



ABI Monthly Outlook

Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Ottobre 2022 - Sintesi



Ufficio Studi

RAPPORTO MENSILE ABI¹ – Ottobre 2022

(principali evidenze)

DINAMICA DEI PRESTITI BANCARI

1. A settembre 2022, **i prestiti a imprese e famiglie sono aumentati del 4,2% 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. Ad agosto 2022, **per i prestiti alle imprese si registra un aumento del 4,8% su base annua**. L'aumento è del **4,1% per i prestiti alle famiglie**.

TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI

3. A settembre 2022, nonostante l'aumento tra giugno e settembre di 125 punti base dei tassi BCE, **i tassi di interesse sulle operazioni di finanziamento permangono bassi** e registrano le seguenti dinamiche (cfr. Tabella 9):
 - il **tasso medio sul totale dei prestiti** è pari al **2,49%** (2,32% nel mese precedente e 6,18% prima della crisi, a fine 2007);
 - il **tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** è l'**1,86%** (1,45% il mese precedente; 5,48% a fine 2007);

¹ 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 il 2,17%** (2,07% il mese precedente, 5,72% a fine 2007).

QUALITÀ DEL CREDITO

4. Le **sofferenze nette** (cioè al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) ad agosto 2022 sono **16,3 miliardi di euro**, in aumento di circa 0,4 miliardi di euro rispetto al mese precedente e in calo di circa 0,2 miliardi rispetto ad agosto 2021 e di 72,5 rispetto al livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi; *cfr. Tabella 10*).
5. **Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali è pari allo 0,92%** ad agosto 2022, (era 0,96% ad agosto 2021, 1,40% ad agosto 2020 e 4,89% a novembre 2015).

DINAMICA DELLA RACCOLTA DA CLIENTELA

6. In Italia, a settembre 2022, la dinamica della **raccolta diretta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) risulta in crescita del **+1,3%** su base annua. I **depositi** (in conto corrente, certificati di deposito, pronti contro termine) **sono aumentati**, nello stesso mese, di **38 miliardi di euro rispetto a un anno prima** (variazione pari a **+2,1%** su base annuale), mentre **la raccolta a medio e lungo termine**, cioè tramite obbligazioni, **è scesa**, negli ultimi 12 mesi, **di circa 11 miliardi di euro in valore assoluto**, pari a **-5,1%** (*cfr. Tabella 6*).

TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA

7. A settembre 2022, 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 0,50%**, (0,46% nel mese precedente) ad effetto:
- del **tasso praticato sui depositi** (conti correnti, depositi a risparmio e certificati di deposito), **0,35%** (0,32% nel mese precedente);
 - del **tasso sui PCT**, che si colloca all'**1,35%** (0,84% il mese precedente);
 - del **rendimento delle obbligazioni in essere**, **1,91%** (1,81% nel mese precedente; *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 settembre 2022 risulta di **199 punti base** (186 nel mese precedente), in marcato calo dagli oltre 300 punti base di prima della crisi finanziaria (335 punti base a fine 2007).

INDICE

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

Dati di sintesi sul mercato bancario italiano
Masse intermedie e rischiosità del mercato bancario

	set-22		ago-22		set-21	
	<i>mld €</i>	<i>var. % a/a</i>	<i>mld €</i>	<i>var. % a/a</i>	<i>mld €</i>	<i>var. % a/a</i>
Totale Raccolta da clientela (settore privato e PA)	2.038	1,3	2.054	2,1	2.012	5,4
Depositi	1.836	2,1	1.853	3,0	1.799	6,9
Obbligazioni	202	-5,1	201	-5,4	213	-6,3
Totale Impieghi a clientela (settore privato e PA) ⁽¹⁾	1.755	3,3	1.756	3,4	1.711	1,7
Impieghi al settore privato	1.494	3,9	1.494	4,4	1.450	1,7
- a imprese e famiglie	1.356	4,2	1.356	4,5	1.314	2,1
	ago-22		lug-22		ago-21	
	<i>var. % a/a</i>					
Sofferenze nette (mld €)	16,3	-1,2	15,9	-10,7	16,5	-32,4
Sofferenze nette/impieghi (%)	0,92	0,0 p.p.	0,90	-0,1 p.p.	0,96	-0,4 p.p.

Tassi d'interesse di policy e del mercato monetario

	set-22		ago-22		set-21	
	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>
Tasso Bce	1,25	1,25	0,50	0,50	0,00	0,00
Euribor a 3 mesi	1,01	1,56	0,40	0,94	-0,55	-0,05
Irs a 10 anni	2,68	2,62	1,96	2,04	0,06	0,27

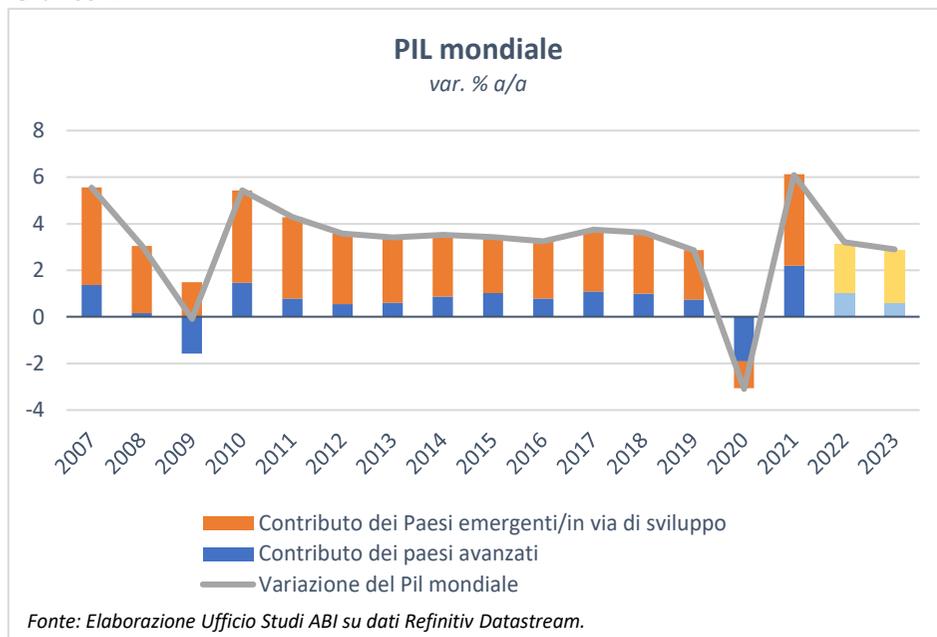
Tassi d'interesse e margini bancari

	set-22		ago-22		set-21	
	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>	<i>%</i>	<i>delta a/a (in p.p.)²</i>
Tasso medio raccolta (a)	0,50	0,05	0,46	0,01	0,45	-0,07
Tasso medio prestiti (b)	2,49	0,30	2,32	0,13	2,19	-0,10
Differenziale (in p.p.)² (b-a)	1,99	0,25	1,86	0,12	1,74	-0,03

(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 variazione del PIL è salito dal -3,1% del 2020 al +6,1% nel 2021 (cfr. Grafico 1). L'incremento è stato comune a tutte le aree geografiche. L'FMI prevede una variazione del PIL mondiale pari a +3,2% per il 2022 e al +2,9% per il 2023.

Attività economica internazionale in lieve aumento a luglio 2022

Gli ultimi dati disponibili relativi a luglio 2022 segnalano che gli scambi internazionali sono saliti dello 0,7% su base mensile (-0,6% nel mese precedente; +6,0% a/a). Nello stesso mese, il tasso di variazione medio sui 12 mesi del **commercio mondiale** era pari al +5,5%.

¹Indici che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura.

La **produzione industriale**, sempre a luglio 2022, ha mostrato una variazione mensile pari a -0,4% (+2,9% rispetto allo stesso mese del 2021). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari al +4,0%.

A giugno 2022, l'indicatore **PMI**¹ è salito da 49,3 del mese precedente a 49,7. Il sotto-indice riferito al settore manifatturiero è sceso a 49,8 da 50,31 mentre quello riferito al settore dei servizi è salito a 50 da 49,3.

A settembre 2022 il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari al -12,6% su base mensile (-21,4% la variazione percentuale su base annua).

Prezzo del petrolio in calo

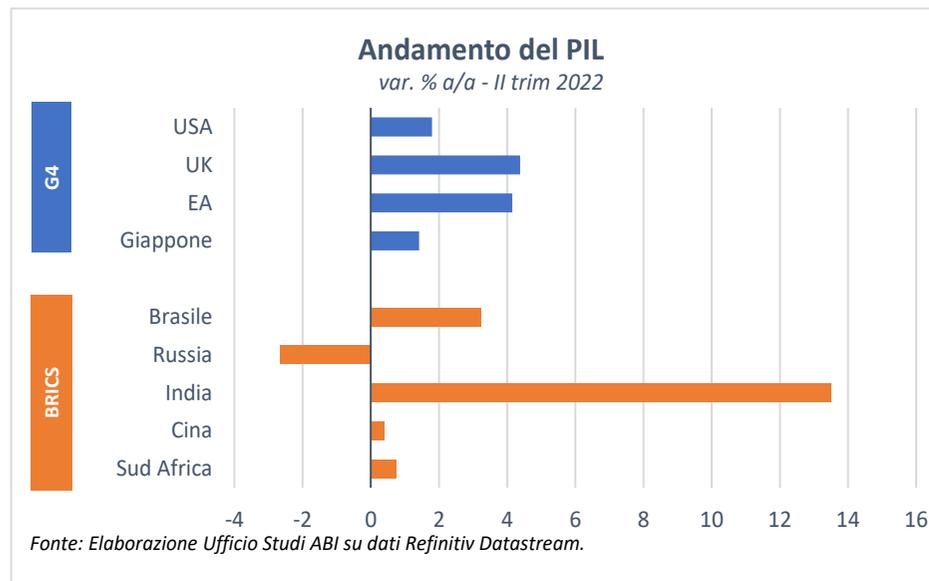
Tabella 1

	Petrolio Brent					
	set-22		ago-22		set-21	
	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a
Prezzo al barile	90,6	21,2	97,6	38,3	74,8	78,3

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel mese di settembre 2022 il prezzo del **petrolio** si è portato a 90,6 dollari al barile, in calo rispetto al mese precedente (-7,2%; +21,2% su base annua; cfr. Tabella 1).

Grafico 2



Brics: PIL in decelerazione nel secondo trimestre del 2022

Nel secondo trimestre del 2022 il **PIL cinese** è cresciuto dello 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2021, in decelerazione rispetto al trimestre precedente (+4,8%). Sul fronte dei prezzi, con la rilevazione di agosto 2022 si registra un +2,5% su base annuale (+2,7% nel mese precedente).

La variazione tendenziale del **PIL indiano** nel primo trimestre del 2022 è stata pari al +13,5%, in forte accelerazione rispetto al trimestre precedente (+4,1%). L'inflazione, ad agosto 2022 ha segnato una variazione pari al +7,0%, in accelerazione rispetto al +6,7% del mese precedente.

Nel secondo trimestre del 2022 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione positiva pari a +3,2%, in miglioramento rispetto al trimestre precedente (+1,7%). L'inflazione al consumo a settembre 2022 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +7,2%, in calo rispetto

al mese precedente.

In **Russia**, nel secondo trimestre del 2022, la variazione tendenziale del PIL è stata pari al -2,7% (+1,9% nel trimestre precedente). Nel mese di settembre 2022 l'inflazione si è attestata al +13,7% (14,3% nel mese precedente).

Usa: PIL in crescita nel secondo trimestre 2022 ma in decelerazione

Nel secondo trimestre del 2022 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente pari a +1,8% (+3,7% % nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo ad agosto 2022 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +8,2%, in calo rispetto al mese precedente (+8,5%).

In aumento il PIL dell'area dell'euro nel secondo trimestre del 2022

Nel secondo trimestre del 2022 il **PIL dell'area dell'euro** ha registrato un aumento pari a +0,8% rispetto al trimestre precedente (+0,7% nel trimestre precedente) e pari a +4,2% se confrontato con lo stesso trimestre dell'anno precedente.

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, la **Francia** ha registrato una variazione tendenziale pari a +4,2% (+4,7% nel trimestre precedente). Il dato della **Germania** era pari a +1,7% (+3,5% nel trimestre precedente).

L'indicatore anticipatore dell'Ocse relativo all'area dell'euro, a settembre 2022, risultava pari a 98,3 in calo rispetto al mese precedente (98,6; 101,8 dodici mesi prima).

La produzione industriale nell'area dell'euro in aumento. Vendite al dettaglio in calo rispetto allo scorso anno.

Ad agosto 2022 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è aumentata rispetto al mese precedente del +1,5% (+2,5% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro mostrano la seguente situazione in termini congiunturali: in **Francia** la produzione è aumentata del +2,4% (+1,3% a/a) e in **Germania** risulta diminuita del

-0,8% (+2,5% a/a).

Le **vendite al dettaglio** nell'area dell'euro, ad agosto 2022, sono diminuite del -1,8% in termini tendenziali e sono diminuite del -0,3% su base congiunturale. Nello stesso mese in **Germania** le vendite sono diminuite del -4,3% a livello tendenziale (-2,3% nel mese precedente); in **Francia** sono scese del -0,4% (-0,6% nel mese precedente).

In calo l'indice di fiducia delle imprese dell'area dell'euro; molto negativo quello dei consumatori

L'indice di fiducia delle imprese, a settembre 2022, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -0,4 (+1 nel mese precedente), in **Germania** è passato da +7,5 a +3,9 mentre in **Francia** è passato da -4,8 a -5,9. L'indice di fiducia dei consumatori, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -28,8 (-25 nel mese precedente), in **Germania** a -29,4 (da -24,1) e in **Francia** a -22,4 (da -18,7).

A luglio 2022, nell'area dell'euro il **tasso di disoccupazione** è stabile rispetto al mese precedente (6,6%). Il tasso di occupazione nel secondo trimestre 2022 è aumentato al 69,8% (69,3% nel trimestre precedente; 67,8% un anno prima).

Nell'area dell'euro, ad agosto, l'indice dei prezzi al consumo è aumentato. È aumentata anche la componente "core" ma rimanendo su livelli più bassi

L'**inflazione** nell'area dell'euro, ad agosto 2022, si è portata al +9,1% (+8,9% nel mese precedente, +3% dodici mesi prima); il tasso di crescita della componente "core" (depurata dalle componenti più volatili) è stato pari al +5,7% (+5,3% nel mese precedente; +1,6% un anno prima).

Tassi di cambio: a settembre euro in lieve calo rispetto al dollaro

Tabella 2

	Tassi di cambio verso euro					
	set-22		ago-22		set-21	
		var. % a/a		var. % a/a		var. % a/a
Dollaro americano	0,99	-15,9	1,01	-13,9	1,18	-0,1
Yen giapponese	141,7	9,3	137,0	6,0	129,6	4,2
Sterlina inglese	0,87	2,0	0,85	-0,9	0,86	-5,8
Franco svizzero	0,96	-11,2	0,97	-9,9	1,09	0,7

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Italia: PIL in aumento nel secondo trimestre del 2022

Tabella 3

	Economia reale			
	var. % a/a	II trim 2022	I trim 2022	IV trim 2021
Pil		5,0	6,4	6,6
- Consumi privati		5,0	6,8	6,6
- Investimenti		10,8	12,6	12,1
	var. % a/a	ago-22	lug-22	ago-21
Produzione industriale		2,6	-1,1	-0,1
	var. % a/a	ago-22	lug-22	ago-21
Vendite al dettaglio		-1,6	-0,6	1,8
	saldo mensile	set-22	ago-22	set-21
Clima fiducia imprese		-3,8	-1,4	8,3
Clima fiducia famiglie		-26,7	-24,8	-4,2
	var. % a/a	set-22	ago-22	set-21
Inflazione		8,9	8,4	2,5
Inflazione core		5,1	4,5	1,0
	ago-22	lug-22	ago-21	
Disoccupazione (%)		7,8	7,9	9,1

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel secondo trimestre del 2022 il **prodotto interno lordo** dell'Italia è salito del +5% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente (+6,4% nel primo trimestre 2022) e risulta positivo anche in termini congiunturali (+1,1%). La variazione congiunturale è la sintesi di una diminuzione del valore aggiunto nel comparto dell'agricoltura, silvicoltura e pesca e di un aumento sia in quello dell'industria, sia in quello dei servizi. Dal lato della domanda, vi è un contributo positivo della componente nazionale (al lordo delle scorte; +1,5 p.p.) e un apporto negativo della componente estera netta (-0,3 p.p.).

L'indicatore anticipatore, a settembre 2022, si è attestato a 97,7 (98 nel mese precedente; 102,7 un anno prima).

Ad agosto 2022 **l'indice della produzione industriale destagionalizzato** risulta in aumento del +2,6% in termini tendenziali, (-1,1% nel mese precedente); risulta, inoltre, in aumento in termini congiunturali (+2,3%). Gli indici dei singoli comparti hanno registrato le seguenti variazioni tendenziali: i beni energetici +2%; i beni di consumo +5,8%; i beni intermedi -1,5% e i beni strumentali +0,7%.

Le vendite al dettaglio ad agosto 2022 sono diminuite a livello tendenziale del -1,6%.

Gli indici di fiducia entrambi negativi e in calo a settembre. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -24,8 a -26,7 (-4,2 dodici mesi prima); la fiducia delle **imprese** è passata da -1,4 a -3,8 (+8,3 un anno prima).

Il **tasso di disoccupazione**, ad agosto 2022, è sceso al 7,8% (7,9% nel mese precedente; 9,1% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni), nello stesso mese, è scesa al 21,2% (23,1% il mese precedente; 27,5% un anno prima). **Il tasso di occupazione** si è sceso leggermente e si è attestato al 60% (60,2% nel mese precedente; 58,7% un anno prima).

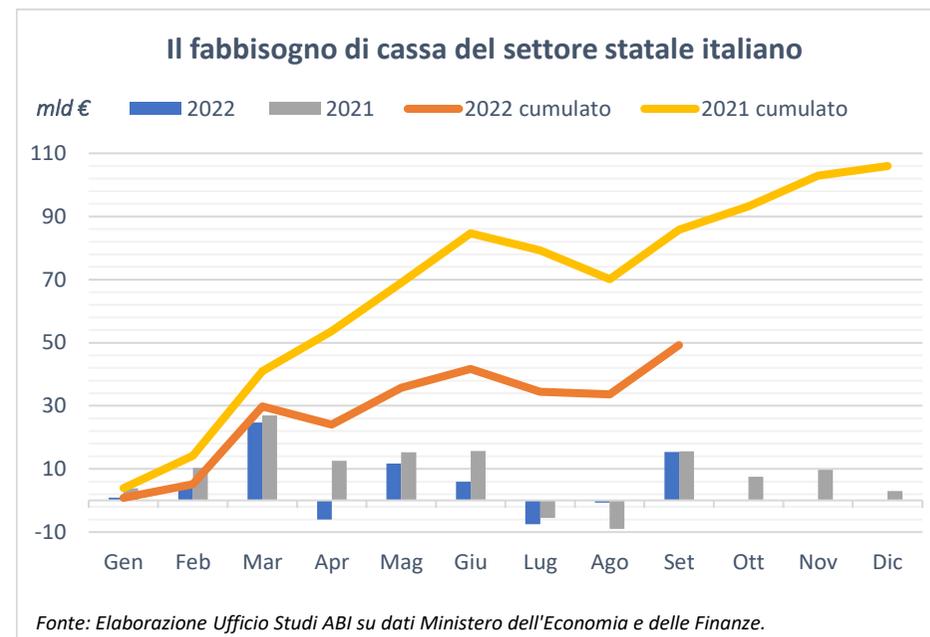
L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), al lordo dei tabacchi, a settembre 2022, è aumentato e si è portato al +8,9% (+8,4% nel mese precedente); mentre la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) si è

attestata al +5,1% dal +4,5% del mese precedente.

2. CONTI PUBBLICI

2.1 FINANZE PUBBLICHE

Grafico 3



A settembre 2022 pari a 15,4 miliardi l'avanzo del settore statale, in linea rispetto al 2021

"Nel mese di settembre 2022 il saldo del settore statale si è chiuso, in via provvisoria, con un fabbisogno di 15.400 milioni, in linea rispetto al corrispondente valore di settembre 2021, che si era chiuso con un fabbisogno di 15.550 milioni. Il fabbisogno dei primi nove mesi dell'anno in corso è pari a circa 49.150 milioni, in miglioramento di circa

36.700 milioni rispetto a quello registrato nel corrispondente periodo dello scorso anno (85.872 milioni).

Nel confronto con il corrispondente mese del 2021, il miglioramento degli incassi è dovuto in larga misura al versamento, da parte delle aziende delle telecomunicazioni, della rata 2022 per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze per il 5G. Tale crescita è parzialmente attenuata dalla riduzione degli incassi fiscali tramite F24 che risentono della diversa calendarizzazione dei versamenti in autoliquidazione con maggiorazione dei soggetti ISA, che lo scorso anno erano slittati da agosto al 15 settembre. Continua la dinamica positiva dell'IVA. Dal lato dei pagamenti si registrano: maggiori prelievi degli Enti di Previdenza per l'erogazione dell'Assegno Unico e Universale e maggiore spesa delle Amministrazioni Centrali e Territoriali. La spesa per interessi sui titoli di Stato è in diminuzione di circa 440 milioni rispetto al valore dello stesso mese dell'anno precedente² (cfr. Grafico 3)".

2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel secondo trimestre del 2022 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche (AP) in rapporto al Pil è stato pari al -3,1% (-7,6% nello stesso trimestre del 2021).

Il saldo primario delle AP (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato positivo, con un'incidenza sul Pil pari a +1,6% (-3,7% nel secondo trimestre del 2021) mentre la pressione fiscale complessiva si è attestata al 42,4% del Pil, in aumento di 0,3 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le uscite totali, in calo dello 0,4% rispetto al corrispondente periodo del 2021, risultano pari al 51,5% in rapporto al Pil (+55,4% un anno prima). L'incidenza delle entrate totali sul Pil è stata del 48,4%, in crescita di 0,6 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo del 2021. Il reddito disponibile delle famiglie consumatrici è aumentato del

+1,5% rispetto al trimestre precedente. A fronte di un aumento del deflatore implicito dei consumi pari anch'esso all'1,5%, il potere d'acquisto è lievemente diminuito (-0,1%) rispetto al trimestre precedente. La propensione al risparmio delle famiglie consumatrici è stata pari al 9,3% (-2,3 punti percentuali rispetto al trimestre precedente). Tale flessione deriva da una crescita della spesa per consumi finali marcatamente più sostenuta rispetto a quella registrata per il reddito disponibile lordo (+4,1% e +1,5%, rispettivamente).

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

Banca Centrale Europea e Fed aumentano i tassi

Nella riunione dell'8 settembre 2022 il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea, ha deciso di aumentare i tassi di 75 punti base: i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale dal 14 settembre 2022 saranno pari rispettivamente all'1,25%, all'1,50% e allo 0,75%, con effetto. In base alla sua attuale valutazione, il Consiglio direttivo si attende di aumentare ulteriormente i tassi di interesse nelle prossime riunioni per frenare la domanda e mettere al riparo dal rischio di un persistente incremento dell'inflazione attesa. In prospettiva, gli esperti della BCE hanno rivisto significativamente al rialzo le proiezioni sull'inflazione, per l'area dell'euro, che quindi si porterebbe in media all'8,1% nel 2022, al 5,5% nel 2023 e al 2,3% nel 2024.

Per quanto riguarda i programmi di acquisto di attività (PAA) e di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP), il consiglio direttivo intende 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 ha iniziato a innalzare i tassi di interesse di riferimento della BCE e, in ogni caso, finché sarà necessario

² Comunicato stampa del Ministero di Economia e Finanza

per mantenere condizioni di abbondante liquidità e un orientamento adeguato di politica monetaria. Per quanto riguarda il PEPP, il Consiglio direttivo intende reinvestire il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma almeno sino alla fine del 2024.

Riguardo le Operazioni di rifinanziamento, la BCE continuerà a seguire le condizioni di finanziamento delle banche e ad assicurare che la scadenza delle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine della terza serie (OMRLT-III) non ostacoli l'ordinata trasmissione della politica monetaria.

La **Federal Reserve**, nella riunione di settembre 2022, ha deciso di accelerare ulteriormente con la stretta monetaria iniziata a marzo e proseguita nel corso dei mesi successivi, aumentando nuovamente i tassi di interesse di 75 punti base, portando il saggio di riferimento in un intervallo compreso tra il 3,0% e il 3,25%.

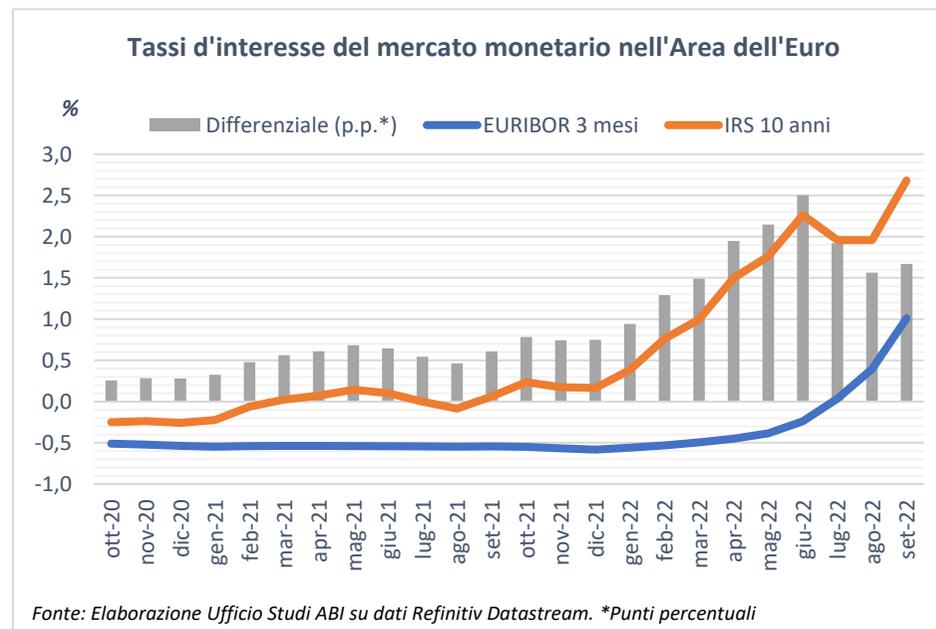
La Federal Reserve ha inoltre tagliato le stime di crescita del Pil nel 2022, portandola al +0,2%, dal +1,7% previsto a giugno. La stima della crescita del Pil è pari a +1,2% nel 2023, a +1,7% nel 2024 e a +1,8% nel 2025.

In aumento l'euribor a 3 mesi: 1,01% il valore registrato nella media di settembre 2022. In aumento anche il tasso sui contratti di interest rate swaps

Il **tasso euribor** a tre mesi nella media del mese di settembre 2022 era pari a 1,01% (0,40% nel mese precedente; cfr. Grafico 4). Nella media della prima settimana di ottobre 2022 è salito a 1,24%. Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, a settembre 2022, a +2,68% in aumento rispetto al mese precedente (1,96%). Nella media della prima settimana di ottobre 2022 si è registrato un valore pari a 3,04%. A settembre 2022, il differenziale tra il tasso *swap* a 10

anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato, in media, di 167 punti base (156 p.b. il mese precedente e 61 p.b. un anno prima).

Grafico 4



In aumento ad agosto il gap tra le condizioni monetarie complessive dell'area dell'euro e Usa

L'**indice delle condizioni monetarie** (ICM)³, 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

³ 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

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.

stato, ad agosto, nell'area dell'euro, un minor allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a +0,05), dovuto all'effetto del tasso di interesse. Negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un minore allentamento per effetto dell'andamento dei tassi d'interesse.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona ad agosto si è attestato a -4,82 punti, in aumento rispetto al mese precedente (-4,41 punti; +1,27 punti un anno prima).

3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

In aumento, a settembre 2022, lo spread tra i tassi benchmark a 10 anni di Italia e Germania

Il tasso *benchmark* sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di settembre, pari a 3,50% negli **USA** (2,91% nel mese precedente), a +1,83% in **Germania** (+1,05% nel mese precedente) e a 4,05% in **Italia** (3,21% nel mese precedente e 0,73% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a **222** punti base (217 nel mese precedente).

In aumento a settembre 2022 i rendimenti dei financial bond nell'area dell'euro e negli Usa

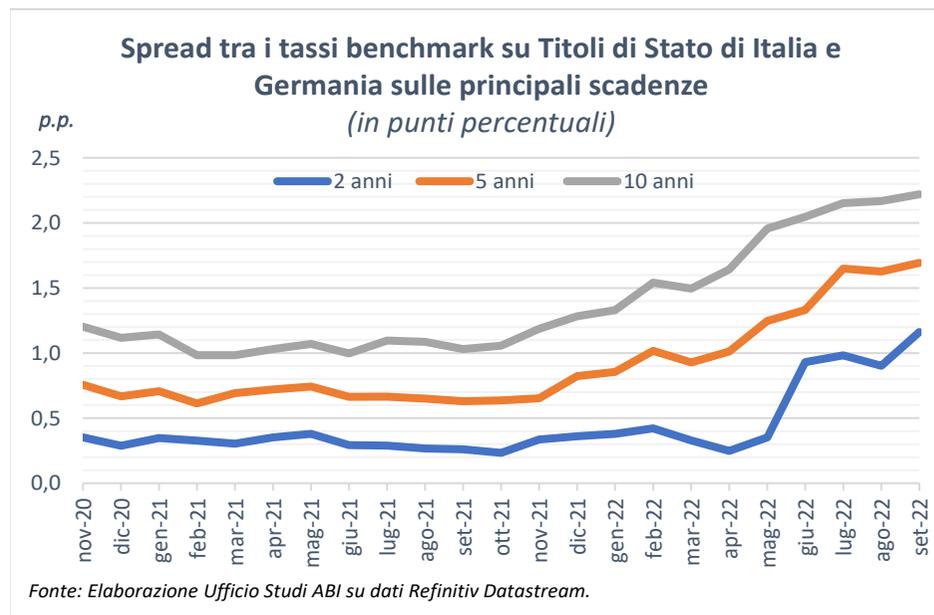
I financial bond, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media di settembre un rendimento pari a 3,75% nell'area dell'euro (2,73% nel mese precedente) e al 5,29% negli Stati Uniti (4,62% nel mese precedente).

In lieve calo ad agosto 2022 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (-0,2 miliardi di euro)

Nel mese di agosto 2022 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 25,4 miliardi di euro (28,8 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente;

Grafico 5



283 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con 362,9 miliardi nei primi 8 mesi del 2021), mentre le emissioni nette si sono attestate a -8,7 miliardi (-7,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 39,8 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con 125,5 miliardi nei primi 8 mesi del 2021);

- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 5,0 miliardi di euro (2,7 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 62,1 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con 74,2 miliardi nei primi 8 mesi del 2021), mentre le emissioni nette sono ammontate a -3,6 miliardi (-1,8 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; -11,7 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con 6,7 miliardi nei primi 8 mesi del 2021);

- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 3,0 miliardi di euro (1,4 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 45,9 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con 44,6 miliardi nei primi 8 mesi del 2021), mentre le emissioni nette sono risultate pari a -0,2 miliardi (0,8 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; -16,5 miliardi nei primi 8 mesi del 2022 che si confrontano con -2,6 miliardi nei primi 8 mesi del 2021).

3.3 MERCATI AZIONARI

A settembre 2022 negativi gli andamenti dei principali indici di Borsa, tranne alcuni indici bancari.

Nel mese di settembre 2022 (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 sceso su media mensile del -6% (-9,1% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) è sceso del -3,2% (-8,3% a/a), lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è sceso del -7,3% (-13,4% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 12,7 (13,3 nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, a settembre, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è sceso, rispetto al mese precedente, del -6,5% (-9,4% a/a); il **Ftse100** della Borsa di Londra è sceso del -3,7% (+1,8% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è sceso del -5,6% (-18,6% a/a), il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è sceso del -3,8% (-16,3% 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 sceso del -8,8% (-27,4% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è sceso del -9% (-20% a/a) e il **Nasdaq** è sceso del -9,2% (-24,1% 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 sceso del -5% (-21,3%

su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) è salito del +1,4% (-15 % a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) è salito del +3,2% (-18,1% a/a).

Tabella 4

Indici azionari - variazioni % (set-22)			
Borse internazionali	m/m	Tecnologici	m/m
Dow Jones Euro Stoxx	▼ -6,0	TecDax	▼ -8,8
Nikkei 225	▼ -3,2	CAC Tech	▼ -9,0
Standard & Poor's 500	▼ -7,3	Nasdaq	▼ -9,2
Ftse Mib	▼ -3,8	Bancari	
Ftse100	▼ -3,7	S&P 500 Banks	▼ -5,0
Dax30	▼ -5,6	Dow Jones Euro Stoxx Banks	▲ 1,4
Cac40	▼ -6,5	FTSE Banche	▲ 3,2

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi ABI su dati Refinitiv Datastream.

Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in aumento a settembre 2022

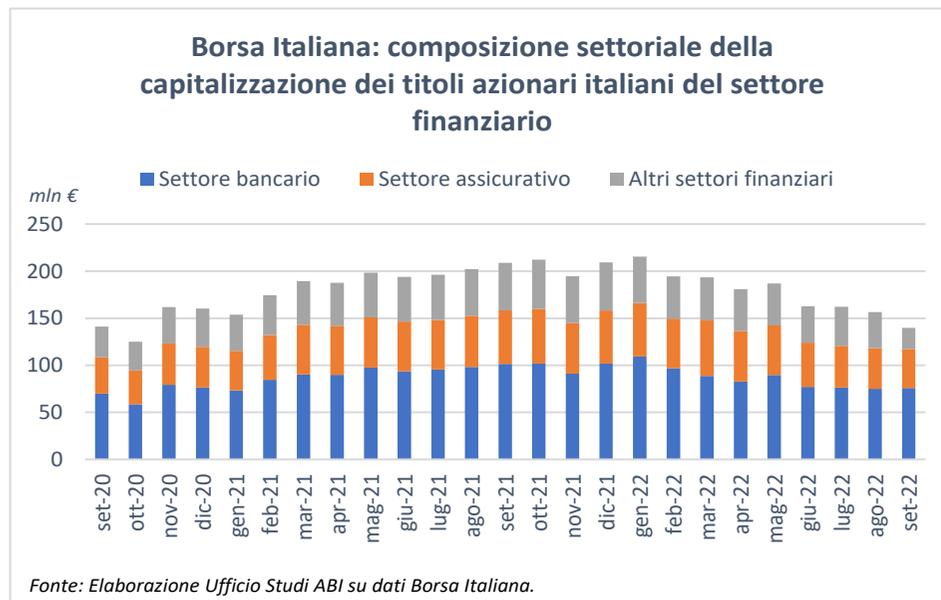
A settembre 2022 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è scesa rispetto al mese precedente (-6,9%) ed è scesa anche rispetto ad un anno prima (-17,9 %). In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 7.101 miliardi di euro rispetto agli 7.629 miliardi del mese precedente.

All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari al 7,8% del totale, quella della **Francia** al 35,4% e quella della **Germania** al 23,6% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

A settembre, con riferimento specifico all'**Italia**, la **capitalizzazione complessiva del mercato azionario** era pari a 550 miliardi di euro, in diminuzione di oltre 50 miliardi rispetto al mese precedente e in calo di circa 170 miliardi rispetto ad un anno prima. La **capitalizzazione del settore bancario italiano** (cfr. Grafico 6) a settembre era salita a 75,9 miliardi dai 75,1 miliardi del mese precedente (-25,6 miliardi la variazione annua). Date queste dinamiche, nel mese di settembre

2022, l'incidenza del settore bancario sulla capitalizzazione totale è risultata pari al 13,8% (28,3% a settembre del 2008, quando la crisi finanziaria era agli inizi).

Grafico 6



3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Pari a 1.148 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane ad agosto 2022, di cui il 20,3% 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 clientela⁴) - pari a circa 1.147,7 miliardi di euro ad agosto 2022 (69,9 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +6,5% a/a) - mostrano

come essa sia riconducibile per circa il 20,3% alle famiglie consumatrici (+15,2% la variazione annua), per il 19,4% alle istituzioni finanziarie (+5,2% a/a), per il 49,8% alle imprese di assicurazione (+3,6% la variazione annua), per il 4,7% alle società non finanziarie (-1,8% a/a), per circa il 2,6% alle Amministrazioni pubbliche e lo 0,9% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa il 2,3% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione di +19,0%.

In calo nel secondo trimestre del 2022 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 giugno 2022 pari a circa 911,8 miliardi di euro, segnando un calo tendenziale del -8,8% (-73,4 miliardi rispetto al trimestre precedente).

In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nello stesso periodo si collocano a 109,0 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale di -0,6% (-1,2 miliardi rispetto a giugno 2021). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 10,1 miliardi, hanno segnato una variazione annua di -38,3% mentre quelle delle S.G.R., pari a 792,8 miliardi di euro, hanno manifestato una variazione annua di -9,3% (-67,5 miliardi rispetto al trimestre precedente).

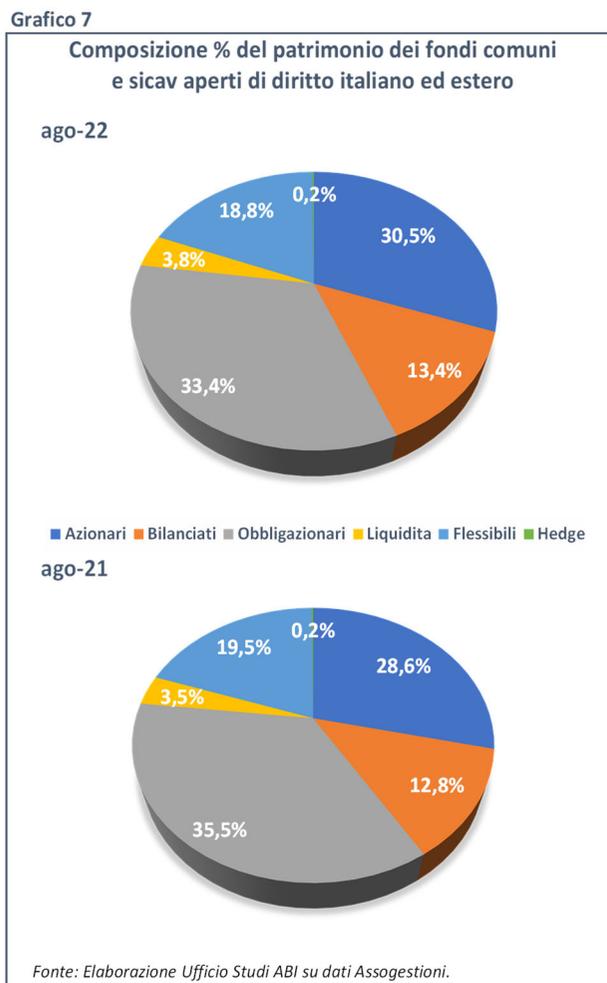
In calo ad agosto 2022 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero

Ad agosto 2022 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è sceso dell'1,3% rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.117 miliardi di euro (-14,7 miliardi rispetto al mese precedente).

⁴ Residente e non residente.

Tale patrimonio era composto per il 20,9% da fondi di diritto italiano e per il restante 79,1% da fondi di diritto estero⁵. Rispetto ad agosto 2021, il patrimonio è sceso del 10,2% in seguito al calo di: 68,4 miliardi di fondi obbligazionari, 32,7 miliardi di fondi flessibili, 14,9 miliardi di fondi azionari, 9,2 miliardi di fondi bilanciati, 1 miliardo di fondi monetari e 505 milioni di fondi hedge.

Con riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia salita dal 28,6% al 30,5%, quella dei fondi bilanciati dal 12,8% al 13,4%, quella dei fondi monetari dal 3,5% al



3,8% mentre la quota dei fondi obbligazionari è scesa al 33,4% dal 35,5%, quella dei fondi flessibili dal 19,5% al 18,8% e la quota dei fondi hedge è rimasta invariata allo 0,2% (cfr. Grafico 7).

3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

Le attività finanziarie delle famiglie italiane a marzo del 2022 risultavano superiori dello 0,5% rispetto ad un anno prima, ovvero in aumento da 5.076 a 5.100 miliardi: in crescita i depositi, e le quote di fondi comuni, in flessione le obbligazioni, sia bancarie che pubbliche, le assicurazioni ramo vita e fondi pensione e le azioni e partecipazioni (cfr. Tabella 5).

Tabella 5

	I trim 2022			I trim 2021		
	mld €	var. % a/a	quote %	mld €	var. % a/a	quote %
Totale	5.100	▲ 0,5	100,0	5.076	14,0	100,0
Biglietti, monete e depositi	1.644	▲ 4,3	32,2	1.576	6,2	31,0
Obbligazioni	222	▼ -12,6	4,4	254	-4,2	5,0
- pubbliche	116	▼ -7,9	2,3	126	5,9	2,5
- emesse da IFM	27	▼ -25,0	0,5	36	-23,4	0,7
Azioni e partecipazioni	1.184	▼ -3,3	23,2	1.224	36,8	24,1
Quote di fondi comuni	730	▲ 3,3	14,3	707	20,4	13,9
Ass.vita, fondi pensione	1.143	▼ -1,0	22,4	1.154	9,0	22,7

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

⁵ 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.

4. MERCATI BANCARI

4.1 RACCOLTA BANCARIA

In Italia a settembre 2022 in decelerazione 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 settembre 2022 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 2.038,3 miliardi di euro in crescita del **1,3%** 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 settembre 2022, una variazione tendenziale pari a **+2,1%**, con un aumento in valore assoluto su base annua di 37,6 miliardi di euro, portando l'ammontare dei depositi a 1.836,3 miliardi.

La variazione annua delle **obbligazioni**⁶ è stata negativa e pari al **-5,1%** (-5,4% il mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 202 miliardi di euro.

⁶ 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 (depositi e obbligazioni)		Depositi clientela residente ¹		Obbligazioni ²	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
set-17	1.719,9	1,6	1.424,5	5,7	295,4	-14,3
set-18	1.734,3	0,8	1.488,2	4,5	246,2	-16,7
set-19	1.798,7	3,7	1.556,4	4,6	242,3	-1,6
set-20	1.909,4	6,2	1.682,2	8,1	227,1	-6,3
set-21	2.011,5	5,3	1.798,7	6,9	212,8	-6,3
ott-21	2.046,4	5,3	1.834,3	6,5	212,2	-3,7
nov-21	2.024,3	4,9	1.814,3	6,0	210,0	-3,6
dic-21	2.068,4	5,6	1.859,5	6,9	208,9	-4,4
gen-22	2.032,3	3,7	1.828,4	4,8	203,9	-5,4
feb-22	2.030,6	3,2	1.827,2	4,3	203,4	-5,4
mar-22	2.035,4	3,5	1.836,7	4,9	198,8	-7,7
apr-22	2.062,0	4,2	1.863,9	5,5	198,1	-6,7
mag-22	2.055,9	3,6	1.858,4	4,7	197,5	-5,8
giu-22	2.041,8	2,5	1.840,7	3,3	201,2	-4,4
lug-22	2.073,2	2,7	1.873,1	3,8	200,1	-5,8
ago-22	2.053,7	2,1	1.853,2	3,0	200,5	-5,4
set-22	2.038,3	1,3	1.836,3	2,1	202,0	-5,1

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 nettati dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.

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

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

Tassi di variazione dei depositi restano positivi ma ad un ritmo decrescente nei principali paesi europei; in Italia, ad agosto 2022 pari a +4,6% la variazione annua dei depositi delle imprese e pari a +3,0% quella delle famiglie

Secondo i **dati ufficiali della BCE**, ad agosto 2022 la dinamica dei depositi ha evidenziato tassi di variazione positivi nei principali paesi europei: in Francia si è registrata una crescita pari a 5,0%, in Germania a +4,0%, in Spagna a 3,5% e in Italia a +2,2%; nel complesso dell'area dell'euro a +4,1%.

L'analisi della dinamica dei depositi per settore detentore (famiglie e imprese) mostra che, ad agosto 2022: in Francia i depositi delle imprese sono cresciuti del 3,1% su base annuale (era +28,3% a gennaio 2021; +4,6% per le famiglie); in Germania del +7,8% (+13,9% all'inizio del 2021; +1,6% quello delle famiglie); in Spagna del +6,2% (+18,2% a gennaio 2021; +5,6% per le famiglie); in Italia del +4,6% (+32,0% a gennaio 2021; +3,0% per le famiglie). Infine, per l'insieme dei Paesi dell'area dell'euro i depositi delle imprese sono cresciuti del +6,7% (+20,3% all'inizio del 2021 mentre quelli delle famiglie del 3,5%).

Ad agosto 2022, rispetto ad un anno prima, sono risultati in aumento i **depositi dall'estero**⁷: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a circa 324,6 miliardi di euro, +8,7% rispetto ad un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 12,0% (11,4% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra agosto 2021 e agosto 2022 è stato positivo per circa 26,1 miliardi di euro.

Ad agosto 2022 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a circa 62,5 miliardi di euro (+24,8% la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari al 3,5% (2,9% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data – sono ammontati a circa

262,1 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari a 80,7% (83,2% un anno prima).

In aumento 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 settembre 2022, a 0,50% (0,46% nel mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari a 0,35% (0,32% nel mese precedente), quello delle obbligazioni all'1,91% (1,81% nel mese precedente) e quello sui pronti contro termine all'1,35% (0,84% il mese precedente) (*cfr. Tabella 7*).

In aumento il Rendistato e i titoli pubblici

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il **Rendistato**⁸ si è collocato, a settembre 2022, al 3,45%, 88 punti base in più rispetto al mese precedente e di 308 punti base rispetto al valore di un anno prima (0,37%). Nel mese di settembre 2022 il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 0,77% (0,56% il mese precedente e -0,27% un anno prima). Con riferimento ai **BTP**, il rendimento medio è risultato pari a 3,52% (2,74% il mese precedente; 0,78% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, è passato nel periodo settembre 2021 –settembre 2022 da -0,57% a 1,46%.

⁷ *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.*

⁸ *Dato relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.).*

Tabella 7

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

	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie					Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario				Rend. all'emissione della raccolta postale		
	<i>(statistiche armonizzate del SEBC)</i>					BOT	CCT	CTZ	BTP	Libretti serie ord.	Rend. medio annuo al 5° anno	Rend. medio annuo al 20° anno
	Depositi in euro	Depositi in c/c in euro	Pronti contro termine	Obbligazioni	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) ¹							
	<i>(consistenze)</i>											
set-17	0,39	0,07	0,94	2,70	0,76	-0,39	0,34	-0,21	1,89	0,05	0,40	2,50
set-18	0,39	0,05	1,19	2,43	0,66	0,19	1,65	0,63	2,64	0,25	0,65	2,85
set-19	0,37	0,05	1,47	2,32	0,62	-0,28	0,44	-0,21	1,04	0,05	0,05	0,90
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
set-21	0,31	0,03	0,87	1,80	0,45	-0,57	-0,27	-0,52	0,78	0,05	0,27	0,30
ott-21	0,30	0,02	1,15	1,76	0,44	-0,56	-0,29	-0,49	0,89	0,05	0,22	0,29
nov-21	0,31	0,02	1,23	1,76	0,45	-0,60	-0,27	-0,51	0,91	0,05	0,10	0,30
dic-21	0,30	0,02	0,59	1,76	0,44	-0,63	-0,21	-0,51	0,93	0,05	0,10	0,29
gen-22	0,31	0,02	0,88	1,71	0,44	-0,59	-0,15	-0,49	1,18	0,05	0,10	0,29
feb-22	0,31	0,02	1,26	1,73	0,45	-0,47	-0,14	-0,47	1,52	0,05	0,10	0,30
mar-22	0,32	0,02	1,59	1,72	0,45	-0,60	-0,22	-0,53	1,50	0,05	0,20	0,30
apr-22	0,32	0,02	1,22	1,72	0,44	-0,48	-0,06	-0,48	1,96	0,05	0,20	0,30
mag-22	0,31	0,02	0,94	1,72	0,44	-0,27	0,27	-0,34	2,43	0,05	0,20	0,30
giu-22	0,31	0,02	0,93	1,77	0,45	0,10	0,35	-0,16	3,00	0,50	1,07	2,00
lug-22	0,32	0,02	0,88	1,78	0,45	0,32	0,51	-0,11	2,78	0,50	1,07	2,00
ago-22	0,32	0,02	0,84	1,81	0,46	0,57	0,56	0,23	2,74	0,50	1,07	2,00
set-22	0,35	0,05	1,35	1,91	0,50	1,46	0,77	0,89	3,52	0,50	1,07	2,00

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

¹ Tasso medio ponderato.

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

4.2 IMPIEGHI BANCARI

A settembre 2022 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 settembre 2022 si è collocato a 1.755,2 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 +3,3%** (+3,4% nel mese precedente).

I **prestiti a residenti in Italia al settore privato**⁹ sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.494 miliardi di euro **in aumento del +3,8% rispetto ad un anno prima**¹⁰ (cfr. Tabella 8).

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** sono pari a 1.356 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 +4,2%**, in lieve calo rispetto alla dinamica del mese precedente (+4,4%).

⁹ 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. % a/a (1)	mld €	var. % a/a (1)	mld €	var. % a/a (1)
set-17	1.763,1	1,2	1.491,2	0,7	1.357,8	0,8
set-18	1.729,2	1,8	1.468,0	2,8	1.323,0	2,2
set-19	1.695,2	1,0	1.426,0	0,6	1.280,1	0,7
set-20	1.711,5	2,7	1.453,4	3,9	1.313,8	4,6
set-21	1.711,4	1,7	1.450,0	1,7	1.314,0	2,1
ott-21	1.701,1	0,9	1.451,3	1,6	1.318,5	2,0
nov-21	1.710,5	0,9	1.458,3	1,5	1.325,8	2,0
dic-21	1.726,9	2,0	1.466,2	2,1	1.326,0	2,6
gen-22	1.732,4	1,8	1.467,8	1,9	1.323,8	2,2
feb-22	1.733,5	1,8	1.468,9	2,1	1.327,8	2,5
mar-22	1.744,5	2,2	1.482,0	2,5	1.335,2	2,6
apr-22	1.737,7	2,1	1.476,0	2,7	1.330,2	2,8
mag-22	1.743,2	2,3	1.482,6	3,1	1.342,6	3,1
giu-22	1.749,9	2,3	1.487,6	3,2	1.344,2	3,3
lug-22	1.753,2	2,9	1.492,3	3,8	1.351,9	3,9
ago-22	1.755,7	3,4	1.494,4	4,4	1.355,8	4,4
set-22	1.755,2	3,3	1.494,0	3,8	1.356,0	4,2

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

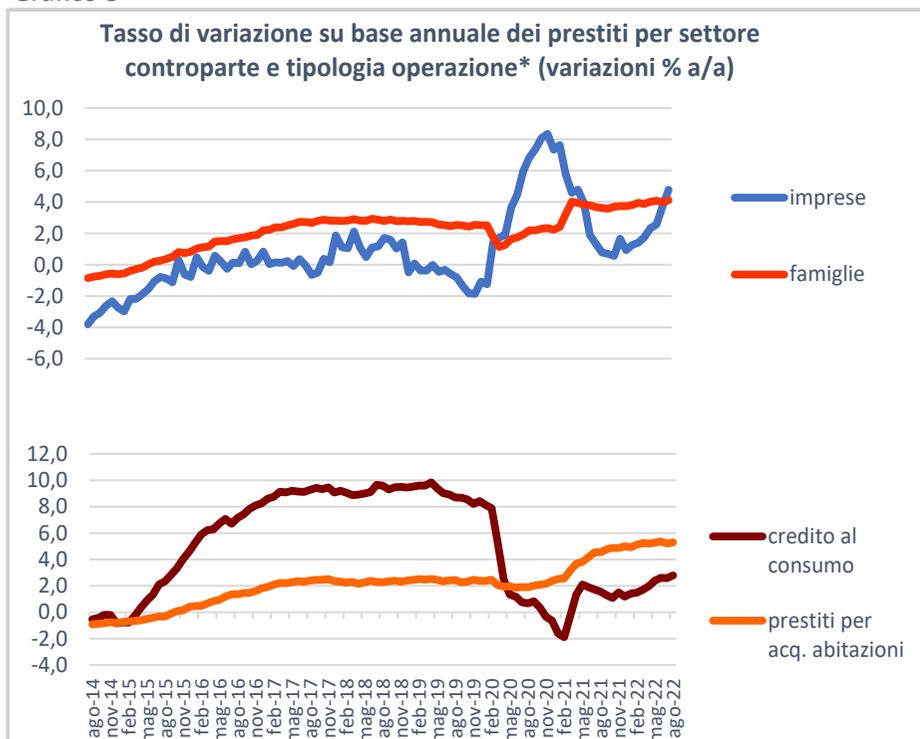
* Includono le sofferenze lorde e i pronti contro termine attivi. Settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici e produttrici, istituzioni senza fini di lucro, altre istituzioni finanziarie, assicurazioni e fondi pensione. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali.

(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.

Ad agosto 2022 pari a +4,8% la variazione su base annua dei prestiti alle imprese; +4,1% i crediti alle famiglie

Grafico 8



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

(*) 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).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, ad agosto 2022 la dinamica dei prestiti alle imprese non finanziarie è risultata pari a +4,8% (+3,7% nel mese precedente, -5,9% a novembre 2013, il picco negativo).

Il totale dei prestiti alle famiglie¹⁰ è cresciuto del +4,1% (+4,0% nel mese precedente; -1,5% a novembre 2013). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata in aumento rispetto al mese precedente sia per la componente dei prestiti per l'acquisto di abitazioni (+5,3% rispetto al +5,2% del mese precedente), sia per il credito al consumo (+2,8% rispetto a +2,6%; cfr. Grafico 8).

Nel secondo trimestre del 2022 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario è scesa al 67,5% (da 69,7% nello scorso trimestre). Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è aumentato al 78,9% (il valore più alto dall'inizio della rilevazione) dal 78,4% del trimestre precedente¹¹.

L'analisi della distribuzione del credito bancario per branca di attività economica¹² mette in luce come ad agosto 2022 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 59,2% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,5%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,0%, il comparto delle costruzioni l'8,9% mentre quello dell'agricoltura il 5,4%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,5%.

Secondo quanto emerge dall'ultima indagine trimestrale sul credito bancario (Bank Lending Survey – Luglio 2022), "nel secondo trimestre del 2022 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese hanno registrato un irrigidimento, riconducibile in particolare a una maggiore percezione del rischio. Anche i termini e le condizioni sono stati inaspriti, soprattutto tramite un aumento dei margini. I criteri di concessione dei prestiti alle

¹⁰ 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).

¹¹ Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Agosto 2022

¹² 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.

famiglie – per l’acquisto di abitazioni e per consumo e altre finalità – hanno registrato un contenuto irrigidimento; i termini e le condizioni sono stati inaspriti in modo marcato riflettendo l’aumento dei tassi di interesse di mercato. Per il trimestre in corso gli intermediari si attendono che i criteri di offerta sul credito alle imprese saranno resi più stringenti, mentre quelli sui prestiti alle famiglie non saranno modificati.

La domanda di prestiti bancari da parte delle imprese si è mantenuta nel complesso stabile: l’incremento delle richieste di credito per soddisfare il fabbisogno di capitale circolante è stato compensato dal calo connesso con il rinvio delle decisioni di investimento. La domanda di prestiti da parte delle famiglie è lievemente diminuita per i mutui e aumentata per il credito al consumo. Nel trimestre in corso le richieste di finanziamento da parte delle imprese resterebbero invariate, mentre quelle delle famiglie crescerebbero in modo contenuto solo per i prestiti con finalità di consumo”.

In aumento i tassi di interesse sia sulle consistenze dei prestiti che sui nuovi prestiti alle famiglie e imprese

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a settembre 2022 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 2,17% (2,07% nel mese precedente; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui il 40,7% erano mutui a tasso fisso (53,9% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è salito all’1,86% dall’1,45% 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 2,49% (2,32% nel 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. BCE ²	Tassi interbancari				
	Totale ¹ (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
set-17	2,75	1,45	2,02	0,00	-0,33	0,84	1,32	0,06	0,31
set-18	2,57	1,46	1,80	0,00	-0,32	0,95	2,35	0,05	0,80
set-19	2,52	1,26	1,44	0,00	-0,42	-0,14	2,13	0,01	0,77
set-20	2,29	1,29	1,27	0,00	-0,49	-0,21	0,24	-0,06	0,06
set-21	2,19	1,16	1,39	0,00	-0,55	0,06	0,12	-0,07	0,07
ott-21	2,18	1,14	1,43	0,00	-0,55	0,23	0,13	-0,07	0,16
nov-21	2,17	1,09	1,44	0,00	-0,57	0,18	0,16	-0,07	0,13
dic-21	2,13	1,18	1,40	0,00	-0,58	0,17	0,21	-0,05	0,16
gen-22	2,15	1,12	1,45	0,00	-0,56	0,38	0,25	-0,05	0,53
feb-22	2,14	1,09	1,49	0,00	-0,53	0,76	0,43	-0,05	0,82
mar-22	2,14	1,23	1,66	0,00	-0,50	0,99	0,84	-0,05	0,99
apr-22	2,16	1,23	1,81	0,00	-0,45	1,50	1,10	-0,05	1,13
mag-22	2,16	1,19	1,92	0,00	-0,39	1,76	1,47	-0,05	1,31
giu-22	2,21	1,44	2,04	0,00	-0,24	2,26	1,97	-0,01	1,57
lug-22	2,25	1,31	2,15	0,50	0,04	1,96	2,61	0,00	1,84
ago-22	2,32	1,45	2,07	0,50	0,40	1,96	2,95	-0,02	2,23
set-22	2,49	1,86	2,17	1,25	1,01	2,68	3,45	-0,01	2,91

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 settembre 2022 in aumento ma sempre 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 settembre 2022 pari a **199 punti base** (186 nel mese precedente). Prima dell'inizio della crisi finanziaria superava i 300 punti (335 punti percentuali a fine 2007).

Il **margin** sui prestiti concessi alle imprese dalle banche nei principali paesi europei¹³ (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, ad agosto 2022, pari a 0,61 punti base (p.b.) in Italia, un valore inferiore ai 179 p.b. della Germania, ai 144 della Francia e ai 149 della Spagna. Per il comparto delle **famiglie** si è registrato un margine di 124 p.b. in Italia, un valore inferiore ai 266 della Germania, ai 192 della Spagna e in linea rispetto alla Francia.

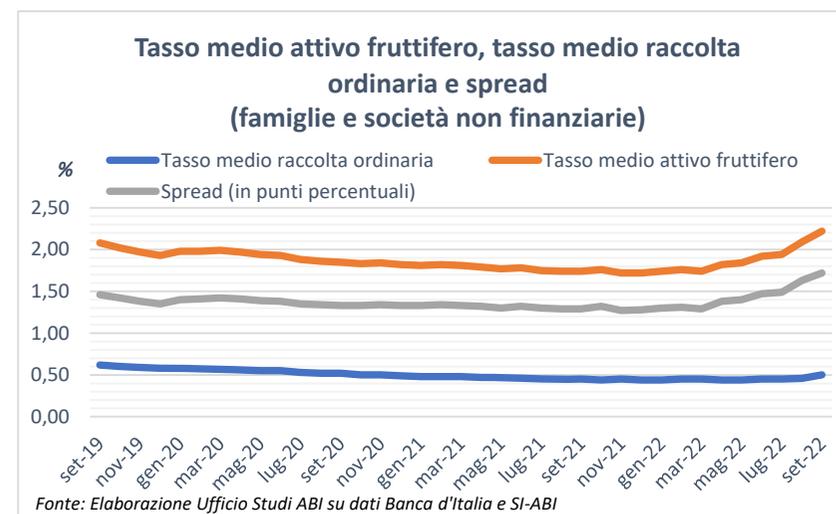
Il **differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero** denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e **il tasso medio sulla raccolta in euro da clientela** (rappresentata da famiglie e società non finanziarie), a settembre 2022, si è posizionato a **1,72 punti percentuali** in Italia (1,63 punti percentuali il mese precedente; cfr. Grafico 10).

Questo differenziale è la risultante del tasso medio dell'attivo fruttifero pari a 2,22% e del costo medio della raccolta da clientela pari a 0,50%.

Grafico 9



Grafico 10



¹³ Cfr. BCE "ESRB Dashboard"

4.4 SOFFERENZE BANCARIE

Tabella 10

Sofferenze del settore bancario italiano ¹			
	Sofferenze nette	Sofferenze nette su impieghi ²	Sofferenze nette su capitale e riserve
	<i>mIn €</i>	<i>valori %</i>	<i>valori %</i>
ago-17	65.598	3,84	14,97
ago-18	40.490	2,36	10,11
ago-19	32.330	1,86	8,78
ago-20	24.491	1,40	6,84
ago-21	16.545	0,96	4,73
set-21	15.397	0,89	4,40
ott-21	16.703	0,97	4,79
nov-21	17.563	1,02	5,05
dic-21	15.152	0,87	4,45
gen-22	18.159	1,04	5,33
feb-22	17.904	1,03	5,24
mar-22	17.925	1,02	5,19
apr-22	16.647	0,95	4,93
mag-22	16.255	0,92	4,78
giu-22	15.973	0,91	4,67
lug-22	15.899	0,90	4,70
ago-22	16.348	0,92	4,83

1 Da gennaio 2022, i prestiti acquisiti da cessioni pro-soluto sono valorizzati nel bilancio delle banche al valore nominale e non al prezzo di acquisto come in precedenza e ciò ha determinato un incremento dell'importo delle sofferenze pari a 2,7 miliardi di euro.

2 Il valore degli impieghi comprende gli impieghi vivi e le sofferenze nette.

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

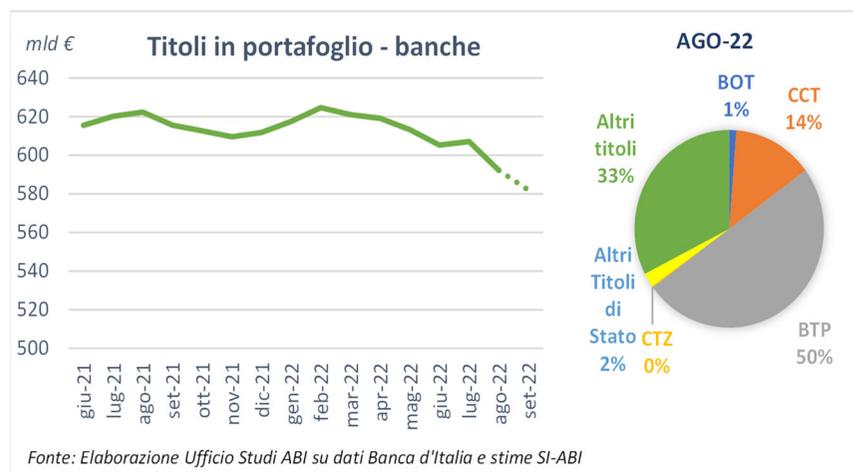
Pari a 16,3 miliardi le sofferenze nette ad agosto 2022

Le **sofferenze al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse**, ad agosto 2022 erano pari a 16,3 miliardi di euro, in aumento di 0,4 miliardi (pari a +2,8%) rispetto al mese precedente e in calo di circa 0,2 miliardi (pari a -1,2%) rispetto ad un anno prima. La riduzione è stata di 72,5 miliardi (pari a -81,6%) rispetto al livello massimo delle sofferenze nette raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è attestato allo 0,92% (era 0,96% ad agosto 2021, 1,40% ad agosto 2020 e 4,89% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Grafico 11



Pari a 582 miliardi, a settembre 2022, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Sulla base di prime stime del SI-ABI a settembre 2022, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 581,9 miliardi di euro, in calo rispetto al mese precedente (607,1 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati ad agosto 2022, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a 399,6 miliardi, corrispondente a circa il 67,5% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 11).

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

In aumento ad agosto 2022 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 al 2,21% ad agosto 2022 (2,05% il mese precedente; 1,70% ad agosto 2021), un valore che si raffronta con il 2,22% rilevato in Italia (2,01% nel mese precedente; 1,78% un anno prima).

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'1,67% nella media dell'area dell'euro (1,59% nel mese precedente; 1,20% un anno prima), mentre in Italia era pari all'1,12% (1,01% nel mese precedente; 0,64% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato al 4,96% nell'area dell'euro (4,83% nel mese precedente e un anno prima) e al 3,05% in Italia (2,91% nel mese precedente; 3,06% 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 (nuove operazioni)				Famiglie (consistenze)	
	Prestiti fino a 1 milione di euro		Prestiti oltre 1 milione di euro		Conti Correnti attivi e prestiti rotativi	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
ago-17	2,15	2,19	1,12	1,32	5,02	6,23
ago-18	1,98	2,01	1,20	1,20	4,62	6,01
ago-19	1,90	1,90	0,77	1,14	4,20	5,74
ago-20	1,69	1,72	0,85	1,27	3,65	5,20
ago-21	1,78	1,70	0,64	1,20	3,06	4,83
set-21	1,73	1,70	0,80	1,27	3,09	4,90
ott-21	1,74	1,72	0,77	1,17	3,05	4,82
nov-21	1,67	1,70	0,70	1,11	3,09	4,82
dic-21	1,75	1,69	0,89	1,12	2,86	4,74
gen-22	1,74	1,73	0,76	1,17	3,02	4,76
feb-22	1,77	1,71	0,76	1,14	2,97	4,81
mar-22	1,78	1,72	0,87	1,30	2,97	4,81
apr-22	1,84	1,80	0,87	1,27	2,91	4,75
mag-22	1,84	1,83	0,78	1,30	2,92	4,80
giu-22	1,97	1,91	1,15	1,81	2,91	4,80
lug-22	2,01	2,05	1,01	1,59	2,91	4,83
ago-22	2,22	2,21	1,12	1,67	3,05	4,96

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