



ABI  
Monthly Outlook

# Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Marzo 2021 - Sintesi



## RAPPORTO MENSILE ABI<sup>1</sup> – Marzo 2021 (principali evidenze)

### DINAMICA DEI PRESTITI BANCARI

1. **A febbraio 2021, i prestiti a imprese e famiglie sono aumentati del 5,1% rispetto a un anno fa. Tale evidenza emerge dalle stime basate sui dati pubblicati dalla Banca d'Italia, relativi ai finanziamenti a imprese e famiglie (calcolati includendo i prestiti cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni, ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) (cfr. Tabella 8).**
2. **A gennaio 2021, per i prestiti alle imprese si registra un aumento del 7,2% su base annua. L'aumento è del 2,2% per i prestiti alle famiglie.**

### TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI

3. **A febbraio 2021 i tassi di interesse sulle operazioni di finanziamento si mantengono su livelli particolarmente bassi, sui minimi storici, e registrano le seguenti dinamiche (cfr. Tabella 9):**
  - **il tasso medio sul totale dei prestiti è sceso al 2,24% (2,26% il mese precedente e 6,18% prima della crisi, a fine 2007);**

---

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

- **il tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni è l'1,30%** (1,27% a gennaio 2021, 5,72% a fine 2007);
- **il tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese è l'1,10%** (1,18% il mese precedente; 5,48% a fine 2007).

#### QUALITÀ DEL CREDITO

4. Le **sofferenze nette** (cioè al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) a gennaio 2021 **scendono sotto i 20 miliardi** e sono pari a **19,9 miliardi di euro (livello minimo da giugno 2009), in riduzione rispetto ai 20,9 miliardi di dicembre 2020 e ai 26,3 miliardi di gennaio 2020** (-6,5 miliardi pari a -24,6%) **e ai 33,5 miliardi** di gennaio 2019 (-13,7 miliardi pari a -40,7%) (*cfr. Tabella 10*). Rispetto al livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi), **la riduzione è di circa 69 miliardi** (pari a -77,6%).
5. **Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è ridotto all'1,14%** a gennaio 2021, livello minimo da giugno 2009, (era 1,21% a dicembre 2020, 1,55% a gennaio 2020, 1,93% a gennaio 2019 e 4,89% a novembre 2015).

#### DINAMICA DELLA RACCOLTA DA CLIENTELA

6. In Italia, a febbraio 2021, la dinamica della **raccolta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) risulta in crescita del **+7,6%** su base annua. I **depositi** (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine) **sono aumentati**, nello stesso mese, di **oltre 161 miliardi di euro rispetto ad un anno prima** (variazione pari a +10,2% su base annuale), mentre **la raccolta a medio e lungo termine, cioè tramite obbligazioni, è scesa**, negli ultimi 12 mesi, **di circa 22 miliardi di euro in valore assoluto** (pari a -9,4%) (*cfr. Tabella 6*).

#### TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA

7. A febbraio **2021**, il **tasso di interesse medio sul totale della raccolta bancaria** da clientela (somma di depositi, obbligazioni e pronti contro termine in euro a famiglie e società non finanziarie) **è in Italia lo 0,48%**, (0,48% anche nel mese precedente) ad effetto:
- del **tasso praticato sui depositi** (conti correnti, depositi a risparmio e certificati di deposito), **0,32%** (0,32% anche nel mese precedente);
  - del **tasso sui PCT**, che si colloca allo **0,93%** (0,81% il mese precedente);
  - del **rendimento delle obbligazioni in essere**, **1,87%** (1,84% a gennaio 2021; *cfr. Tabella 7*).

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

8. **Il margine (*spread*)** fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie **rimane in Italia su livelli particolarmente infimi**, a febbraio 2021 risulta di **176 punti base** (178 punti base nel mese precedente), in marcato calo dagli oltre 300 punti base di prima della crisi finanziaria (335 punti base a fine 2007).

## INDICE

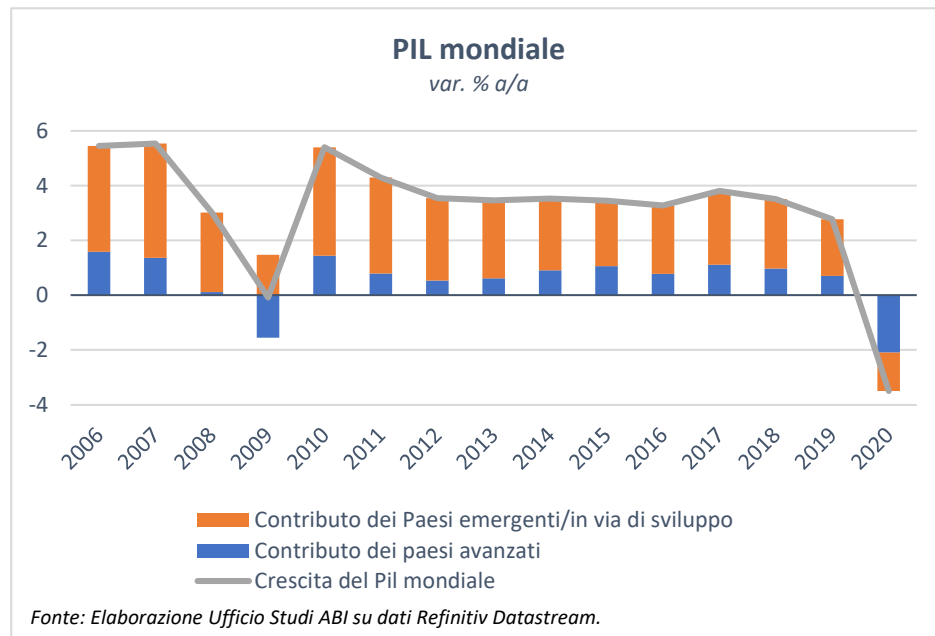
|                                                                                      |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. SCENARIO MACROECONOMICO .....</b>                                              | <b>3</b>  |
| <b>2. CONTI PUBBLICI.....</b>                                                        | <b>6</b>  |
| <b>2.1 FINANZE PUBBLICHE .....</b>                                                   | <b>6</b>  |
| <b>2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE.....</b> | <b>7</b>  |
| <b>3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI.....</b>                                         | <b>7</b>  |
| <b>3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE .....</b>                                    | <b>7</b>  |
| <b>3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI.....</b>                                               | <b>9</b>  |
| <b>3.3 MERCATI AZIONARI.....</b>                                                     | <b>10</b> |
| <b>3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO.....</b>                                     | <b>11</b> |
| <b>3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE.....</b>                                | <b>12</b> |
| <b>4. MERCATI BANCARI .....</b>                                                      | <b>13</b> |
| <b>4.1 RACCOLTA BANCARIA.....</b>                                                    | <b>13</b> |
| <b>4.2 IMPIEGHI BANCARI .....</b>                                                    | <b>16</b> |
| <b>4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI .....</b>                                           | <b>20</b> |
| <b>4.4 SOFFERENZE BANCARIE.....</b>                                                  | <b>21</b> |
| <b>4.5 PORTAFOGLIO TITOLI .....</b>                                                  | <b>21</b> |
| <b>4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO.....</b>       | <b>22</b> |
| <b>5. EBR INTERNATIONAL FLASH - <i>Stock Market Trends</i> .....</b>                 | <b>23</b> |

| Dati di sintesi sul mercato bancario italiano                            |            |                                     |            |                                     |            |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|
| Masse intermedie e rischiosità del mercato bancario                      |            |                                     |            |                                     |            |                                     |
|                                                                          | feb-21     |                                     | gen-21     |                                     | feb-20     |                                     |
|                                                                          | mld €      | var. % a/a                          | mld €      | var. % a/a                          | mld €      | var. % a/a                          |
| <b>Totale Raccolta da clientela (settore privato e PA)</b>               | 1.960      | 7,6                                 | 1.960      | 8,9                                 | 1.820      | 5,3                                 |
| Depositi                                                                 | 1.746      | 10,2                                | 1.745      | 11,6                                | 1.584      | 6,4                                 |
| Obbligazioni                                                             | 214        | -9,4                                | 216        | -9,3                                | 236        | -1,5                                |
| <b>Totale Impieghi a clientela (settore privato e PA) <sup>(1)</sup></b> | 1.709      | 4,1                                 | 1.710      | 3,8                                 | 1.665      | 0,1                                 |
| Impieghi al settore privato                                              | 1.449      | 4,6                                 | 1.449      | 4,3                                 | 1.405      | 0,4                                 |
| - a imprese e famiglie                                                   | 1.310      | 5,1                                 | 1.310      | 4,9                                 | 1.266      | 0,5                                 |
|                                                                          | gen-21     |                                     | dic-20     |                                     | gen-20     |                                     |
|                                                                          | var. % a/a |                                     | var. % a/a |                                     | var. % a/a |                                     |
| <b>Sofferenze nette (mld €)</b>                                          | 19,9       | -24,6                               | 20,9       | -22,6                               | 26,3       | -21,4                               |
| <b>Sofferenze nette/impieghi (%)</b>                                     | 1,14       | -0,4 p.p.                           | 1,21       | -0,4 p.p.                           | 1,55       | -0,4 p.p.                           |
| Tassi d'interesse di policy e del mercato monetario                      |            |                                     |            |                                     |            |                                     |
|                                                                          | feb-21     |                                     | gen-21     |                                     | feb-20     |                                     |
|                                                                          | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> |
| <b>Tasso Bce</b>                                                         | 0,00       | 0,00                                | 0,00       | 0,00                                | 0,00       | 0,00                                |
| <b>Euribor a 3 mesi</b>                                                  | -0,54      | -0,13                               | -0,55      | -0,16                               | -0,41      | -0,10                               |
| <b>Irs a 10 anni</b>                                                     | -0,06      | 0,00                                | -0,22      | -0,32                               | -0,06      | -0,73                               |
| Tassi d'interesse e margini bancari                                      |            |                                     |            |                                     |            |                                     |
|                                                                          | feb-21     |                                     | gen-21     |                                     | feb-20     |                                     |
|                                                                          | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> | %          | delta a/a<br>(in p.p.) <sup>2</sup> |
| <b>Tasso medio raccolta (a)</b>                                          | 0,48       | -0,09                               | 0,48       | -0,10                               | 0,57       | -0,04                               |
| <b>Tasso medio prestiti (b)</b>                                          | 2,24       | -0,24                               | 2,26       | -0,24                               | 2,48       | -0,11                               |
| <b>Differenziale (in p.p.) <sup>2</sup> (b-a)</b>                        | 1,76       | -0,15                               | 1,78       | -0,14                               | 1,91       | -0,07                               |

(1) Per le voci degli impieghi le variazioni sono calcolate 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). (2) punti percentuali. Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Banca d'Italia e Refinitiv Datastream.

## 1. SCENARIO MACROECONOMICO

Grafico 1



A livello globale il tasso di crescita del PIL si è ridotto dal +3,5% del 2018 al +2,8% nel 2019 (cfr. Grafico 1). La flessione è stata comune a tutte le aree geografiche. Per il 2020 l'FMI prevede una variazione negativa del PIL mondiale pari a -3,5%.

### Attività economica internazionale in decelerazione a dicembre 2020

Gli ultimi dati disponibili relativi a dicembre 2020 segnalano che gli scambi internazionali sono cresciuti del +0,6% su base mensile (+1,6%

nel mese precedente; +1,3% a/a). Nello stesso mese, il tasso di variazione medio sui 12 mesi del **commercio mondiale** era pari al -5,3%.

La **produzione industriale**, sempre a dicembre 2020, ha mostrato una variazione mensile pari al +1,3% (+1,3% anche rispetto allo stesso mese del 2019). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari al -4,2%.

A febbraio 2021, l'indicatore **PMI**<sup>1</sup> è salito a 53,2 da 52,3 del mese precedente. Il sotto-indice riferito al settore manifatturiero è salito a 53,9 da 53,6, mentre quello riferito al settore dei servizi da 51,6 a 52,8.

A febbraio 2021 il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione positiva pari al +3,1% su base mensile (+15,8% la variazione percentuale su base annua).

### Prezzo del petrolio: in aumento

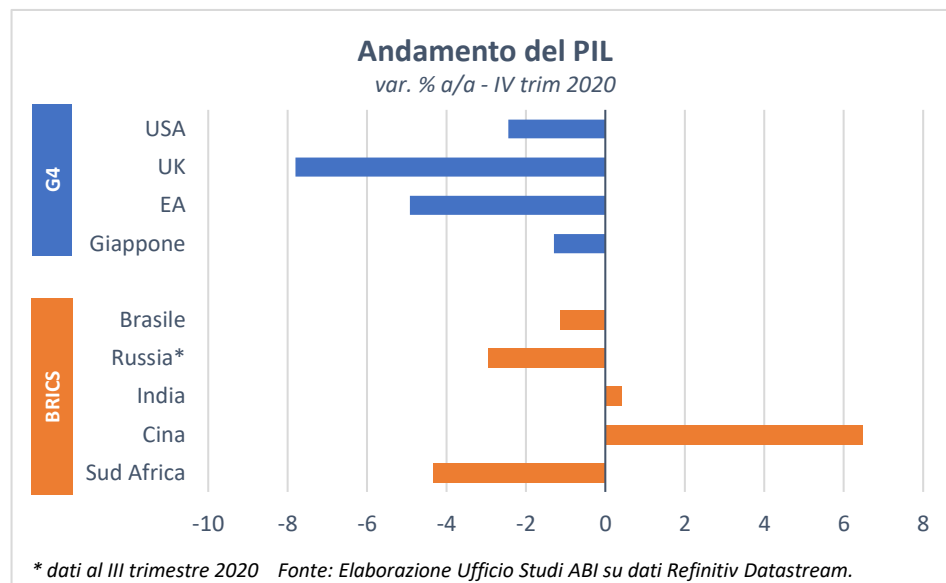
| Tabella 1        |        |            |        |            |        |            |
|------------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|
| Petrolio Brent   |        |            |        |            |        |            |
|                  | feb-21 |            | gen-21 |            | feb-20 |            |
|                  | \$     | var. % a/a | \$     | var. % a/a | \$     | var. % a/a |
| Prezzo al barile | 62,4   | 12,0       | 55,2   | -13,6      | 55,7   | -13,5      |

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel mese di febbraio 2021 il prezzo del **petrolio** si è portato a 62,4 dollari al barile, in aumento del 12,9% rispetto al mese precedente (+12,0% su base annua; cfr. Tabella 1).

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

Grafico 2



### Brics: PIL in ripresa nel quarto trimestre

Nel quarto trimestre del 2020 il **PIL cinese** è cresciuto del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2019, in accelerazione rispetto al trimestre precedente (+4,9%).

Sul fronte dei prezzi, con la rilevazione di febbraio 2021 si registra un -0,2% su base annuale (-0,3% nel mese precedente).

La variazione tendenziale del **PIL indiano** nel quarto trimestre del 2020 è stata pari al +0,4%, in netto miglioramento rispetto al trimestre precedente (-7,4%). L'inflazione, a gennaio 2021 ha segnato una variazione pari al +4,1%, in calo rispetto al +4,6% del mese precedente.

Nel quarto trimestre del 2020 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione negativa pari a -1,1%, in miglioramento rispetto al -3,9% del trimestre precedente. L'inflazione al consumo a gennaio 2021 ha

registrato una variazione annuale pari a circa il +5,5%, stabile rispetto al mese precedente.

In **Russia**, nel terzo trimestre del 2020, la variazione tendenziale del PIL è stata pari al -3,0%, contro il -5,0% del trimestre precedente. Nel mese di febbraio 2021 l'inflazione ha registrato una variazione annuale pari al +5,7% in aumento dal +5,2% del mese precedente.

### Usa: dinamica del PIL in lieve miglioramento nel quarto trimestre 2020

Nel quarto trimestre del 2020 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente pari a -2,4% (-2,8% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a gennaio 2021 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +1,4%, in lieve aumento rispetto al mese precedente (+1,3%).

### Peggiora il PIL dell'area dell'euro nel quarto trimestre del 2020

Nel quarto trimestre del 2020 il **PIL dell'area dell'euro** ha registrato una discesa pari al -0,7% rispetto al trimestre precedente e pari a -4,9% se confrontato con lo stesso trimestre dell'anno precedente (-4,2% nel terzo trimestre).

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, la **Francia** ha registrato una variazione tendenziale pari a -4,9% (-3,7% nel trimestre precedente). Il dato della **Germania** era pari a -3,6% (-4% nel trimestre precedente).

L'indicatore anticipatore dell'Ocse relativo all'area dell'euro, a febbraio 2021, risultava pari a 99,1 in aumento rispetto al mese precedente (99; 99,5 dodici mesi prima).

### Produzione industriale in calo nell'area dell'euro; in calo anche le vendite al dettaglio

A dicembre 2020 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è scesa del -1,6% rispetto al mese precedente (+0,1% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro, disponibili per il mese di gennaio 2021, indicano che la produzione congiunturale ha un andamento contrastante, infatti: in **Francia** si è registrato un aumento, rispetto al



mese precedente, pari al +3,3% (-0,2% a/a); invece, in **Germania** la produzione è scesa rispetto al mese precedente del -2,5% (-3,8% a/a). A dicembre, i **nuovi ordinativi manifatturieri nell'area dell'euro** sono scesi del -1,3% in termini tendenziali (-1,9% nel mese precedente); positivo invece il dato della **Germania**, +6%, per la quale è disponibile anche il dato di gennaio 2021, che è anch'esso positivo: +2,4%.

Le **vendite al dettaglio nell'area dell'euro**, a gennaio 2021, sono diminuite del -6,3% in termini tendenziali e del -5,9% su base congiunturale. Nello stesso mese in **Germania** si è registrato un calo delle vendite a livello tendenziale del -5,5% (+0,2% nel mese precedente); mentre in **Francia** sono scese del -3,8% (-9,9% nel mese precedente).

**Permangono in territorio negativo sia l'indice di fiducia delle imprese che quello dei consumatori; positivo l'indice di fiducia delle imprese in Germania**

L'**indice di fiducia delle imprese**, a febbraio 2021, nell'**area dell'euro** ha registrato un valore pari a -3,3 (-6,8 nel mese precedente), in **Germania** è passato da -1,9 a +4 e in **Francia** è passato da -13,5 a -11,2. L'**indice di fiducia dei consumatori**, nello stesso mese, nell'**area dell'euro** era pari a -14,8 (-15,5 nel mese precedente), in **Germania** a -12 (da -14) e in **Francia** a -15,1 (da -14,5).

A gennaio 2021, nell'**area dell'euro** il **tasso di disoccupazione** è rimasto invariato rispetto al mese precedente all'8,1%. Il tasso di occupazione nel terzo trimestre 2020 è salito al 66,8% (68,3% nel trimestre precedente; 67,9% un anno prima).

**Nell'area dell'euro indice dei prezzi al consumo è tornato positivo a gennaio, salita anche la componente "core"**

L'**inflazione** nell'area dell'euro, a gennaio 2021, è tornata positiva, attestandosi al +0,9% (-0,3% nel mese precedente, +1,4% dodici mesi prima); anche la componente "core" (depurata dalle componenti più volatili) è salita rispetto al mese precedente portandosi a +1,4%

(+1,3% un anno prima).

**Tassi di cambio: a febbraio euro stabile rispetto alle altre valute**

Tabella 2

| Tassi di cambio verso euro |            |      |            |     |            |      |
|----------------------------|------------|------|------------|-----|------------|------|
|                            | feb-21     |      | gen-21     |     | feb-20     |      |
|                            | var. % a/a |      | var. % a/a |     | var. % a/a |      |
| Dollaro americano          | 1,2        | 10,9 | 1,2        | 9,6 | 1,1        | -3,9 |
| Yen giapponese             | 127,5      | 6,2  | 126,3      | 4,1 | 120,0      | -4,2 |
| Sterlina inglese           | 0,9        | 3,6  | 0,9        | 5,1 | 0,8        | -3,4 |
| Franco svizzero            | 1,1        | 1,9  | 1,1        | 0,3 | 1,1        | -6,3 |

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

**Italia: PIL in calo nel quarto trimestre del 2020**

Tabella 3

| Economia reale           |               |              |               |
|--------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                          | var. % a/a    | IV trim 2020 | III trim 2020 |
| Pil                      |               | -6,6         | -5,2          |
| - Consumi privati        |               | -9,9         | -7,7          |
| - Investimenti           |               | -1,2         | -2,1          |
|                          | var. % a/a    | gen-21       | dic-20        |
| Produzione industriale   |               | -2,9         | -1,3          |
|                          | var. % a/a    | gen-21       | dic-20        |
| Vendite al dettaglio     |               | -10,4        | -7,9          |
|                          | saldo mensile | feb-21       | gen-21        |
| Clima fiducia imprese    |               | -6,9         | -10,6         |
| Clima fiducia famiglie   |               | -13,6        | -15,5         |
|                          | var. % a/a    | gen-21       | dic-20        |
| Inflazione (armonizzata) |               | 0,7          | -0,2          |
| Inflazione core          |               | 1,3          | 0,4           |
|                          |               | dic-20       | nov-20        |
| Disoccupazione (%)       |               | 9,0          | 8,8           |

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel quarto trimestre del 2020 il **prodotto interno lordo** è sceso del -6,6% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (-5,2% nel terzo trimestre 2020) segno negativo confermato anche in termini congiunturali (-1,9%). La variazione congiunturale è la sintesi di una diminuzione del valore aggiunto in tutti i principali comparti produttivi, ovvero agricoltura, silvicoltura e pesca, industria e servizi. Dal lato della domanda, vi è un contributo negativo sia della componente nazionale pari a -1,28 punti percentuali (al lordo delle scorte), sia della componente estera netta (-1,04 p.p.).

L'indicatore anticipatore è salito a febbraio a 99,8 (99,7 un mese prima; 99,4 un anno prima).

A gennaio 2021 l'**indice della produzione industriale corretto per gli effetti di calendario** risulta in calo del -2,9% in termini tendenziali (-1,3% nel mese precedente); si registra, invece, un aumento in termini congiunturali del +1%. Gli indici dei singoli comparti hanno registrato le seguenti variazioni tendenziali: i beni energetici -0,9%; i beni di consumo -8,3%; i beni intermedi +1,2% e i beni strumentali -2,5%.

**I nuovi ordinativi manifatturieri**, a dicembre 2020, sono saliti del +7% in termini tendenziali (+5% nel mese precedente). **Le vendite al dettaglio** a gennaio 2021 sono diminuite a livello tendenziale del -10,4%.

**Gli indici di fiducia** dei consumatori e delle imprese **permangono su valori molto negativi** anche nel mese di febbraio. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -15,5 a -13,6 (-12,9 dodici mesi prima); negativa anche la fiducia delle **imprese** che è passata da -10,6 a -6,9 (-4,8 un anno prima).

Il **tasso di disoccupazione**, a dicembre 2020, è aumentato al 9% dall'8,8% del mese precedente (9,6% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni), nello stesso mese, è salita al 29,7% (29,4% il mese precedente; 28,4% un anno prima). **Il tasso di occupazione** è lievemente diminuito rispetto al mese precedente al 58% (58,2% nel mese precedente; 58,9% un anno prima).

**L'indice armonizzato dei prezzi al consumo**, a gennaio 2021, è

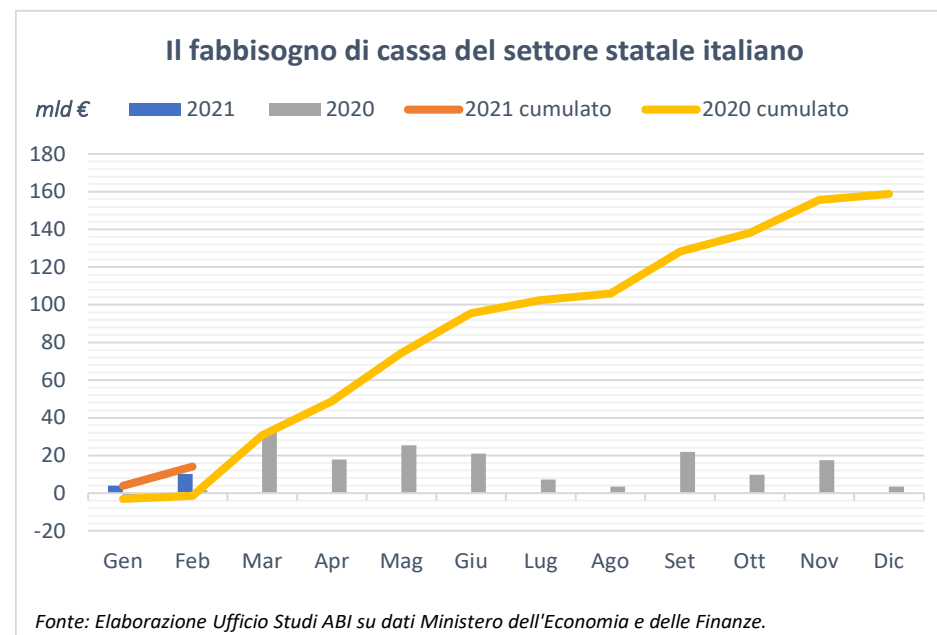
salito e si è riportato in zona positiva attestandosi al +0,7% (-0,2% nel mese precedente); anche la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è risalita attestandosi all'1,3%.

## 2. CONTI PUBBLICI

### 2.1 FINANZE PUBBLICHE

**A febbraio 2021 pari a 10,2 miliardi il fabbisogno del settore statale, in peggioramento di circa 8,6 miliardi rispetto al 2020**

Grafico 3



*"Nel mese di febbraio 2021 il saldo del settore statale si è chiuso, in via provvisoria, con un fabbisogno di 10.200 milioni, con un peggioramento di circa 8.600 milioni rispetto al fabbisogno registrato nel*

*corrispondente mese dello scorso anno (1.604 milioni). Il primo bimestre si chiude con un fabbisogno di 14.100 milioni, con un peggioramento di circa 15.500 milioni rispetto al risultato registrato nel primo bimestre 2020 (un avanzo di 1.396 milioni). Sul sito del Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato è disponibile il dato definitivo del saldo del settore statale del mese di gennaio 2021.*

*Nel confronto con il corrispondente mese del 2020, il saldo ha risentito in larga misura della contrazione degli incassi fiscali, dovuta in parte all'effetto congiunturale, nonché dei maggiori pagamenti degli Enti territoriali e dell'INPS per l'erogazione delle prestazioni previste dai provvedimenti legislativi emanati per il contenimento dell'emergenza epidemiologica. Nel corso del mese si è provveduto al pagamento dei rimborsi a favore dei consumatori che hanno aderito al cashback sperimentale avviato a dicembre 2020. La spesa per interessi sui titoli di Stato ha presentato una riduzione di circa 470 milioni rispetto all'anno precedente. (cfr. Grafico 3)"<sup>2</sup>.*

## 2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel 2020 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche (AP) in rapporto al Pil è stato pari al -9,5% (-1,6% nel 2019).

Il saldo primario delle AP (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato negativo e pari a -99 miliardi di euro, con un'incidenza sul Pil pari a -6,0% (+1,8% nel 2019) mentre il debito/Pil è salito al 155,6% dal 134,6% del 2019.

La pressione fiscale complessiva è salita al 43,1% dal 42,4% dell'anno precedente per la minore flessione delle entrate fiscali e contributive rispetto a quella del Pil a prezzi correnti.

## 3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

### 3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

#### Banca Centrale Europea e Fed lasciano i tassi invariati

Nella riunione dell'11 marzo 2021 il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha confermato i tassi di interesse: il saggio di riferimento resta fermo a zero mentre quello sui depositi è negativo e pari a -0,5%.

Il Consiglio direttivo ha confermato a 1.850 miliardi di euro la dotazione del Programma di acquisto di titoli anticrisi pandemica (Pepp), assieme alla previsione di proseguire gli acquisti netti "almeno sino alla fine di marzo 2022 e, in ogni caso, finché non riterrà conclusa la fase critica legata al coronavirus". Sulla base di una valutazione congiunta delle condizioni di finanziamento e delle prospettive di inflazione, il Consiglio direttivo si attende che nel prossimo trimestre gli acquisti nell'ambito del PEPP siano condotti a un ritmo significativamente più elevato rispetto ai primi mesi di quest'anno. Il Consiglio direttivo ha inoltre confermato che gli acquisti netti nell'ambito del Programma di acquisto di attività (PAA) proseguiranno a un ritmo mensile di 20 miliardi di euro.

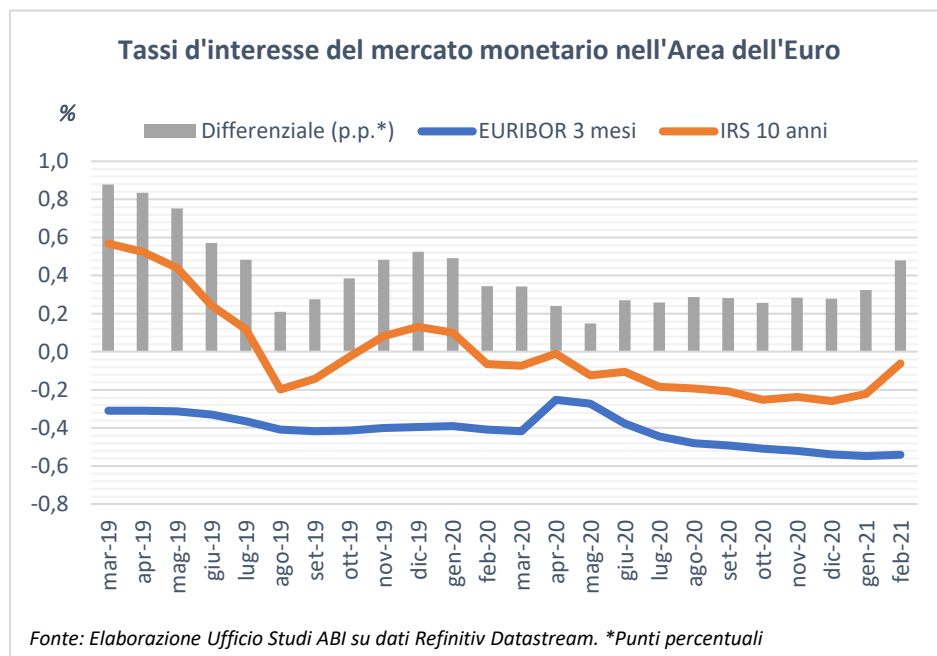
La BCE intende inoltre continuare a reinvestire, integralmente, il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del PAA per un prolungato periodo di tempo successivamente alla data in cui inizierà a innalzare i tassi di interesse di riferimento della BCE, e in ogni caso finché sarà necessario per mantenere condizioni di liquidità favorevoli e un ampio grado di accomodamento monetario.

Infine, il Consiglio direttivo continuerà a fornire abbondante liquidità attraverso le sue operazioni di rifinanziamento. In particolare, la terza serie di operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine (OMRLT-III) resta per le banche una fonte di finanziamento interessante, a sostegno del credito bancario alle imprese e alle famiglie.

<sup>2</sup> Comunicato stampa del Ministero di Economia e Finanza

La **Federal Reserve**, nella riunione di gennaio 2021, ha confermato la propria politica monetaria. I tassi sono quindi rimasti invariati tra lo 0 e lo 0,25%. La banca centrale statunitense ha confermato che manterrà i tassi di interesse a questi livelli fino a quando l'economia non avrà raggiunto la piena occupazione e il tasso di inflazione non si stabilizzerà al 2% nel lungo termine. Inoltre, la FED continuerà ad aumentare gli acquisti di titoli di Stato ad un ritmo di almeno 80 miliardi di dollari al mese.

Grafico 4



<sup>3</sup> L'indice delle condizioni monetarie (ICM) viene calcolato come somma algebrica della componente tasso reale con la componente cambio reale. L'indice, così sviluppato sulla base dell'idea che i tassi di interesse fissati dalle banche centrali possano fornire una descrizione incompleta degli impulsi impartiti dalla politica monetaria all'attività economica, mira a esprimere una misura delle variazioni nell'indirizzo monetario. La componente tasso reale, a cui si assegna nella determinazione dell'indice un peso del

### Sempre in territorio negativo e in calo l'euribor a 3 mesi: -0,54% il valore registrato nella media di febbraio 2021. In aumento il tasso sui contratti di interest rate swaps

Il **tasso euribor** a tre mesi nella media del mese di febbraio 2021 era pari a -0,54% (-0,55% il mese precedente; cfr. Grafico 4). Nella media dei primi dieci giorni di marzo 2021 è rimasto a -0,54%. Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, a febbraio 2021, a -0,06% in forte aumento rispetto al mese precedente (-0,22% a gennaio 2021). Nella media dei primi dieci giorni di marzo 2021 si è registrato un valore pari a 0,01%. A febbraio 2021, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato, in media, di 48 punti base (33 p.b. il mese precedente e 35 p.b. un anno prima).

### In riduzione a gennaio il gap tra le condizioni monetarie complessive dell'area dell'euro e Usa

L'**indice delle condizioni monetarie** (ICM)<sup>3</sup>, che considera congiuntamente l'evoluzione dei tassi d'interesse interbancari e dei tassi di cambio (entrambi espressi in termini reali) ed esprime una misura delle variazioni nell'indirizzo monetario, fa emergere come vi sia stato, a gennaio, nell'area dell'euro, un allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (l'ICM è variato di -1,12 punti), dovuto quasi esclusivamente al tasso di interesse. Anche negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un allentamento sia per effetto dell'andamento del tasso di cambio, sia per effetto dei tassi d'interesse.

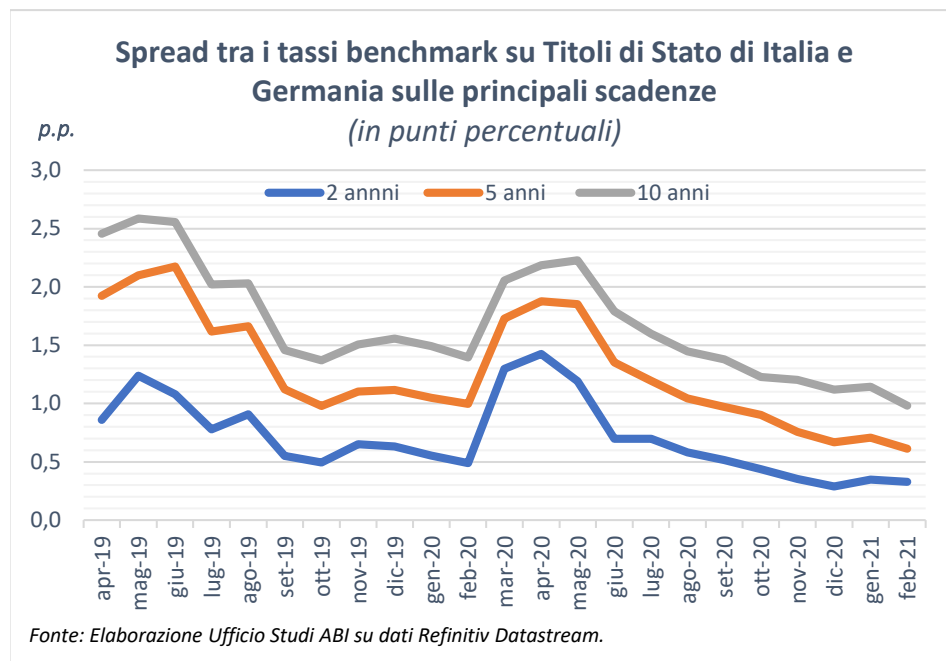
Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a gennaio si è attestato a +0,15 punti, in riduzione rispetto al mese precedente (+1,14 punti; -1,43 punti un anno prima).

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.

## 3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

**In diminuzione, a febbraio 2021, lo *spread* tra i tassi *benchmark* a 10 anni di Italia e Germania**

Grafico 5



Il tasso *benchmark* sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di febbraio, pari a 1,24% negli **USA** (1,06% nel mese precedente), a -0,42% in **Germania** (-0,56% nel mese precedente) e a 0,56% in **Italia** (0,59% nel mese precedente e 0,96% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a 98 punti base (114 a gennaio).

**In aumento a febbraio 2021 i rendimenti dei financial bond nell'area dell'euro e negli Usa**

**I financial bond**, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media di febbraio un rendimento pari allo 0,42% nell'area dell'euro (0,38% nel mese precedente) e al 1,64% negli Stati Uniti (1,58% nel mese precedente).

**In calo a dicembre 2020 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (-2,6 miliardi di euro)**

Nel mese di dicembre 2020 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 21,7 miliardi di euro (12,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 551 miliardi nel 2020 che si confrontano con 414 miliardi nel 2019), mentre le emissioni nette si sono attestate a -11,9 miliardi (-21,6 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; +145 miliardi nel 2020 che si confrontano con 50 miliardi nel 2019);
- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 31,6 miliardi di euro (14,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 118 miliardi nel 2020 che si confrontano con 125 miliardi nel 2019), mentre le emissioni nette sono ammontate a +17,6 miliardi (+4,9 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; +16 miliardi nel 2020 che si confrontano con 24 miliardi nel 2019).
- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 6,8 miliardi di euro (7,9 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 72 miliardi nel 2020 che si confrontano con 93 miliardi nel 2019), mentre le emissioni nette sono risultate pari a -2,6 miliardi (-2,9 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; -20 miliardi nel 2020 che si confrontano con 0,2 miliardi nel 2019).

### 3.3 MERCATI AZIONARI

#### A febbraio 2021 in ripresa i principali indici di Borsa

Nel mese di febbraio 2021 (cfr. Tabella 4) i **corsi azionari internazionali** hanno mostrato le seguenti dinamiche: il **Dow Jones Euro Stoxx** (indice dei 100 principali titoli dell'area dell'euro per capitalizzazione) è salito su media mensile del +0,9% (-3,5% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) è salito del +4,8% (+27,1% a/a) e lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito del +2,5% (+18,4% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 44,1 (47 nel mese precedente).

Tabella 4

| Indici azionari - variazioni % (feb-21) |        |                            |       |
|-----------------------------------------|--------|----------------------------|-------|
| Borse internazionali                    | m/m    | Tecnologici                | m/m   |
| Dow Jones Euro Stoxx                    | ▲ 0,9  | TecDax                     | ▲ 5,2 |
| Nikkei 225                              | ▲ 4,8  | CAC Tech                   | ▲ 5,4 |
| Standard & Poor's 500                   | ▲ 2,5  | Nasdaq                     | ▲ 4,5 |
| Ftse Mib                                | ▲ 3,0  | Bancari                    |       |
| Ftse100                                 | ▼ -1,6 | S&P 500 Banks              | ▲ 5,9 |
| Dax30                                   | ▲ 1,0  | Dow Jones Euro Stoxx Banks | ▲ 6,1 |
| Cac40                                   | ▲ 2,0  | FTSE Banche                | ▲ 8,2 |

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, a febbraio, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, del +2% (-3,8% a/a); il **Ftse100** della Borsa di Londra è sceso del -1,6% (-10% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è salito del +1% (+4,7% a/a), il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito del +3 (-5% a/a).

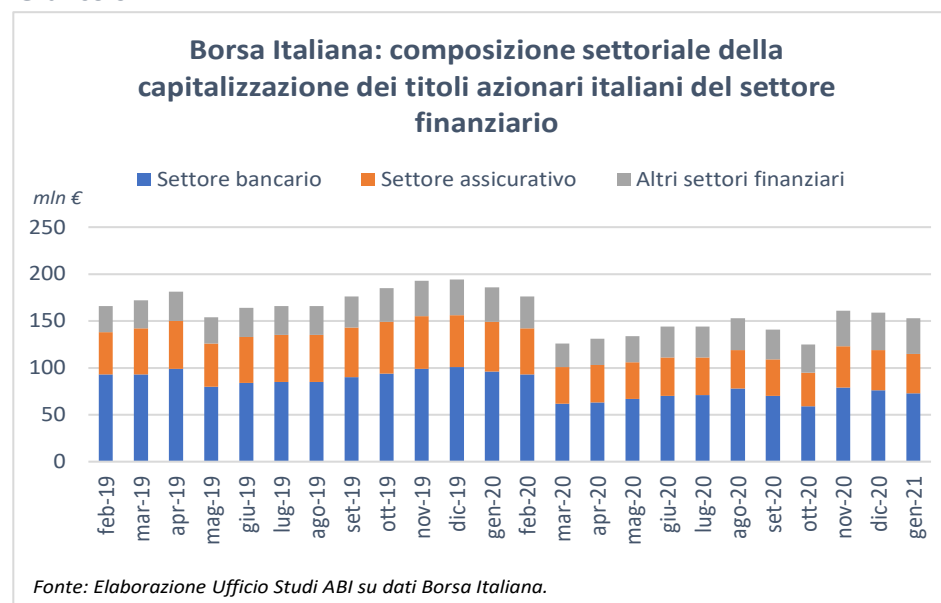
Nello stesso mese, relativamente ai **principali mercati della New Economy**, si sono rilevate le seguenti dinamiche: il **TecDax** (l'indice tecnologico tedesco) è salito del +5,2% (+10% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è salito del +5,4% (+17,2% a/a) e il **Nasdaq** è salito del +4,5% (+45,8% a/a).

Con riferimento ai principali **indici bancari** internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo **S&P 500 Banks** (indice bancario degli Stati Uniti) è salito del +5,9% (-1% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) è salito del +6,1% (-17,5% a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) è salito del +8,2% (-17,7% a/a).

#### Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in ripresa a febbraio 2021

A febbraio 2021 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è salita rispetto al mese precedente (+2,3%) ed è salita anche rispetto ad un anno prima (+1,4%). In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 7.491 miliardi di euro rispetto ai 7.323 miliardi del mese precedente.

Grafico 6





All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari all'8,4% del totale, quella della **Francia** al 32,6% e quella della **Germania** al 26,6% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

A febbraio, con riferimento specifico all'**Italia**, la **capitalizzazione complessiva del mercato azionario** era pari a 628 miliardi di euro, in aumento di oltre 36 miliardi rispetto al mese precedente ma in calo di 11 miliardi rispetto ad un anno prima. La **capitalizzazione del settore bancario italiano** (cfr. Grafico 6) a gennaio (ultimo dato ufficiale di Borsa Italiana) è scesa a 73,3 miliardi dai 76,4 miliardi del mese precedente (-22 miliardi la variazione annua). Date queste dinamiche, nel mese di gennaio 2021, l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 13,6% (28,3% a settembre del 2008, quando la crisi finanziaria era agli inizi).

### 3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

**Pari a 1.094 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a gennaio 2021, di cui il 19,4% detenuti direttamente dalle famiglie consumatrici**

Gli ultimi dati sulla **consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane** (sia in gestione sia detenuti direttamente dalla clientela<sup>4</sup>) - pari a circa 1.094 miliardi di euro a gennaio 2021 (40 miliardi in meno rispetto ad un anno prima; -3,5% a/a) - mostrano come essa sia riconducibile per circa il 19,4% alle famiglie consumatrici (-13,8% la variazione annua), per il 21,2% alle istituzioni finanziarie (-10,8% a/a), per il 49,4% alle imprese di assicurazione (+2,4% la variazione annua), per il 5,1% alle società non finanziarie (+11,4% a/a), per circa il 2,1% alle Amministrazioni pubbliche e lo 0,7% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa l'1,9% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione di +20,8%.

<sup>4</sup> Residente e non residente.

**In lieve crescita nel terzo trimestre del 2020 rispetto ad un anno prima il totale delle gestioni patrimoniali delle banche, delle SIM e delle S.G.R**

Complessivamente il **patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia** è risultato a settembre 2020 pari a circa 970 miliardi di euro, segnando un aumento tendenziale pari a +0,5% (+28,4 miliardi rispetto al trimestre precedente).

In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nel terzo trimestre del 2020 si collocano a 110,1 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale di +0,5% (+2,5 miliardi rispetto al secondo trimestre 2020). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 12,8 miliardi, hanno segnato una variazione annua di +1,2% mentre quelle delle S.G.R., pari a 846,8 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua di +0,4% (+26 miliardi rispetto al trimestre precedente).

**In aumento a gennaio 2021 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero**

A gennaio 2021 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è aumentato (+1,9%) rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.138 miliardi di euro (+21,6 miliardi rispetto al mese precedente).

Tale patrimonio era composto per il 21,1% da fondi di diritto italiano e per il restante 78,9% da fondi di diritto estero<sup>5</sup>. Rispetto a gennaio 2020, si è registrata una crescita del patrimonio pari al +6,1% dovuta a: un aumento di 13,9 miliardi di fondi obbligazionari, di 49,3 miliardi di fondi azionari, di 10,7 miliardi di fondi bilanciati e di 7,5 miliardi di fondi monetari cui ha corrisposto una diminuzione di 15,7 miliardi di fondi flessibili e di 0,4 miliardi di fondi hedge.

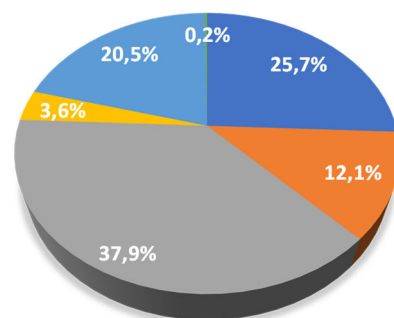
<sup>5</sup> Fondi di diritto italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia; Fondi di diritto estero: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda e Francia.

Con riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi monetari sia salita dal 3,1% al 3,6% quella dei fondi azionari dal 22,7% al 25,7%, quella dei fondi bilanciati dall'11,8% al 12,1% mentre la quota dei fondi obbligazionari sia scesa al 37,9% dal 38,9%, quella dei fondi flessibili dal 23,2% al 20,5% e la quota dei fondi *hedge* dallo 0,3% allo 0,2% (cfr. Grafico 7).

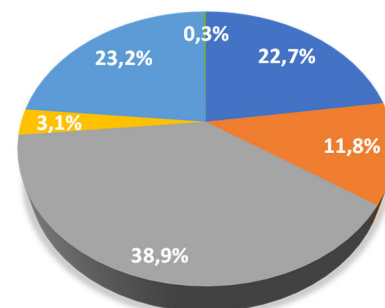
Grafico 7

Composizione % del patrimonio dei fondi comuni e sicav aperti di diritto italiano ed estero

gen-21



■ Azionari ■ Bilanciati ■ Obbligazionari ■ Liquidità ■ Flessibili ■ Hedge  
gen-20



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Assogestioni.

### 3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

Tabella 5

| Attività finanziarie delle famiglie |               |            |         |               |            |         |
|-------------------------------------|---------------|------------|---------|---------------|------------|---------|
|                                     | III trim 2020 |            |         | III trim 2019 |            |         |
|                                     | mld €         | var. % a/a | quote % | mld €         | var. % a/a | quote % |
| <b>Totale</b>                       | 4.421         | ▲ 0,6      | 100,0   | 4.396         | 1,7        | 100,0   |
| <b>Biglietti, monete e depositi</b> | 1.525         | ▲ 5,5      | 34,5    | 1.445         | 4,2        | 32,9    |
| <b>Obbligazioni</b>                 | 239           | ▼ -10,2    | 5,4     | 266           | -2,9       | 6,1     |
| - pubbliche                         | 133           | ▲ 1,5      | 3,0     | 131           | 4,0        | 3,0     |
| - emesse da IFM                     | 41            | ▼ -32,8    | 0,9     | 61            | -12,9      | 1,4     |
| <b>Azioni e partecipazioni</b>      | 897           | ▼ -5,9     | 20,3    | 953           | -7,3       | 21,7    |
| <b>Quote di fondi comuni</b>        | 464           | ▼ -2,9     | 10,5    | 478           | -0,4       | 10,9    |
| <b>Ass.vita, fondi pensione</b>     | 1.126         | ▲ 3,6      | 25,5    | 1.087         | 10,5       | 24,7    |

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

**Le attività finanziarie delle famiglie italiane a settembre del 2020 risultavano superiori dello 0,6% rispetto ad un anno prima, ovvero in aumento da 4.396 a 4.421 miliardi:** in crescita i depositi, le assicurazioni ramo vita e i fondi pensione, in flessione le obbligazioni, le azioni e partecipazioni e le quote di fondi comuni (cfr. Tabella 5).



## 4. MERCATI BANCARI

### 4.1 RACCOLTA BANCARIA

**In Italia a febbraio 2021 in aumento la dinamica annua della raccolta bancaria dalla clientela; positivo il trend dei depositi, negativo quello delle obbligazioni**

Secondo le prime stime del SI-ABI a febbraio 2021 la **raccolta da clientela del totale delle banche operanti 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 pronti contro termine; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) - era pari a 1.960 miliardi di euro in crescita del 7,6% rispetto ad un anno prima (cfr. *Tabella 6*).

In dettaglio, i **depositi da clientela** residente (depositi in conto corrente, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso, pronti contro termine al netto delle operazioni con controparti centrali) hanno registrato, a febbraio 2021, una variazione tendenziale pari a +10,2%, con un aumento in valore assoluto su base annua di circa 161 miliardi di euro, portando l'ammontare dei depositi a 1.746 miliardi.

La variazione annua delle **obbligazioni**<sup>6</sup> è stata negativa e pari al -9,4% (-9,3% il mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a circa 214 miliardi di euro.

<sup>6</sup> Le obbligazioni (di residenti e non) sono al netto di quelle riacquistate da banche.

Tabella 6

| Depositi e obbligazioni da clientela delle banche in Italia |                                       |            |                                              |            |                           |            |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------------------------------|------------|---------------------------|------------|
|                                                             | Raccolta<br>(depositi e obbligazioni) |            | Depositi clientela<br>residente <sup>1</sup> |            | Obbligazioni <sup>2</sup> |            |
|                                                             | mld €                                 | var. % a/a | mld €                                        | var. % a/a | mld €                     | var. % a/a |
| feb-16                                                      | 1.707,1                               | -1,3       | 1.322,2                                      | 3,5        | 384,9                     | -14,9      |
| feb-17                                                      | 1.706,7                               | 0,0        | 1.372,9                                      | 3,8        | 333,8                     | -13,3      |
| feb-18                                                      | 1.710,3                               | 0,2        | 1.443,5                                      | 5,1        | 266,8                     | -20,1      |
| feb-19                                                      | 1.728,6                               | 1,1        | 1.488,8                                      | 3,1        | 239,8                     | -10,1      |
| feb-20                                                      | 1.820,5                               | 5,3        | 1.584,3                                      | 6,4        | 236,2                     | -1,5       |
| mar-20                                                      | 1.834,7                               | 4,3        | 1.602,0                                      | 5,7        | 232,7                     | -4,1       |
| apr-20                                                      | 1.851,4                               | 5,2        | 1.620,5                                      | 6,7        | 231,0                     | -4,3       |
| mag-20                                                      | 1.867,8                               | 5,8        | 1.639,6                                      | 7,5        | 228,3                     | -4,7       |
| giu-20                                                      | 1.861,5                               | 4,4        | 1.635,7                                      | 6,0        | 225,8                     | -5,7       |
| lug-20                                                      | 1.885,6                               | 5,6        | 1.661,2                                      | 7,7        | 224,4                     | -7,8       |
| ago-20                                                      | 1.897,8                               | 5,2        | 1.672,0                                      | 7,0        | 225,9                     | -6,7       |
| set-20                                                      | 1.909,4                               | 6,1        | 1.682,3                                      | 8,1        | 227,2                     | -6,3       |
| ott-20                                                      | 1.942,7                               | 7,5        | 1.722,3                                      | 10,0       | 220,3                     | -8,6       |
| nov-20                                                      | 1.929,1                               | 5,7        | 1.711,1                                      | 8,1        | 217,9                     | -9,7       |
| dic-20                                                      | 1.958,4                               | 8,0        | 1.739,8                                      | 10,5       | 218,6                     | -8,3       |
| gen-21                                                      | 1.960,4                               | 8,9        | 1.744,9                                      | 11,6       | 215,6                     | -9,3       |
| feb-21                                                      | 1.959,6                               | 7,6        | 1.745,6                                      | 10,2       | 214,0                     | -9,4       |

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 rimborsabili con preavviso, depositi con durata prestabilita e pronti contro termine. I dati sono netti dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.

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 Studi ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

## **Tassi di crescita dei depositi in forte aumento nei principali paesi europei; in Italia, a gennaio 2021 pari a +32,0% la variazione annua dei depositi delle imprese; pari a +8,1% la dinamica dei depositi delle famiglie**

Con l'avvio della crisi sanitaria, nei principali paesi europei si è andato accentuando il trend di crescita dei depositi bancari. Secondo i **dati ufficiali della BCE**, infatti, tra gennaio 2020 e gennaio 2021 la dinamica dei depositi ha evidenziato una accelerazione particolarmente significativa: in Francia si è passati da variazioni su base annuale del 7,3% ad incrementi del 14,6%, in Germania da +3,2 a +6,8% e in Italia da +6,2 a +10,5%; nel complesso dell'area dell'euro da +4,5 a +9,6%.

L'analisi della dinamica dei depositi per settore detentore (famiglie e imprese) mostra che il trend rialzista è dovuto in via prevalente alle imprese. Nel dettaglio, a gennaio 2021: in Francia i depositi delle imprese sono cresciuti del 27,6% su base annuale (+10,0% per le famiglie); in Germania del 13,9% (+7,0% famiglie); in Italia del 32,0% (+8,1% per le famiglie). Infine, per l'insieme dei Paesi dell'area dell'euro i depositi delle imprese sono cresciuti del 20,1% mentre quelli delle famiglie del 8,2%.

A gennaio 2021 sono risultati in calo i **depositi dall'estero**<sup>7</sup>: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a circa 306,5 miliardi di euro, -8,7% rispetto ad un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 11,7% (13,4% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra gennaio 2020 e gennaio 2021 è stato negativo per circa 29,2 miliardi di euro.

A gennaio 2021 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a circa 73,6 miliardi di euro (-25,5% la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari al 4,2% (5,7% un anno prima), mentre i

**prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data – sono ammontati a circa 232,9 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 76,0% (70,6% un anno prima).

## **Sostanzialmente stabili i tassi di interesse sulla raccolta bancaria**

Secondo le prime stime del SI-ABI il **tasso medio della raccolta bancaria** da clientela (che comprende il rendimento dello stock di depositi, obbligazioni e pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie) si è collocato, a febbraio 2021, a 0,48% (0,48% anche il mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari a 0,32% (0,32% anche il mese precedente), quello delle obbligazioni all'1,87% (1,84% a gennaio 2021) e quello sui pronti contro termine allo 0,93% (0,81% il mese precedente) (cfr. Tabella 7).

## **In lieve aumento il rendimento dei titoli pubblici; Rendistato sempre su livelli minimi**

**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, a febbraio 2021, allo 0,29%, 2 punti base in meno rispetto al mese precedente e inferiore di 30 punti base rispetto al valore di un anno prima (0,59%).

Nel mese di gennaio 2021 il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a -0,38% (-0,44% il mese precedente; -0,12% a gennaio 2020). Con riferimento ai **BTP**<sup>8</sup>, il rendimento medio è risultato pari a 0,70% (1,32% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, è passato nel periodo gennaio 2020 – gennaio 2021 da -0,29% a -0,48%.

<sup>7</sup> Indebitamento verso non residenti: depositi delle IFM, Amministrazioni Centrali, altre Amministrazioni pubbliche ed altri residenti in altri paesi dell'area dell'euro e del resto del mondo.

<sup>8</sup> Il dato medio mensile del tasso di interesse dei BTP è influenzato dalla diversa scadenza dei titoli in emissione ogni mese.

Tabella 7

| 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 mercato<br>secondario |       |       |      | Rend. all'emissione della raccolta<br>postale |                                    |                                     |
|                                                                          | Depositi in<br>euro                                                                                 | Depositi in c/c<br>in euro | Pronti contro<br>termine | Obbligazioni | Raccolta<br>(depositi, pct<br>e<br>obbligazioni) <sup>1</sup> | BOT                                                            | CCT   | CTZ   | BTP  | Libretti serie<br>ord.                        | Rend. medio<br>annuo al 5°<br>anno | Rend. medio<br>annuo al 20°<br>anno |
|                                                                          | (consistenze)                                                                                       |                            |                          |              |                                                               |                                                                |       |       |      |                                               |                                    |                                     |
| feb-16                                                                   | 0,49                                                                                                | 0,14                       | 0,92                     | 2,93         | 1,01                                                          | -0,07                                                          | 0,40  | -0,02 | 1,54 | 0,10                                          | 0,25                               | 0,75                                |
| feb-17                                                                   | 0,41                                                                                                | 0,08                       | 0,81                     | 2,76         | 0,84                                                          | -0,33                                                          | 0,41  | -0,10 | 2,05 | 0,01                                          | 0,15                               | 0,60                                |
| feb-18                                                                   | 0,39                                                                                                | 0,06                       | 1,45                     | 2,56         | 0,70                                                          | -0,45                                                          | 0,17  | -0,27 | 1,85 | 0,05                                          | 0,05                               | 3,50                                |
| feb-19                                                                   | 0,36                                                                                                | 0,05                       | 1,68                     | 2,33         | 0,61                                                          | 0,03                                                           | 1,64  | 0,36  | 2,60 | 0,25                                          | 0,65                               | 2,85                                |
| feb-20                                                                   | 0,36                                                                                                | 0,04                       | 0,66                     | 2,08         | 0,57                                                          | -0,33                                                          | 0,27  | -0,20 | 1,06 | 0,05                                          | 0,05                               | 0,90                                |
| mar-20                                                                   | 0,36                                                                                                | 0,04                       | 0,34                     | 2,14         | 0,57                                                          | 0,05                                                           | 0,90  | 0,38  | 1,59 | 0,05                                          | 0,05                               | 0,90                                |
| apr-20                                                                   | 0,36                                                                                                | 0,03                       | 1,25                     | 2,13         | 0,56                                                          | 0,25                                                           | 1,15  | 0,64  | 1,86 | 0,05                                          | 0,31                               | 1,25                                |
| mag-20                                                                   | 0,35                                                                                                | 0,03                       | 1,22                     | 2,11         | 0,55                                                          | 0,05                                                           | 1,13  | 0,40  | 1,84 | 0,05                                          | 0,31                               | 1,25                                |
| giu-20                                                                   | 0,35                                                                                                | 0,03                       | 1,03                     | 2,11         | 0,55                                                          | -0,11                                                          | 0,70  | 0,09  | 1,51 | 0,05                                          | 0,31                               | 1,25                                |
| lug-20                                                                   | 0,34                                                                                                | 0,03                       | 0,96                     | 1,99         | 0,53                                                          | -0,23                                                          | 0,59  | -0,04 | 1,27 | 0,05                                          | 0,15                               | 0,60                                |
| ago-20                                                                   | 0,34                                                                                                | 0,03                       | 0,93                     | 1,98         | 0,52                                                          | -0,30                                                          | 0,45  | -0,13 | 1,10 | 0,05                                          | 0,15                               | 0,60                                |
| set-20                                                                   | 0,33                                                                                                | 0,03                       | 0,37                     | 1,99         | 0,52                                                          | -0,35                                                          | 0,41  | -0,17 | 1,07 | 0,05                                          | 0,15                               | 0,60                                |
| ott-20                                                                   | 0,32                                                                                                | 0,03                       | 0,90                     | 1,97         | 0,50                                                          | -0,46                                                          | 0,16  | -0,32 | 0,84 | 0,05                                          | 0,15                               | 0,30                                |
| nov-20                                                                   | 0,33                                                                                                | 0,03                       | 0,94                     | 1,93         | 0,50                                                          | -0,50                                                          | 0,02  | -0,40 | 0,75 | 0,05                                          | 0,10                               | 0,30                                |
| dic-20                                                                   | 0,33                                                                                                | 0,03                       | 0,69                     | 1,94         | 0,49                                                          | -0,55                                                          | -0,07 | -0,44 | 0,67 | 0,05                                          | 0,10                               | 0,30                                |
| gen-21                                                                   | 0,32                                                                                                | 0,03                       | 0,81                     | 1,84         | 0,48                                                          | -0,48                                                          | -0,08 | -0,38 | 0,70 | 0,05                                          | 0,10                               | 0,30                                |
| feb-21                                                                   | 0,32                                                                                                | 0,03                       | 0,93                     | 1,87         | 0,48                                                          | n.d.                                                           | n.d.  | n.d.  | n.d. | 0,05                                          | 0,10                               | 0,30                                |

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

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

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

## 4.2 IMPIEGHI BANCARI

### A febbraio 2021 in aumento il totale dei finanziamenti bancari a famiglie e imprese

Sulla base di prime stime del SI-ABI il **totale prestiti a residenti in Italia** (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pronti contro termine con controparti centrali) a febbraio 2021 si è collocato a 1.709 miliardi di euro, **con una variazione annua** - calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni) - **pari a +4,1%** (+3,8% il mese precedente).

I **prestiti a residenti in Italia al settore privato**<sup>9</sup> sono risultati, a febbraio 2021, pari a 1.448 miliardi di euro **in aumento del 4,7% rispetto ad un anno prima**<sup>10</sup> (cfr. Tabella 8).

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** sono pari, nello stesso mese, a **1.310 miliardi** di euro. Sulla base di stime fondate sui dati pubblicati dalla Banca d'Italia, **la variazione annua dei finanziamenti a famiglie e imprese**, calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni), **è risultata pari al +5,1%**, in accelerazione rispetto alla dinamica del mese precedente (+4,9%).

<sup>9</sup> Residenti in Italia, settore privato: 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.

Tabella 8

| Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) * |                        |                              |                   |                              |                                              |                              |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|
|                                                           | Totale impieghi        |                              | settore privato * |                              | di cui: a famiglie e società non finanziarie |                              |
|                                                           | settore privato e PA * |                              |                   |                              |                                              |                              |
|                                                           | mld €                  | var. %<br>a/a <sup>(1)</sup> | mld €             | var. %<br>a/a <sup>(1)</sup> | mld €                                        | var. %<br>a/a <sup>(1)</sup> |
| feb-16                                                    | 1.818,2                | 0,8                          | 1.544,7           | 0,7                          | 1.409,0                                      | 0,7                          |
| feb-17                                                    | 1.801,2                | 0,2                          | 1.535,7           | 0,8                          | 1.404,8                                      | 1,0                          |
| feb-18                                                    | 1.765,8                | 1,9                          | 1.501,0           | 2,3                          | 1.362,6                                      | 1,9                          |
| feb-19                                                    | 1.710,7                | 1,2                          | 1.445,8           | 1,4                          | 1.304,2                                      | 1,3                          |
| feb-20                                                    | 1.665,1                | 0,1                          | 1.405,5           | 0,4                          | 1.266,4                                      | 0,5                          |
| mar-20                                                    | 1.690,2                | 1,3                          | 1.422,3           | 1,5                          | 1.279,5                                      | 1,7                          |
| apr-20                                                    | 1.687,9                | 1,2                          | 1.422,1           | 1,5                          | 1.282,4                                      | 1,5                          |
| mag-20                                                    | 1.689,0                | 1,2                          | 1.425,1           | 1,6                          | 1.286,1                                      | 1,7                          |
| giu-20                                                    | 1.696,9                | 1,7                          | 1.436,3           | 2,3                          | 1.294,0                                      | 2,8                          |
| lug-20                                                    | 1.706,0                | 2,2                          | 1.445,4           | 2,9                          | 1.304,1                                      | 3,3                          |
| ago-20                                                    | 1.703,5                | 2,7                          | 1.443,7           | 3,7                          | 1.305,1                                      | 4,2                          |
| set-20                                                    | 1.711,5                | 2,8                          | 1.453,4           | 3,9                          | 1.313,8                                      | 4,7                          |
| ott-20                                                    | 1.712,5                | 3,2                          | 1.454,9           | 4,3                          | 1.316,6                                      | 5,0                          |
| nov-20                                                    | 1.721,1                | 3,7                          | 1.462,1           | 4,7                          | 1.324,0                                      | 5,4                          |
| dic-20                                                    | 1.709,8                | 4,2                          | 1.453,0           | 4,7                          | 1.308,6                                      | 5,5                          |
| gen-21                                                    | 1.709,9                | 3,8                          | 1.449,0           | 4,3                          | 1.309,5                                      | 4,9                          |
| feb-21                                                    | 1.709,4                | 4,1                          | 1.448,5           | 4,6                          | 1.310,0                                      | 5,1                          |

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

\* Includono le sofferenze lorde e i pronti contro termine attivi. Settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici e produttrici, istituzioni senza fini di lucro, altre istituzioni finanziarie, assicurazioni e fondi pensione. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali.

(1) Variazioni calcolate includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

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

## A gennaio 2021 pari a +7,2% la variazione su base annua dei prestiti alle imprese; +2,2% i crediti alle famiglie

Secondo i **dati ufficiali di Banca d'Italia**, a gennaio 2021 la dinamica dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultata pari a +7,2% (+8,3% nel mese precedente, -5,9% a novembre 2013, il picco negativo).

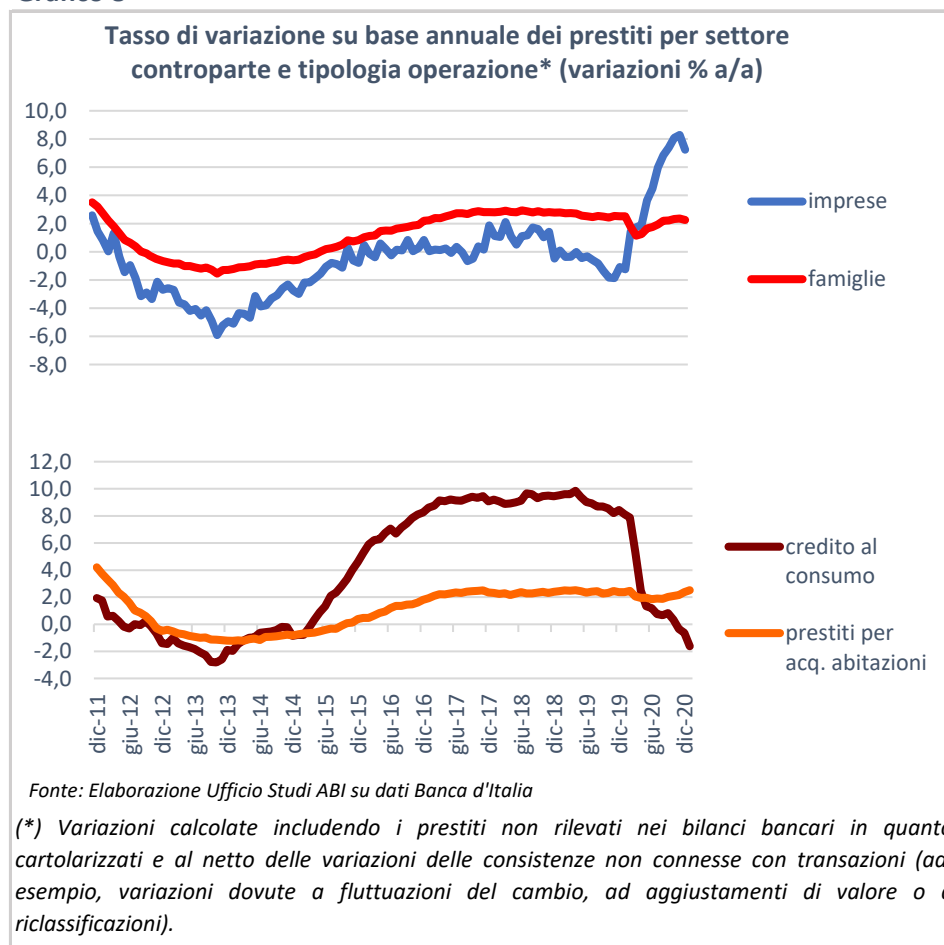
Il totale dei prestiti alle famiglie<sup>10</sup> è cresciuto del +2,2% (+2,3% nel mese precedente; -1,5% a novembre 2013). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata in aumento rispetto al mese precedente per la componente dei mutui per l'acquisto di abitazioni (+2,5% la variazione annua; +2,4% nel mese precedente), e in diminuzione per quella del credito al consumo (-1,6% a/a vs -0,6% il mese precedente; cfr. Grafico 8).

Nel terzo trimestre del 2020 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario è scesa al 71,5% dal 75,2% del periodo precedente. Il rapporto fra l'entità del prestito (relativo al flusso) e il valore dell'immobile è invece risultato stabile e pari 77%<sup>11</sup>.

L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**<sup>12</sup> mette in luce come a gennaio 2021 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 58,3% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,3%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,2%, il comparto delle costruzioni il 9,7% mentre quello dell'agricoltura il 5,3%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,4%.

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (Bank Lending Survey – Gennaio 2021), "quarto trimestre del 2020 i criteri di erogazione dei prestiti alle imprese sono rimasti nuovamente invariati riflettendo una sostanziale stabilità dei fattori

Grafico 8



sottostanti. Anche le politiche di offerta applicate ai prestiti alle famiglie

<sup>10</sup> Le variazioni percentuali annuali sono calcolate 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>11</sup> Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Dicembre 2020

<sup>12</sup> Le 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.

*per l'acquisto di abitazioni non hanno registrato variazioni dopo il lieve irrigidimento riportato nel trimestre precedente. I termini e le condizioni generali applicati sui finanziamenti alle imprese e sui mutui alle famiglie sono rimasti stabili. Per il trimestre in corso gli intermediari prevedono che le politiche di offerta registreranno un moderato irrigidimento per le imprese e un allentamento di pari intensità per i mutui.*

*È proseguito l'aumento della domanda di prestiti da parte delle imprese seppure a ritmi più contenuti rispetto ai due trimestri precedenti; la dinamica della domanda continua a riflettere la perdurante scarsità di scorte e capitale circolante, maggiori esigenze di rifinanziamento nonché un calo dell'autofinanziamento. Dopo il rimbalzo segnalato nel trimestre precedente la domanda di mutui delle famiglie è rimasta invariata. Per il trimestre in corso le banche si attendono un ulteriore, seppure più contenuto, incremento della richiesta di fondi da parte delle imprese; la domanda di mutui da parte delle famiglie rimarrebbe sostanzialmente invariata”.*

### **In calo i tassi di interesse sulle consistenze dei prestiti a famiglie e imprese**

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a febbraio 2021 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 - era pari a 1,30% (1,27% nel mese precedente; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui l'88,8% erano mutui a tasso fisso (89,0% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è sceso all'1,10% dall'1,18% del mese precedente (5,48% a fine 2007). Il **tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie** è risultato invece pari al 2,24% (2,26% il mese precedente; 6,16% a fine 2007; cfr. Tabella 9).

Tabella 9

| 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.<br>BCE <sup>2</sup> | Tassi interbancari |               |          |          |          |
|                                                                                                |                                                                                               | Totale <sup>1</sup> (consistenze)                       |                                                                     |                                       | Area euro          |               | Usa      | Giappone | Uk       |
|                                                                                                |                                                                                               | di cui: alle società non finanziarie (nuove operazioni) | di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni (nuove operazioni) |                                       | Euribor a 3 mesi   | IRS a 10 anni | a 3 mesi | a 3 mesi | a 3 mesi |
| feb-16                                                                                         | 3,20                                                                                          | 1,94                                                    | 2,41                                                                | 0,05                                  | -0,18              | 0,60          | 0,62     | 0,11     | 0,59     |
| feb-17                                                                                         | 2,86                                                                                          | 1,52                                                    | 2,16                                                                | 0,00                                  | -0,33              | 0,76          | 1,04     | 0,06     | 0,36     |
| feb-18                                                                                         | 2,69                                                                                          | 1,54                                                    | 1,91                                                                | 0,00                                  | -0,33              | 1,12          | 1,87     | 0,07     | 0,55     |
| feb-19                                                                                         | 2,59                                                                                          | 1,52                                                    | 1,91                                                                | 0,00                                  | -0,31              | 0,67          | 2,68     | 0,03     | 0,88     |
|                                                                                                |                                                                                               |                                                         |                                                                     |                                       |                    |               |          |          |          |
| feb-20                                                                                         | 2,48                                                                                          | 1,25                                                    | 1,40                                                                | 0,00                                  | -0,41              | -0,06         | 1,68     | 0,02     | 0,75     |
| mar-20                                                                                         | 2,46                                                                                          | 1,05                                                    | 1,38                                                                | 0,00                                  | -0,42              | -0,07         | 1,10     | 0,01     | 0,53     |
| apr-20                                                                                         | 2,43                                                                                          | 1,06                                                    | 1,40                                                                | 0,00                                  | -0,25              | -0,01         | 1,10     | 0,00     | 0,65     |
| mag-20                                                                                         | 2,40                                                                                          | 1,21                                                    | 1,33                                                                | 0,00                                  | -0,27              | -0,12         | 0,40     | -0,04    | 0,33     |
| giu-20                                                                                         | 2,37                                                                                          | 1,26                                                    | 1,27                                                                | 0,00                                  | -0,38              | -0,11         | 0,31     | -0,05    | 0,19     |
| lug-20                                                                                         | 2,32                                                                                          | 1,19                                                    | 1,26                                                                | 0,00                                  | -0,44              | -0,18         | 0,27     | -0,07    | 0,10     |
| ago-20                                                                                         | 2,31                                                                                          | 1,15                                                    | 1,32                                                                | 0,00                                  | -0,48              | -0,19         | 0,25     | -0,07    | 0,07     |
| set-20                                                                                         | 2,29                                                                                          | 1,29                                                    | 1,27                                                                | 0,00                                  | -0,49              | -0,21         | 0,24     | -0,06    | 0,06     |
| ott-20                                                                                         | 2,27                                                                                          | 1,29                                                    | 1,26                                                                | 0,00                                  | -0,51              | -0,25         | 0,22     | -0,06    | 0,05     |
| nov-20                                                                                         | 2,30                                                                                          | 1,33                                                    | 1,27                                                                | 0,00                                  | -0,52              | -0,24         | 0,22     | -0,06    | 0,05     |
| dic-20                                                                                         | 2,28                                                                                          | 1,38                                                    | 1,25                                                                | 0,00                                  | -0,54              | -0,26         | 0,23     | -0,06    | 0,03     |
| gen-21                                                                                         | 2,26                                                                                          | 1,18                                                    | 1,27                                                                | 0,00                                  | -0,55              | -0,22         | 0,22     | -0,06    | 0,03     |
| feb-21                                                                                         | 2,24                                                                                          | 1,10                                                    | 1,30                                                                | 0,00                                  | -0,54              | -0,06         | 0,19     | -0,06    | 0,05     |

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

1 Tasso medio ponderato.

2 Dato di fine periodo

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



### 4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

**A febbraio 2021 si conferma su valori particolarmente bassi il differenziale fra tassi di interesse sui prestiti e tassi sulla raccolta**

**Il differenziale fra il tasso medio sui prestiti e quello medio sulla raccolta a famiglie e società non finanziarie** (cfr. Grafico 9) è risultato a febbraio 2021 pari a **176 punti base** (178 nel mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria superava i 300 punti (335 punti percentuali a fine 2007).

**Il margine sui prestiti concessi alle imprese dalle banche nei principali paesi europei<sup>13</sup>** (calcolato come differenza tra i tassi di interesse sui nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) è risultato, a gennaio 2021, pari a 47 punti base (p.b.) in Italia, un valore inferiore ai 155 p.b. della Germania, ai 109 della Francia e ai 173 della Spagna. Per il comparto delle **famiglie** si è registrato un margine di 56 p.b. in Italia, un valore inferiore ai 138 della Germania, i 108 della Francia e i 170 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 in euro da clientela** (rappresentata da famiglie e società non finanziarie), a febbraio 2021, si è posizionato a **1,16 punti percentuali** in Italia (1,18 punti percentuali a gennaio 2021; cfr. Grafico 10).

Questo differenziale è la risultante del tasso medio dell'attivo fruttifero pari a 1,64% e del costo medio della raccolta da clientela pari a 0,48%.

Grafico 9

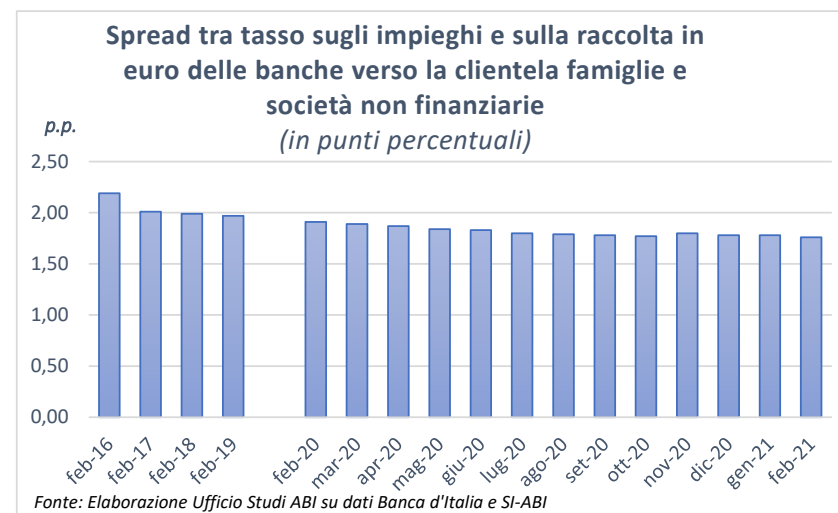
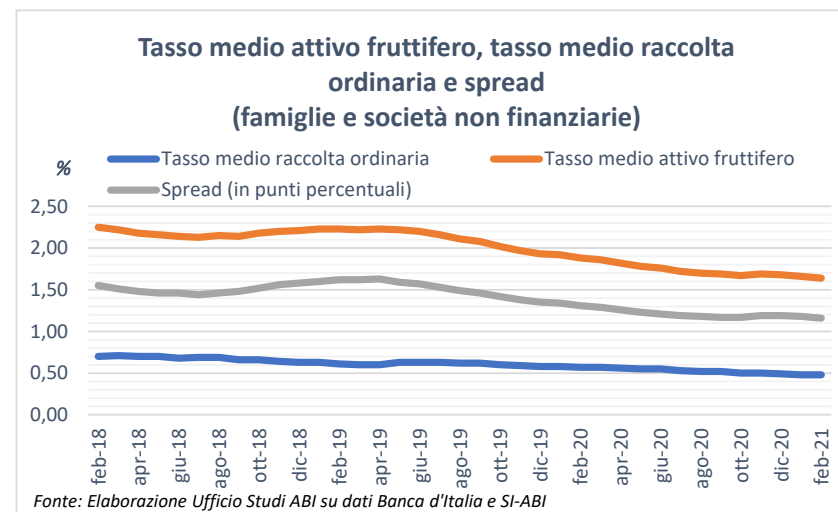


Grafico 10



<sup>13</sup> Cfr. BCE "ESRB Dashboard"

## 4.4 SOFFERENZE BANCARIE

Tabella 10

| Sofferenze del settore bancario italiano |                  |                                           |                                        |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                          | Sofferenze nette | Sofferenze nette su impieghi <sup>1</sup> | Sofferenze nette su capitale e riserve |
|                                          | <i>mln €</i>     | <i>valori %</i>                           | <i>valori %</i>                        |
| gen-16                                   | 83.580           | 4,64                                      | 18,52                                  |
| gen-17                                   | 77.476           | 4,43                                      | 17,70                                  |
| gen-18                                   | 59.379           | 3,42                                      | 13,37                                  |
| gen-19                                   | 33.512           | 1,93                                      | 8,81                                   |
| gen-20                                   | 26.328           | 1,55                                      | 7,37                                   |
| feb-20                                   | 26.405           | 1,55                                      | 7,40                                   |
| mar-20                                   | 26.479           | 1,53                                      | 7,43                                   |
| apr-20                                   | 26.070           | 1,50                                      | 7,38                                   |
| mag-20                                   | 26.185           | 1,50                                      | 7,38                                   |
| giu-20                                   | 24.998           | 1,45                                      | 6,95                                   |
| lug-20                                   | 24.621           | 1,41                                      | 6,93                                   |
| ago-20                                   | 24.491           | 1,40                                      | 6,84                                   |
| set-20                                   | 24.348           | 1,40                                      | 6,75                                   |
| ott-20                                   | 24.525           | 1,41                                      | 6,76                                   |
| nov-20                                   | 23.539           | 1,35                                      | 6,51                                   |
| dic-20                                   | 20.900           | 1,21                                      | 6,01                                   |
| gen-21                                   | 19.858           | 1,14                                      | 5,70                                   |

<sup>1</sup> Il valore degli impieghi comprende gli impieghi vivi e le sofferenze nette.

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

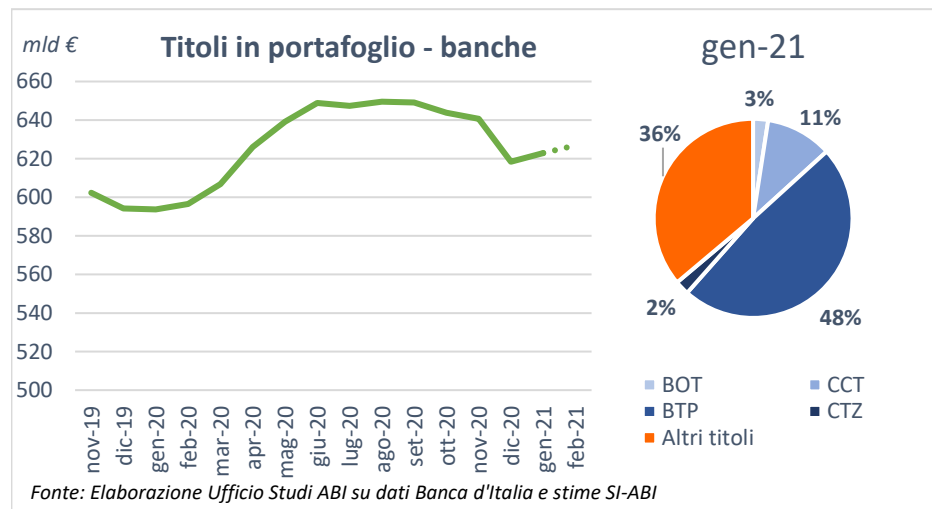
### Pari a 19,9 miliardi le sofferenze nette a gennaio 2021

Le **sofferenze al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse**, a gennaio 2021 erano pari a 19,9 miliardi di euro, **in calo** rispetto ai 26,3 miliardi di gennaio 2020 (-6,5 miliardi pari a -24,6%) e ai 33,5 miliardi di gennaio 2019 (-13,6 miliardi pari a -40,7%). La riduzione è stata di 69 miliardi (pari a -77,6%) rispetto al livello massimo delle sofferenze nette raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è attestato all'1,14% (era 1,55% a gennaio 2020, 1,93% a gennaio 2019 e 4,89% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

## 4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Grafico 11



## Pari a 627 miliardi, a febbraio 2021, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Sulla base di prime stime del SI-ABI a febbraio 2021, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 626,9 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente (622,8 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati a gennaio 2021, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a 398 miliardi, corrispondente a circa il 64% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 11).

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

### In assestamento a gennaio 2021 i tassi d'interesse sulle nuove operazioni nell'area euro e in Italia

Gli ultimi dati disponibili relativi ai tassi di interesse applicati nell'area dell'euro, indicano che il tasso sui **nuovi crediti bancari** di importo **fino ad un milione di euro** concessi alle società non finanziarie era pari all'1,84% a gennaio 2021, (1,79% il mese precedente; 1,93% a gennaio 2020), un valore che si raffronta con l'1,84% rilevato in Italia (1,85% nel mese precedente; 1,87% a gennaio 2020).

I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito di **ammontare superiore ad un milione di euro** erogati alle società non finanziarie sono risultati, nello stesso mese, pari all'1,20% nella media dell'area dell'euro (1,30% nel mese precedente; 1,16% un anno prima), mentre in Italia era pari allo 0,78% (1,12% nel mese precedente; 0,77% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato al 5,01% nell'area dell'euro (4,99% nel mese precedente; 5,61% un anno prima) e al 3,44% in Italia (3,31% nel mese precedente; 4,19% un anno prima; cfr. Tabella 11).

Tabella 11

### 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<br>di euro          |           | Prestiti oltre 1 milione di<br>euro |           | Conti Correnti attivi e<br>prestiti rotativi |           |
|        | Italia                                        | Area euro | Italia                              | Area euro | Italia                                       | Area euro |
| gen-16 | 2,78                                          | 2,67      | 1,55                                | 1,52      | 5,80                                         | 6,65      |
| gen-17 | 2,28                                          | 2,26      | 1,06                                | 1,30      | 5,34                                         | 6,33      |
| gen-18 | 1,90                                          | 2,08      | 1,08                                | 1,18      | 4,90                                         | 6,16      |
| gen-19 | 2,03                                          | 2,00      | 1,04                                | 1,22      | 4,57                                         | 5,92      |
|        |                                               |           |                                     |           |                                              |           |
| gen-20 | 1,87                                          | 1,93      | 0,77                                | 1,16      | 4,19                                         | 5,61      |
| feb-20 | 1,86                                          | 1,85      | 0,75                                | 1,15      | 4,10                                         | 5,62      |
| mar-20 | 1,67                                          | 1,79      | 0,73                                | 1,14      | 4,14                                         | 5,60      |
| apr-20 | 1,69                                          | 1,51      | 0,81                                | 1,20      | 4,08                                         | 5,38      |
| mag-20 | 1,60                                          | 1,49      | 0,93                                | 1,21      | 3,79                                         | 5,26      |
| giu-20 | 1,63                                          | 1,61      | 1,01                                | 1,25      | 3,72                                         | 5,28      |
| lug-20 | 1,68                                          | 1,73      | 0,90                                | 1,25      | 3,64                                         | 5,16      |
| ago-20 | 1,69                                          | 1,73      | 0,85                                | 1,27      | 3,65                                         | 5,20      |
| set-20 | 1,71                                          | 1,77      | 0,96                                | 1,25      | 3,63                                         | 5,23      |
| ott-20 | 1,78                                          | 1,80      | 0,99                                | 1,28      | 3,56                                         | 5,18      |
| nov-20 | 1,86                                          | 1,80      | 0,86                                | 1,25      | 3,58                                         | 5,11      |
| dic-20 | 1,85                                          | 1,79      | 1,12                                | 1,30      | 3,31                                         | 4,99      |
| gen-21 | 1,84                                          | 1,84      | 0,78                                | 1,20      | 3,44                                         | 5,01      |

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

## 5. EBR INTERNATIONAL FLASH - *Stock Market Trends*

Dopo aver analizzato nella prima parte del documento lo scenario macroeconomico e l'andamento generale dei mercati finanziari e creditizi, si approfondisce nell'*EBR International Flash* la dinamica dei mercati finanziari internazionali. Un estratto di questa sezione è riportato, per motivi espositivi, in *allegato B*. Questa parte del rapporto, a cura dell'Osservatorio *European Banking Report (EBR)* dell'ABI, è realizzata in lingua inglese.

L'*EBR International Flash - Stock Market Trends* illustra la dinamica azionaria dei titoli bancari e assicurativi europei e dei titoli bancari americani quotati, sia in termini di singolo titolo sia in termini aggregati per settore. Più nel dettaglio, il *report* monitora:

1. l'andamento degli indici settoriali bancari ed assicurativi per singolo Paese, sia in assoluto sia rispetto alla dinamica dell'indice locale industriale di riferimento;
2. la dinamica dei fondamentali di Borsa delle banche europee quotate, sia a livello individuale sia aggregata per Paese;
3. il *trend* della capitalizzazione di Borsa delle maggiori 50 società assicurative europee e 50 banche americane per capitalizzazione di mercato.

# **ALLEGATO B**

## **EBR International Flash**

## EBR International Flash: presentation of the report

- The “EBR International Flash” is **a monthly publication produced by the European Banking Report Observatory (EBR) of the Italian Banking Association**. EBR is a non-profit Research Group focused on short-term and strategic analysis of the European banking and financial industry; its three main objectives are:
  1. to investigate structure, conduct and performance of European banking and financial markets;
  2. to analyse the integration process in banking and financial markets across Europe and the regulatory environment featuring both services’ and products’ markets (fiscal, civil and banking regulation);
  3. to examine the position of the Italian financial industry within both European and international marketplace.

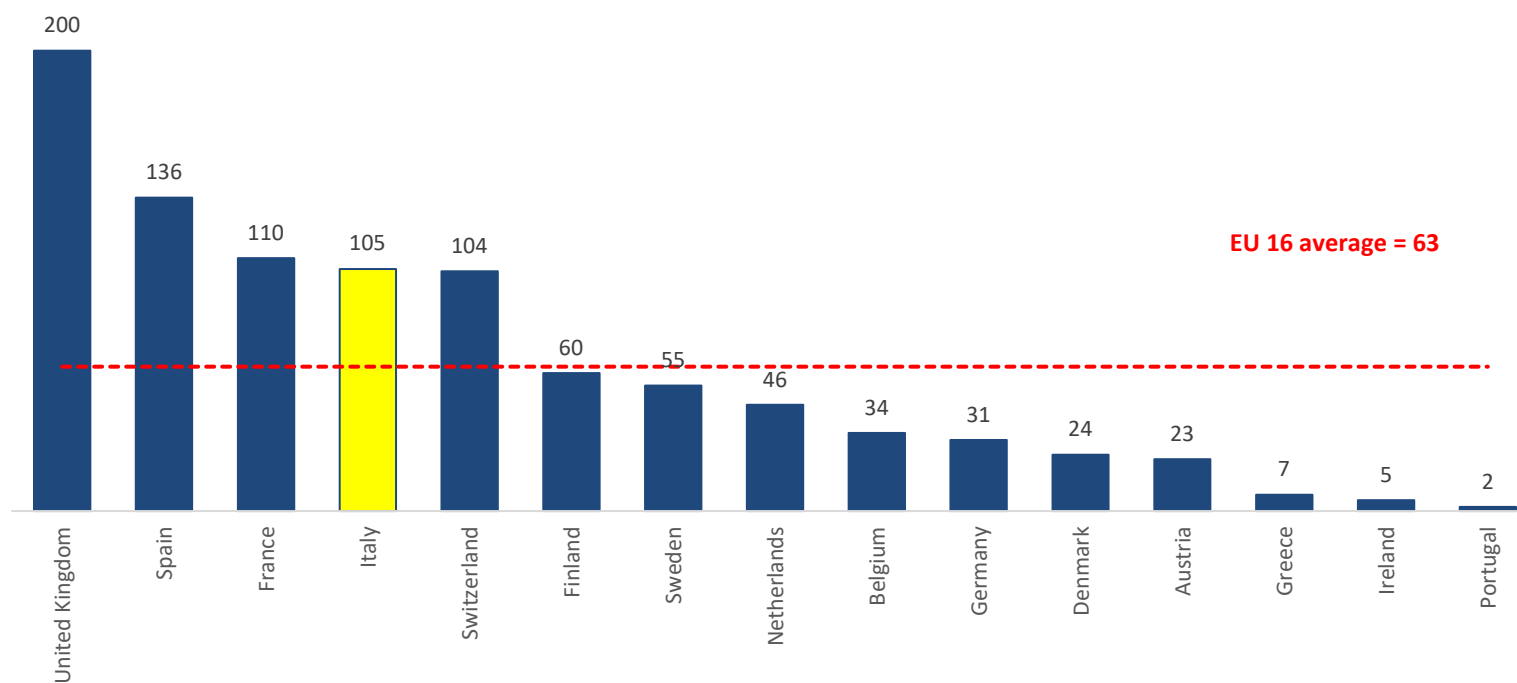
## EBR International Flash: stock market trends

- This report is focused on **historical and current stock market figures** of the European and US banking and insurance markets. The analysis is intended to allow the monitoring of the stocks market performance of all the European listed banks.
- The Stock Market Trends is structured in four sections:
  1. data on **all the European listed banks of EBR sample**, in terms of individual data by bank, aggregated data by country, and market indexes trend;
  2. figures on the **top 50 European banks by market capitalization**.
  3. records on the **top 50 European insurance companies** by market capitalization;
  4. information on the **top 50 U.S. banks** by market capitalization.
- From a methodological point of view the study is realized referring to the following set of rules:
  1. the banks have been **selected according to the industrial sector classification developed by Morgan Stanley Capital International (MSCI)\***.
  2. the report relates to the leading 15 European countries (**EU14 and Switzerland**): Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Greece, Italy, The Netherlands, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, United Kingdom;
  3. the source used to download the data is **Refinitiv**.



## BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY\*:

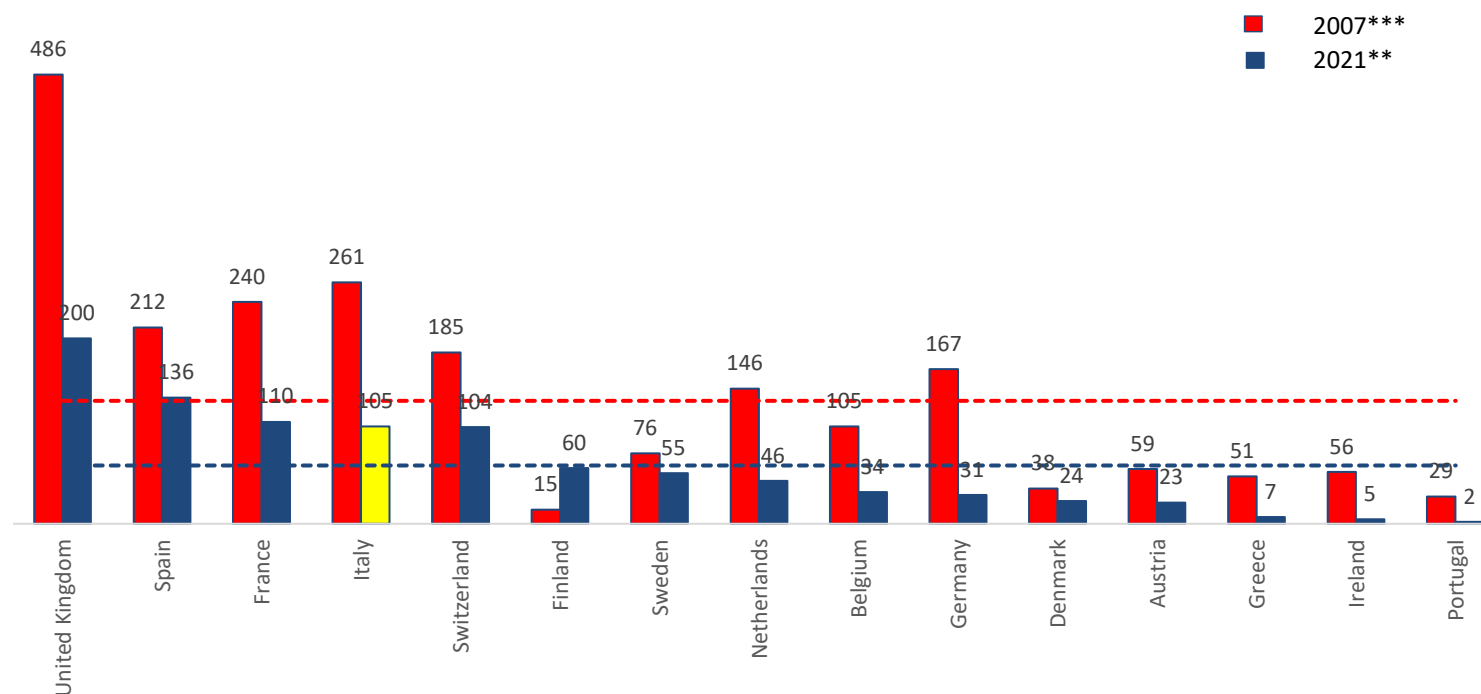
European banking market (EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)



\* EBR Sample

## BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY\*:

European banking market (EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)

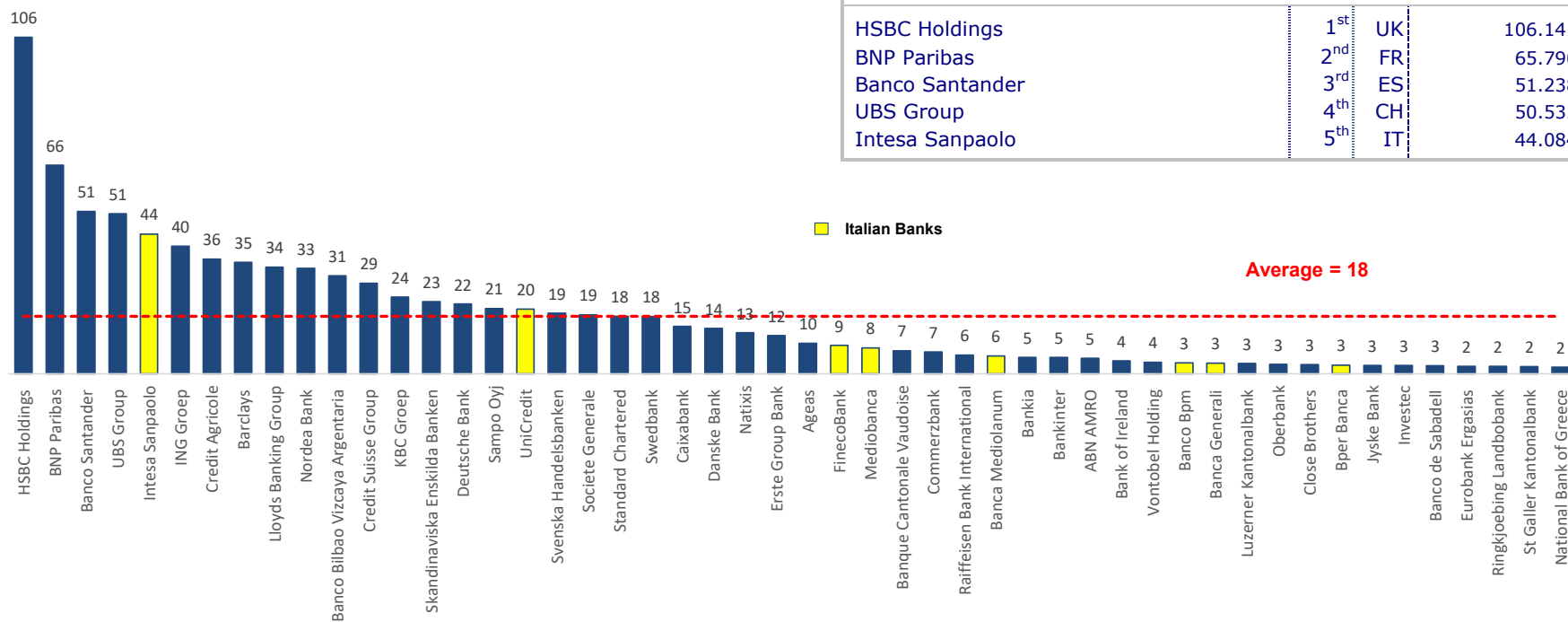


\* EBR Sample

\*\* Market capitalization as at March 10, 2021

\*\*\* Market capitalization as at June 14, 2007

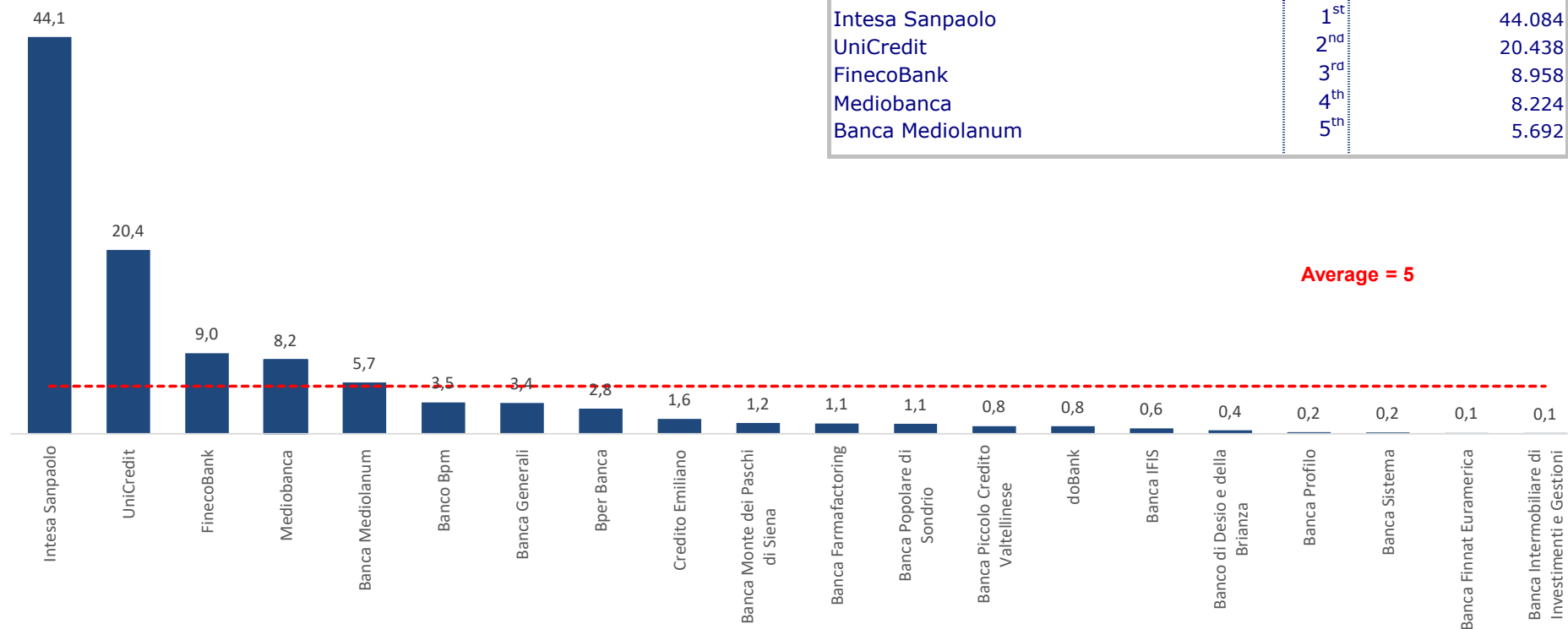
## TOP 50 EUROPEAN BANKS\* BY TOTAL MARKET CAPITALIZATION (EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)



\* EBR sample

## ITALIAN LISTED BANKS\* BY MARKET CAPITALIZATION\*\*

(bn. €; March 10, 2021)



\* EBR Sample

\*\* Common and Savings shares

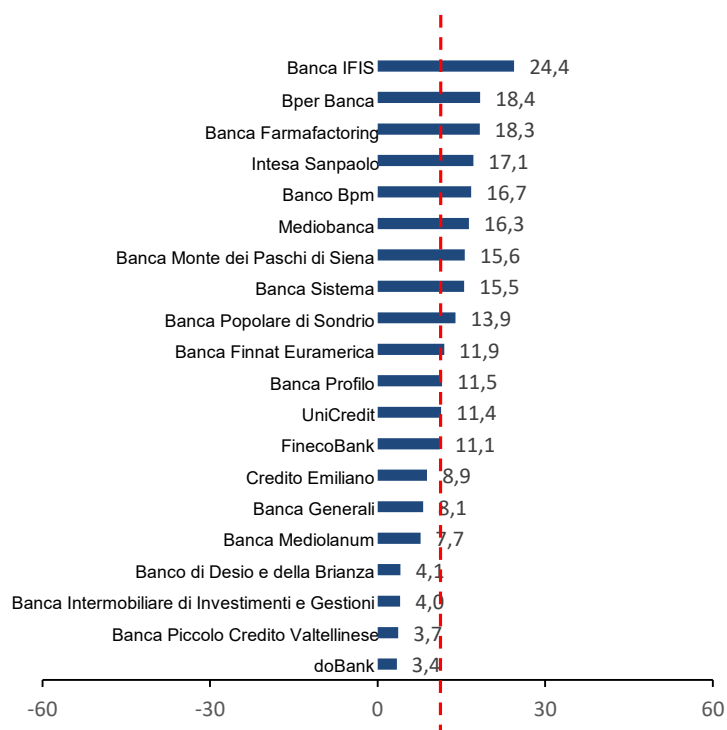
## ITALIAN LISTED BANKS: PRICE PERFORMANCE IN 2021

(var.% share price)

### 2021 – MONTHLY PRICE PERFORMANCE

(February 1, 2021 - February 26, 2021)

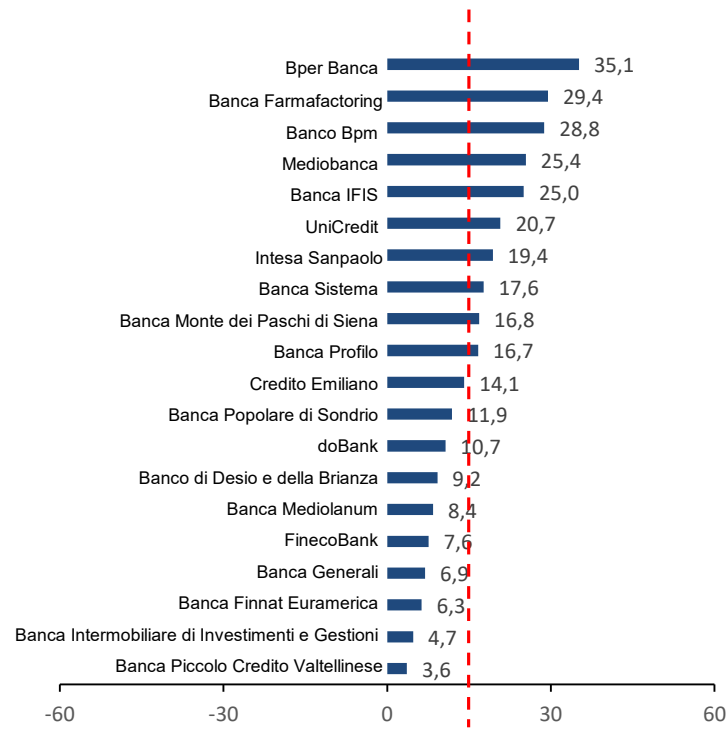
Mean=11,7



### 2021 – PRICE PERFORMANCE

(January 4, 2021 - March 10, 2021)

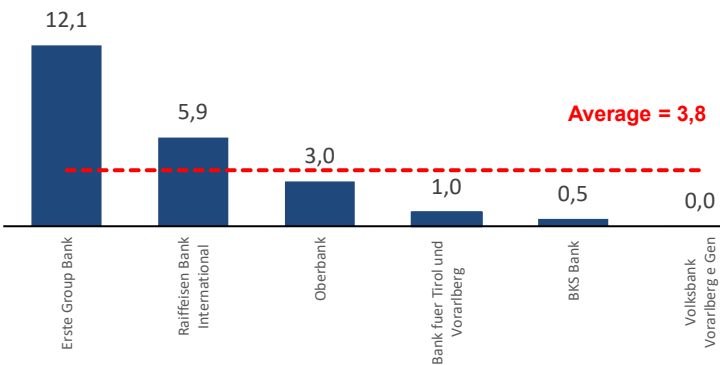
Mean=15,4



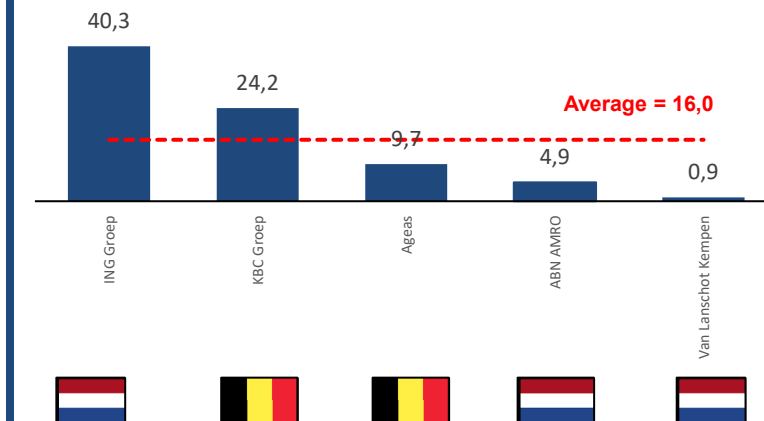
## BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY\*

(EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)

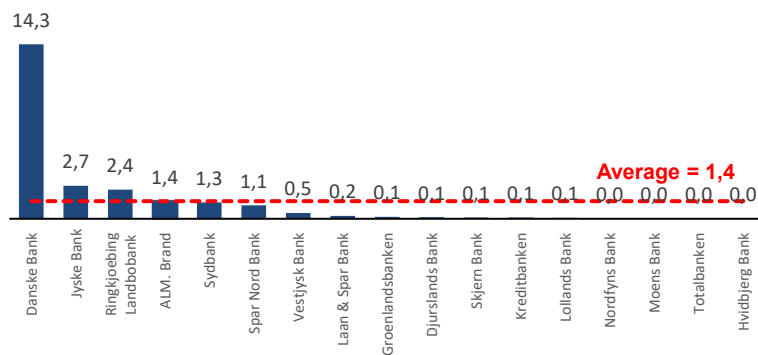
### AUSTRIA



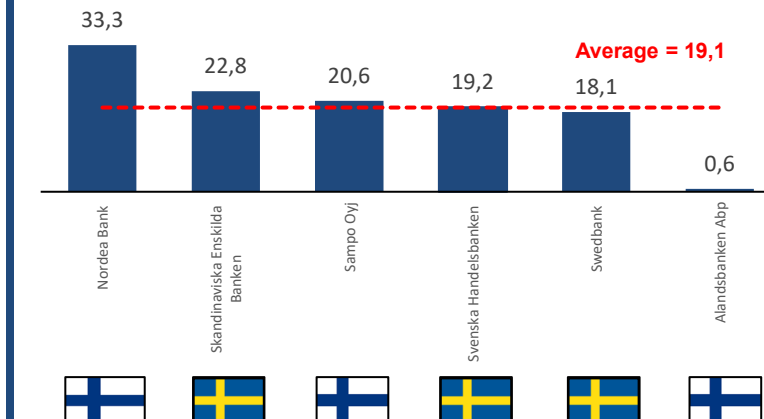
### BELGIUM AND NETHERLANDS



### DENMARK



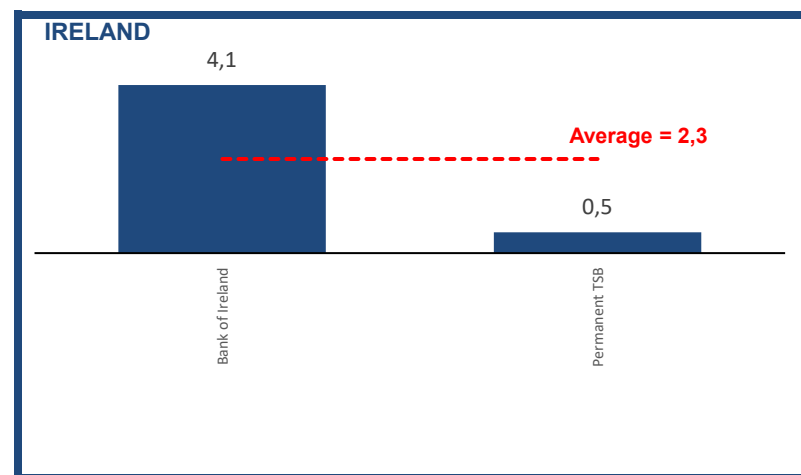
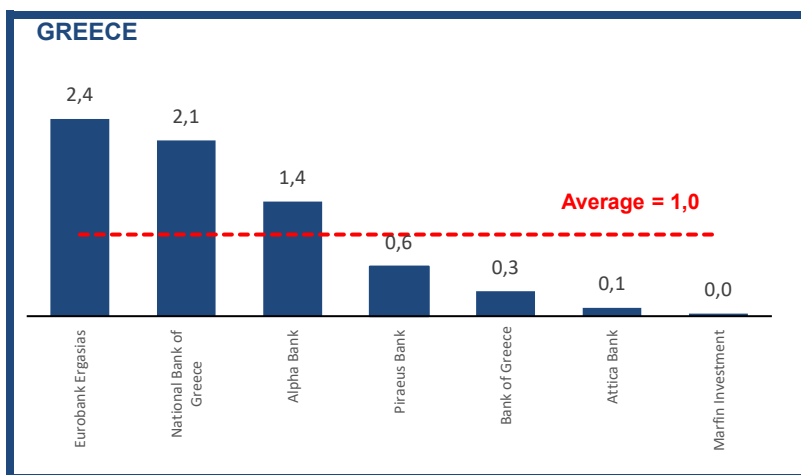
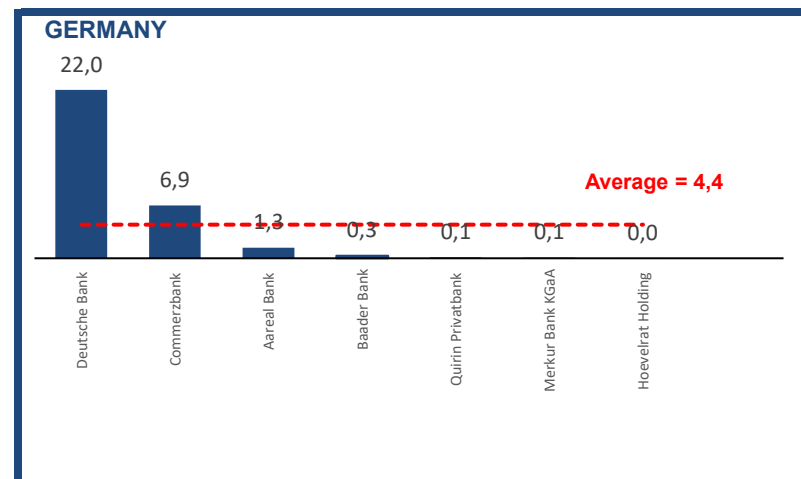
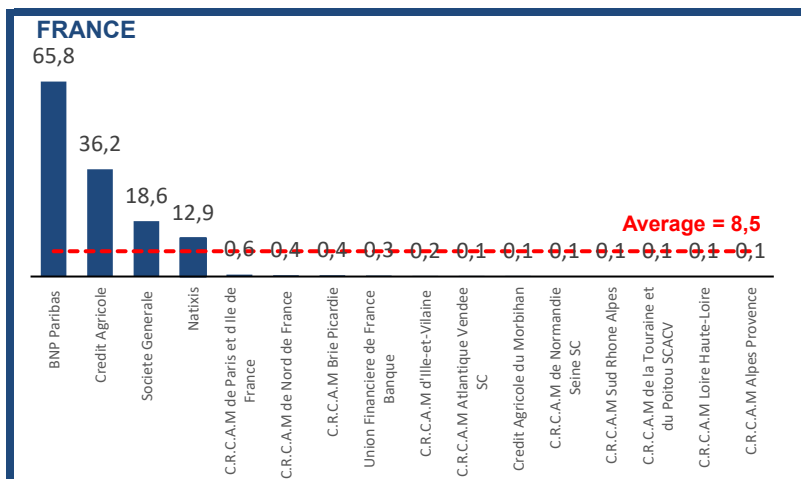
### FINLAND AND SWEDEN



\* EBR Sample

## BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY\*

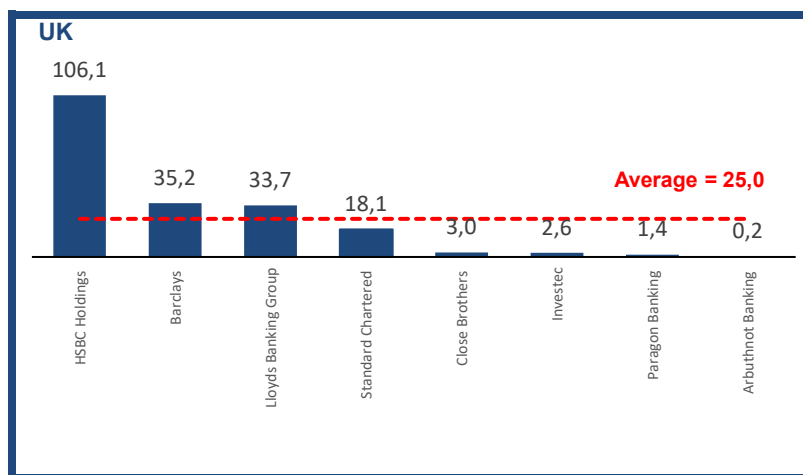
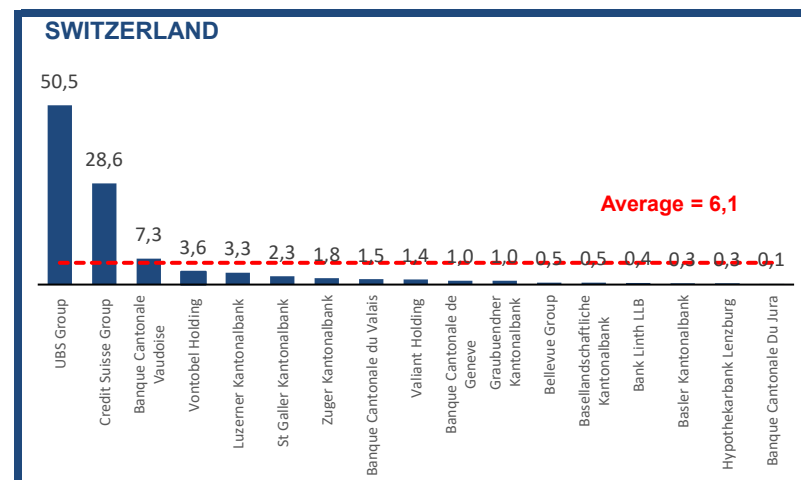
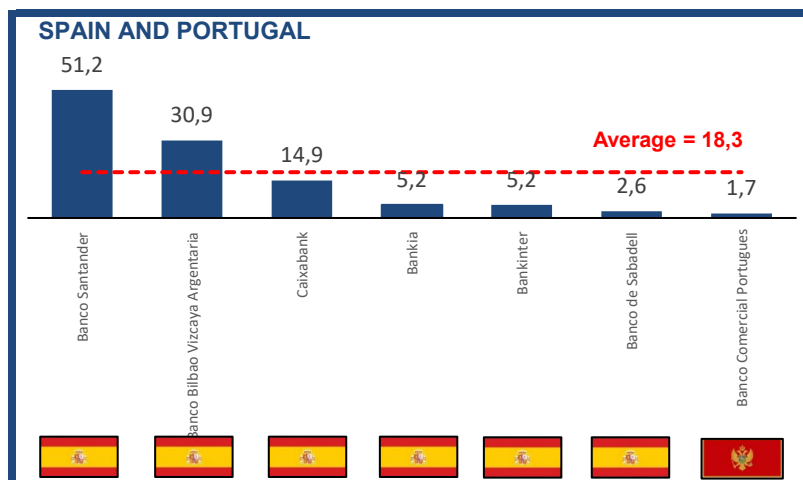
(EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)



\* EBR Sample

## BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY\*

(EU14+Switzerland; bn. €; March 10, 2021)

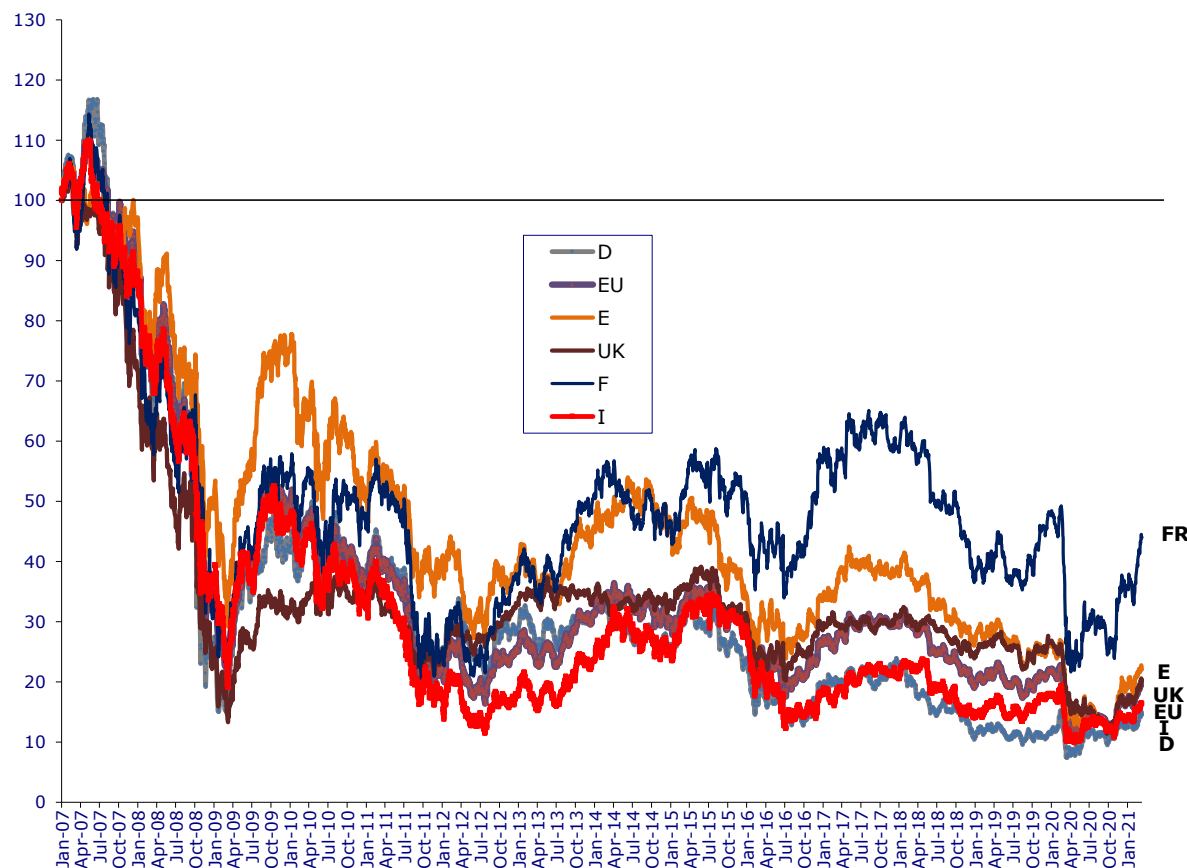


\* EBR Sample



## 2007 - 2021 PERFORMANCE OF THE MAIN EUROPEAN BANKING STOCK INDEXES\*

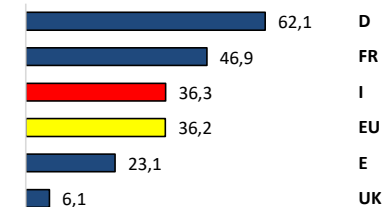
**2007 - 2021 PERFORMANCE OF THE MAIN EUROPEAN BANKING STOCK INDEXES\***  
(Index numbers; January 1, 2007 = 100; January 1, 2007 – March 10, 2021)



\* EU: Euro Stoxx Banks E; D: PRIME Xetra Bank Index; UK: FTSE All Share Banks Index E; I: FTSE Italia All Share Banks Index; E: FTSE Spain All Share Banks; F: FTSE France All Share Banks Index.

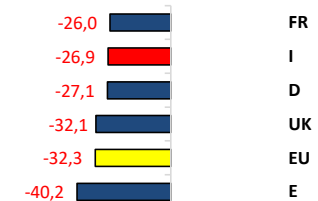
**Indexes Performance (var.%)**

Last 12 months (Mar 10, 2020 – Mar 10, 2021)



**Indexes Performance (var.%)**

Last 3 years (Mar 9, 2018 – Mar 10, 2021)



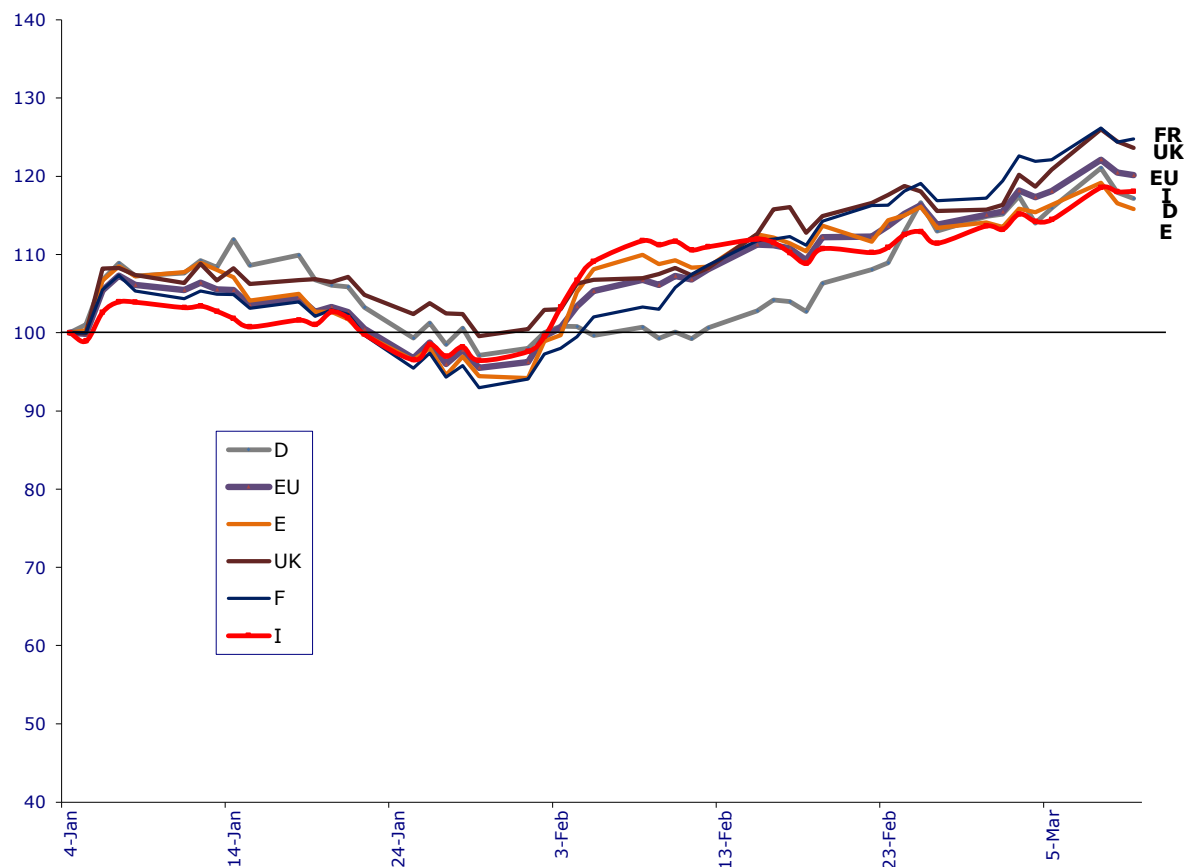
**Indexes Performance (var.%)**

2007 - 2021 (Jan 1, 2007 – Mar 10, 2021)



## 2021 PERFORMANCE OF THE MAIN EUROPEAN BANKING STOCK INDEXES\*

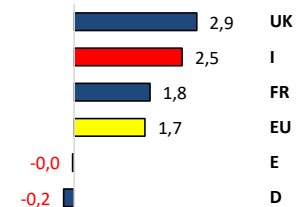
**2021 PERFORMANCE OF THE MAIN EUROPEAN BANKING STOCK INDEXES\***  
(Index numbers; January 4, 2021 = 100; January 4, 2021 – March 10, 2021)



\* EU: Euro Stoxx Banks E; D: PRIME Xetra Bank Index; UK: FTSE All Share Banks Index E; I: FTSE Italia All Share Banks Index; E: FTSE Spain All Share Banks; F: FTSE France All Share Banks Index.

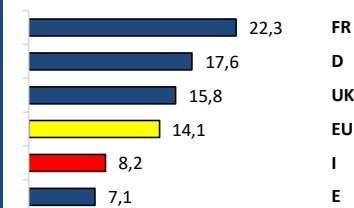
**Indexes Performance (var.%)**

Last week (Mar 3, 2021 – Mar 10, 2021)



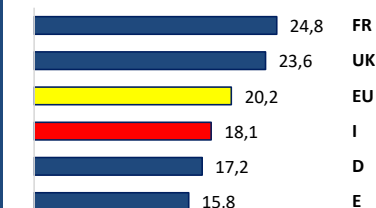
**Indexes Performance (var.%)**

Last month (Feb 5, 2021 – Mar 10, 2021)



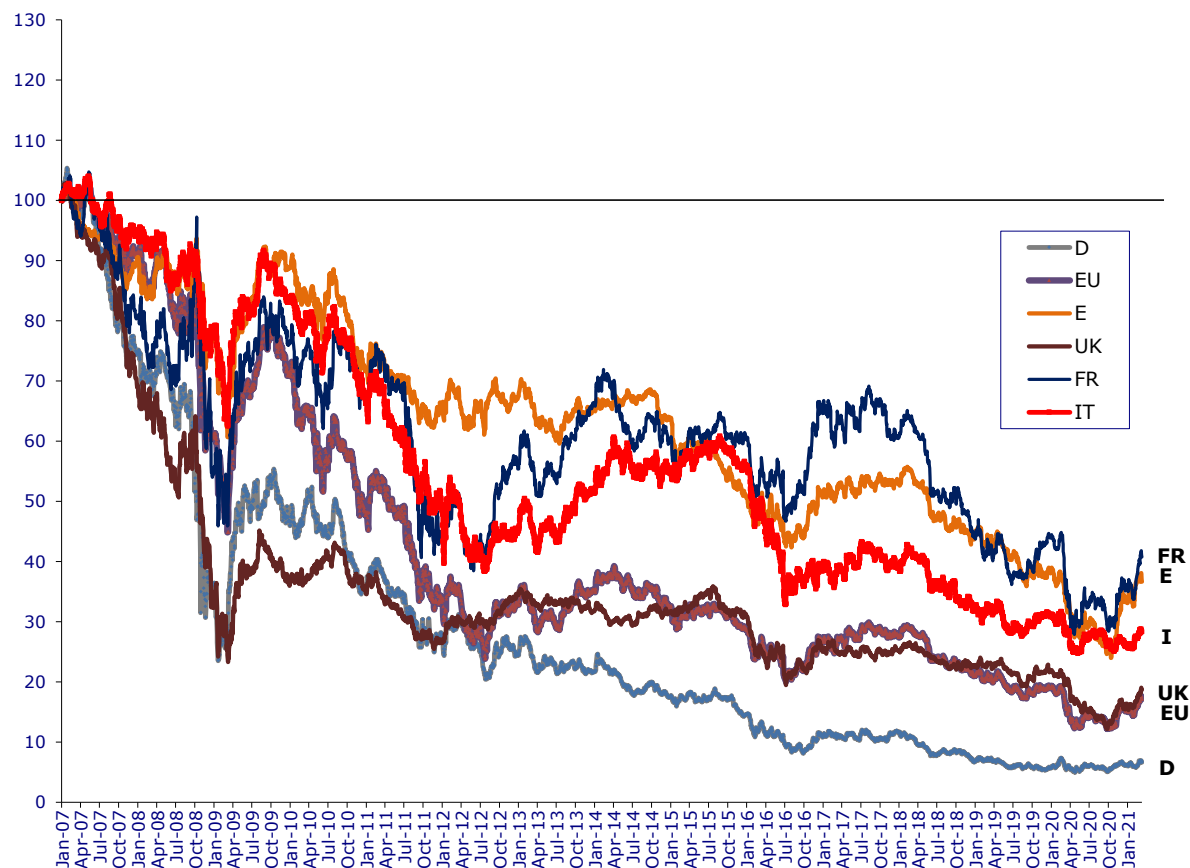
**Indexes Performance (var.%)**

2021 (Jan 4, 2021 – Mar 10, 2021)



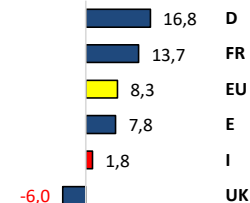
## 2007 - 2021 BANKING SECTOR PERFORMANCE RELATIVE TO LOCAL MARKETS\*

**2007 - 2021 BANKING SECTOR PERFORMANCE RELATIVE TO LOCAL MARKETS\***  
(Index numbers; January 1, 2007 = 100; January 1, 2007 – March 10, 2021)

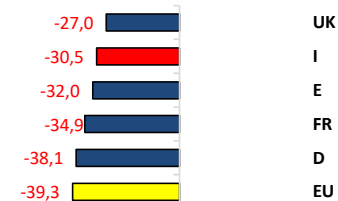


\* Local indexes: F: CAC 40; D: Xetra DAX; I: FTSE MIB Index; E: IBEX 35; UK: FTSE 100; EU: STOXX Europe 600 Euro.

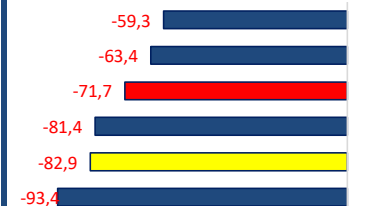
**Indexes Performance (var.%)**  
Last 12 months (Mar 10, 2020 – Mar 10, 2021)



**Indexes Performance (var.%)**  
Last 3 years (Mar 9, 2018 – Mar 10, 2021)

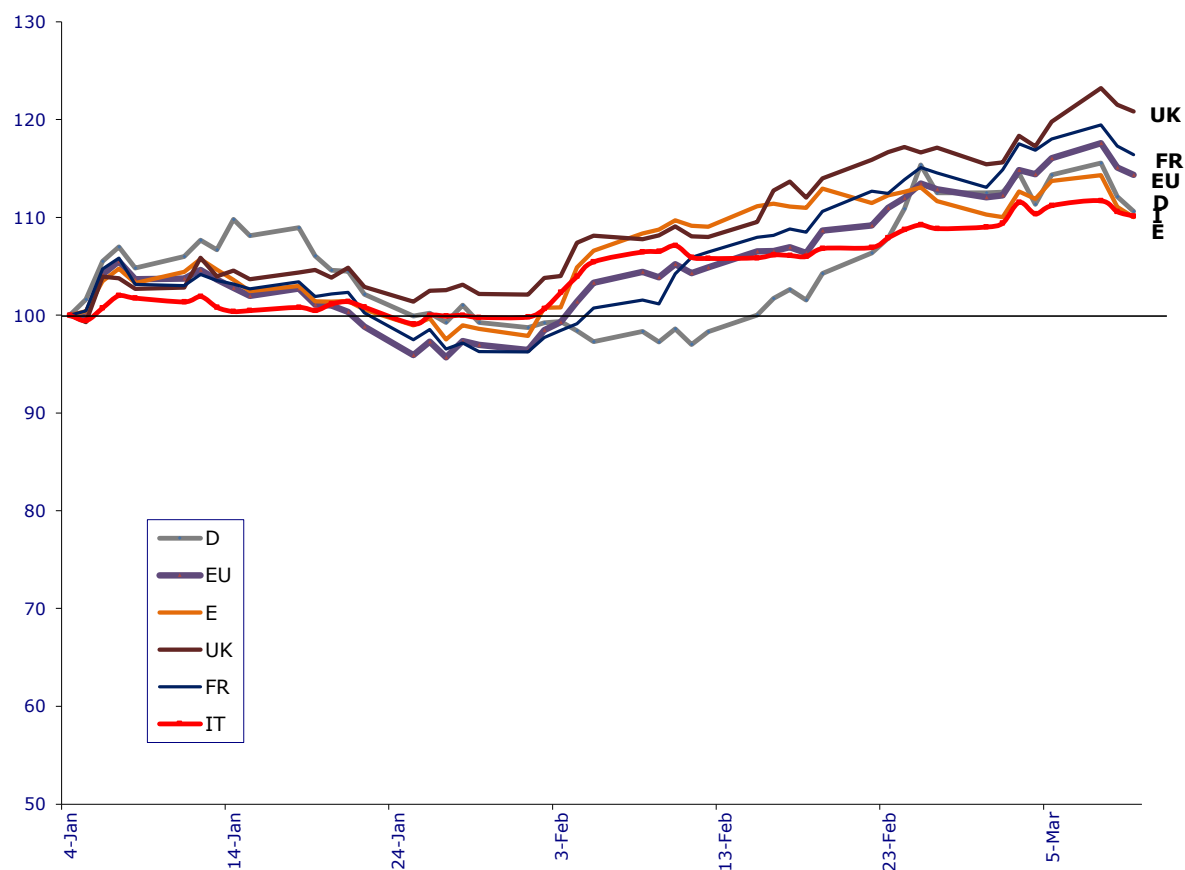


**Indexes Performance (var.%)**  
2007 - 2021 (Jan 1, 2007 – Mar 10, 2021)



## 2021 BANKING SECTOR PERFORMANCE RELATIVE TO LOCAL MARKETS\*

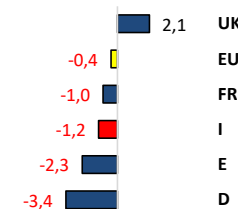
**2021 BANKING SECTOR PERFORMANCE RELATIVE TO LOCAL MARKETS\***  
(Index numbers; January 4, 2021 = 100; January 4, 2021 – March 10, 2021)



\* Local indexes: F: CAC 40; D: Xetra DAX; I: FTSE MIB Index; E: IBEX 35; UK: FTSE 100; EU: STOXX Europe 600 Euro.

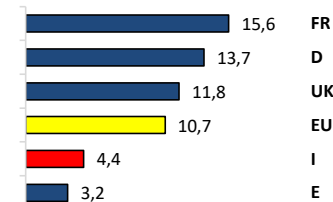
**Indexes Performance (var.%)**

Last week (Mar 3, 2021 – Mar 10, 2021)



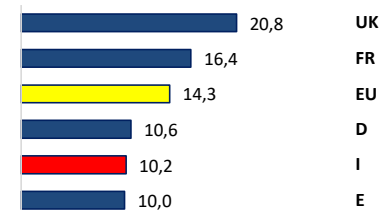
**Indexes Performance (var.%)**

Last month (Feb 5, 2021 – Mar 10, 2021)

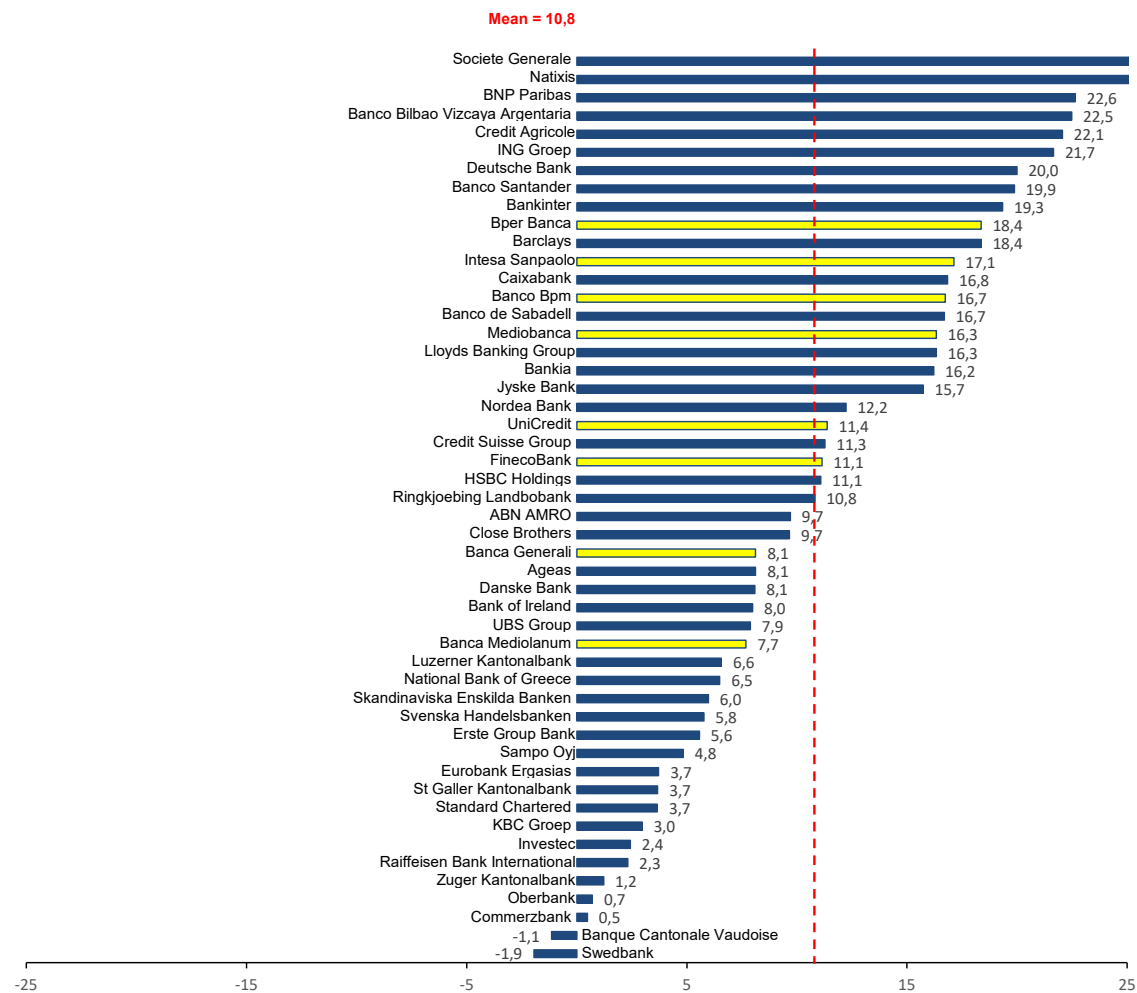


**Indexes Performance (var.%)**

2021 (Jan 4, 2021 – Mar 10, 2021)

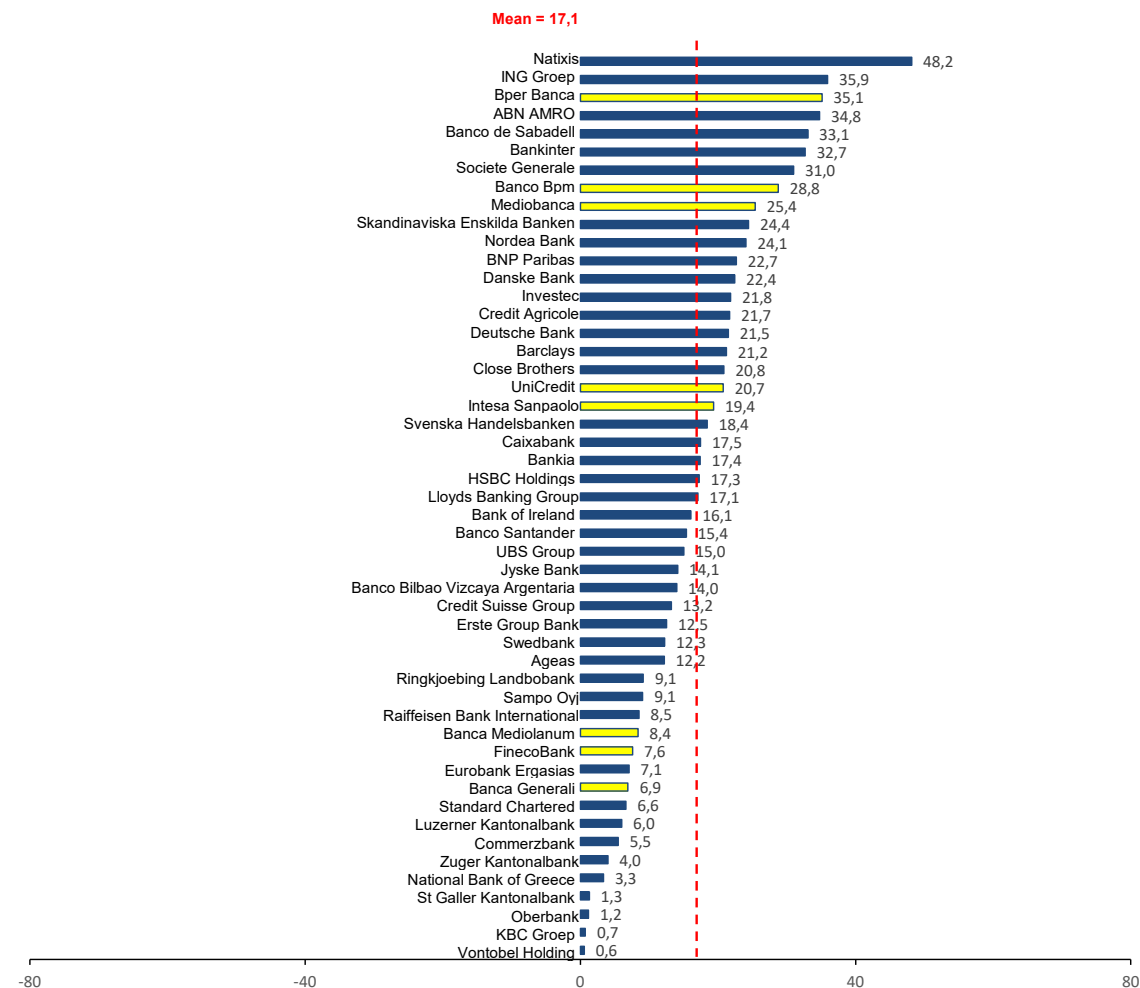


## 2021 - MONTHLY PRICE PERFORMANCE OF TOP EUROPEAN LISTED BANKS\*: (var.% share price; February 1, 2021 - February 26, 2021)



\* EBR sample

## 2021 - PRICE PERFORMANCE OF TOP EUROPEAN LISTED BANKS\*: (var.% share price; January 4, 2021 - March 10, 2021)



\* EBR sample