 2% nel medio termine". Per quanto riguarda le misure non convenzionali di politica monetaria, il Consiglio direttivo intende continuare a reinvestire, integralmente, il capitale

rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma di acquisto di attività per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà a innalzare i tassi di interesse di riferimento della BCE, e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario. 2021. Il Consiglio direttivo non ha aggiunto altri dettagli circa i nuovi TLTRO annunciati nella precedente riunione. Si tratta di nuova serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (OMRLT III) trimestrali, a partire da settembre 2019 fino a marzo 2021, ciascuna con scadenza a due anni. Queste nuove operazioni contribuiranno a preservare condizioni favorevoli del credito bancario e l'ordinata trasmissione della politica monetaria. Nell'ambito delle OMRLT III, le controparti potranno ottenere finanziamenti per un importo pari a fino il 30% dello stock di prestiti idonei al 28 febbraio 2019 con tasso indicizzato al tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali per la durata di ciascuna operazione. Come il programma di OMRLT in essere, le OMRLT III incorporeranno incentivi al fine di preservare condizioni creditizie favorevoli. Informazioni più precise sui termini delle OMRLT III saranno comunicate prossimamente.

Le operazioni di rifinanziamento dell'Eurosistema continueranno a essere condotte mediante aste a tasso fisso con piena aggiudicazione dell'importo richiesto finché ciò sarà necessario e almeno fino alla fine del periodo di mantenimento delle riserve che avrà inizio a marzo 2021.

La **Federal Reserve** al termine della riunione del 1° maggio ha lasciato i tassi di interesse invariati. Il costo del denaro è rimasto quindi ad un livello compreso tra 2,25% e 2,5%.

Nel comunicato al termine di due giorni di riunione, la Banca centrale ha parlato di una crescita "solida e salutare", giustificando l'attuale attendismo come "appropriato". Nelle stesse righe la Fed ha tuttavia indicato che l'inflazione viaggia al momento "sotto il target" del 2%, anziché "vicino" all'obiettivo ideale come aveva indicato in precedenza. Un'inflazione deludente viene considerata dalla Fed un sintomo preoccupante per la futura robustezza della crescita. La Fed rimane infine attenta agli "sviluppi economici e finanziari globali".

Quest'anno la Fed ridurrà anche il portafoglio titoli gonfiato dal QE durante la lotta alla crisi - una decisione ora confermata - pur indicando che considererà modifiche ai suoi piani qualora gli sviluppi del clima economico li rendano necessari.

- **In territorio negativo l'euribor a 3 mesi: -0,31% il tasso registrato nella media di aprile 2019. In calo i tassi sui contratti di *interest rate swaps***

Il **tasso euribor** a tre mesi nella media del mese di aprile 2019 è stabile da 5 mesi al -0,31% (cfr. Grafico A6). Anche nella media dei primi giorni di maggio 2019 è rimasto a -0,31%. Il tasso sui contratti di ***interest rate swaps*** a 10 anni si è collocato allo 0,52% ad aprile 2019 (0,57% a marzo 2019). Nella media dei primi giorni di maggio 2019 si registra un valore pari a 0,50%.

Ad aprile 2019, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato, in media, di 83 punti base (88 p.b. a marzo 2019 e 131 p.b. ad aprile 2018).

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

**L'indice delle condizioni monetarie (ICM)<sup>2</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 minor allentamento delle condizioni monetarie complessive (ICM variato di 0,08 punti), dovuta principalmente al tasso di interesse.

Negli Stati Uniti, nello stesso mese, si è registrato un allentamento delle condizioni monetarie complessive e l'indice è variato di -0,36 punti per effetto dell'andamento della componente tasso di interesse.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona è diminuito a marzo attestandosi a -2,22 punti (-2,66 punti nel mese precedente e -0,86 punti un anno prima).

### 3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

- **In lieve diminuzione, ad aprile 2019 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 aprile, pari al 2,53% negli **USA** (2,57% nel mese precedente), pari allo 0,01% in **Germania** (0,06% nel mese precedente) e al 2,47% in **Italia** (2,54% nel mese precedente e 1,77% dodici mesi prima). Lo **spread**

<sup>2</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.

tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico A7) si è attestato nella media di aprile a 246 *basis points* (248 nel mese precedente).

- **In calo ad aprile 2019 i rendimenti dei *financial bond* dell'Area Euro e degli Usa**

**I *financial bond***, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media del mese di aprile un rendimento pari allo 0,94% nell'Area Euro (1,05% nel mese precedente) e al 3,55% negli Stati Uniti (3,66% nel mese precedente).

- **In flessione a febbraio 2019 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (-2 miliardi di euro)**

Nel mese di febbraio 2019 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 39 miliardi di euro (35,8 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 401 miliardi nell'intero 2018), mentre le emissioni nette si sono attestate a +3,4 miliardi (+1,5 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; +46,6 miliardi nel 2018);
- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 7 miliardi di euro (4,1 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 87,9 miliardi nel 2018), mentre le emissioni nette sono ammontate a +1,5 miliardi (-2,3 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; +11,4 miliardi nel 2018).
- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 8,3 miliardi di euro (5,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 91 miliardi nell'intero 2018), mentre le emissioni nette sono

risultate pari a -2,7 miliardi (-5,8 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; -35,4 miliardi nel 2018).

### 3.3 MERCATI AZIONARI

- **Ad aprile 2019 segnali positivi dai principali indici di Borsa**

Nel mese di aprile 2019 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 del +3,1% (+3,2% su base annua), il **Nikkei 225** è salito del +2,7% (+0,4% a/a) e lo **Standard & Poor's 500** è salito del +3,6% (+9,4% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 16 (15,8 nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, a marzo, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, del +3,8% (+3,4% a/a); il **Ftse100** della Borsa di Londra è salito del +3,2% (+2,2% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è salito del +4,7% (-2,5% a/a), il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito di +3,9 (-6,9% 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 +5,3% (+8,6% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) del +3,4% (-0,1% a/a) e il **Nasdaq** del +4,8% (+12,9% a/a).

Con riferimento ai principali **indici bancari** internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo **S&P 500 Banks** è salito del +3,2% (-4,2% su base annua), il **Dow Jones**

**Euro Stoxx Banks** è salito del +5,2% (-22,1% a/a) e il **FTSE Banche** è salito del +5,1% (-25% a/a).

- **Capitalizzazione complessiva del mercato azionario italiano in ripresa ad aprile 2019**

Ad aprile 2019 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'Area Euro** è salita rispetto al mese precedente del +3,2% e scesa del -1,3% su base annua. In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 6.864 miliardi di euro rispetto ai 6.649 miliardi del mese precedente.

All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione dell'**Italia** è pari al 8,6% del totale, quella della **Francia** è pari al 33,4% e quella della **Germania** è pari al 25,6% (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** è stata pari 591 miliardi di euro, in aumento di 17 miliardi rispetto al mese precedente e in diminuzione di 70 miliardi rispetto ad un anno prima. La **capitalizzazione del settore bancario italiano** (cfr. Grafico A8) a marzo (ultimo dato disponibile) è salita a 92,7 miliardi dagli 93,3 miliardi del mese precedente (-30 miliardi la variazione annua). Date queste dinamiche, nel mese di marzo 2019, l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 18,5% (28,3% nel settembre del 2008, quando la crisi finanziaria era agli inizi).

### 3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

- **Circa 1.172 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a marzo 2019, di cui il 23,8% 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>3</sup>) - pari a circa 1.172,3 miliardi di euro a marzo 2019 (circa 15 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +1,3% la variazione annua) - mostrano come essa sia detenuta per circa il 23,8% direttamente dalle famiglie consumatrici (+0,3 la variazione annua), per il 23% dalle istituzioni finanziarie (+4,2%), per il 44,3% dalle imprese di assicurazione (+4% la variazione annua), per il 4,4% dalle società non finanziarie (-19,9%) e circa il 2,8% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa l'1,7% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione di -20,4%.

- **In calo nel quarto trimestre del 2018 rispetto ad un anno prima il totale delle gestioni patrimoniali delle banche, delle SIM e delle S.G.R**

Le **gestioni patrimoniali bancarie** nel quarto trimestre del 2018 si collocano a circa 114,9 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale di -5,1% (-7,2 miliardi rispetto al terzo trimestre 2018).

Complessivamente il **patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia** è risultato a dicembre 2018 pari a circa 827,1 miliardi di euro, segnando un calo tendenziale

<sup>3</sup> Residente e non residente.

pari a -2,0% (-9,8 miliardi rispetto al trimestre precedente).

Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 11,6 miliardi, hanno segnato una variazione annua di -18,3%, mentre quelle delle S.G.R., pari a 700,7 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua di -1,2% (-1,6 miliardi rispetto al trimestre precedente).

- **In aumento a marzo 2019 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero**

A marzo 2019 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è aumentato, collocandosi intorno ai 1.005 miliardi di euro (+6,1 miliardi rispetto al mese precedente).

Tale patrimonio è composto per il 24,4% da fondi di diritto italiano e per il restante 75,6% da fondi di diritto estero<sup>4</sup>.

Rispetto a marzo 2018, vi è stata una riduzione di 10,7 miliardi di fondi azionari, 15 miliardi di fondi obbligazionari, 209 milioni di fondi hedge, cui ha corrisposto un aumento di 6,2 miliardi di fondi flessibili, 6,3 miliardi di fondi monetari e 16,6 miliardi di fondi bilanciati.

Con particolare riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi bilanciati sia salita dal 9,8% di marzo 2018 all'11,4% di marzo 2019, quella dei fondi flessibili è passata dal 24,6% al 25,2%, quella dei fondi monetari dal 2,9% al 3,5% mentre la quota dei fondi obbligazionari è scesa dal 39,9% al 38,3% e quella dei fondi azionari dal 22,4% al 21,3%. La quota dei fondi

<sup>4</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.*

*hedge* è rimasta invariata allo 0,4%.

### 3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

- **Le attività finanziarie delle famiglie italiane sono diminuite del 2,4% nel terzo trimestre del 2018 rispetto allo stesso trimestre del 2017: bene le assicurazioni ramo vita, i fondi pensione e TFR, in flessione i fondi comuni, le obbligazioni, le azioni e partecipazioni.**

Dall'analisi degli ultimi dati disponibili sulle **attività finanziarie delle famiglie** in Italia emerge come tale aggregato ammonti a 4.244 miliardi di euro nel terzo trimestre del 2018, con un decremento su base annua del 2,4%. Le principali tendenze delle sue componenti possono essere riassunte come segue.

#### In crescita:

- la dinamica di **biglietti, monete e depositi bancari** (sia a vista sia a tempo), che ha segnato una variazione tendenziale positiva del 2,9%. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al 32,5% (in aumento rispetto al 30,8% di un anno prima);
- le **assicurazioni ramo vita, fondi pensione e TFR** hanno segnato una variazione positiva del 2,3%. La quota di questo aggregato risulta pari al 22,9% (23,8% nello stesso periodo dell'anno precedente);

#### In flessione:

- le **obbligazioni** hanno segnato ancora una variazione negativa (-13,3%) segno condiviso sia dalla componente bancaria (-38%) sia da quella pubblica (-8%). La quota di questo aggregato sul totale delle

attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari all'6,9% (7,8% nel precedente anno).

- **le azioni e partecipazioni**, in diminuzione del -11,7% su base annua, risultano pari al 21,6% del totale delle attività finanziarie (in diminuzione rispetto al 23,8% di dodici mesi prima).
- le quote di **fondi comuni** sono in diminuzione del -0,8% su base annua e risultano pari al 12% delle attività finanziarie delle famiglie (in lieve crescita rispetto all'11,8% dello stesso periodo dell'anno precedente).



## 4. MERCATI BANCARI

### 4.1 RACCOLTA BANCARIA

- **Ad aprile 2018 in aumento la dinamica annua della raccolta sull'interno da clientela delle banche in Italia; rimane positivo il trend dei depositi, mentre ancora in contrazione la dinamica delle obbligazioni**

Secondo le prime stime del SI-ABI ad aprile 2019 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 salita del 2,1% rispetto ad un anno prima.

Più in particolare, la **raccolta bancaria da clientela residente** è risultata pari a 1.760,6 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 (circa +212 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi); così composta: 1.024,5 miliardi di depositi da clientela (+494 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi) e 524,5 miliardi di obbligazioni (-282 miliardi dal 2007).

L'osservazione delle diverse componenti continua a mostrare 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 2019 una

variazione tendenziale pari a +3,9%, segnando un aumento in valore assoluto su base annua di 56,7 miliardi di euro. L'ammontare dei depositi raggiunge ad aprile 2019 un livello di 1.518,6 miliardi.

La variazione annua delle **obbligazioni**<sup>5</sup> è risultata pari a -7,8% (-8,4% il mese precedente), manifestando una diminuzione in valore assoluto su base annua di 20,5 miliardi di euro. L'ammontare delle obbligazioni risulta pari a circa 242 miliardi di euro.

A marzo 2019 sono risultati in crescita i **depositi dall'estero**<sup>6</sup>: in particolare, quelli delle banche italiane sono stati pari a circa 339,5 miliardi di euro, 13,4% in più di un anno prima (+9,9% il mese precedente). La **quota dei depositi dall'estero sul totale provvista** si è posizionata al 13,8% (12,6% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra marzo 2018 e marzo 2019 è stato positivo per circa 40 miliardi di euro.

A marzo 2019 la **raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero)** è stata pari a circa 110,5 miliardi di euro (+29,5% la variazione tendenziale). Sul **totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari al 6,1% (4,6% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** - sempre alla stessa data - sono ammontati a circa 229 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 67,4% (71,5% un anno prima).

<sup>5</sup> Le obbligazioni (di residenti e non) sono al netto di quelle riacquistate da banche.

<sup>6</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
apr-17	1.726.340	-0,1	1.405.804	3,8	320.536	-14,3
mag-17	1.707.738	-0,1	1.393.183	4,0	314.555	-14,8
giu-17	1.704.408	0,1	1.393.472	4,2	310.936	-15,0
lug-17	1.707.412	-0,4	1.397.144	3,2	310.268	-13,8
ago-17	1.708.647	0,6	1.404.737	4,5	303.910	-14,2
set-17	1.719.863	1,6	1.424.496	5,7	295.367	-14,3
ott-17	1.713.102	0,3	1.423.863	4,5	289.239	-16,2
nov-17	1.702.307	0,2	1.417.468	4,2	284.839	-16,0
dic-17	1.727.922	0,0	1.450.799	4,1	277.123	-17,0
gen-18	1.712.537	0,8	1.442.488	5,2	270.049	-17,6
feb-18	1.710.268	0,2	1.443.483	5,1	266.785	-20,1
mar-18	1.726.665	1,1	1.461.328	5,6	265.337	-18,1
apr-18	1.724.349	-0,1	1.461.808	4,0	262.541	-18,1
mag-18	1.728.949	1,2	1.469.907	5,5	259.042	-17,6
giu-18	1.739.930	2,1	1.485.635	6,6	254.295	-18,2
lug-18	1.713.213	0,3	1.461.046	4,6	252.167	-18,7
ago-18	1.713.777	0,3	1.463.055	4,2	250.722	-17,5
set-18	1.734.338	0,8	1.488.157	4,5	246.181	-16,7
ott-18	1.716.145	0,2	1.474.142	3,5	242.003	-16,3
nov-18	1.700.005	-0,1	1.463.511	3,2	236.494	-17,0
dic-18	1.731.854	0,2	1.488.865	2,6	242.989	-12,3
gen-19	1.724.410	0,7	1.481.683	2,7	242.727	-10,1
feb-19	1.728.618	1,1	1.488.763	3,1	239.855	-10,1
mar-19	1.759.190	1,9	1.516.155	3,8	243.035	-8,4
apr-19	1.760.560	2,1	1.518.560	3,9	242.000	-7,8

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

<sup>1</sup> 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 netti dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.

<sup>2</sup> 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 Studi ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

- **In lieve aumento 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 2019 a 0,59% (0,58% il mese precedente). Il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari a 0,34% (0,34% anche il mese precedente - *cfr. Tabella 2*), quello delle obbligazioni in essere al 2,38% (2,32% a marzo 2019) e quello sui pct a 1,84% (1,82% il mese precedente).

- **Sostanzialmente stabile 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 2019 a 1,86%, 3 punti base in meno rispetto al mese precedente (0,66% ad agosto 2016: minimo storico) e superiore al valore di aprile 2018 (1,05%).

Nel mese di marzo 2019 il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 1,44% (1,64% a febbraio 2019; 0,17% a marzo 2018). Con riferimento ai **BTP**<sup>7</sup>, il rendimento medio è risultato pari a 2,43% (1,76% a marzo 2018). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, è passato nel periodo marzo 2018 – marzo 2019 da -0,46% a -0,08%.

<sup>7</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-14	0,89	0,37	2,07	3,33	1,51	0,50	1,08	0,68	2,87	0,25	1,25	4,00
apr-15	0,62	0,21	1,22	3,07	1,16	0,01	0,44	0,08	1,31	0,15	0,30	2,50
apr-16	0,47	0,13	0,99	2,90	0,92	-0,15	0,34	-0,05	1,37	0,01	0,15	0,60
apr-17	0,40	0,08	0,79	2,67	0,76	-0,33	0,40	-0,09	2,01	0,05	0,40	2,50
apr-18	0,40	0,06	1,13	2,53	0,69	-0,46	0,06	-0,31	1,60	0,05	0,05	3,50
mag-18	0,40	0,06	0,74	2,53	0,68	-0,32	0,43	0,03	1,97	0,05	0,05	3,50
giu-18	0,40	0,05	1,29	2,49	0,66	0,08	1,33	0,57	2,51	0,05	0,05	3,50
lug-18	0,40	0,05	1,49	2,49	0,67	-0,01	1,36	0,41	2,43	0,05	0,05	3,50
ago-18	0,40	0,05	1,34	2,50	0,67	0,22	1,89	0,79	2,81	0,05	0,05	3,50
set-18	0,39	0,05	1,19	2,43	0,64	0,19	1,65	0,63	2,64	0,25	0,65	2,85
ott-18	0,39	0,05	0,64	2,42	0,64	0,32	2,27	0,98	3,14	0,25	0,65	2,85
nov-18	0,38	0,05	1,07	2,40	0,62	0,20	2,12	0,76	3,06	0,25	0,65	2,85
dic-18	0,36	0,05	1,66	2,39	0,61	0,12	1,70	0,46	2,67	0,25	0,65	2,85
gen-19	0,36	0,04	1,69	2,39	0,61	0,01	1,47	0,30	2,52	0,25	0,65	2,85
feb-19	0,36	0,05	1,68	2,33	0,60	0,03	1,64	0,36	2,60	0,25	0,65	2,85
mar-19	0,34	0,05	1,82	2,32	0,58	-0,08	1,44	0,18	2,43	0,25	0,30	2,25
apr-19	0,34	0,05	1,84	2,38	0,59	n.d	n.d	n.d	n.d	0,25	0,30	2,25

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

<sup>1</sup> Tasso medio ponderato

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

## 4.2 IMPIEGHI BANCARI

### • Ad aprile 2019 in crescita il totale dei finanziamenti bancari a famiglie e imprese

Sulla base di prime stime il **totale prestiti a residenti in Italia** (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pct con controparti centrali) ad aprile 2019 si colloca a 1.702,3 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 **+0,7%**<sup>9</sup> (+0,7% anche 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 circa 29 miliardi di euro.

**Pari a +0,7%**<sup>9</sup> **la variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato**<sup>8</sup> (cfr. Tabella 3) che, ad aprile 2019, risultano pari a 1.435,6 miliardi di euro.

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** ammontano, sempre ad aprile 2019, a 1.291 miliardi di euro. **Sulla base di stime fondate sui dati pubblicati dalla Banca d’Italia, 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

<sup>8</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.

esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) **risulta pari al +0,5%**, in lieve decelerazione rispetto al mese precedente (+0,7%).

A fine 2007 tali prestiti si collocavano a 1.279 miliardi, con un incremento nel periodo in valore assoluto di 12 miliardi.

### • A marzo 2019 -0,7% la variazione annua dei finanziamenti alle imprese; pari a +2,5% la dinamica dei prestiti alle famiglie

Secondo i **dati ufficiali di Banca d’Italia**, a marzo 2019 la dinamica dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultata pari a -0,7%<sup>9</sup> (-0,2% a febbraio 2019, -5,9% a novembre 2013, il picco negativo).

Il totale dei prestiti alle famiglie<sup>10</sup> è cresciuto del +2,5% (+2,6% nel mese precedente; -1,5% a novembre 2013). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è rimasta solida tanto per la componente dei mutui per l’acquisto di abitazioni, quanto per quella del credito al consumo.

In particolare, la quota di acquisti finanziati con mutuo ipotecario sale di quasi due punti percentuali rispetto al trimestre luglio-settembre, portandosi all’80,5%; il rapporto fra l’entità del prestito e il valore dell’immobile si conferma poco al di sotto del 75%<sup>11</sup>.

L’analisi della distribuzione del **credito bancario per**

<sup>9</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>10</sup> Famiglie consumatrici e famiglie produttrici.

<sup>11</sup> Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Febbraio 2019

**branca di attività economica**<sup>12</sup> mette in luce come a marzo 2019 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi coprano una quota sul totale di circa il 56,5%, la quota delle sole attività manifatturiere è del 25,6%. I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione detengono un'incidenza sul totale di circa il 21,9%, il comparto delle costruzioni il 12% mentre quello dell'agricoltura il 5,5%. Le attività residuali circa il 4%.

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

La dinamica del credito continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e del ciclo economico la cui dinamica rimane modesta. In particolare, posto uguale a 100 il valore reale degli investimenti fissi lordi al quarto trimestre 2007, nel quarto trimestre del 2018 l'indice si è posizionato a 81 con una perdita complessiva pari a 19 punti.

Risulta in diminuzione su base annua il numero di fallimenti delle imprese: i dati pubblicati dal *Cerved*<sup>13</sup> indicano che nel 2018 sono uscite dal mercato a seguito di una procedura

concorsuale o di una liquidazione volontaria 90.000 imprese, un dato in leggero calo (-1,3%) rispetto al 2017, quando hanno chiuso i battenti 91.573 aziende. Si tratta di un minimo osservato nel corso dell'ultimo decennio. Il miglioramento è trascinato dal forte calo di procedure concorsuali non fallimentari, su cui pesa il crollo delle domande di concordato. Continuano a diminuire anche i fallimenti, ma il miglioramento sta perdendo slancio in alcuni segmenti del mercato. Infine, si attesta ai livelli dell'anno precedente il numero di liquidazioni volontarie, procedure più sensibili a cambiamenti della congiuntura economica, con un'impennata negli ultimi tre mesi dell'anno.

Più in dettaglio, secondo gli archivi di Cerved nel 2018 sono fallite 11.277 aziende, in calo del 7% rispetto al 2017 e il minimo toccato dopo il picco del 2014. I miglioramenti hanno riguardato tutta l'economia, ma con tendenze in forte frenata nell'industria (-3% contro il -18,6% dell'anno precedente) e nelle costruzioni (-6,2% contro -16,4%). Nel 2018 il calo dei fallimenti è proseguito nella maggior parte delle regioni italiane, ma si è interrotto in Umbria (+17%), Sardegna (+7,1%), Calabria (+ 3,5%) e Sicilia (+0,0%).

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (*Bank Lending Survey* – aprile 2019), nel corso del primo trimestre del 2019 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono rimasti invariati; quelli sui finanziamenti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni hanno registrato un lieve irrigidimento. Per il trimestre in corso, gli intermediari si attendono politiche di offerta invariate per i prestiti alle imprese e un lieve irrigidimento per i mutui alle famiglie. Nei primi mesi dell'anno l'espansione della domanda di finanziamenti da parte sia delle imprese sia delle famiglie si è interrotta. Per le imprese, al contributo espansivo degli investimenti fissi e

<sup>12</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>13</sup> Cfr. Cerved: "Fallimenti, procedure e chiusure di imprese" – Marzo 2019.

del basso livello dei tassi di interesse si è contrapposto un più ampio ricorso alle fonti di finanziamento alternative. In prospettiva, la domanda di prestiti da parte delle imprese continuerebbe a indebolirsi nel trimestre in corso, mentre quella delle famiglie si rafforzerebbe.

In dettaglio si è registrata una stabilità della dinamica della domanda di finanziamento delle imprese legata agli investimenti (in termini dell'indicatore espresso dalla percentuale netta: +10%; +10% anche nel quarto trimestre del 2018).

Sono risultate nulle le variazioni della domanda di finanziamenti: per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari (-10% nel quarto trimestre del 2018), per scorte e capitale circolante (+20% nel trimestre precedente) e per ristrutturazione del debito (10% nel quarto trimestre del 2018). Pari a +20% quella legata al livello dei tassi di interesse (+30% nel trimestre precedente).

- **Stabili i tassi di interesse sulle nuove erogazioni di prestiti alle famiglie e quelli sulle consistenze dei prestiti a famiglie e imprese**

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che ad aprile 2019 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 - si è attestato su un valore pari a 1,85% (come nel mese precedente; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui quasi i tre quarti sono mutui a tasso fisso: nell'ultimo mese la quota del flusso di finanziamenti a tasso fisso è risultata pari al 72,1% (73,2% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** risulta pari a 1,42%

(come nel mese precedente; 5,48% a fine 2007). Infine, il **tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie** è risultato ad aprile 2019 pari al 2,58% (2,58% anche il mese precedente; 6,16% a fine 2007; *cfr. Tabella 4*).

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-17	1.797.502	0,5	1.530.365	0,7	1.400.020
mag-17	1.801.750	0,7	1.534.312	1,0	1.404.571	1,2
giu-17	1.795.884	1,2	1.525.785	1,1	1.390.491	1,1
lug-17	1.772.089	1,3	1.503.781	1,4	1.371.626	1,4
ago-17	1.760.210	1,3	1.489.788	1,1	1.360.819	1,1
set-17	1.763.729	1,1	1.491.783	0,7	1.357.421	0,8
ott-17	1.760.527	1,3	1.491.203	1,0	1.360.994	0,9
nov-17	1.771.240	1,7	1.502.217	1,4	1.371.756	1,5
dic-17	1.762.502	1,5	1.501.941	1,8	1.355.927	1,4
gen-18	1.775.405	2,3	1.511.089	2,7	1.372.142	2,3
feb-18	1.765.837	2,0	1.501.012	2,4	1.362.595	1,9
mar-18	1.773.632	2,0	1.506.517	2,4	1.363.905	1,9
apr-18	1.771.809	2,4	1.506.889	3,0	1.367.669	2,5
mag-18	1.768.607	1,9	1.504.315	2,5	1.366.049	1,9
giu-18	1.745.127	1,7	1.481.510	2,4	1.332.641	1,6
lug-18	1.743.179	2,0	1.478.259	2,5	1.335.127	1,9
ago-18	1.727.606	1,8	1.465.443	2,6	1.324.218	1,9
set-18	1.729.206	1,9	1.467.972	2,9	1.323.036	2,3
ott-18	1.723.141	1,7	1.464.139	2,7	1.322.807	2,1
nov-18	1.726.546	1,4	1.467.427	2,3	1.327.921	1,8
dic-18	1.719.817	1,9	1.455.348	2,0	1.304.752	1,9
gen-19	1.715.536	1,0	1.448.786	1,0	1.305.859	0,8
feb-19	1.710.699	1,0	1.445.802	1,2	1.304.187	1,1
mar-19	1.703.481	0,7	1.436.547	0,8	1.292.241	0,7
apr-19	1.702.338	0,7	1.435.650	0,7	1.291.000	0,5

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 nettati 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 Studi 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		
	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-14	3,87	3,33	3,34	0,25	0,33	1,76	0,23	0,21	0,53
apr-15	3,49	2,39	2,63	0,05	0,01	0,53	0,28	0,17	0,57
apr-16	3,11	1,92	2,29	0,00	-0,25	0,57	0,63	0,08	0,59
apr-17	2,81	1,52	2,13	0,00	-0,33	0,73	1,16	0,06	0,34
apr-18	2,64	1,47	1,84	0,00	-0,33	0,98	2,35	0,09	0,76
mag-18	2,63	1,44	1,83	0,00	-0,33	0,99	2,34	0,10	0,64
giu-18	2,60	1,49	1,80	0,00	-0,32	0,94	2,33	0,08	0,64
lug-18	2,59	1,49	1,79	0,00	-0,32	0,89	2,34	0,09	0,75
ago-18	2,59	1,55	1,85	0,00	-0,32	0,90	2,32	0,09	0,81
set-18	2,57	1,46	1,80	0,00	-0,32	0,95	2,35	0,05	0,80
ott-18	2,58	1,53	1,88	0,00	-0,32	1,01	2,46	0,05	0,81
nov-18	2,57	1,51	1,91	0,00	-0,32	0,94	2,65	0,05	0,87
dic-18	2,55	1,47	1,89	0,00	-0,31	0,85	2,79	0,05	0,90
gen-19	2,58	1,47	1,95	0,00	-0,31	0,77	2,78	0,04	0,92
feb-19	2,59	1,51	1,91	0,00	-0,31	0,67	2,68	0,03	0,88
mar-19	2,58	1,42	1,85	0,00	-0,31	0,57	2,61	0,03	0,84
apr-19	2,58	1,42	1,85	0,00	-0,31	0,52	2,59	0,05	0,82

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

<sup>1</sup> Tasso medio ponderato.

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

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

### 4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

- **Ad aprile 2019 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 2019 pari a 199 *basis points* (200 punti percentuali nel mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale *spread* superava i 300 punti (335 punti percentuali a fine 2007).

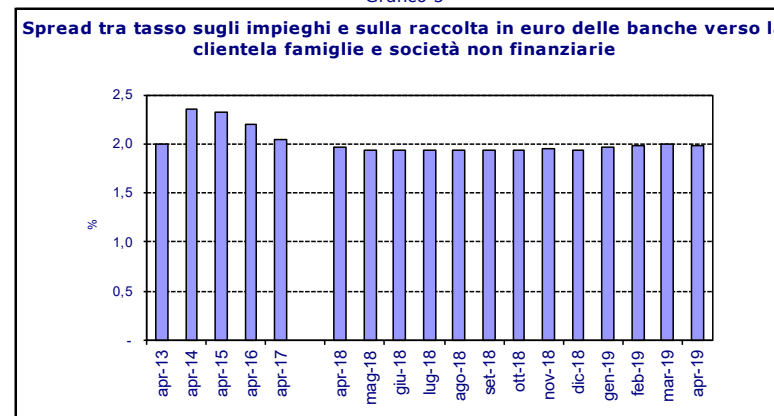
Laddove si considerino i **margin** sui prestiti a imprese e famiglie delle banche nei principali paesi europei<sup>14</sup> (calcolati come differenza tra i tassi di interesse delle banche per i nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) a febbraio 2019, per le **imprese** si registra un **margin** di 70 *basis points* in **Italia**, un valore inferiore ai 112 b.p. della **Germania**, ai 132 b.p. della **Francia** ed ai 165 b.p. della **Spagna**. Per il comparto delle **famiglie** si registra un **margin** di 110 *basis points* in **Italia**, un valore inferiore ai 165 b.p. della **Germania**, ai 131 b.p. della **Francia** ed ai 201 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 2019 si è posizionato a 1,75 punti percentuali (cfr. Grafico 6; 1,75 p.p. anche a marzo 2019).

<sup>14</sup> Cfr. ESRB (European Systemic Risk Board) e BCE "ESRB Dashboard"- Dicembre 2018.

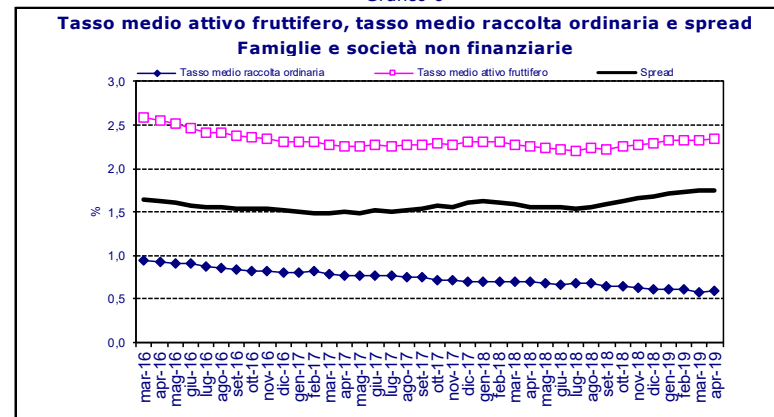
Il differenziale ad aprile 2019 è la risultante di un valore del 2,34% del **tasso medio dell'attivo fruttifero con clientela famiglie e società non finanziarie** e di un livello di 0,59% del **costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie**.

Grafico 5



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

Grafico 6



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

## 4.4 SOFFERENZE BANCARIE

### • Pari a 31,7 miliardi le sofferenze nette a marzo 2019

Le **sofferenze al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse**<sup>15</sup>, a marzo 2019 sono risultate pari a 31,7 miliardi di euro, **in forte calo** rispetto ai 52,8 miliardi di marzo 2018 (-21 miliardi pari a -39,9%) e ai 77,3 miliardi di marzo 2017 (-45,6 miliardi pari a -59%).

La riduzione è di oltre 57 miliardi (pari a -64,3%) se si considera il livello massimo delle sofferenze nette raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi; cfr. Tabella 7).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è attestato all'1,85% (3,04% a marzo 2018, 4,40% a marzo 2017 e 4,89% a novembre 2015).

Tabella 7

#### Sofferenze del settore bancario italiano

	Sofferenze nette <sup>1</sup>	Sofferenze nette su impieghi <sup>2</sup>	Sofferenze nette su capitale e riserve
	mln €	valori %	valori %
mar-17	77.356	4,40	17,26
apr-17	77.375	4,43	17,39
mag-17	76.764	4,39	17,03
giu-17	71.729	4,11	16,22
lug-17	66.521	3,86	15,52
ago-17	65.598	3,84	14,97
set-17	65.960	3,83	15,03
ott-17	65.868	3,78	15,01
nov-17	65.914	3,71	14,97
dic-17	64.093	3,70	14,64
gen-18	59.379	3,42	13,37
feb-18	54.542	3,16	12,37
mar-18	52.791	3,04	11,90
apr-18	50.866	2,96	11,56
mag-18	50.821	2,93	11,73
giu-18	42.787	2,48	10,47
lug-18	40.126	2,32	9,92
ago-18	40.490	2,36	10,11
set-18	40.221	2,34	10,05
ott-18	38.256	2,26	9,60
nov-18	38.269	2,22	9,77
dic-18	31.873	1,85	8,38
gen-19	33.512	1,93	8,81
feb-19	33.640	1,95	8,88
mar-19	31.750	1,85	8,46

<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 (espresse 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 Studi ABI su dati Banca d'Italia.

<sup>15</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 590,4 miliardi ad aprile 2019 il portafoglio titoli del totale delle banche italiane**

Secondo i dati stimati dall'ABI, ad aprile 2019 il **portafoglio titoli del totale delle banche si è collocato** a 590,4 miliardi di euro, in crescita rispetto ai 586,1 miliardi del mese precedente.

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

- **In calo a marzo 2019 i tassi d'interesse nell'Area Euro e 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 2019) li indicano all'1,99% (2,00% il mese precedente; 2,09% a marzo 2018), un valore che si raffronta con il 2,02% praticato in Italia (2,05% a febbraio 2019; 1,99% a marzo 2018 - *cfr. Tabella 8*).

I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito alle imprese di **ammontare superiore ad un milione di euro** risultano a marzo 2019 pari all'1,27% nella media dell'Area Euro (1,23% a febbraio 2019; 1,34% a marzo 2018), un valore che si raffronta allo 0,91% applicato dalle banche italiane (1,03% nel mese precedente; 1,07% un anno prima).

Nel mese di marzo 2019, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi** alle famiglie si posiziona al 4,43%

in Italia, 4,45% a febbraio 2019 (4,77% un anno prima), un livello che si raffronta al 5,90% dell'Area Euro (5,97% nel mese precedente; 6,14% un anno prima).

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-14	4,38	3,78	2,79	2,26	6,82	7,53
mar-15	3,26	3,01	2,01	1,66	6,21	7,11
mar-16	2,73	2,65	1,35	1,43	5,68	6,62
mar-17	2,23	2,26	1,11	1,33	5,19	6,38
mar-18	1,99	2,09	1,07	1,34	4,77	6,14
apr-18	1,97	2,07	1,00	1,30	4,82	6,12
mag-18	1,97	2,06	0,92	1,18	4,74	6,11
giu-18	1,94	2,02	1,13	1,30	4,62	6,05
lug-18	1,95	1,99	1,14	1,25	4,65	6,01
ago-18	1,98	2,03	1,20	1,21	4,62	6,02
set-18	1,98	2,00	1,02	1,26	4,57	6,05
ott-18	1,96	2,00	1,13	1,27	4,60	5,98
nov-18	1,98	2,01	1,07	1,30	4,57	5,94
dic-18	1,95	1,96	1,13	1,32	4,38	5,87
gen-19	2,03	2,00	1,04	1,22	4,57	5,92
feb-19	2,05	2,00	1,03	1,23	4,45	5,97
mar-19	2,02	1,99	0,91	1,27	4,43	5,90

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

# **ALLEGATO A**

# **GRAFICI E TABELLE**

Grafico A1

**Italia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil**



Grafico A2

**Area Euro: Indice di Fiducia delle Imprese (saldi risposte)**

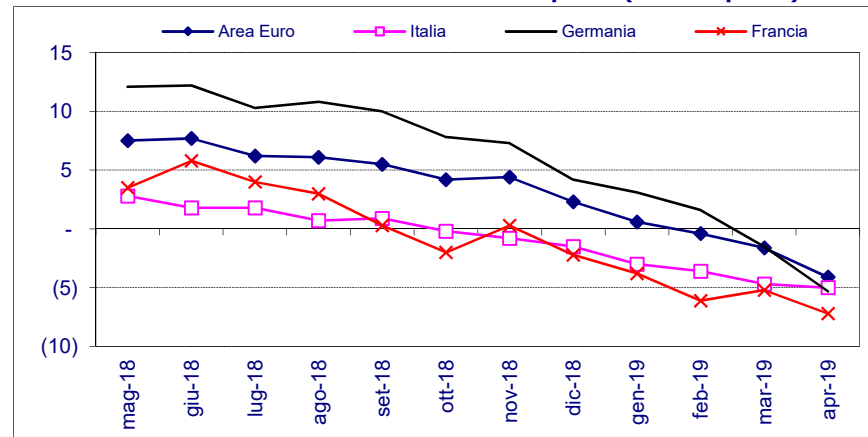


Grafico A3

**Area Euro: Indice di Fiducia dei Consumatori (saldi risposte)**

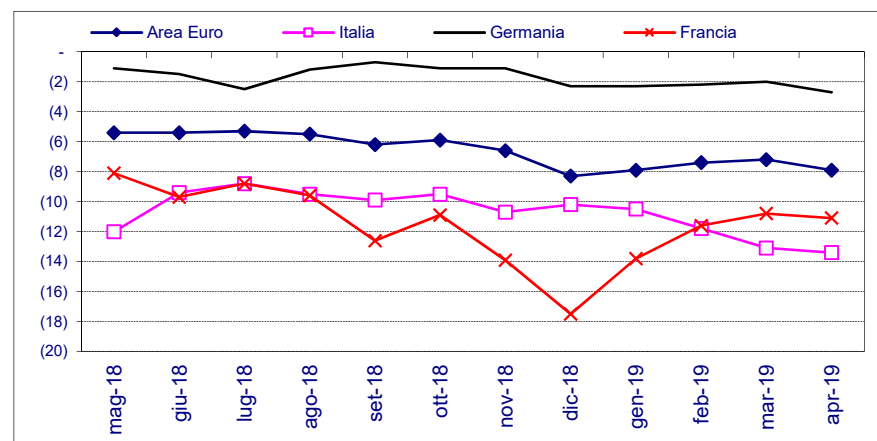


Tabella A4

**Tassi di cambio verso l'euro**

	ott-18	nov-18	dic-18	gen-19	feb-19	mar-19	apr-19
Dollaro americano	1,15	1,14	1,14	1,14	1,13	1,13	1,12
Yen giappone	129,49	128,79	127,58	124,42	125,31	125,57	125,42
Sterlina inglese	0,88	0,88	0,90	0,89	0,87	0,86	0,86
Franco svizzero	1,14	1,14	1,13	1,13	1,14	1,13	1,13
Yuan cinese	7,95	7,89	7,84	7,75	7,64	7,58	7,55
Rublo russo	75,62	75,58	76,84	76,29	74,71	73,66	72,58
Real brasiliano	4,32	4,30	4,42	4,27	4,23	4,34	4,38
Rupia indiana	84,53	81,66	80,48	80,79	80,82	78,53	78,01

Tabella A5

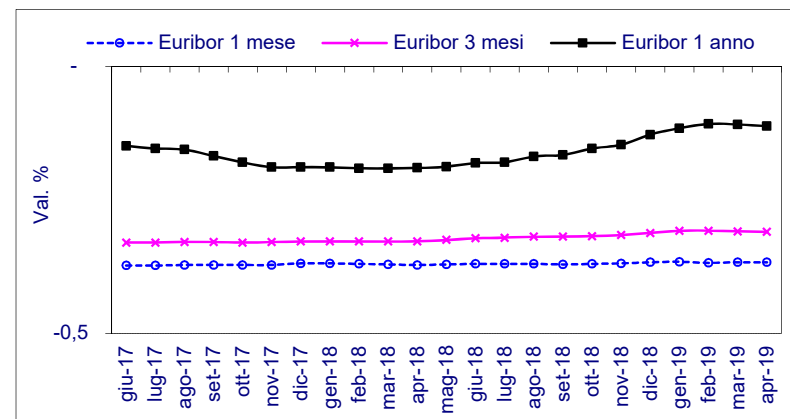
**Fabbisogno di cassa del Settore statale in Italia (mld. di €)**

	2018	2018 cumulato	2019	2019 cumulato
<b>Gen</b>	-0,5	-0,5	-1,4	-1,4
<b>Feb</b>	6,3	5,8	9,7	8,3
<b>Mar</b>	20,9	26,7	20,2	28,6
<b>Apr</b>	3,1	30,1	2,9	31,6
<b>Mag</b>	7,9	38,0		
<b>Giu</b>	3,2	41,2		
<b>Lug</b>	-10,6	30,7		
<b>Ago</b>	-1,3	29,5		
<b>Set</b>	19,8	49,4		
<b>Ott</b>	3,9	53,4		
<b>Nov</b>	3,9	57,5		
<b>Dic</b>	-12,2	45,5		

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

Grafico A6

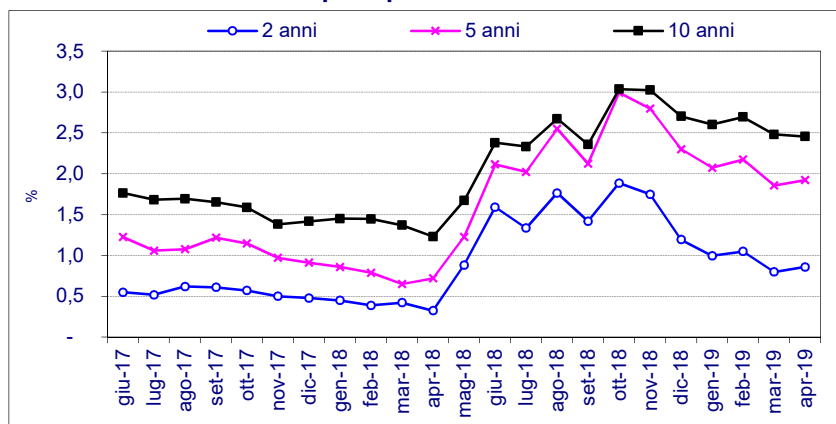
**Tassi d'interesse del mercato monetario nell'Area euro**



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A7

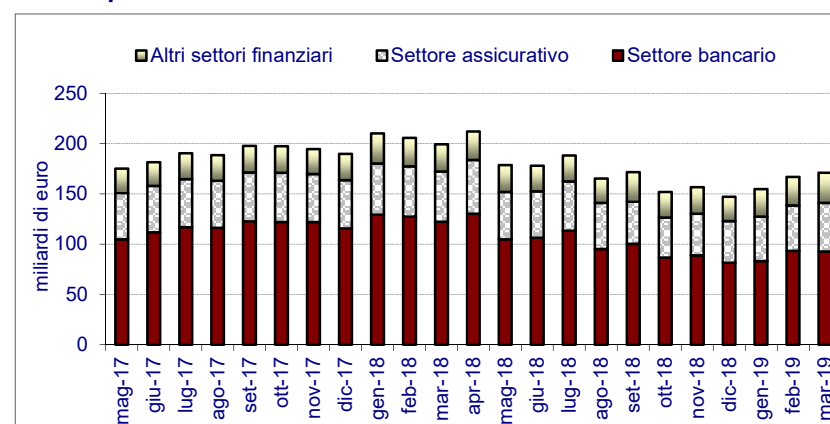
**Spread tra tassi benchmark su Titoli di Stato di Italia e Germania sulle principali scadenze**



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Thomson Reuters Datastream

Grafico A8

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



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Borsa Italiana