



ABI  
Monthly Outlook

## Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Settembre 2016 - Sintesi



**ABI** Associazione  
Bancaria  
Italiana

**ABISERVIZI**

Direzione Strategie e Mercati Finanziari  
Ufficio Analisi Economiche

## RAPPORTO MENSILE ABI<sup>1</sup> – Settembre 2016 (principali evidenze)

1. Ad agosto 2016 l'ammontare dei prestiti alla clientela erogati dalle banche operanti in Italia, 1.807,6 miliardi di euro (cfr. Tabella 3) è nettamente superiore, di oltre 136 miliardi, all'ammontare complessivo della raccolta da clientela, 1.671,3 miliardi di euro (cfr. Tabella 1).
2. **Ad agosto 2016 in lieve miglioramento, ancorché su valori prossimi allo zero lo stock dei finanziamenti in essere a famiglie e imprese, con una variazione annua pari a -0,3%** nei confronti di agosto 2015, valore migliore rispetto al -0,6% di luglio e al -4,5% di novembre 2013, quando raggiunse il picco negativo, ritornando ora sui valori di maggio 2012. Sulla base degli ultimi dati ufficiali disponibili, relativi a **luglio 2016, l'ammontare complessivo dei mutui in essere delle famiglie ha registrato un variazione positiva di +1,8% nei confronti di fine luglio 2015 (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. **Il totale prestiti all'economia (che include le famiglie, le imprese e la pubblica amministrazione) ha segnato una variazione prossima allo zero (-0,2%, cfr. Tabella 3). Dalla fine del 2007, prima dell'inizio della crisi, ad oggi i prestiti all'economia sono passati da 1.673 a 1.807,6 miliardi di euro, quelli a famiglie e imprese, invece, cresciuti da 1.279 a 1.404 miliardi di euro.**

---

<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.

3. Ad agosto 2016, i tassi di interesse sui prestiti si sono posizionati in Italia su livelli ancora più bassi. Il **tasso medio sul totale dei prestiti** è risultato pari al 2,98%, **toccando il nuovo minimo storico** (3% il mese precedente; 6,18%, prima della crisi, a fine 2007). Il **tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** si è collocato all'**1,65%, nuovo minimo storico**, 1,71% il mese precedente, (5,48% a fine 2007). Il **tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni** si è attestato al **2,20%** (2,09% il mese precedente, minimo storico; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui circa i due terzi sono mutui a tasso fisso. (cfr. Tabella 4).
4. Le **sofferenze nette** (cioè al netto delle svalutazioni già effettuate dalle banche con proprie risorse) a fine luglio 2016 sono pari a quasi 85 miliardi di euro rispetto a 83,7 miliardi di giugno (cfr. Tabella 7). Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali è risultato pari al 4,76% a luglio 2016, 4,66% a giugno 2016 (4,93% a fine 2015; 0,86%, prima dell'inizio della crisi).
5. In Italia i depositi (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine) aumentano, a fine agosto 2016, di oltre 58 miliardi di euro rispetto all'anno precedente (su base annua, **+4,6%**; +5% a luglio), mentre **si conferma la diminuzione, sempre su base annua, della raccolta a medio e lungo termine, cioè tramite obbligazioni**, (ad agosto 2016: -15,5%, segnando una diminuzione su base annua in valore assoluto di quasi 62 miliardi di euro). L'andamento della raccolta complessiva (depositi da clientela residente + obbligazioni) registra ad agosto 2016 una variazione, sempre su base annua, di -0,2% (cfr. Tabella 1). Dalla fine del 2007, prima dell'inizio della crisi, ad oggi la raccolta da clientela è passata da 1.513 a 1.671,3 miliardi di euro, segnando un aumento – in valore assoluto - di oltre 158,5 miliardi.
6. Ad agosto 2016 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) in Italia si è collocato all'1,04% (1,06% il mese precedente; 2,89% a fine 2007). Il tasso praticato sui depositi (conti correnti, depositi a risparmio e certificati di deposito) si è attestato allo 0,42% (0,43% il mese precedente), quello sui PCT a 1,36% (1,38% il mese precedente). Il rendimento delle obbligazioni è risultato pari al 2,84%, 2,86% il mese precedente (cfr. Tabella 2).

7. Lo *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 agosto 2016 è risultato pari a 194 punti base (194 punti base anche il mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale *spread* superava i 300 punti (329 punti % a fine 2007).

## INDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>IN PRIMO PIANO</b> .....   | <b>4</b>  |
| <b>1. SCENARIO MACROECONOMICO</b> .....   | <b>6</b>  |
| <b>2. FINANZE PUBBLICHE</b> .....   | <b>9</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>13</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>23</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              | Q2 2016 |       | Q1 2016 |       | Q2 2015 |       |
|--------------------------|-------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| Pil                      |                   | 0,1     |       | 1,2     |       | 1,0     |       |
| - Consumi privati        |                   | 0,3     |       | 1,4     |       | 2,0     |       |
| - Investimenti           |                   | -1,2    |       | 3,4     |       | -0,1    |       |
|                          | a/a               | lug-16  |       | giu-16  |       | lug-15  |       |
| Produzione industriale   |                   | -0,3    |       | -0,9    |       | +2,8    |       |
|                          | a/a               | giu-16  |       | mag-16  |       | giu-15  |       |
| Vendite al dettaglio     |                   | +0,8    |       | +1,2    |       | +1,7    |       |
|                          | delta m/m         | ago-16  |       | lug-16  |       | ago-15  |       |
| Clima fiducia imprese    |                   | -1,6    |       | +0,6    |       | -1,1    |       |
| Clima fiducia famiglie   |                   | -1,9    |       | +1,3    |       | +2,4    |       |
|                          | a/a               | lug-16  |       | giu-16  |       | lug-15  |       |
| Inflazione (armonizzata) |                   | -0,1    |       | -0,3    |       | +0,3    |       |
| Inflazione core          |                   | +0,5    |       | +0,5    |       | +0,9    |       |
|                          | prezzo per barile | ago-16  |       | lug-16  |       | ago-15  |       |
|                          |                   | (in \$) | a/a   | (in \$) | a/a   | (in \$) | a/a   |
| Petrolio (Brent)         |                   | 46,8    | -2,1  | 47,1    | -17,5 | 47,8    | -53,7 |
|                          | cambio verso euro | ago-16  |       | lug-16  |       | ago-15  |       |
|                          |                   |         | a/a   |         | a/a   |         | a/a   |
| Dollaro americano        |                   | 1,121   | +0,7  | 1,106   | +0,5  | 1,113   | -16,4 |
| Jen giappone             |                   | 113,4   | -17,2 | 115,1   | -15,1 | 137,0   | -0,1  |
| Sterlina inglese         |                   | 0,856   | +19,7 | 0,842   | +19,0 | 0,715   | -10,3 |
| Franco svizzero          |                   | 1,088   | +0,9  | 1,086   | +3,5  | 1,078   | -11,0 |

**Indicatori mercato azionario bancario**

|                            | ago-16 |           | lug-16 |           | ago-15 |           |
|----------------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
|                            | m/m    | a/a       | m/m    | a/a       | m/m    | a/a       |
| Indice bancario Datastream | 1,8    | -53,1     | -10,8  | -53,8     | 0,3    | 27,6      |
|                            | m/m    | delta a/a | m/m    | delta a/a |        | delta a/a |
| Price/earning              | 10,0   | -16,2     | 10,1   | -15,0     | 26,1   | -77,6     |
| Dividend yield (in %)      | 6,1    | 4,4       | 6,3    | 4,4       | 1,6    | 0,0       |
|                            | ago-16 |           | lug-16 |           | ago-15 |           |
|                            | mld €  | a/a       | mld €  | a/a       | mld €  | a/a       |
| Capitalizzazione           | 70,5   | -47,4     | 68,6   | -51,5     | 134,1  | 23,8      |

**Attività finanziarie delle famiglie**

|                              | Q1 2015 |        | Q1 2016 |        |
|------------------------------|---------|--------|---------|--------|
|                              | mld €   | a/a    | mld €   | a/a    |
| Totale                       | 4.157   | 4,2%   | 4.047   | -2,6%  |
| Biglietti, monete e depositi | 1.245   | 1,9%   | 1.288   | 3,4%   |
| Obbligazioni                 | 518     | -21,7% | 426     | -17,7% |
| - pubbliche                  | 152     | -40,7% | 131     | -13,8% |
| - emesse da IFM              | 230     | -14,3% | 175     | -24,0% |
| Azioni e partecipazioni      | 1.012   | -16,3% | 896     | -11,5% |
| Quote di fondi comuni        | 441     | -31,5% | 443     | 0,5%   |
| Ass.vita, fondi pens, TFR    | 790     | 8,4%   | 838     | 6,1%   |

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

|   | ago-16  |           | lug-16  |           | ago-15  |           |
|---|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
|   | mld €   | a/a       | mld €   | a/a       | mld €   | a/a       |
| Totale Raccolta da clientela (settore privato e PA) | 1.671,3 | -0,2      | 1.676,5 | 0,1       | 1.674,9 | -2,0      |
| - depositi  | 1.334,5 | 4,6       | 1.338,4 | 5,0       | 1.276,3 | 2,7       |
| - obbligazioni                                      | 336,8   | -15,5     | 338,1   | -15,4     | 398,6   | -14,5     |
| Totale Impieghi a clientela (settore privato e PA)  | 1.807,6 | -0,2      | 1.810,0 | -0,8      | 1.817,7 | 0,2       |
| Impieghi al settore privato                         | 1.539,1 | -0,1      | 1.544,6 | -0,6      | 1.547,1 | -0,2      |
| - a imprese e famiglie                              | 1.404,0 | -0,3      | 1.410,2 | -0,6      | 1.408,9 | -0,2      |
| - a medio-lungo                                     | 1.080,0 | 1,4       | 1.082,2 | 1,3       | 1.063,5 | 0,5       |
|   | lug-16  |           | giu-16  |           | lug-15  |           |
|   | %       | delta a/a | %       | delta a/a | %       | delta a/a |
| Sofferenze nette/impieghi                           | 4,76    | 0,08      | 4,66    | 0,04      | 4,68    | 0,38      |

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

|                  | ago-16 |           | lug-16 |           | ago-15 |           |
|------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
|                  | %      | delta a/a | %      | delta a/a | %      | delta a/a |
| Tasso Bce        | 0,00   | -0,05     | 0,00   | -0,05     | 0,05   | -0,10     |
| Euribor a 3 mesi | -0,30  | -0,27     | -0,29  | -0,28     | -0,03  | -0,22     |
| Irs a 10 anni    | 0,29   | -0,72     | 0,30   | -0,82     | 1,01   | -0,23     |

### Tassi d'interesse e margini bancari

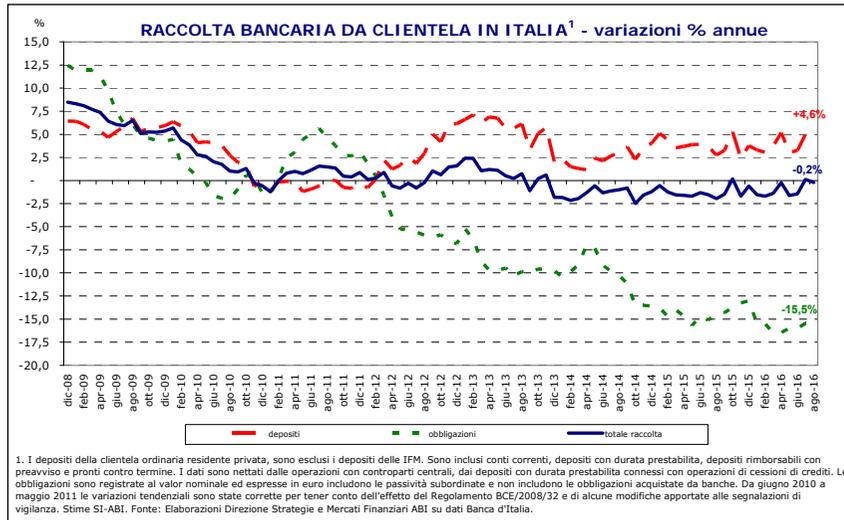
|                          | ago-16 |           | lug-16 |           | ago-15 |           |
|--------------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
|                          | %      | delta a/a | %      | delta a/a | %      | delta a/a |
| Tasso medio raccolta (a) | 1,04   | -0,22     | 1,06   | -0,21     | 1,26   | -0,38     |
| Tasso medio prestiti (b) | 2,98   | -0,39     | 3,00   | -0,38     | 3,37   | -0,38     |
| Differenziale (b-a)      | 1,94   | -0,17     | 1,94   | -0,17     | 2,11   | 0,00      |

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 di agosto 2016 confermano tale tendenza: si evince, infatti una variazione annua della raccolta complessiva da clientela sostanzialmente stabile (-0,2%), quale risultato di trend ancora negativo delle obbligazioni acquistate da clientela (al netto di quelle riacquistate da banche) -15,5%, 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 +4,6%.

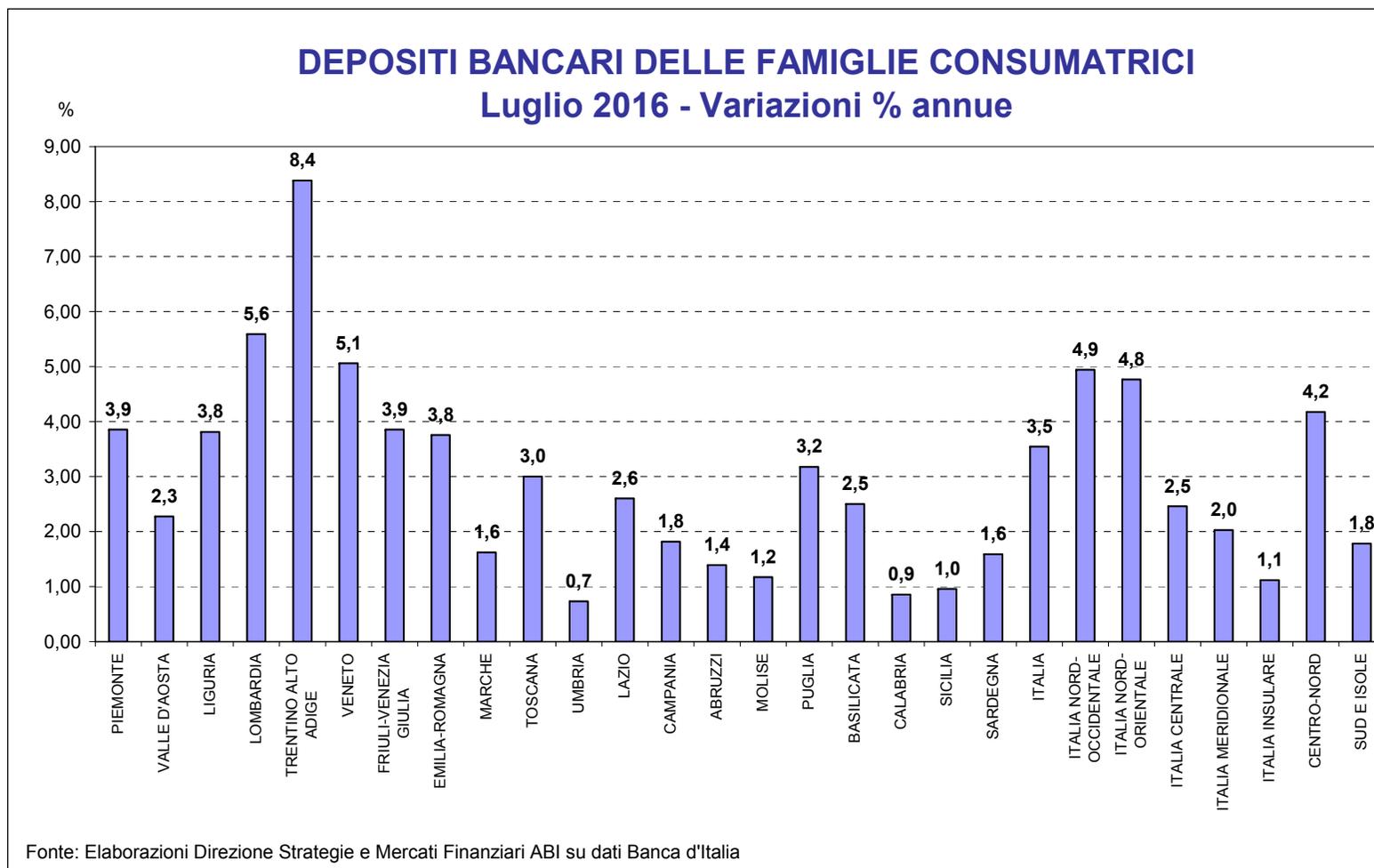
Secondo gli ultimi dati della Banca d'Italia su base territoriale<sup>1</sup> (disponibili fino a luglio 2016) il totale dei depositi delle sole famiglie consumatrici<sup>2</sup>, è pari a circa 911 miliardi di euro.

Gli incrementi più sostenuti si registrano in Trentino Alto Adige (+8,4%), in Lombardia (+5,6%), in Veneto (+5,1%), in Friuli Venezia Giulia e Piemonte (+3,9%) e +3,8% in Liguria ed Emilia Romagna.

Al contrario, i valori più contenuti si riscontrano in Umbria (+0,7%) e Calabria (+0,9%).

<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

- **L'attività economica internazionale mostra segnali positivi**

Nel mese di giugno 2016 il **commercio mondiale** ha registrato una variazione pari al +0,7% su base mensile (+0,1% a/a), in aumento rispetto al -0,5% del mese precedente.

La **produzione industriale**, a giugno, ha riportato una variazione pari al +0,6% su base mensile (+1,4% a/a), in miglioramento rispetto al -0,2% del mese precedente.

Ad agosto 2016, l'indicatore **PMI**<sup>3</sup> è salito da 51,5 a 51,6. Il sotto-indice riferito al settore manifatturiero è sceso da 51 a 50,8; mentre quello riferito al settore dei servizi è passato da 51,4 a 51,5.

L'**inflazione** mondiale, a luglio 2016, è salita di tre decimi di punto al 2,5%.

Ad agosto 2016, il mercato **azionario** ha riportato una variazione pari al +2,7% su base mensile (-0,4% a/a).

- **Prezzo del petrolio in lieve calo**

Nel mese di agosto 2016 il prezzo del **petrolio** si è attestato a 46,8 dollari al barile, registrando una variazione del -0,6% rispetto al mese precedente (-2,1% a/a).

- **Bric: Brasile e Russia in difficoltà, la Cina rallenta**

Nel secondo trimestre del 2016 il **Pil cinese** è cresciuto del

+6,7% in termini annuali, in linea a quanto registrato nel trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse, ampiamente sotto quota 100 (98,4), segnala una crescita ancora debole anche nei prossimi mesi. La dinamica dei prezzi rimane molto contenuta, con la rilevazione di luglio che segna un +1,8% su base annuale.

La crescita del **Pil indiano** nel primo trimestre del 2016 è stata pari al +7,1%, in calo rispetto al +8% registrato nel trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse staziona da cinque mesi sopra quota 100. L'inflazione, a luglio, ha registrato una variazione pari al +6,1%, in aumento rispetto al +5,8% del mese precedente.

Nel secondo trimestre del 2016 il **Pil brasiliano** ha registrato una contrazione pari al -3,7%, che si aggiunge al -5,4% del trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse, a luglio, è tornato sopra quota 100 indicando un miglioramento delle prospettive di crescita. Nonostante il rallentamento, i prezzi al consumo a luglio hanno registrato una variazione annua pari al +9,6%.

In **Russia**, nel primo secondo del 2016, il Pil è diminuito del -0,6% (-1,2% nel trimestre precedente). L'indicatore anticipatore dell'Ocse segnala un indebolimento anche nei prossimi mesi. I prezzi al consumo continuano a crescere: nel mese di luglio hanno registrato un tasso annuale di variazione pari al +7,2%.

- **Usa: crescita inferiore alle attese**

Nel secondo trimestre del 2016 il **Pil statunitense** ha registrato una variazione trimestrale annualizzata pari al +1,1%, in lieve aumento rispetto al +0,8% del trimestre precedente. L'indicatore anticipatore dell'Ocse, sceso sotto quota 100, segnala che le prospettive per l'economia rimangono incerte nei prossimi 6 mesi.

<sup>3</sup> *Purchasing managers index: indici basati su sondaggi presso i direttori degli acquisti che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura.*

Nel mese di agosto il **tasso di disoccupazione** è rimasto stabile al 4,9%; mentre il **tasso di occupazione** è salito di un decimo di punto al 59,8%.

- **Usa: prezzi al consumo in lieve calo**

- I **prezzi al consumo**, a luglio 2016, hanno registrato una variazione pari al +0,9%, in calo di due decimi rispetto al mese precedente. La componente *core*, nello stesso mese, è rimasta stabile al 2,2%. Le aspettative di inflazione a cinque anni, nel mese di agosto, sono scese ulteriormente al +1,3%.

- **Pil Area Euro in crescita nel secondo trimestre 2016**

Nel secondo trimestre di quest'anno, il **Pil dell'Eurozona** ha registrato una crescita pari a +1,2% in termini trimestrali annualizzati in rallentamento rispetto al +2,0% del trimestre precedente. All'interno dell'Area, nello stesso periodo la **Germania** registra un aumento del Pil - in termini trimestrali annualizzati - pari a +1,7% (+2,8% nel primo trimestre) mentre il Pil della **Francia** è sceso del -0,2% (+2,8% nel trimestre precedente). L'indicatore anticipatore dell'Ocse relativo all'Area Euro, a luglio 2016, risulta pari a 100,2, in calo rispetto mese precedente (100,3; 100,5 dodici mesi prima).

- **... con segnali ancora incerti nell'Area all'inizio del 2016**

La **produzione industriale** nel complesso dell'Area Euro ha registrato, a giugno 2016, una crescita congiunturale pari a +0,4% (+0,4% anche nel mese precedente) e pari a +0,6% in termini tendenziali (-1,1% a maggio). A luglio, l'indice della produzione industriale è sceso, rispetto a giugno, sia in **Germania** che in **Francia** del -1,2% e del -0,1% rispettivamente. Anche rispetto a dodici mesi prima, la produzione è scesa sia in Germania che in Francia del

-1,5% e del -0,6%. A giugno, i **nuovi ordinativi manifatturieri** hanno registrato un forte calo **nell'Area Euro** pari a -5,3% e del -2,8% in **Germania** (-2,3% e +0,2% nel mese precedente).

Le **vendite al dettaglio** nell'Area Euro, a luglio 2016, hanno registrato una crescita tendenziale pari a +2,4% e +1,1% su base congiunturale. In **Germania** e in **Francia** si registra una crescita tendenziale delle vendite pari a +1,5% e a +3,5% (+1,7% e 1,1% rispetto a giugno).

- **Andamento negativo della fiducia delle imprese e dei consumatori**

L'**indice di fiducia delle imprese** (cfr. Grafico A3), ad agosto 2016, nell'Area Euro è sceso al -4,4 dal -2,6, in **Germania** da -1 a -3,7 e in **Francia** da -7,4 a -7,8. Anche l'**indice di fiducia dei consumatori** risulta in peggioramento passando da -7,9 a -8,5 nell'Area Euro, da -2,1 a -2,5 in **Germania** e da -13,8 a -15,4 in **Francia**.

A luglio 2016, nell'Area Euro il **tasso di disoccupazione** è stabile al 10,1% da 4 mesi. Il tasso di occupazione nel primo trimestre 2016 è sceso leggermente al 64,6% dal 64,8% del trimestre precedente (63,7% nel primo trimestre del 2015).

- **Prezzi al consumo continuano a restare su livelli minimi**

L'**inflazione** nell'Area Euro continua a rimanere su livelli estremamente bassi. A luglio 2016, i prezzi al consumo hanno registrato una variazione pari a +0,2% (+0,1% nel mese precedente; +0,2% dodici mesi prima).

La componente "*core*" (depurata dalle componenti più volatili), nello stesso mese, è rimasta invariata al +0,8% rispetto ai due mesi precedenti (+0,8% anche nel

corrispondente mese del 2015).

- **Tasso di cambio: apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro**

Nel mese di agosto 2016 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 1,120 (1,106 a luglio). Il cambio sterlina inglese/euro è risultato mediamente pari a 0,856 (0,842 nel mese precedente); nei confronti del franco svizzero il cambio medio è stato pari a 1,088 (1,086 nel mese precedente); con riferimento allo yen giapponese si è riscontrato un cambio medio pari a 113,443 (115,147 nel precedente mese).

- **Italia: Pil fermo nel secondo trimestre del 2016**

Nel secondo trimestre del 2016 il prodotto interno lordo è rimasto invariato rispetto al trimestre precedente ed è aumentato dello 0,8% nei confronti del secondo trimestre del 2015. La domanda nazionale al netto delle scorte ha sottratto 0,1 punti percentuali alla variazione del Pil: si registrano contributi nulli per i consumi delle famiglie e delle Istituzioni Sociali Private e per gli investimenti fissi lordi e un contributo negativo (-0,1 punti percentuali) per la spesa della Pubblica Amministrazione. La variazione delle scorte ha contribuito negativamente per 0,1 punti percentuali, mentre l'apporto della domanda estera netta è stato positivo per 0,2 punti percentuali.

La variazione acquisita per il 2016 è pari a +0,7% (nel 2015 il **prodotto interno lordo italiano** è cresciuto del +0,8%).

**L'indicatore anticipatore** dell'Ocse, a luglio 2016, è in calo rispetto al mese precedente, da 100,4 a 100,2 (100,8 un anno prima).

A luglio 2016 **l'indice destagionalizzato della produzione industriale** è aumentato dello 0,4% rispetto a giugno e diminuito in termini tendenziali dello 0,3%. La flessione tendenziale appare condizionata dal marcato calo del comparto dell'energia (-10,1%). Aumenti si rilevano invece in tutti gli altri principali comparti: beni intermedi, 1,7%; beni strumentali, +1,1%; beni di consumo, +0,2%.

**I nuovi ordinativi manifatturieri**, a maggio 2016, hanno registrato un calo, in termini tendenziali, pari a -4,2% (-11,3% nel mese precedente). A giugno **le vendite al dettaglio** hanno registrato una crescita tendenziale pari al +0,8% (-0,2% m/m).

Ad agosto 2016, **l'indice di fiducia dei consumatori** è diminuito, passando da -11 a -12,9 (0,7 dodici mesi prima); anche **la fiducia delle imprese** è peggiorato, passando da -1,8 a -3,4 (-2,4 un anno prima).

Il **tasso di disoccupazione**, a luglio 2016, è sceso all'11,4% dall'11,6% del mese precedente (11,7% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni), nello stesso mese, è invece salita al 39,2% dal 37,3% del mese precedente (39% un anno prima). **Il tasso di occupazione** è sceso di 0,1 punti percentuali, arrivando al 57,3% (56,3% un anno prima).

**L'indice armonizzato dei prezzi al consumo** continua a restare su livelli particolarmente bassi; a luglio 2016 era pari a -0,1% (-0,3% nel mese precedente). L'inflazione "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è rimasta stabile al +0,5% del mese precedente.

## 2. FINANZE PUBBLICHE

- **Ad agosto 2016 fabbisogno per il settore statale in miglioramento rispetto ad agosto 2015**

I dati congiunturali, diffusi mensilmente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, indicano che nel mese di "agosto si è realizzato un fabbisogno del settore statale pari, in via provvisoria, a circa 6.700 milioni, che si confronta con un fabbisogno di 7.819 milioni nel corrispondente mese del 2015.

Il fabbisogno dei primi otto mesi dell'anno in corso si attesta sui 30.123 milioni, con una riduzione di circa 2.000 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2015. Sul sito del Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato è disponibile il dato definitivo del saldo del settore statale del mese di luglio 2016.

Il miglioramento di circa 1.100 milioni del saldo del settore statale ad agosto 2016 rispetto al corrispondente mese del 2015 è legato a maggiori incassi, solo parzialmente compensati da maggiori pagamenti.

Gli interessi sul debito pubblico hanno evidenziato un aumento pari a circa 1.000 milioni dovuto esclusivamente alla calendarizzazione delle scadenze. I rimborsi fiscali sono risultati in aumento di circa 500 milioni rispetto ad agosto dello scorso anno. Gli altri pagamenti hanno invece registrato una significativa contrazione, prevalentemente a causa dei minori prelevamenti effettuati dall'INPS dai conti di tesoreria. L'Istituto nazionale di previdenza nel mese di agosto 2015 aveva erogato circa 1.600 milioni di arretrati sui trattamenti pensionistici in attuazione del decreto legge n. 65/2015 (adeguamento alla sentenza della Corte Costituzionale in relazione al meccanismo di indicizzazione delle pensioni), spesa che quest'anno non si è avuta.

*L'aumento degli incassi totali, a fronte di una sostanziale stabilità delle entrate fiscali, è legata ad introiti non tributari, fra i quali maggiori contributi dall'Unione Europea.*

*Tenendo conto della dinamica di incassi e pagamenti prevista per i mesi successivi, il saldo del settore statale risulta in linea con le previsioni contenute nel DEF".*

## 3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

### 3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

- **A settembre 2016 la Banca Centrale Europea ha lasciato invariati i tassi di policy**

Nella riunione della **Banca Centrale Europea** dell'8 settembre 2016 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% per cento. Il Consiglio dei governatori della Bce ha ribadito l'impegno di mantenere un'appropriata posizione di politica monetaria espansiva. Il Consiglio direttivo della Bce continua ad attendersi che i tassi di interesse di riferimento si mantengano su un livello pari o inferiore a quello attuale per un prolungato periodo di tempo e ben oltre l'orizzonte degli acquisti netti di attività.

La Bce ha ribadito che porterà avanti il piano di acquisti "*Quantitative easing*" fino al marzo 2017 o oltre se necessario. La Bce intende preservare il livello di sostegno monetario che giudica "*molto consistente*" con le misure in atto, ritenuto necessario a favorire una risalita dell'inflazione ai livelli obiettivo. Se giustificato - ha

affermando il presidente Mario Draghi - agiremo usando tutti gli strumenti necessari.

La Bce ha rivisto leggermente al rialzo le previsioni del Pil per il 2016 e limato quelle per il 2017. Lo afferma il presidente della Bce Mario Draghi nella conferenza stampa al termine del consiglio, secondo cui quest'anno sarà pari all'1,7% contro l'1,6% di giugno, mentre nel 2017 sarà dell'1,6% a rispetto alla precedente dell'1,7%. Nel 2018 la stima è dell'1,6%. Per quanto riguarda l'inflazione le previsioni sono immutate: 0,2% nel 2016, 1,2% nel 2017 e 1,6% in 2018.

La Bce ha ribadito, altresì, che riforme strutturali sono necessarie in tutti i paesi dell'Area Euro per aumentare la produttività ed ha ulteriormente ripetuto l'appello ai governi dell'Eurozona ad agire sia a livello nazionale che internazionale per ridurre la disoccupazione strutturale e aumentare la crescita potenziale. Ha nuovamente rivolto l'invito a effettuare investimenti pubblici nelle infrastrutture, soprattutto in virtù degli effetti benefici sull'occupazione.

In questa parte del 2016 con l'evolversi della situazione economica mondiale il *Federal Open Market Committee* (il braccio di politica monetaria della Fed) ha mostrato un'impostazione più cauta sul processo di aumento progressivo dei tassi di *policy*, evidenziando che le decisioni dipenderanno dai dati macroeconomici: la Fed ha aggiunto «Adegueremo la nostra politica a seconda degli eventi economici e finanziari per alimentare le condizioni che portano al raggiungimento dei nostri obiettivi su occupazione e inflazione».

- **In territorio negativo l'euribor a 3 mesi al minimo**

**storico: -0,30% il tasso registrato nella media della primi giorni di settembre 2016. In flessione i tassi sui contratti di *interest rate swaps***

Il tasso *euribor* a tre mesi nella media del mese di agosto 2016 si è posizionato allo -0,30%, -0,29% la media di luglio 2016 (-27 punti base rispetto ad agosto 2015 - *cfr. Grafico A6*). Nella media dei primi giorni di settembre 2016 tale tasso è rimasto in territorio negativo a -0,30%.

Il tasso sui contratti di *interest rate swaps* a 10 anni si è collocato allo 0,29% ad agosto 2016 (0,30% a luglio scorso). Nella media dei primi giorni di settembre 2016, tale tasso è rimasto a 0,29%.

Nei primi giorni di settembre 2016, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato, in media, di 59 punti base (59 p.b. anche ad agosto 2016 e inferiore a quello di settembre 2015: 105 punti base).

- **In aumento a luglio 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 luglio, nell'Area Euro, un irrigidimento delle condizioni monetarie complessive pari a 0,16 punti, dovuto al calo di entrambi le

<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.

componenti.

Viceversa negli Stati Uniti, nello stesso mese, vi è stato un allentamento delle condizioni monetarie complessive pari a 0,22 punti per effetto soprattutto dell'aumento del tasso di interesse. Date queste dinamiche, rispetto agli Stati Uniti le condizioni monetarie nell'Eurozona sono risultate, a luglio, meno restrittive di -0,65 punti (-0,27 punti nel mese precedente e -0,72 punti un anno prima).

### 3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

- **In calo ad agosto 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 agosto pari a 1,56% negli **USA** (1,50% nel mese precedente), a -0,13% in **Germania** (-0,12% nel mese precedente) e 1,12% in **Italia** (1,23% a luglio e 1,85% 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 agosto sui 126 *basis points* (135 *bp* nel mese precedente).

- **In calo ad agosto i rendimenti dei *financial bond* dell'Area Euro, stabili quelli Usa**

I *financial bond*, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media del mese di agosto un rendimento pari al 0,89% nell'Area Euro (1,02% nel mese precedente) e del 2,64% negli Stati Uniti (2,67% nel mese precedente).

- **In forte contrazione anche nei primi sette mesi del 2016 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (-41 miliardi di euro)**

Nel mese di luglio 2016 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 32,3 miliardi di euro (32,9 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 261 miliardi nei primi sette mesi del 2016), mentre le emissioni nette si sono attestate a +2,6 miliardi (+623 milioni l'anno prima; +92,8 miliardi nei primi sette mesi del 2016);
- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 7,5 miliardi di euro (6,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 42 miliardi nei primi sette mesi del 2016), mentre le emissioni nette sono ammontate a 2,3 miliardi (-2,4 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; -1,7 miliardi nei primi sette mesi del 2016).
- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 8,5 miliardi di euro (10,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 58,4 miliardi nei primi sette mesi del 2016), mentre le emissioni nette sono risultate pari a -1,7 miliardi (-11,9 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; -41 miliardi nei primi sette mesi del 2016).

### 3.3 MERCATI AZIONARI

- **Ad agosto in crescita i principali indici di Borsa**

Nel mese di agosto 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 +1,7% (-10,9% su base annua), il **Nikkei 225** del +2,5% (-16,7% a/a) e lo **Standard & Poor's 500** del +1,4% (+6,8% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 28,1 in crescita rispetto al 27,2 di luglio.

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, ad agosto, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) e il **Ftse100** della Borsa di Londra sono saliti, rispetto al mese precedente, del +2,5% (-9,5% e +5,8% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) del +5,7% (-2,7% a/a), il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) del +1,3% (-27% 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 +4,7% (-0,6% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) del +4,4% (+2% a/a) e il **Nasdaq** del +4% (+5,7% a/a).

Con riferimento ai principali **indici bancari** internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo **S&P 500 Banks** è cresciuto del +4,9% (-8,9% a/a), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** del +4,2% (-39,6% su base annua) e il **FTSE Banche** del +2,3% (-55,3% a/a).

- **Capitalizzazione complessiva del mercato azionario italiano in crescita ad agosto 2016**

Ad agosto 2016 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'Area Euro** è salita del +3,1% rispetto al mese precedente ed è scesa del -6,8% su base annua. In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è portata a quota 5.600 miliardi di euro da 5.431 miliardi di luglio 2016. All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione dell'**Italia** è pari all'8,2% del totale, quella della **Francia** al 30,5% e

quella della **Germania** al 27,2% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

Nello stesso mese, con riferimento specifico all'**Italia**, la **capitalizzazione complessiva del mercato azionario** si è attestata a 460 miliardi di euro, manifestando una crescita di 7 miliardi di euro rispetto al mese precedente ed un calo di 129 miliardi rispetto ad un anno prima. Ad agosto 2016, la **capitalizzazione del settore bancario** (cfr. *Grafico A8*) è aumentata rispetto al mese precedente attestandosi a 70,5 miliardi da 68,6 miliardi di luglio (-63,6 miliardi la variazione annua). Date queste dinamiche, nel mese di agosto 2016, l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 17,1% (28,3% nel settembre del 2008, quando la crisi finanziaria era agli inizi).

### 3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

- **Circa 1.293,5 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a luglio 2016, circa il 31% 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 1.293,5 miliardi di euro a luglio 2016 (circa 60,6 miliardi in meno rispetto ad un anno prima; -5% la variazione annua) - mostrano come essa sia detenuta per circa il 31% direttamente dalle famiglie consumatrici (-15,6% la variazione annua), per il 23% dalle istituzioni finanziarie (-20%), per il 36,3% dalle imprese di assicurazione (+24% la variazione annua), per il 5,4% dalle società non

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

finanziarie (+0,7%) e circa il 3% è detenuto dalle Amministrazioni pubbliche e dalle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa l'1,8% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione annua di circa il -28,1%.

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

Le **gestioni patrimoniali bancarie** hanno manifestato alla fine del primo trimestre del 2016 una lieve flessione, collocandosi a circa 115,2 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale negativa prossima al -2% (-2,2 miliardi di euro circa rispetto a fine del primo trimestre 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 primo trimestre del 2016 pari a circa 798,3 miliardi di euro, segnando un incremento rispetto ad un anno prima di circa il 3% (+22,4 miliardi di euro rispetto alla fine del primo trimestre del 2015).

Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 9,7 miliardi, hanno segnato una variazione annua di -11,3% (-1,2 miliardi di euro rispetto alla fine del primo trimestre del 2015), mentre quelle degli O.I.C.R., pari a 673,3 miliardi di euro, hanno manifestato una crescita annua di +4% (+25,9 miliardi di euro rispetto alla fine del primo trimestre del 2015).

- **In crescita a luglio 2016 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero; positivo il flusso della raccolta netta**

A luglio 2016 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto**

**italiano ed estero** è cresciuto, collocandosi intorno ai 862,7 miliardi di euro (+15,2 miliardi di euro circa rispetto al mese precedente).

Tale patrimonio è composto per il 27,4% da fondi di diritto italiano e per il restante 72,6% da fondi di diritto estero<sup>6</sup>.

In particolare, rispetto a giugno 2015 vi è stato un aumento di +5,7 miliardi di euro di fondi azionari, di +4,6 miliardi di euro di fondi obbligazionari, di +4,4 miliardi di euro di fondi flessibili, di 1,3 miliardi di euro di fondi bilanciati, cui ha corrisposto una diminuzione di 720 milioni di euro di fondi monetari, di -43 milioni di euro di fondi *hedge* e di -2 milioni di euro di fondi non classificati.

Con particolare riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi flessibili sia salita dal 24,1% di luglio 2015 al 24,2% di luglio 2016 e quella dei fondi bilanciati dal 7,4% all'8,2%, mentre la quota dei fondi obbligazionari è scesa dal 42,7% al 42,1% e quella dei fondi *hedge* dallo 0,7% allo 0,6%; in crescita dal 3,8% al 4% quella dei fondi monetari. La quota dei fondi azionari è passata dal 21,2% al 20,9%.

Sempre a luglio 2016 si è registrato un flusso positivo della **raccolta netta** dei fondi aperti pari a +2,5 miliardi di euro; -3,1 miliardi di euro il mese precedente (+14,9 miliardi di euro nei primi sette mesi del 2016; +94,3 miliardi di euro nell'intero 2015; +89,8 miliardi di euro nell'intero 2014 e +48,7 miliardi di euro nel 2013).

### 3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

- **Le attività finanziarie delle famiglie italiane sono**

<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.*

**calate del 2,6% nel primo 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 4.047 miliardi di euro nel primo trimestre del 2016, con un calo su base annua del 2,6%. 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 3,4%. La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al 31,8% (in crescita rispetto al 30% di un anno prima);
- le quote di **fondi comuni** sono in crescita del +0,5% su base annua e risultano pari all'11,0% delle attività finanziarie delle famiglie (in lieve crescita rispetto al 10,6% dello stesso periodo dell'anno precedente);
- le **assicurazioni ramo vita, fondi pensione e TFR**, che hanno segnato una variazione positiva del 6,1%. La quota di questo aggregato risulta pari al 20,7% (19% nel primo trimestre del 2015);

**In flessione:**

- le **obbligazioni** hanno segnato una variazione negativa (-17,7%) segno condiviso sia dalla componente bancaria (-24%) che dalle obbligazioni pubbliche (-13,8%). La quota di questo aggregato sul totale delle attività finanziarie delle famiglie risulta essere pari al

10,5% (12,5% nel precedente anno).

- **le azioni e partecipazioni**, in calo dell'11,5% su base annua, risultano pari al 22,1% del totale delle attività finanziarie (in calo rispetto al 24,4% di dodici mesi prima).

## 4. MERCATI BANCARI

### 4.1 RACCOLTA BANCARIA

- **Ad agosto 2016 in assestamento 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 agosto 2016 la **raccolta denominata in euro 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 3,7 miliardi su base annua, manifestando una variazione annua pari a -0,2% (+0,1% il mese precedente; -2% ad agosto 2015).

Più in particolare, la **raccolta bancaria da clientela residente** è risultata pari a 1.671,3 miliardi di euro (*cf. Tabella 1*); prima dell'inizio della crisi – a fine 2007 – l'ammontare della raccolta bancaria si ragguagliava a circa 1.513 miliardi di euro (+158,6 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi); così composta: 1.000,5 miliardi di depositi da clientela (+334 miliardi dalla fine del 2007 ad oggi) e 512,2 miliardi di obbligazioni (-175,5 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 agosto 2016 una variazione tendenziale pari a +4,6%, segnando un aumento in valore assoluto su base annua di quasi 58,2 miliardi di euro. L'ammontare dei depositi raggiunge a fine agosto 2016 un livello di 1.334,5 miliardi.

La variazione annua delle **obbligazioni**<sup>7</sup> è risultata pari a -15,5% (-15,4% a luglio 2016), manifestando una diminuzione in valore assoluto su base annua di circa 62 miliardi di euro. L'ammontare delle obbligazioni risulta pari a 336,8 miliardi di euro.

A luglio 2016 è risultato in flessione il **trend dei depositi dall'estero**<sup>8</sup>: in particolare, quelli delle banche italiane sono stati pari a circa 311 miliardi di euro, 5,7% in meno di un anno prima (-0,7% il mese precedente). La **quota dei depositi dall'estero sul totale provvista** si è posizionata al 12,1% (12,6% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra luglio 2015 e luglio 2016 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    |
| agosto-14    | 1.708.400                          | -0,99 | 1.242.275                                 | 3,02 | 466.125                   | -10,31 |
| settembre-14 | 1.704.087                          | -0,82 | 1.244.759                                 | 3,64 | 459.328                   | -11,17 |
| ottobre-14   | 1.689.906                          | -2,48 | 1.239.804                                 | 2,28 | 450.102                   | -13,55 |
| novembre-14  | 1.706.696                          | -1,57 | 1.259.116                                 | 3,51 | 447.580                   | -13,50 |
| dicembre-14  | 1.707.648                          | -1,22 | 1.263.965                                 | 4,02 | 443.683                   | -13,61 |
| gennaio-15   | 1.708.973                          | -0,55 | 1.267.100                                 | 5,08 | 441.873                   | -13,80 |
| febbraio-15  | 1.695.939                          | -1,25 | 1.263.940                                 | 4,39 | 431.999                   | -14,73 |
| marzo-15     | 1.696.609                          | -1,56 | 1.267.290                                 | 3,53 | 429.319                   | -14,02 |
| aprile-15    | 1.694.211                          | -1,61 | 1.270.937                                 | 3,70 | 423.274                   | -14,72 |
| maggio-15    | 1.698.168                          | -1,69 | 1.283.792                                 | 3,88 | 414.376                   | -15,68 |
| giugno-15    | 1.687.480                          | -1,31 | 1.277.530                                 | 3,91 | 409.950                   | -14,67 |
| luglio-15    | 1.674.441                          | -1,55 | 1.274.603                                 | 3,65 | 399.838                   | -15,13 |
| agosto-15    | 1.674.917                          | -1,96 | 1.276.284                                 | 2,74 | 398.633                   | -14,48 |
| settembre-15 | 1.678.866                          | -1,48 | 1.285.259                                 | 3,25 | 393.607                   | -14,31 |
| ottobre-15   | 1.692.925                          | 0,18  | 1.304.808                                 | 5,24 | 388.117                   | -13,77 |
| novembre-15  | 1.677.525                          | -1,71 | 1.289.250                                 | 2,39 | 388.275                   | -13,25 |
| dicembre-15  | 1.697.222                          | -0,61 | 1.311.433                                 | 3,76 | 385.789                   | -13,05 |
| gennaio-16   | 1.682.517                          | -1,55 | 1.308.791                                 | 3,29 | 373.726                   | -15,42 |
| febbraio-16  | 1.667.309                          | -1,69 | 1.302.305                                 | 3,04 | 365.004                   | -15,51 |
| marzo-16     | 1.673.025                          | -1,39 | 1.314.484                                 | 3,72 | 358.541                   | -16,49 |
| aprile-16    | 1.690.213                          | -0,24 | 1.336.600                                 | 5,17 | 353.613                   | -16,46 |
| maggio-16    | 1.670.533                          | -1,63 | 1.322.435                                 | 3,01 | 348.098                   | -15,99 |
| giugno-16    | 1.663.200                          | -1,44 | 1.318.948                                 | 3,24 | 344.252                   | -16,03 |
| luglio-16    | 1.676.530                          | 0,12  | 1.338.414                                 | 5,01 | 338.116                   | -15,44 |
| agosto-16    | 1.671.259                          | -0,22 | 1.334.476                                 | 4,56 | 336.783                   | -15,52 |

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 luglio 2016 la **raccolta netta dall'estero (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero)** è stata pari a circa 125,3 miliardi di euro (-5,7% la variazione tendenziale). Sul **totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari al 6,6% (6,9% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data - sono ammontati a circa 185,6 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 59,7% (59,7% anche un anno prima).

- **Ancora in lieve flessione 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 agosto 2016 a 1,04% (1,06% 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 0,42% (0,43% il mese precedente - *cfr. Tabella 2*), quello delle obbligazioni al 2,84% (2,86% a luglio 2016) e quello sui pct a 1,36% (1,38% il mese precedente).

- **In assestamento 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 agosto 2016 al minimo storico di 0,66%, 7 punti base in meno del mese

precedente (0,73%) e 61 *basis points* al di sotto del valore di agosto 2015.

Nel mese di agosto 2016 il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 0,18% (0,23% a luglio 2016; 0,40% ad agosto 2015). Con riferimento ai **BTP**<sup>9</sup>, nella media del mese di agosto 2016 il rendimento medio è risultato pari a 1,09% (1,78% ad agosto 2015). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, è passato nel periodo luglio - agosto 2016 da -0,24% a -0,25%.

<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<br>(statistiche armonizzate del SEBC) |   |   |                               |  | Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul<br>mercato secondario |      |       |      | Rend. all'emissione della<br>raccolta postale |                                       |   |
|--------|---|---|---|-------------------------------|--|--|------|-------|------|---|---------------------------------------|---|
|        | Depositi in euro<br>(consistenze)   | Depositi in c/c<br>in euro<br>(consistenze) | Pronti contro<br>termine<br>(consistenze) | Obbligazioni<br>(consistenze) | Raccolta (depositi,<br>pct e obbligazioni)<br>(consistenze) <sup>1</sup> | BOT  | CCT  | CTZ   | BTP  | Libretti<br>serie<br>ord.                     | Rend.<br>medio<br>annuo al<br>5° anno | Rend.<br>medio<br>annuo al<br>20°<br>anno |
| ago-11 | 0,91  | 0,53  | 2,07                                      | 3,23                          | 1,80   | 2,29   | 3,98 | 3,19  | 5,38 | 1,65  | 2,50                                  | 5,75                                      |
| ago-12 | 1,24  | 0,50  | 3,13                                      | 3,38                          | 2,11   | 2,03   | 5,89 | 3,36  | 5,68 | 1,50  | 2,75                                  | 6,25                                      |
| ago-13 | 1,05  | 0,47  | 2,27                                      | 3,41                          | 1,94   | 0,73   | 2,31 | 1,32  | 4,02 | 0,50  | 2,25                                  | 5,25                                      |
| ago-14 | 0,83  | 0,32  | 1,81                                      | 3,29                          | 1,67   | 0,26   | 0,96 | 0,44  | 2,54 | 0,25  | 1,25                                  | 3,50                                      |
| ago-15 | 0,56  | 0,19  | 0,92                                      | 3,03                          | 1,26   | -0,02  | 0,40 | 0,06  | 1,78 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| set-15 | 0,56  | 0,19  | 0,89                                      | 3,03                          | 1,25   | 0,00   | 0,42 | 0,09  | 1,80 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| ott-15 | 0,54  | 0,17  | 0,88                                      | 3,00                          | 1,22   | -0,02  | 0,41 | 0,04  | 1,59 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| nov-15 | 0,54  | 0,17  | 1,13                                      | 2,97                          | 1,22   | -0,08  | 0,35 | -0,01 | 1,51 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| dic-15 | 0,52  | 0,16  | 1,20                                      | 2,94                          | 1,19   | -0,06  | 0,32 | 0,01  | 1,51 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| gen-16 | 0,50  | 0,14  | 1,26                                      | 2,93                          | 1,16   | -0,11  | 0,30 | -0,04 | 1,49 | 0,15  | 0,30                                  | 2,50                                      |
| feb-16 | 0,49  | 0,14  | 0,92                                      | 2,93                          | 1,14   | -0,07  | 0,40 | -0,02 | 1,54 | 0,10  | 0,25                                  | 0,75                                      |
| mar-16 | 0,49  | 0,14  | 0,80                                      | 2,91                          | 1,12   | -0,11  | 0,33 | -0,06 | 1,36 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |
| apr-16 | 0,47  | 0,13  | 0,99                                      | 2,90                          | 1,09   | -0,15  | 0,34 | -0,05 | 1,37 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |
| mag-16 | 0,46  | 0,13  | 1,09                                      | 2,90                          | 1,08   | -0,22  | 0,31 | -0,12 | 1,45 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |
| giu-16 | 0,45  | 0,12  | 1,58                                      | 2,87                          | 1,08   | -0,16  | 0,31 | -0,08 | 1,39 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |
| lug-16 | 0,43  | 0,11  | 1,38                                      | 2,86                          | 1,06   | -0,24  | 0,23 | -0,15 | 1,20 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |
| ago-16 | 0,42  | 0,11  | 1,36                                      | 2,84                          | 1,04   | -0,25  | 0,18 | -0,16 | 1,09 | 0,01  | 0,15                                  | 0,60                                      |

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 agosto 2016 prossima allo zero la dinamica del totale dei finanziamenti bancari a famiglie e società non finanziarie**

La dinamica dei prestiti bancari ha manifestato ad agosto 2016 un lieve miglioramento ancorchè su valori prossimi allo zero; 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 1.807,6 miliardi di euro, segnando una variazione annua di -0,2%<sup>11</sup> (-0,8% 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 134,4 miliardi di euro.

**Prossima allo zero anche la variazione annua dei prestiti a residenti in Italia al settore privato**<sup>10</sup> (-0,1%<sup>11</sup> - cfr. *Tabella 3*). A fine agosto 2016 risultano pari a 1.539,1 miliardi di euro (1.450 miliardi a fine 2007, +88,9 miliardi circa da allora ad oggi).

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** ammontano, sempre ad agosto 2016, a 1.404 miliardi di euro, segnando una variazione annua pari a -0,3%<sup>11</sup>

(-0,6% il mese precedente). A fine 2007 tali prestiti si collocavano a 1.279 miliardi, con un incremento nel periodo in valore assoluto di oltre 125 miliardi. Ove si consideri la disaggregazione **per durata**, si rileva come il **segmento a breve termine** (fino a 1 anno) abbia segnato una variazione annua di -5,3% (-6,3% a luglio 2016), mentre **quello a medio e lungo termine** (oltre 1 anno) ha segnato una variazione di +1,4% (+1,3% a luglio 2016).

- **A luglio 2016 in rallentamento l’andamento dei finanziamenti alle imprese; al +1,4% la dinamica dei prestiti alle famiglie**

A luglio 2016 la dinamica dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultata pari a -0,5%<sup>12</sup> (-5,9% a novembre 2013, il valore più negativo). In crescita la dinamica tendenziale del totale prestiti alle famiglie<sup>13</sup> (+1,4% a luglio 2016; -1,5% a novembre 2013). Sempre a luglio 2016, **l’ammontare complessivo dei mutui in essere delle famiglie** ha registrato un variazione positiva del +1,8% nei confronti di fine luglio 2015 (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

<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.

<sup>11</sup> Da febbraio 2016 le variazioni dei prestiti sono state rettifiche per tenere conto di stime di operazioni di cessione di crediti. Da gennaio 2014 le variazioni annue dei prestiti a famiglie e società non finanziarie sono state rettifiche per tenere conto degli effetti della riorganizzazione di primari gruppi bancari che hanno comportato una riclassificazione statistica delle poste di bilancio con controparte dal settore "altre istituzioni finanziarie" al settore "società non finanziarie". Da Dicembre 2014 le variazioni annue tengono conto anche dell'entrata in vigore dei Regolamenti BCE/2013/33-34-39 e 2014/30.

Le principali novità hanno riguardato: il recepimento del Sistema Europeo dei Conti (SEC2010), che ha comportato una riclassificazione statistica delle poste di bilancio con controparte "società di partecipazione (holding)" dal settore "società non finanziarie" al settore "altre istituzioni finanziarie" quantificabile in circa 9 miliardi (cfr. Appendice metodologica Supplemento Bollettino Statistico della Banca d'Italia "Moneta e banche" febbraio 2015).

<sup>12</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>13</sup> Famiglie consumatrici e famiglie produttrici.

mutui.

L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**<sup>14</sup> mette in luce come a luglio 2016 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi coprono una quota sul totale di circa il 55,2%, 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 20,3%, mentre il comparto delle costruzioni il 15,9% 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 più recente del credito continua ad essere influenzata dall'andamento degli investimenti e dall'andamento del ciclo economico: nel primo trimestre del 2016 gli investimenti fissi lordi hanno registrato una variazione congiunturale annualizzata pari al +0,9% (+3,1% nel quarto trimestre 2015). Il settore dei macchinari ha registrato una variazione pari al +3,9%, mentre quello delle costruzioni ha messo a segno una

<sup>14</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.

variazione pari al -2,1%. 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 2015 l'indice si è posizionato a 70,8 con una perdita complessiva di 29,2 punti.

In diminuzione su base annua la variazione del numero di fallimenti delle imprese: dati del *Cerved*<sup>15</sup> indicano come nei primi tre mesi del 2016 sia proseguita la diminuzione dei fallimenti, che però rimangono su livelli storicamente elevati. Continua, a ritmi intensi, anche la diminuzione delle altre procedure concorsuali, grazie soprattutto al calo delle domande di concordato preventivo. Tornano invece ad aumentare le liquidazioni volontarie di imprese *in bonis*, ma solo perché è in forte aumento il numero di chiusure di società dormienti, di fatto non operative sul mercato. Complessivamente si contano 20,5 mila imprese che hanno avviato procedure di chiusura, in aumento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2015. In calo tutte le procedure nelle costruzioni e nel Mezzogiorno, segmenti che avevano pesantemente risentito della crisi. I dati indicano che sono 3,6 mila le imprese che hanno aperto un fallimento nel primo trimestre 2016, il 4,5% in meno rispetto ai primi tre mesi dell'anno precedente. Continua quindi il *trend* in miglioramento iniziato nel 2015, con i fallimenti che tornano ai livelli del 2013 ma ancora ben oltre i livelli pre-crisi. Le procedure concorsuali diverse dai fallimenti sono circa 500 e diminuiscono di un quinto su base annua (-22,3%), grazie soprattutto al minor utilizzo del concordato preventivo (-29,5% sull'anno precedente, quasi la metà del livello del 2014): ha inciso, da un lato, la riforma di agosto, in particolare l'introduzione delle soglie

<sup>15</sup> Cfr. *Cerved*: "Osservatorio su fallimenti, procedure di chiusure di imprese" Maggio 2016.

per i creditori non garantiti liquidatori, che potrebbero aver ristretto la possibilità di utilizzo di questo strumento; dall'altra, la forte riduzione di domande di preconcordato, che è proseguita anche nei primi tre mesi del 2016

Inoltre, secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (*Bank Lending Survey* - luglio 2016) sulle determinanti della domanda di finanziamento delle imprese, nel corso del secondo trimestre del 2016 si è registrata una attenuazione della dinamica della domanda di finanziamento delle imprese legata agli investimenti (in termini dell'indicatore espresso dalla percentuale netta: 0), in flessione rispetto al primo trimestre del 2016: 37,5. 12,5 è risultata la variazione della domanda di finanziamenti per operazioni di fusioni, incorporazioni e ristrutturazione degli assetti societari. Positiva anche la domanda di finanziamento delle imprese per scorte e capitale circolante (+25), così come la domanda di finanziamenti per ristrutturazione del debito (+12,5).

### **Sempre su valori contenuti i tassi di interesse sulle nuove erogazioni e quelli sulle consistenze dei prestiti a famiglie e imprese**

Ad agosto 2016, 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 agosto 2016 pari al 2,98% (minimo storico), 3% il mese precedente; 6,18% a fine 2007 (*cf. Tabella 4*). **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 2,20 (2,09% il mese precedente, minimo storico). 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 66,1% (63,3% il mese precedente; era 62,7% a giugno 2016). **Il tasso sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** si è collocato ad agosto 2016 al nuovo minimo storico dell'1,65%, (1,71% il mese precedente; 5,48% a fine 2007).

Tabella 3  
Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) <sup>1</sup>

|        | totale impieghi settore privato e PA * |           | settore privato * |           | di cui: a famiglie e società non finanziarie * |           | fino a 1 anno |         | oltre 1 anno |           |
|--------|--|-----------|-------------------|-----------|--|-----------|---------------|---------|--------------|-----------|
|        | mln €                                  | a/a       | mln €             | a/a       | mln €  | a/a *     | mln €         | a/a *   | mln €        | a/a *     |
|        | ago-14                                 | 1.814.002 | -2,49             | 1.550.352 | -3,14  | 1.415.937 | -2,88         | 355.882 | -4,98        | 1.060.055 |
| set-14 | 1.820.282                              | -2,22     | 1.556.629         | -2,80     | 1.420.861                                      | -2,47     | 366.785       | -3,21   | 1.054.076    | -2,22     |
| ott-14 | 1.811.575                              | -2,10     | 1.551.108         | -2,61     | 1.416.273                                      | -2,34     | 361.897       | -3,10   | 1.054.376    | -2,08     |
| nov-14 | 1.816.313                              | -1,45     | 1.550.726         | -2,16     | 1.413.815                                      | -2,02     | 356.026       | -3,02   | 1.057.789    | -1,69     |
| dic-14 | 1.828.423                              | -1,33     | 1.557.931         | -2,05     | 1.404.196                                      | -1,86     | 359.615       | -2,64   | 1.044.581    | -1,60     |
| gen-15 | 1.823.610                              | -1,59     | 1.554.489         | -2,13     | 1.408.948                                      | -1,53     | 359.951       | -2,34   | 1.048.997    | -1,26     |
| feb-15 | 1.815.700                              | -1,71     | 1.546.587         | -2,28     | 1.403.481                                      | -1,54     | 353.729       | -2,50   | 1.049.752    | -1,22     |
| mar-15 | 1.827.831                              | -1,26     | 1.556.913         | -1,65     | 1.408.715                                      | -0,96     | 357.385       | -1,44   | 1.051.330    | -0,80     |
| apr-15 | 1.819.723                              | -1,13     | 1.548.580         | -1,63     | 1.405.804                                      | -0,92     | 353.148       | -1,99   | 1.052.656    | -0,56     |
| mag-15 | 1.818.952                              | -0,83     | 1.545.618         | -1,37     | 1.402.122                                      | -0,64     | 346.443       | -1,98   | 1.055.679    | -0,19     |
| giu-15 | 1.838.082                              | -0,27     | 1.562.006         | -0,84     | 1.419.004                                      | -0,22     | 355.735       | -2,26   | 1.063.269    | 0,48      |
| lug-15 | 1.830.834                              | 0,02      | 1.559.495         | -0,34     | 1.419.903                                      | -0,42     | 353.297       | -2,39   | 1.066.606    | 0,25      |
| ago-15 | 1.817.742                              | 0,21      | 1.547.058         | -0,21     | 1.408.869                                      | -0,22     | 345.333       | -2,46   | 1.063.536    | 0,52      |
| set-15 | 1.820.558                              | 0,02      | 1.551.695         | -0,32     | 1.412.130                                      | -0,34     | 345.275       | -5,45   | 1.066.855    | 1,42      |
| ott-15 | 1.812.893                              | 0,07      | 1.546.067         | -0,32     | 1.412.890                                      | -0,31     | 336.823       | -6,53   | 1.076.067    | 1,80      |
| nov-15 | 1.830.735                              | 0,79      | 1.562.922         | 0,79      | 1.424.688                                      | 0,71      | 345.564       | -2,43   | 1.079.124    | 1,76      |
| dic-15 | 1.824.680                              | -0,20     | 1.553.080         | -0,31     | 1.413.426                                      | -0,05     | 337.764       | -6,08   | 1.075.662    | 2,02      |
| gen-16 | 1.820.463                              | -0,17     | 1.547.382         | -0,46     | 1.410.718                                      | -0,58     | 335.155       | -6,89   | 1.075.563    | 1,58      |
| feb-16 | 1.818.209                              | 0,47      | 1.544.751         | 0,27      | 1.409.289                                      | 0,13      | 334.989       | -4,45   | 1.074.300    | 1,67      |
| mar-16 | 1.819.194                              | -0,14     | 1.547.011         | -0,25     | 1.407.541                                      | -0,37     | 334.065       | -5,69   | 1.073.476    | 1,44      |
| apr-16 | 1.810.541                              | -0,17     | 1.540.309         | -0,15     | 1.402.645                                      | -0,51     | 327.554       | -6,40   | 1.075.091    | 1,47      |
| mag-16 | 1.816.693                              | 0,21      | 1.545.983         | 0,41      | 1.410.862                                      | 0,34      | 331.567       | -3,43   | 1.079.295    | 1,57      |
| giu-16 | 1.816.295                              | -0,86     | 1.550.146         | -0,38     | 1.412.998                                      | -0,35     | 336.123       | -4,67   | 1.076.875    | 1,09      |
| lug-16 | 1.810.003                              | -0,81     | 1.544.639         | -0,57     | 1.410.177                                      | -0,61     | 327.998       | -6,31   | 1.082.179    | 1,27      |
| ago-16 | 1.807.566                              | -0,23     | 1.539.050         | -0,13     | 1.404.000                                      | -0,27     | 324.000       | -5,31   | 1.080.000    | 1,36      |

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

<sup>1</sup> 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. \* Da febbraio 2016 le variazioni dei prestiti sono state rettifiche per tenere conto di stime di operazioni di cessione di crediti. Da gennaio 2014 le variazioni annue dei prestiti a famiglie e società non finanziarie sono state rettifiche per tenere conto degli effetti della riorganizzazione di primari gruppi bancari che hanno comportato una riclassificazione statistica delle poste di bilancio con controparte dal settore "altre istituzioni finanziarie" al settore "società non finanziarie". Da Dicembre 2014 le variazioni annue tengono conto anche dell'entrata in vigore dei Regolamenti BCE/2013/33-34-39 e 2014/30. Le principali novità hanno riguardato: il recepimento del Sistema Europeo dei Conti (SEC2010), che ha comportato una riclassificazione statistica delle poste di bilancio con controparte "società di partecipazione (holding)" dal settore "società non finanziarie" al settore "altre istituzioni finanziarie" quantificabile in circa 9 miliardi (cfr. Appendice n 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><br>(consistenze)  | di cui: c/c attivi e prestiti rotativi<br>(consistenze) | di cui: alle società non finanziarie<br>(nuove operazioni) | di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni<br>(nuove operazioni) |                                    | Euribor a 3 mesi                  | IRS a 10 anni | Usa                         | Giappone | Uk   |  |
|        |   |   |  |  |                                    |                                   |               |                             |          |      |  |
| ago-11 | 3,98  | 4,92  | 3,30   | 3,21   | 1,50                               | 1,60                              | 3,25          | 0,25                        | 0,33     | 0,83 | 2,46   |
| ago-12 | 3,87  | 5,51  | 3,59   | 3,99   | 0,75                               | 0,50                              | 1,81          | 0,45                        | 0,33     | 0,82 | 3,62   |
| ago-13 | 3,75  | 5,48  | 3,51   | 3,68   | 0,50                               | 0,22                              | 1,94          | 0,27                        | 0,23     | 0,51 | 3,66   |
| ago-14 | 3,78  | 5,25  | 3,09   | 3,21   | 0,15                               | 0,21                              | 1,40          | 0,23                        | 0,21     | 0,56 | 3,04   |
| ago-15 | 3,37  | 4,56  | 2,10   | 2,82   | 0,05                               | -0,03                             | 1,01          | 0,32                        | 0,17     | 0,59 | 2,53   |
| set-15 | 3,34  | 4,54  | 1,98   | 2,67   | 0,05                               | -0,04                             | 1,02          | 0,33                        | 0,17     | 0,59 | 2,44   |
| ott-15 | 3,32  | 4,53  | 2,01   | 2,60   | 0,05                               | -0,05                             | 0,93          | 0,32                        | 0,17     | 0,58 | 2,16   |
| nov-15 | 3,30  | 4,47  | 1,87   | 2,57   | 0,05                               | -0,09                             | 0,90          | 0,37                        | 0,17     | 0,57 | 2,44   |
| dic-15 | 3,25  | 4,36  | 1,91   | 2,50   | 0,05                               | -0,13                             | 0,94          | 0,54                        | 0,15     | 0,58 | 1,39   |
| gen-16 | 3,24  | 4,44  | 2,03   | 2,49   | 0,05                               | -0,15                             | 0,84          | 0,62                        | 0,17     | 0,59 | 1,12   |
| feb-16 | 3,21  | 4,39  | 1,92   | 2,41   | 0,05                               | -0,18                             | 0,60          | 0,62                        | 0,11     | 0,59 | 1,70   |
| mar-16 | 3,16  | 4,29  | 1,90   | 2,33   | 0,00                               | -0,23                             | 0,59          | 0,63                        | 0,10     | 0,59 | 1,08   |
| apr-16 | 3,11  | 4,23  | 1,92   | 2,29   | 0,00                               | -0,25                             | 0,57          | 0,63                        | 0,08     | 0,59 | 1,48   |
| mag-16 | 3,10  | 4,21  | 1,78   | 2,25   | 0,00                               | -0,26                             | 0,56          | 0,65                        | 0,06     | 0,59 | 1,35   |
| giu-16 | 3,05  | 4,12  | 1,74   | 2,20   | 0,00                               | -0,27                             | 0,47          | 0,65                        | 0,06     | 0,57 | 1,81   |
| lug-16 | 3,00  | 4,06  | 1,71   | 2,09   | 0,00                               | -0,30                             | 0,31          | 0,70                        | 0,06     | 0,51 | 1,15   |
| ago-16 | 2,98  | 4,05  | 1,65   | 2,20   | 0,00                               | -0,30                             | 0,29          | 0,81                        | 0,06     | 0,41 | 2,25   |

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 agosto 2016 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 sceso ad agosto 2016 a 194 *basis points* (194 punti base anche il mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria tale *spread* superava i 300 punti (329 punti % a fine 2007).

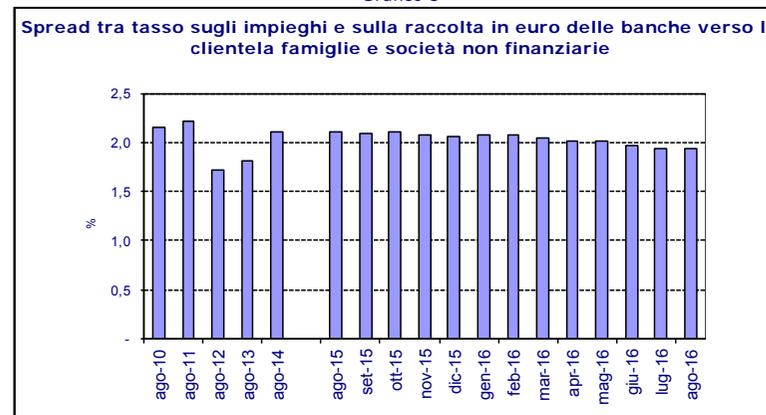
Laddove si considerino i margini sui prestiti a imprese e famiglie delle banche nei principali paesi europei<sup>16</sup> (calcolati come differenza tra i tassi di interesse delle banche per i nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) a marzo 2016, si evince che per le imprese si registra un margine di 91 *basis points* in Italia, un valore inferiore ai 141 b.p. della Germania, ai 133 b.p. della Francia ed ai 218 b.p. della Spagna. Per il comparto delle famiglie si registra un margine di 133 *basis points* in Italia, un valore inferiore ai 160 b.p. della Germania, ai 179 b.p. della Francia ed ai 169 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 agosto 2016 si è posizionato a 1,77 punti percentuali (cfr. Grafico 6), 1,77 p.p. anche a luglio

<sup>16</sup> Cfr. ESRB (European Systemic Risk Board) e BCE "ESRB Dashboard"-Marzo 2016.

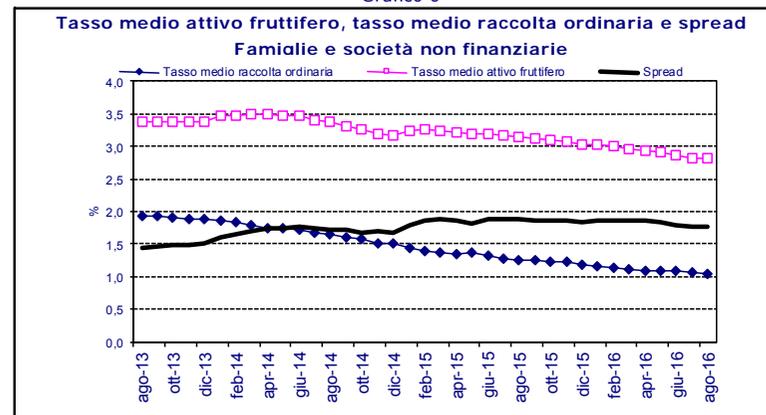
2016. Il differenziale registrato ad agosto 2016 è la risultante di un valore del 2,81% del tasso medio dell'attivo fruttifero con clientela famiglie e società non finanziarie e di un livello dell'1,04% del costo medio della raccolta da clientela rappresentata da famiglie e società non finanziarie.

Grafico 5



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

Grafico 6



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

## 4.4 SOFFERENZE BANCARIE

- Le sofferenze nette a maggio 2016 sono pari a quasi 85 miliardi.

Le **sofferenze al netto delle svalutazioni**<sup>17</sup>, a luglio 2016 sono risultate pari a circa 85 miliardi di euro, in aumento rispetto agli 83,7 miliardi del mese precedente (cfr. Tabella 7).

Rispetto allo stesso mese dell'anno precedente esse sono aumentate di circa 1,2 miliardi (+0,1% l'incremento annuo, in decelerazione rispetto al +5,3% di fine 2015).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è collocato al 4,76% (4,66% a giugno 2016 e 4,68% a luglio 2015).

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 %                               |
| lug-14 | 78.227                        | 4,30                                      | 18,85                                  |
| ago-14 | 79.504                        | 4,41                                      | 19,11                                  |
| set-14 | 81.211                        | 4,49                                      | 19,34                                  |
| ott-14 | 83.032                        | 4,61                                      | 19,79                                  |
| nov-14 | 84.847                        | 4,67                                      | 20,29                                  |
| dic-14 | 84.489                        | 4,64                                      | 19,92                                  |
| gen-15 | 81.260                        | 4,50                                      | 18,62                                  |
| feb-15 | 79.313                        | 4,39                                      | 18,10                                  |
| 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 | 84.239                        | 4,62                                      | 19,07                                  |
| lug-15 | 84.789                        | 4,68                                      | 19,14                                  |
| ago-15 | 85.944                        | 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 | 88.950                        | 4,94                                      | 19,83                                  |
| gen-16 | 83.609                        | 4,64                                      | 18,52                                  |
| feb-16 | 83.060                        | 4,60                                      | 18,54                                  |
| 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 | 84.864                        | 4,76                                      | 19,21                                  |

<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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

<sup>17</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 755,6 miliardi ad agosto 2016 il portafoglio titoli del totale delle banche italiane**

Secondo i dati stimati dall'ABI, ad agosto 2016 il **portafoglio titoli del totale delle banche si è collocato** a 755,6 miliardi di euro.

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

- **In lieve flessione a luglio 2016 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 luglio 2016) li indicano al 2,35% (2,33% a giugno 2016; 2,76% a luglio 2015), un valore che si raffronta al 2,41% praticato in Italia (2,36% a giugno 2016; 2,93% a luglio 2015 - *cfr. Tabella 8*).

I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito alle imprese di **ammontare superiore ad un milione di euro** risultano a luglio 2016 pari al 1,39% nella media dell'Area Euro (1,42% a giugno 2016; 1,61% a luglio 2015), un valore che si raffronta al 1,31% applicato dalle banche italiane (1,34% a giugno 2016; 1,56% a luglio 2015).

Nel mese di luglio 2016, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi** alle famiglie si posiziona al 5,46% in Italia, 5,57% a giugno 2016 (5,98% a luglio 2015), un livello che si raffronta al 6,46% dell'Area Euro (6,55% a giugno 2016; 6,83% a luglio 2015).

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

|        | Società non finanziarie<br>(nuove operazioni) |           |                                  |           | Famiglie<br>(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 |
| lug-11 | 3,71  | 4,03      | 2,91                             | 2,96      | 6,49                                      | 8,26      |
| lug-12 | 4,61  | 4,10      | 2,97                             | 2,61      | 6,99                                      | 8,24      |
| lug-13 | 4,28  | 3,72      | 2,77                             | 2,22      | 7,03                                      | 7,73      |
| lug-14 | 3,96  | 3,57      | 2,44                             | 2,16      | 6,78                                      | 7,47      |
|        |   |           |                                  |           |   |           |
| lug-15 | 2,93  | 2,76      | 1,56                             | 1,61      | 5,98                                      | 6,83      |
| ago-15 | 2,99  | 2,75      | 1,52                             | 1,49      | 5,88                                      | 6,83      |
| set-15 | 2,82  | 2,73      | 1,43                             | 1,64      | 5,88                                      | 6,85      |
| ott-15 | 2,86  | 2,72      | 1,45                             | 1,55      | 5,86                                      | 6,71      |
| nov-15 | 2,76  | 2,69      | 1,28                             | 1,52      | 5,86                                      | 6,68      |
| dic-15 | 2,72  | 2,60      | 1,45                             | 1,58      | 5,73                                      | 6,61      |
| gen-16 | 2,78  | 2,67      | 1,55                             | 1,49      | 5,80                                      | 6,65      |
| feb-16 | 2,73  | 2,64      | 1,34                             | 1,40      | 5,76                                      | 6,66      |
| mar-16 | 2,57  | 2,54      | 1,39                             | 1,46      | 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      | 5,57                                      | 6,55      |
| lug-16 | 2,41  | 2,35      | 1,31                             | 1,39      | 5,46                                      | 6,46      |

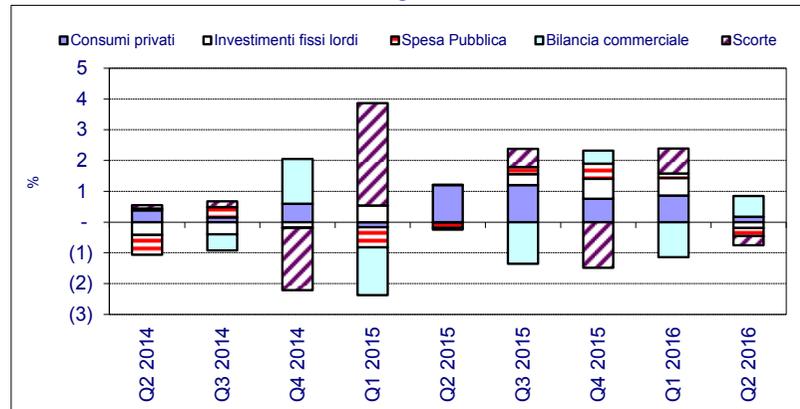
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca Centrale Europea e Banca d'Italia

# **ALLEGATO A**

# **GRAFICI E TABELLE**

Grafico A1

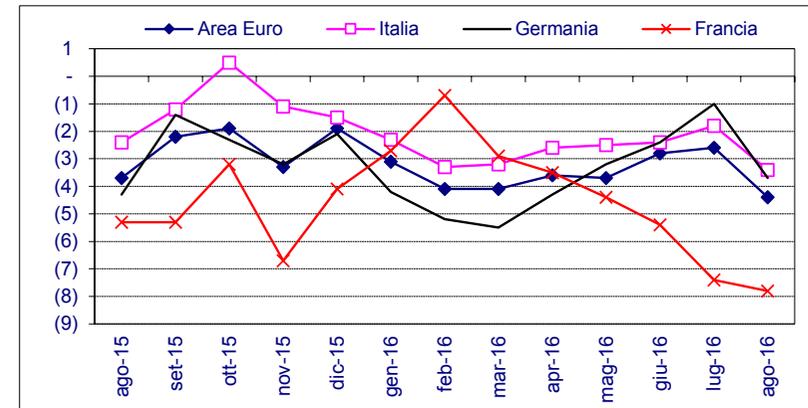
**Italia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil**



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

Grafico A2

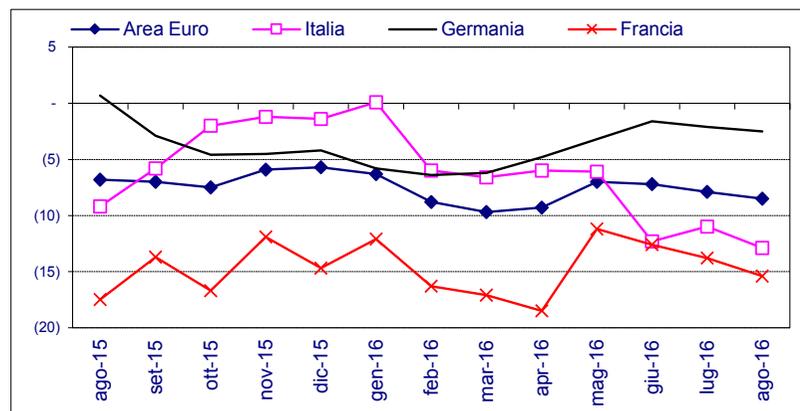
**Area Euro: Indice di Fiducia delle Imprese (saldi risposte)**



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

Grafico A3

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



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

Tabella A4

**Tassi di cambio verso l'euro**

|                   | mar-16 | apr-16 | mag-16 | giu-16 | lug-16 | ago-16 | 14/9/16 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dollaro americano | 1,113  | 1,134  | 1,131  | 1,123  | 1,106  | 1,121  | 1,125   |
| Jen giappone      | 125,7  | 124,3  | 123,1  | 118,3  | 115,1  | 113,4  | 115,4   |
| Sterlina inglese  | 0,781  | 0,792  | 0,778  | 0,791  | 0,842  | 0,856  | 0,853   |
| Franco svizzero   | 1,092  | 1,093  | 1,106  | 1,088  | 1,086  | 1,088  | 1,095   |
| Yuan cinese       | 7,244  | 7,347  | 7,382  | 7,406  | 7,385  | 7,453  | 7,504   |
| Rublo russo       | 77,981 | 75,474 | 74,527 | 73,065 | 71,229 | 72,746 | 73,3    |
| Real brasiliano   | 4,119  | 4,040  | 4,008  | 3,847  | 3,624  | 3,597  | 3,749   |
| Rupia indiana     | 74,520 | 75,394 | 75,666 | 75,593 | 74,319 | 75,007 | 75,231  |

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

Tabella A5

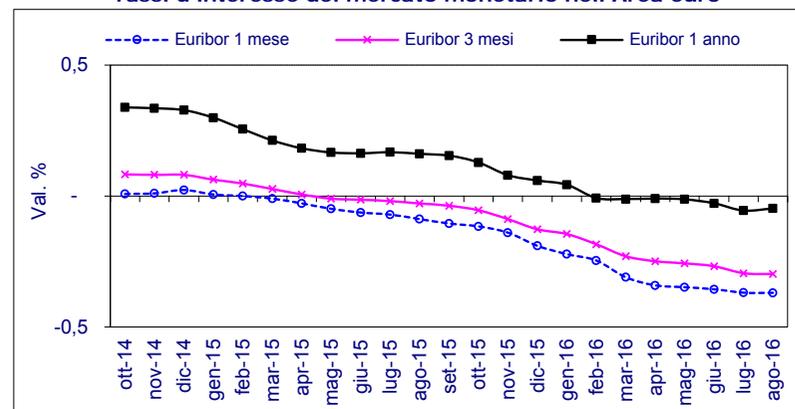
Fabbisogno di cassa del Settore statale in Italia (mld. di €)

|     | 2015  | 2015 cumulato | 2016 | 2016 cumulato |
|-----|-------|---------------|------|---------------|
| Gen | -3,2  | -3,2          | -4,6 | -4,6          |
| Feb | 7,2   | 3,9           | 9,9  | 5,4           |
| Mar | 19,5  | 23,5          | 20,9 | 26,4          |
| Apr | 6,2   | 29,5          | 8,2  | 34,6          |
| Mag | 4,4   | 34,0          | 1,6  | 36,2          |
| Giu | -12,3 | 21,9          | -8,6 | 27,7          |
| Lug | 2,2   | 23,9          | -4,4 | 22,9          |
| Ago | 7,8   | 31,7          | 6,7  | 30,1          |
| Set | 17,5  | 49,6          |      |               |
| Ott | 6,2   | 55,8          |      |               |
| Nov | 6,5   | 62,4          |      |               |
| Dic | -2,5  | 60,0          |      |               |

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

Grafico A6

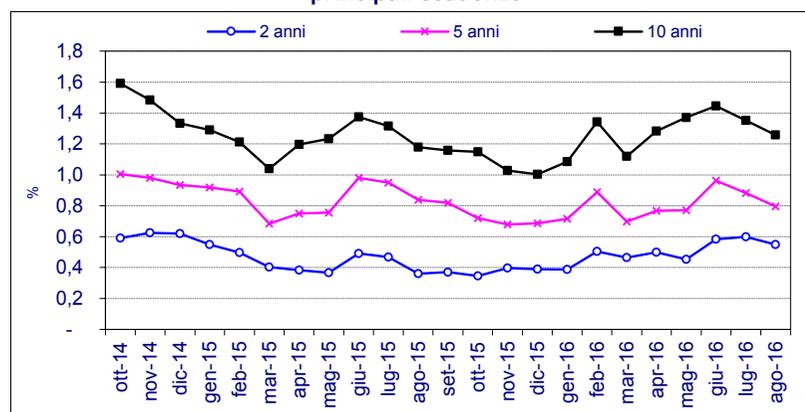
Tassi d'interesse del mercato monetario nell'Area euro



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

Grafico A7

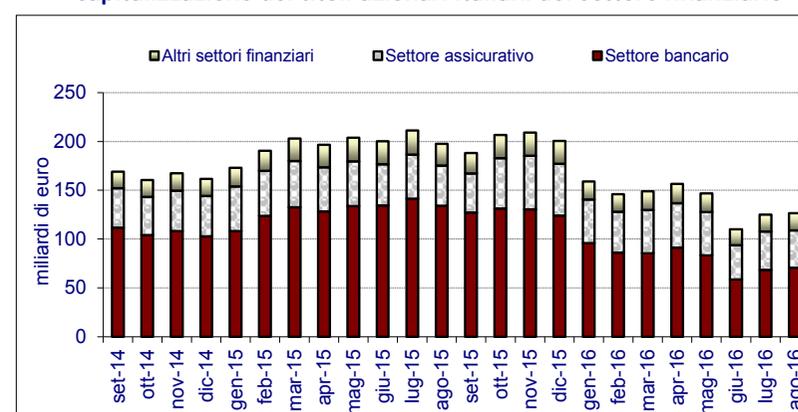
Spread tra tassi benchmark su Titoli di Stato di Italia e Germania sulle principali scadenze



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



*Festeggiare*

**Prevenire è meglio che pagare**

Studio Informatica ottimizza le risorse e rinforza le difese fiscali.



STUDIO INFORMATICA:  
vent'anni di confronto con le istituzioni,  
al fianco degli operatori finanziari.



**0523-313000**  
telefonare non cambia la vita,  
ma aiuta a chiarirsi le idee!



**STUDIO  
INFORMATICA**  
s.r.l.

[www.smouse.it](http://www.smouse.it)

**Sistemi avanzati per l'applicazione  
delle normative di legge**

Stradone Farnese, 43/a - 29121 Piacenza  
t. 0523 313000 - f. 0523 344077

**Microsoft  
Partner**

Silver Application Development  
Silver Cloud Platform