



# ABI Monthly Outlook

## Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Aprile 2024 - Sintesi



Ufficio Analisi Economiche

## RAPPORTO MENSILE ABI<sup>1</sup> – Aprile 2024 (principali evidenze)

Negli ultimi mesi si stanno manifestando primi segnali di diminuzione dei tassi di mercato rispetto ai precedenti valori massimi e rispetto ai tassi BCE.

### TASSI DI MERCATO

Nei primi 10 giorni di aprile:

1. **Il tasso sui BTP** è stato in media del 3,78%, **in diminuzione di 121 punti rispetto al massimo registrato a ottobre 2023.**
2. **Il tasso IRS a 10 anni** (molto usato nei mutui) è stato in media del 2,68%, **in diminuzione di 84 punti rispetto al massimo registrato a ottobre 2023.**
3. **Il tasso sui BOT a sei mesi** è stato in media del 3,67%, **in diminuzione di 38 punti rispetto al massimo registrato a ottobre 2023.**
4. **Il tasso Euribor a 3 mesi** è stato in media del 3,89%, **in calo di 11 punti rispetto al massimo registrato a ottobre 2023.**

### TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI

5. **A marzo 2024 i tassi di interesse sulle nuove operazioni di finanziamento sono in diminuzione:**
  - **il tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni** è diminuito al **3,79%**, rispetto al 3,89% di febbraio 2024 e rispetto al 4,42% di dicembre 2023;

---

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

- il **tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** è sceso al **5,26%** dal 5,34% di febbraio 2024 e dal 5,45% di dicembre 2023;
- il **tasso medio sul totale dei prestiti** (quindi sottoscritti negli anni) è sceso al **4,79%** dal 4,80% nel mese precedente; cfr. Tabella 9.

### TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA

6. Conseguentemente al calo dei rendimenti dei titoli di Stato, il **tasso praticato sui nuovi depositi a durata prestabilita** (cioè certificati di deposito e depositi vincolati) a marzo 2024 **è stato il 3,54%**. **A febbraio 2024 tale tasso era in Italia superiore a quello medio dell'area dell'euro** (Italia 3,65%; area dell'euro 3,45%). **Rispetto a giugno 2022, quando il tasso era dello 0,29%** (ultimo mese prima dei rialzi dei tassi BCE), **l'incremento è stato di 325 punti base.**
7. Il **rendimento delle nuove emissioni di obbligazioni bancarie a tasso fisso** a marzo 2024 **è stato il 4,35%, con un incremento di 304 punti base** rispetto a giugno 2022 quando era l'1,31%.
8. A marzo 2024 il **tasso medio sul totale dei depositi** (certificati di deposito, depositi a risparmio e conti correnti), è stato l'**1,03%** (1,02% nel mese precedente, 0,32% a giugno 2022).
9. Il **tasso sui soli depositi in conto corrente è ulteriormente salito allo 0,56%** (0,55% nel mese precedente), tenendo presente che il conto corrente permette di utilizzare una moltitudine di servizi e non ha la funzione di investimento (cfr. Tabella 7).

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

10. **Il margine (*spread*) sulle nuove operazioni** (differenza tra i tassi sui nuovi prestiti e la nuova raccolta) con famiglie e società non finanziarie a marzo 2024 è stato di **176 punti base.**

## RACCOLTA DA CLIENTELA

11. La **raccolta indiretta**, cioè gli investimenti in titoli custoditi presso le banche, presenta un **incremento di circa 218 miliardi tra febbraio 2023 e febbraio 2024** (137,8 miliardi famiglie, 21,3 imprese e il restante agli altri settori, imprese finanziarie, assicurazioni, pubblica amministrazione).
12. A marzo 2024 **la raccolta a medio e lungo termine**, tramite obbligazioni, **è cresciuta** rispetto ad un anno prima del **18,5%** (+17,9% nel mese precedente).
13. Conseguentemente, i soli **depositi**, nelle varie forme, **sono scesi** a marzo 2024 **dello 0,3%** su base annua, **diminuzione in rallentamento** rispetto a febbraio 2024 (-1,1%).
14. **La raccolta diretta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) a marzo 2024 è risultata **in aumento dell'1,7%** su base annua, **proseguendo la dinamica crescente registrata nei due mesi precedenti** (+0,9% a febbraio 2024 e +0,5% a gennaio 2024; cfr. Tabella 6).

## PRESTITI BANCARI

15. Il calo dei volumi di credito è coerente con il rallentamento della crescita economica che contribuisce a deprimere la domanda di prestiti: **a marzo 2024, i prestiti a imprese e famiglie sono scesi del 2,6% rispetto a un anno prima**, mentre **a febbraio 2024** avevano registrato un **calo del 2,5%**, quando **i prestiti alle imprese erano diminuiti del 3,8% e quelli alle famiglie dell'1,3%** (cfr. Tabella 4).

## SOFFERENZE

16. Le **sofferenze nette** (cioè al netto di svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse) a febbraio 2024 sono state **17,4 miliardi di euro** (17,5 miliardi nel mese precedente). Se confrontato con il livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto nel novembre 2015 (88,8 miliardi), il calo è di 71,5 miliardi.
17. **Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali è all'1,03%** a febbraio 2024 (1,04% a gennaio 2024; 4,89% a novembre 2015; cfr. Tabella 10).

## INDICE

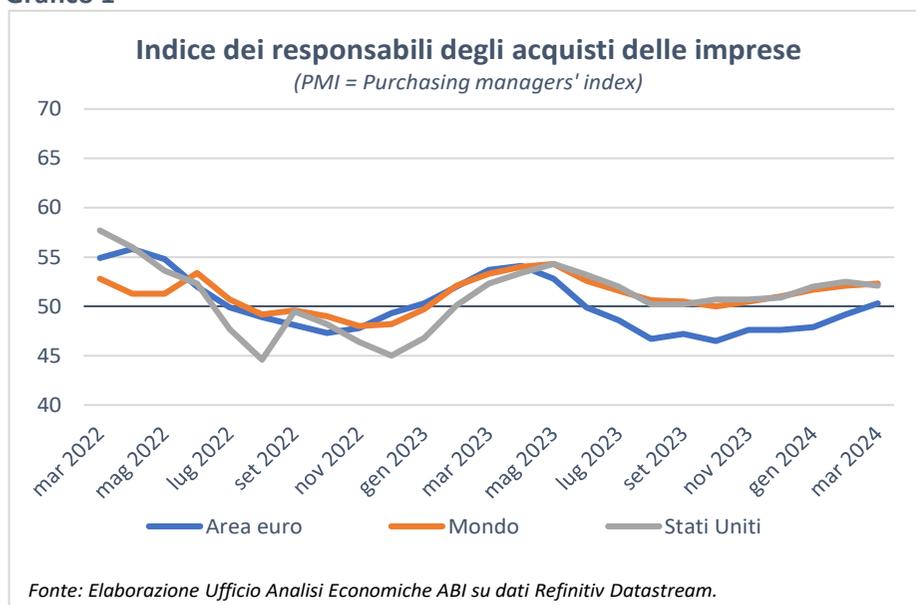
<b>1. SCENARIO MACROECONOMICO .....</b>	<b>2</b>
<b>2. CONTI PUBBLICI.....</b>	<b>5</b>
<b>2.1 FINANZE PUBBLICHE .....</b>	<b>5</b>
<b>2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE .....</b>	<b>6</b>
<b>3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI.....</b>	<b>6</b>
<b>3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE .....</b>	<b>6</b>
<b>3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI.....</b>	<b>7</b>
<b>3.3 MERCATI AZIONARI.....</b>	<b>8</b>
<b>3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO.....</b>	<b>9</b>
<b>3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE.....</b>	<b>10</b>
<b>4. MERCATI BANCARI .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1 RACCOLTA BANCARIA .....</b>	<b>11</b>
<b>4.2 IMPIEGHI BANCARI .....</b>	<b>14</b>
<b>4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI .....</b>	<b>16</b>
<b>4.4 SOFFERENZE BANCARIE.....</b>	<b>18</b>
<b>4.5 PORTAFOGLIO TITOLI .....</b>	<b>18</b>
<b>4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO.....</b>	<b>19</b>

## 1. SCENARIO MACROECONOMICO

### Attività economica internazionale in aumento a dicembre

Gli ultimi dati disponibili relativi a gennaio 2024 segnalano che gli scambi internazionali sono aumentati dello 0,9% su base mensile (+0,8% nel mese precedente; +0,4% a/a). Nello stesso mese, il tasso di variazione medio sui 12 mesi del **commercio mondiale** era pari a -1,8%.

Grafico 1



La **produzione industriale**, sempre a gennaio 2024, ha mostrato una variazione mensile pari a -0,5% (+1,2% rispetto allo stesso mese del

<sup>1</sup>Indici che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura. Un punteggio superiore a 50 viene considerato indicativo di una fase di crescita dell'attività economica, invece un punteggio inferiore a 50 indicativo di una contrazione.

2023). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari a +1,0%.

A marzo 2024, l'**indice dei responsabili degli acquisti delle imprese** (purchasing managers' index, PMI)<sup>1</sup> si è collocato sopra 50 - ovvero oltre la soglia che divide le fasi di espansione da quelle di contrazione - sia negli Stati Uniti sia nell'area dell'euro (cfr. Grafico 1). A livello globale, l'indice è salito a 52,3 da 52,1 del mese precedente per effetto dell'aumento sia del sotto indice del settore dei servizi (salito a 52,5 da 52,4), sia di quello del settore manifatturiero (da 50,3 a 50,6).

Nello stesso mese il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari al +3,5% su base mensile (+27,8% la variazione percentuale su base annua).

A livello globale l'FMI nelle stime di gennaio 2024 ha previsto una variazione del PIL mondiale pari al +3,1% sia nel 2023 sia nel 2024. L'incremento sarà sostenuto soprattutto dai Paesi emergenti.

### Prezzo del petrolio in aumento

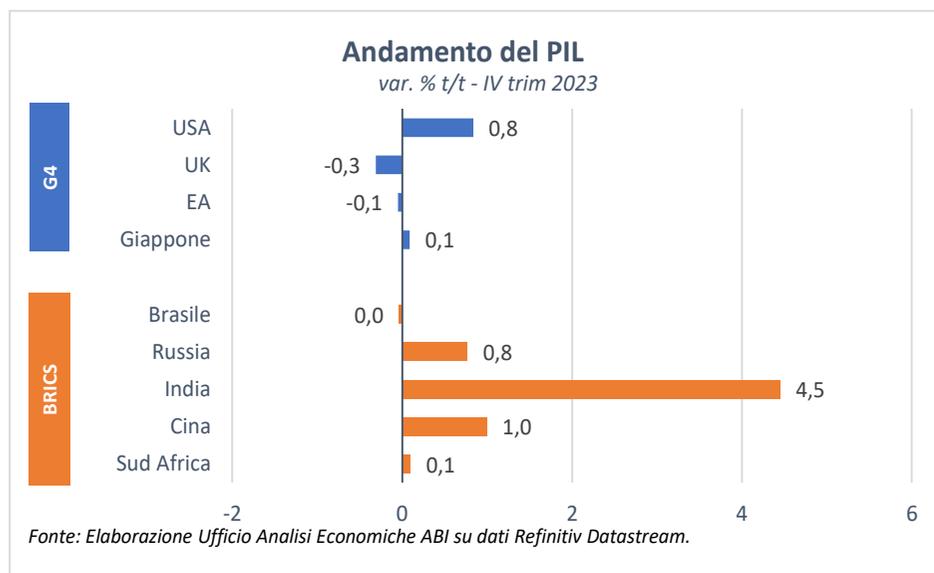
Tabella 1

	mar-24		feb-24		mar-23	
	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a
<b>Prezzo al barile</b>	85,0	7,2	81,8	-2,2	79,3	-29,5

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel mese di marzo 2024 il prezzo del **petrolio** si è portato a 85,0 dollari al barile, in aumento del 3,9% rispetto al mese precedente (+7,2% su base annua; cfr. Tabella 1).

Grafico 2



### Bric: PIL in accelerazione nel quarto trimestre solo per l'India

La variazione congiunturale del **PIL indiano** nel quarto trimestre del 2023 è stata pari al +4,5%, in accelerazione rispetto al calo rilevato nel trimestre precedente (+2,3%). L'inflazione, a febbraio 2024, ha segnato una variazione pari al +5,1%, stabile rispetto al mese precedente.

Nel quarto trimestre del 2023 il **PIL cinese** è salito dell'1,0% rispetto al precedente trimestre (+1,5% nel terzo trimestre 2023). Sul fronte dei prezzi, a febbraio 2024 si registra una variazione pari a +0,7% su base annuale (-0,8% nel mese precedente).

Nel quarto trimestre del 2023 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione congiunturale nulla (invariato anche nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a febbraio 2024 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +3,9%, in lieve aumento rispetto al mese precedente (+3,8%).

In **Russia**, nel quarto trimestre del 2023, la variazione congiunturale del PIL è stata pari al +0,8% (+0,9% nel trimestre precedente). Nel mese di febbraio 2024 l'inflazione si è attestata al +7,7% in aumento rispetto al mese precedente (+7,4%).

### Usa: PIL in crescita nel quarto trimestre 2023

Nel quarto trimestre del 2023 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione pari a +0,8% rispetto al trimestre precedente (+1,2% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a febbraio 2024 ha registrato una variazione annuale pari a circa il +3,2%, in lieve aumento rispetto al mese precedente (3,1%).

### Stabile il PIL dell'area dell'euro nel quarto trimestre del 2023

Nel quarto trimestre del 2023 il **PIL dell'area dell'euro** è risultato stabile rispetto al trimestre precedente (-0,1% nel terzo trimestre) e in lieve aumento su base annuale (+0,1%).

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, il PIL è risultato in lieve aumento rispetto al trimestre precedente anche in **Francia** (+0,1%; +0,7% a/a), mentre quello della **Germania** ha registrato un calo dello 0,3% (invariato nel terzo trimestre 2023; -0,2% a/a).

### Nell'area dell'euro in calo produzione industriale a gennaio e vendite al dettaglio a febbraio

A gennaio 2024 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è diminuita rispetto al mese precedente del 3,2% (-6,7% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro disponibili per il mese di febbraio mostrano le seguenti variazioni congiunturali: in **Francia** la produzione è salita dello 0,2% (-0,8% a/a) e in **Germania** è salita del 2,1% (-4,8% a/a).

Le **vendite al dettaglio** nell'area dell'euro, a febbraio 2024, sono risultate in lieve calo in termini congiunturali (-0,5%). La diminuzione risulta più marcata su base tendenziale (-1,1%). Nello stesso mese in **Germania** le vendite sono diminuite dell'1,9% rispetto al mese precedente (-2,7% a/a) e in **Francia** dello 0,1% (-0,2% a/a).

## Negativi l'indice di fiducia sia delle imprese sia dei consumatori dell'area dell'euro

L'indice di fiducia delle imprese, a marzo 2024, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -8,8 (-9,4 nel mese precedente), in Germania è passato da -17,9 a -16,6 mentre in Francia è passato da -5,3 a -3,5. L'indice di fiducia dei consumatori, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -14,9 (-15,5 nel mese precedente), in Germania a -13,4 (da -14,3) e in Francia a -13,3 (da -14,4).

A febbraio 2024, nell'area dell'euro il tasso di disoccupazione è rimasto invariato al 6,5%. Il tasso di occupazione nel quarto trimestre 2023 è leggermente salito e si è portato al 70,2% (70% nel trimestre precedente; 69,6% un anno prima).

## Nell'area dell'euro, a febbraio, l'indice dei prezzi al consumo è diminuito. In calo anche la componente "di fondo" ma continua a mantenersi su livelli più alti dell'indice generale

L'inflazione nell'area dell'euro, a febbraio 2024, si è portata al +2,6% confermando le attese (+2,8% nel mese precedente, +8,5% dodici mesi prima); l'inflazione per marzo 2024 è attesa di nuovo in calo (+2,4%). Il tasso di crescita della componente "di fondo" (depurata dalle componenti più volatili) a febbraio 2024 è stato pari al +3,3% confermando le attese (+3,6% nel mese precedente; +7,7% un anno prima); l'inflazione attesa per marzo è pari al +3,1%.

## Tassi di cambio: a marzo euro sostanzialmente stabile rispetto al dollaro

Tabella 2

	Tassi di cambio verso euro					
	mar-24		feb-24		mar-23	
	var. % a/a		var. % a/a		var. % a/a	
Dollaro americano	1,09	1,5	1,08	0,8	1,07	-2,8
Yen giapponese	162,9	13,8	161,4	13,3	143,1	9,5
Sterlina inglese	0,86	-3,1	0,85	-3,5	0,88	5,5
Franco svizzero	0,97	-2,6	0,95	-4,5	0,99	-3,2

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

## Italia: PIL in lieve aumento nel quarto trimestre del 2023

Tabella 3

	Economia reale			
	var. % t/t	IV trim 2023	III trim 2023	II trim 2023
Pil		0,2	0,2	-0,3
- Consumi privati		-1,4	0,7	0,2
- Investimenti		2,4	0,7	0,0
	var. % m/m	feb-24	gen-24	feb-23
Produzione industriale		0,1	-1,4	-0,3
	var. % m/m	feb-24	gen-24	feb-23
Vendite al dettaglio		0,1	0,0	-0,3
	saldo mensile	mar-24	feb-24	mar-23
Clima fiducia imprese		-5,7	-7,3	-0,2
Clima fiducia famiglie		-16,7	-16	-14,7
	var. % a/a	mar-24	feb-24	mar-23
Inflazione		1,3	0,8	7,6
Inflazione core		2,3	2,4	6,2
		feb-24	gen-24	feb-23
Disoccupazione (%)		7,5	7,3	7,8

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel quarto trimestre del 2023 il **prodotto interno lordo** dell'Italia è aumentato dello 0,2% rispetto al trimestre precedente (come nel terzo trimestre 2023) e dello 0,6% su base annuale. Hanno contribuito positivamente alla variazione congiunturale gli investimenti fissi lordi (+0,53 p.p.), la bilancia commerciale (+0,34 p.p.) e la spesa pubblica (+0,12 p.p.). Il contributo dei consumi privati è stato invece negativo e pari a -0,82 p.p. mentre l'apporto delle scorte è stato nullo. A febbraio 2024 **l'indice della produzione industriale destagionalizzato** è aumentato dello 0,1% in termini congiunturali (-1,4% nel mese precedente); in termini tendenziali è diminuito del 3,2%. L'indice destagionalizzato mensile mostra i seguenti andamenti congiunturali: i beni di investimento (+1,5%), mentre i beni intermedi (-2,4%), i beni energetici (-4,2%) e i beni di consumo (-5,1%). **Le vendite al dettaglio** in valore a febbraio 2023 sono leggermente aumentate rispetto al mese precedente (+0,1%; +2,4% a/a).

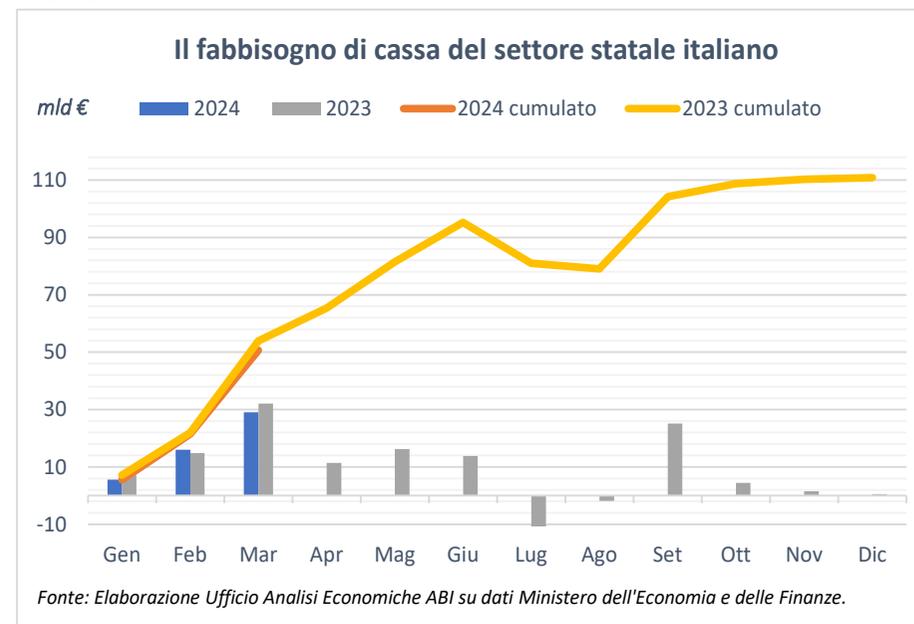
**Gli indici di fiducia** continuano ad essere entrambi negativi a marzo. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -16 a -16,7 (-14,7 dodici mesi prima); la fiducia delle **imprese** è passata da -7,3 a -5,7 (-0,2 un anno prima). Il **tasso di disoccupazione**, a febbraio 2024, è leggermente risalito al 7,5% (7,8% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni) è risultata pari al 22,8% (22,1% nel mese precedente; 21,9% un anno prima). Il **tasso di occupazione** si è attestato al 61,9% (61,8% nel mese precedente; 61,1% un anno prima).

**L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività** (NIC), al lordo dei tabacchi, a marzo 2024, è salito al +1,3% (+0,8% nel mese precedente); la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è scesa al +2,3%.

## 2. CONTI PUBBLICI

### 2.1 FINANZE PUBBLICHE

Grafico 3



**A marzo 2024 pari a 29,1 miliardi il fabbisogno del settore statale, inferiore rispetto al corrispondente mese del 2023**

"Nel mese di marzo 2024 il saldo del settore statale si è chiuso, in via provvisoria, con un fabbisogno di 29.100 milioni di euro. Nel mese di marzo 2023 si era chiuso con un fabbisogno di 32.047 milioni<sup>2</sup> (cfr. Grafico 3)".

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

## 2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel 2023 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche in rapporto al Pil è stato pari al -7,2% (-8,6% l'anno precedente). Il saldo primario delle Amministrazioni Pubbliche (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato anch'esso negativo, con un'incidenza sul Pil del -3,4% (-4,3% nel 2022). Il saldo corrente è stato positivo, con un'incidenza sul Pil dello 0,6% (-1,4% nel 2022) mentre la pressione fiscale è stata pari al 42,5%, invariata rispetto all'anno precedente, per effetto di una crescita del Pil a prezzi correnti (+6,2%) pari a quella delle entrate fiscali e contributive (+6,3%). Le entrate totali sono aumentate su base annua del 6,4% e la loro incidenza sul Pil è stata del 47,8%, in aumento di 0,1 punti percentuali rispetto al 2022. Le uscite totali sono salite del 3,8% rispetto al 2022 e la loro incidenza sul Pil (pari al 55,0%) è diminuita di 1,3 punti percentuali su base annua.

## 3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

### 3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

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

Nella riunione di aprile 2024 il Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea ha deciso nuovamente di lasciare invariati i tre tassi di interesse di riferimento della politica monetaria. Pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimangono rispettivamente al 4,50%, al 4,75% e al 4,00%.

Le nuove informazioni hanno sostanzialmente confermato la sua precedente valutazione circa le prospettive di inflazione a medio termine. L'inflazione ha continuato a ridursi, soprattutto per effetto dell'andamento più contenuto degli alimentari e dei beni. Le misure dell'inflazione di fondo stanno perlopiù diminuendo, la crescita dei salari registra una graduale moderazione e le imprese stanno assorbendo parte dell'incremento del costo del lavoro con i loro profitti. Le condizioni

di finanziamento rimangono restrittive e i precedenti rialzi dei tassi di interesse continuano a incidere sulla domanda, contribuendo al calo dell'inflazione. Tuttavia, le pressioni interne sui prezzi sono forti e mantengono elevata l'inflazione dei servizi.

Il Consiglio direttivo è determinato ad assicurare il ritorno tempestivo dell'inflazione al suo obiettivo del 2% a medio termine. Esso ritiene che i tassi di interesse di riferimento della BCE si collochino su livelli che forniscono un contributo sostanziale al processo di disinflazione in atto. Le sue decisioni future assicureranno che i tassi di riferimento restino sufficientemente restrittivi finché necessario.

Per quanto riguarda il PEPP (pandemic emergency purchase programme), il Consiglio direttivo intende reinvestire integralmente il capitale rimborsato sui titoli in scadenza nel quadro del programma nella prima parte del 2024. Nella seconda parte dell'anno il consiglio intende ridurre il portafoglio del PEPP di 7,5 miliardi di euro al mese, in media, e terminare i reinvestimenti nell'ambito di tale programma alla fine del 2024. Il Consiglio direttivo continuerà a reinvestire in modo flessibile il capitale rimborsato sui titoli in scadenza del portafoglio del PEPP, per contrastare i rischi per il meccanismo di trasmissione della politica monetaria riconducibili alla pandemia.

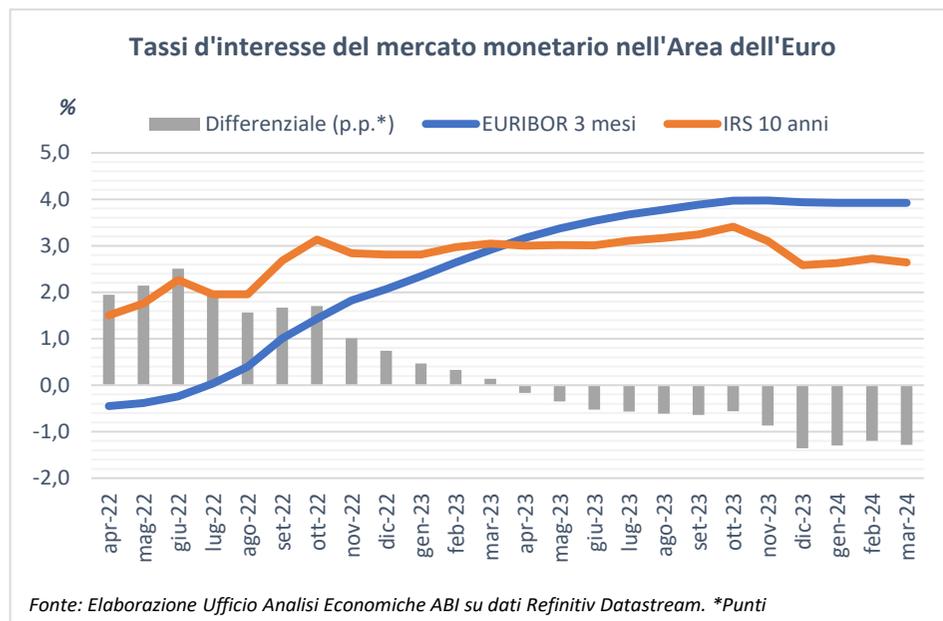
Inoltre, a fronte dei rimborsi degli importi ricevuti dalle banche nelle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine, il Consiglio direttivo riesaminerà regolarmente come le operazioni mirate e i rimborsi in atto contribuiscono all'orientamento della politica monetaria.

Per la quinta riunione consecutiva, a marzo 2024 la **Federal Reserve**, in linea con il consensus degli analisti, ha deciso di non modificare i tassi di interesse, confermando il saggio di riferimento in un intervallo compreso tra il 5,25% e il 5,50%. Il FOMC (Federal Open Market Committee) continuerà a valutare attentamente i prossimi dati macroeconomici l'evoluzione dell'outlook e il bilanciamento dei rischi. Inoltre, il Consiglio della Federal Reserve non si aspetta che sarà appropriato ridurre il target dei tassi almeno fino a quando non avrà fiducia che il tasso di inflazione si sia mosso in maniera sostenibile verso il target del 2%. Secondo le proiezioni fornite dal FOMC la maggior parte

dei membri ipotizza che i tassi di interesse possano tornare sotto il 5% nel corso del 2024

**Stabile l'euribor a 3 mesi: 3,92% il valore registrato nella media di marzo 2024. In lieve calo il tasso sui contratti di interest rate swaps**

Grafico 4



Il **tasso euribor** a tre mesi nella media del mese di marzo 2024 era pari a 3,92% (come nel mese precedente; cfr. Grafico 4). Nei primi dieci giorni di aprile 2024 era pari a 3,89%. Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, a marzo 2024, a 2,64% in calo rispetto al mese precedente (2,73%). Nei primi dieci giorni di aprile 2024 si è registrato un valore pari a 2,66%. A marzo 2024, il differenziale tra il

tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato negativo e in media pari a -128 punti base (-120 p.b. il mese precedente e 14 p.b. un anno prima).

**In riduzione a febbraio 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 febbraio, nell'area dell'euro, un minor allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a +0,25), dovuto sia all'effetto del tasso di interesse sia all'effetto tasso di cambio. Anche negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un minore allentamento per gli stessi motivi.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a febbraio è diminuito e si è attestato a -1,97 punti (-2,16 punti nel mese precedente; -5,49 punti un anno prima).

### 3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

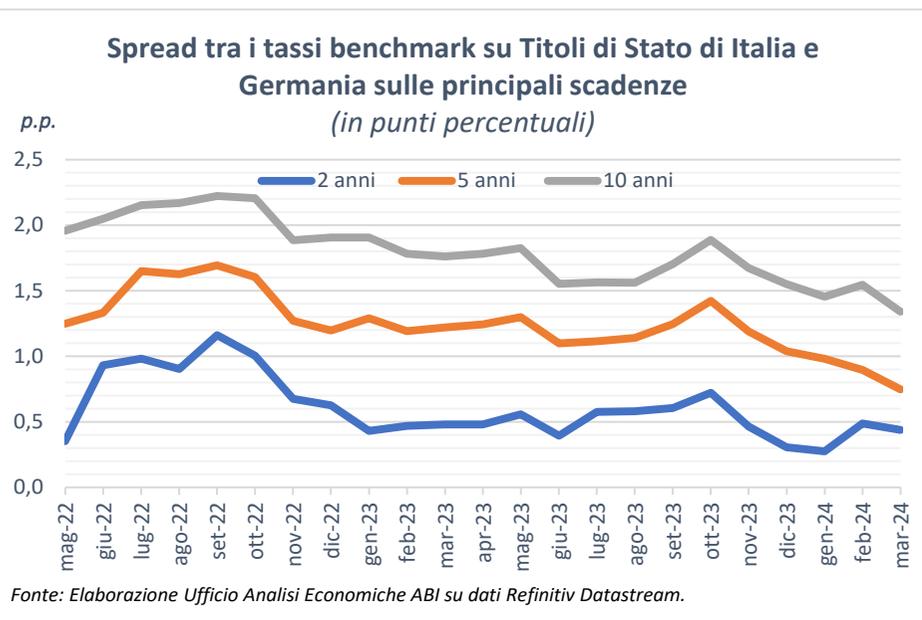
**In calo, a marzo 2024, lo spread tra i tassi benchmark a 10 anni di Italia e Germania**

Il tasso *benchmark* sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di marzo, pari a 4,21% negli **USA** (4,22% nel mese precedente), a +2,34% in **Germania** (come nel mese precedente) e a 3,68% in **Italia** (3,88% nel mese precedente e 4,16% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a **134** punti base (154 nel mese precedente).

<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 mira ad 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.

Grafico 5



### In lieve calo a marzo 2024 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 marzo un rendimento pari al 4,06% nell'area dell'euro (4,13% nel mese precedente) e al 5,56% negli Stati Uniti (5,58% nel mese precedente).

### In calo a gennaio 2024 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (-1,3 miliardi di euro)

Nel mese di gennaio 2024 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 46,3 miliardi di euro (35,8 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 526,4 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con 457,2 miliardi nel 2022), mentre le emissioni nette si sono attestate a -5,5 miliardi (4

miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 110,9 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con 54,6 miliardi nel 2022);

- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 10,5 miliardi di euro (7,7 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 122,5 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con 105,6 miliardi nel 2022), mentre le emissioni nette sono ammontate a 0,6 miliardi (-1,5 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; 12,1 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con 14,8 miliardi nel 2022);
- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 10,9 miliardi di euro (3,3 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 86,1 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con 70,2 miliardi nel 2022), mentre le emissioni nette sono risultate pari a -1,3 miliardi (-5,3 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; 10 miliardi nell'intero 2023 che si confrontano con -15,7 miliardi nel 2022).

## 3.3 MERCATI AZIONARI

### A marzo 2024 andamenti positivi dei principali indici di Borsa

Nel mese di marzo 2024 (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 3,4% (+13,5% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) del 5,4% (+44,1% a/a), lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) del 3,3% (+30,4% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 16,2 (16,0 nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, a marzo, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, del 4,5% (+13,1% a/a), il **Ftse100** della Borsa di Londra è salito dell'1,8% (+1,9% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è salito del 5,2% (+18,1% a/a) e il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) del 7,2% (+26,7% 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 dell'1,4% rispetto al mese precedente (+5,7% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è sceso dello 0,8% (+6,4% a/a) e il **Nasdaq** è salito del 2,6% (+39,4% 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 7,8% (+27,9% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) del 9,9% (+24,1% a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) del 10,9% (+50,6% a/a).

Tabella 4

Indici azionari - variazioni % (mar-24)			
Borse internazionali		Tecnologici	
	m/m		m/m
Dow Jones Euro Stoxx	▲ 3,4	TecDax	▲ 1,4
Nikkei 225	▲ 5,4	CAC Tech	▼ -0,8
Standard & Poor's 500	▲ 3,3	Nasdaq	▲ 2,6
Ftse Mib	▲ 7,2	Bancari	
Ftse100	▲ 1,8	S&P 500 Banks	▲ 7,8
Dax30	▲ 5,2	Dow Jones Euro Stoxx Banks	▲ 9,9
Cac40	▲ 4,5	FTSE Banche	▲ 10,9

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

### Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in aumento a marzo 2024

A marzo 2024 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è aumentata sia rispetto al mese precedente (+3,5%) sia rispetto ad un anno prima (+6,4%). In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 8.742 miliardi di euro rispetto agli 8.447 miliardi del mese precedente.

All'interno dell'Eurozona la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari all'8,2% del totale, quella della **Francia** al 36,3% e quella della

**Germania** al 24,4% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

### 3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

#### Pari a 1.478 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a febbraio 2024, di cui il 28,7% 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 1.477,7 miliardi di euro a febbraio 2024 (219,8 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +17,5% a/a) - mostrano come essa sia riconducibile per circa il 28,7% alle famiglie consumatrici (+48,1% la variazione annua), per il 19,8% alle istituzioni finanziarie (+19,3% a/a), per il 39,9% alle imprese di assicurazione (+1,6% la variazione annua), per il 5,6% alle società non finanziarie (+22,9% a/a), per circa il 2,8% alle Amministrazioni pubbliche e l'1,2% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, circa il 2% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione di +6,5%.

#### In aumento nel quarto trimestre del 2023 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 dicembre 2023 pari a circa 958,8 miliardi di euro, in aumento del 7,7% rispetto ad un anno prima (+8,9% rispetto al trimestre precedente). In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nello stesso periodo si collocano a 119,3 miliardi di euro, segnando una variazione tendenziale pari a +8,1% (+8,7% rispetto al trimestre precedente). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a circa 11,5 miliardi, hanno segnato una variazione annua pari a +8,4% mentre quelle delle S.G.R., pari a 828 miliardi di euro, hanno manifestato una

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

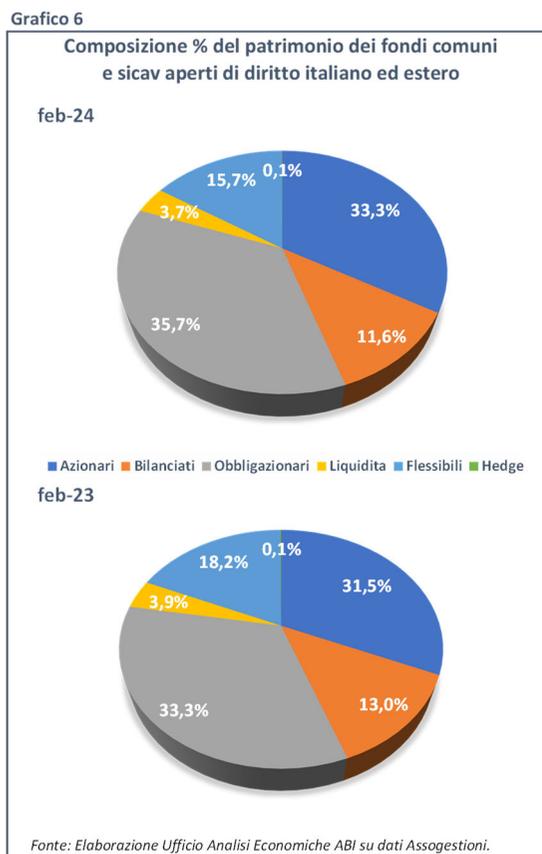
variazione annua pari al +7,7% (+9,0% rispetto al trimestre precedente).

### A febbraio 2024 in lieve aumento rispetto al mese precedente il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero

A febbraio 2024 il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero è lievemente cresciuto (+0,6%) rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.157,4 miliardi di euro (+6,8 miliardi).

Tale patrimonio era composto per il 22% da fondi di diritto italiano e per il restante da fondi di diritto estero<sup>5</sup>. Rispetto a febbraio 2023, il patrimonio è salito del 5,9% in seguito all'aumento di 41 miliardi di fondi azionari e di 50 miliardi di quelli obbligazionari a cui è corrisposto un calo di 17,6 miliardi di fondi flessibili, 7,9 miliardi di fondi bilanciati, 0,5 miliardi di fondi monetari e 644 milioni di fondi hedge.

Riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi**



si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 31,5% al 33,3%, quella dei fondi obbligazionari dal 33,3% al 35,7%, quella dei fondi flessibili dal 18,2% al 15,7%, quella dei fondi bilanciati dal 13,0% all'11,6% e quella dei fondi monetari dal 3,9% al 3,7%. La quota dei fondi *hedge* è rimasta allo 0,1% (cfr. Grafico 6).

### 3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

Le attività finanziarie delle famiglie italiane a settembre del 2023 risultavano superiori del 2,9% rispetto ad un anno prima, ovvero in aumento da 5.067 a 5.216 miliardi: in crescita le azioni e partecipazioni, le obbligazioni sia pubbliche che bancarie e le quote di fondi comuni, in calo i biglietti, monete, depositi, le assicurazioni ramo vita e fondi pensione e (cfr. Tabella 5).

Tabella 5  
Attività finanziarie delle famiglie

	III trim 2023			III trim 2022		
	mld €	var. % a/a	quote %	mld €	var. % a/a	quote %
<b>Totale</b>	5.216	▲ 2,9	100,0	5.067	-3,9	100,0
<b>Biglietti, monete e depositi</b>	1.572	▼ -3,6	30,1	1.631	2,3	32,2
<b>Obbligazioni</b>	375	▲ 67,4	7,2	224	-7,1	4,4
- pubbliche	209	▲ 71,3	4,0	122	0,8	2,4
- emesse da IFM	40	▲ 81,8	0,8	22	-21,4	0,4
<b>Azioni e partecipazioni</b>	1.339	▲ 3,4	25,7	1.295	-3,3	25,6
<b>Quote di fondi comuni</b>	675	▲ 1,8	12,9	663	-9,9	13,1
<b>Ass.vita, fondi pensione</b>	1.037	▼ -0,7	19,9	1.044	-11,0	20,6

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

<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.

## 4. MERCATI BANCARI

### 4.1 RACCOLTA BANCARIA

#### In Italia a marzo 2024 ancora positiva la raccolta bancaria dalla clientela; prosegue il rallentamento del calo dei depositi

Secondo le prime stime del SI-ABI a marzo 2024 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 2.033 miliardi di euro **in aumento dell'1,7%** rispetto ad un anno prima (+0,9% il mese precedente; *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) nello stesso mese si sono attestati a 1.775 miliardi e sono scesi dello **0,3%** (-1,1% nel mese precedente).

La raccolta a medio e lungo termine, tramite **obbligazioni**<sup>6</sup>, è cresciuta rispetto ad un anno prima (+18,5%; +17,9% nel mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 258 miliardi di euro.

Tabella 6

Depositi e obbligazioni da clientela delle banche in Italia						
	Raccolta (depositi e obbligazioni)		Depositi clientela residente <sup>1</sup>		Obbligazioni <sup>2</sup>	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
mar-19	1.759,0	1,9	1.516,3	3,8	242,6	-8,6
mar-20	1.834,6	4,3	1.601,9	5,6	232,7	-4,1
mar-21	1.966,0	7,2	1.750,6	9,3	215,4	-7,4
mar-22	2.035,4	3,5	1.836,6	4,9	198,8	-7,7
mar-23	1.998,5	-1,8	1.780,7	-3,0	217,8	9,6
apr-23	2.017,9	-2,1	1.801,9	-3,3	216,0	9,0
mag-23	2.003,3	-2,6	1.780,0	-4,2	223,3	13,1
giu-23	1.993,0	-2,4	1.761,5	-4,3	231,5	15,1
lug-23	1.982,9	-4,4	1.750,8	-6,5	232,1	15,9
ago-23	1.985,1	-3,3	1.751,6	-5,5	233,4	16,4
set-23	2.013,7	-1,5	1.775,8	-3,5	237,9	16,3
ott-23	1.984,6	-2,8	1.744,9	-4,9	239,6	16,5
nov-23	1.985,9	-1,7	1.739,3	-4,0	246,6	18,6
dic-23	2.041,2	-0,9	1.794,0	-3,0	247,2	18,3
gen-24	2.016,3	0,5	1.765,4	-1,8	251,0	21,0
feb-24	2.019,8	0,9	1.768,2	-1,1	251,7	17,9
mar-24	2.033,0	1,7	1.775,0	-0,3	258,0	18,5

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

<sup>1</sup> Depositi della clientela ordinaria residente privata, sono esclusi i depositi delle IFM e delle Amministrazioni centrali. Sono inclusi conti correnti, depositi 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.

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

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

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

A febbraio 2024, rispetto ad un anno prima, sono risultati in aumento i **depositi dall'estero**<sup>7</sup>: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a circa 425 miliardi di euro, +22,1% rispetto ad un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 15,2% (12,9% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra febbraio 2023 e febbraio 2024 è stato positivo per circa 77 miliardi di euro.

A febbraio 2024 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a circa 173 miliardi di euro (+66,4% la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari a 10,2% (5,9% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data – sono ammontati a circa 252,1 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 59,3% (70,1% un anno prima).

#### In lieve 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 marzo 2024, all'1,26% (1,23% nel mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari all'1,03% (1,02% nel mese precedente; 0,32% a giugno 2022) e quello delle obbligazioni al 2,93% (2,78% nel mese precedente). Il tasso sui soli depositi in conto corrente era pari allo 0,56%, tenendo presente che il conto corrente permette di utilizzare una moltitudine di servizi e non ha la funzione di investimento.

*Con riferimento alle nuove operazioni, le stime del SI-ABI indicano che il **tasso medio della raccolta bancaria** da clientela (che comprende il rendimento dei flussi di depositi in conto corrente, depositi a durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, obbligazioni e pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non*

*finanziarie) si è collocato, a marzo 2024, al 3,70% (0,61% a giugno 2022, ultimo mese prima dell'inizio dei rialzi dei tassi d'interesse ufficiali). In particolare, il **tasso sui depositi con durata prestabilita in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è stimato a 3,54% (0,29% a giugno 2022 con un incremento di 325 punti base). A febbraio, ultimo ufficiale che permette un confronto europeo, tale tasso era il 3,65% in Italia, superiore a quello medio dell'area dell'euro (3,45%). Il tasso sulle obbligazioni è pari al 4,35% (1,31% a giugno 2022 con un incremento di 304 punti base) (cfr. Tabella 7).*

#### In calo il Rendistato a marzo; in aumento il rendimento dei titoli pubblici a febbraio

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il **Rendistato**<sup>8</sup> si è collocato, a marzo 2024, al 3,48%, in calo di 11 punti base rispetto al mese precedente e inferiore di 38 punti base rispetto al valore di un anno prima (3,86%). A febbraio, il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 4,94% (4,94% anche il mese precedente e 2,70% un anno prima). Con riferimento ai **BTP**, il rendimento medio è risultato pari a 3,63% (3,56% il mese precedente; 3,77% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, si è collocato a 3,64% (3,58% nel mese precedente; 2,94% un anno prima).

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

Tabella 7

Italia: tassi di interesse sulla raccolta (medie mensili - valori %)													
	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie							Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario			Tassi d'interesse raccolta postale		
	<i>(statistiche armonizzate del SEBC)</i>							BOT	CCT	BTP	Depositi in c/c in euro	Buoni serie ordinaria	
	Depositi in euro	Depositi in c/c in euro	Obbligazioni	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) <sup>1</sup>	Depositi con durata prestabilita	Obbligazioni	Raccolta <sup>2</sup>					Rend. medio lordo annuo al 1° anno	Rend. Medio lordo annuo al 5° anno
	<i>(consistenze)</i>				<i>(nuove operazioni)</i>								
mar-19	0,34	0,05	2,32	0,60	0,84	1,42	0,94	-0,08	1,44	2,43	-	0,25	0,30
mar-20	0,36	0,04	2,14	0,57	1,24	0,96	0,69	0,05	0,90	1,59	-	0,05	0,05
mar-21	0,33	0,03	1,84	0,48	0,74	0,93	0,41	-0,49	-0,17	0,76	-	0,05	0,10
mar-22	0,32	0,02	1,72	0,45	0,06	0,97	0,39	-0,60	-0,22	1,50	-	0,05	0,20
mar-23	0,60	0,26	2,42	0,78	2,65	4,56	3,28	3,07	2,87	3,81	-	0,50	0,85
apr-23	0,64	0,29	2,39	0,81	2,93	5,05	3,62	3,23	3,73	3,83	0,00	0,50	0,85
mag-23	0,67	0,32	2,49	0,87	3,03	4,47	3,46	3,35	4,20	3,89	0,00	0,50	1,15
giu-23	0,72	0,36	2,60	0,93	3,25	3,69	3,31	3,54	4,09	3,74	0,00	0,50	1,15
lug-23	0,76	0,38	2,60	0,96	3,28	4,74	3,65	3,75	4,18	3,82	0,00	0,50	1,15
ago-23	0,79	0,41	2,65	1,00	3,39	4,64	3,67	3,75	4,23	3,87	0,00	0,50	1,15
set-23	0,86	0,47	2,73	1,07	3,56	4,68	3,80	3,87	4,45	4,11	0,00	0,50	1,15
ott-23	0,92	0,50	2,72	1,12	3,75	4,49	3,89	3,92	5,00	4,43	0,00	0,50	1,15
nov-23	0,95	0,52	2,71	1,16	3,82	3,93	3,79	3,79	5,08	4,07	0,00	0,50	1,15
dic-23	0,96	0,54	2,73	1,17	3,78	3,09	3,54	3,54	4,98	3,55	0,00	0,50	1,00
gen-24	1,00	0,54	2,80	1,21	3,71	4,18	3,78	3,58	4,94	3,56	0,00	0,50	1,00
feb-24	1,02	0,55	2,78	1,23	3,65	4,28	3,76	3,64	4,94	3,63	0,00	0,50	1,00
mar-24	1,03	0,56	2,93	1,26	3,54	4,35	3,70	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	0,50	1,00

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

1 Tasso medio ponderato. 2 include i depositi in c/c, depositi a durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, pct, obbligazioni

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

## 4.2 IMPIEGHI BANCARI

### A marzo 2024 in calo 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 marzo 2024 si è collocato a 1.651,6 miliardi di euro, **con una variazione annua pari a -3,1%** (-3,0% nel mese precedente), 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).

I **prestiti a residenti in Italia al settore privato**<sup>9</sup> sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.414 miliardi di euro in calo del **2,7%** rispetto ad un anno prima<sup>10</sup>.

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** sono pari a 1.281 miliardi di euro con una **variazione annua pari a -2,6%** (-2,5% nel mese precedente; cfr. Tabella 8), 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). Il calo dei volumi di credito è coerente con il rallentamento della crescita economica, che deprime la domanda di prestiti.

<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	
	settore privato e PA *				società non	
	mld €	var. % a/a (1)	mld €	var. % a/a (1)	mld €	var. % a/a (1)
mar-19	1.703,5	0,9	1.436,5	1,0	1.292,2	1,0
mar-20	1.690,1	1,3	1.422,3	1,5	1.279,5	1,7
mar-21	1.717,0	3,0	1.454,9	3,9	1.316,8	4,6
mar-22	1.744,5	2,1	1.482,0	2,5	1.335,2	2,6
mar-23	1.712,5	-0,3	1.461,2	0,4	1.322,1	0,6
apr-23	1.696,3	-1,1	1.449,0	-0,4	1.313,3	-0,1
mag-23	1.700,6	-1,4	1.448,9	-1,0	1.312,7	-0,9
giu-23	1.697,0	-2,2	1.450,0	-1,6	1.311,3	-1,4
lug-23	1.691,9	-2,7	1.446,7	-2,2	1.311,8	-2,0
ago-23	1.675,5	-3,8	1.431,0	-3,3	1.297,8	-3,3
set-23	1.672,9	-3,9	1.428,1	-3,5	1.292,1	-3,7
ott-23	1.664,9	-3,7	1.423,6	-3,1	1.291,9	-3,1
nov-23	1.672,9	-3,5	1.430,8	-3,2	1.297,8	-2,9
dic-23	1.676,8	-3,3	1.429,7	-2,8	1.288,2	-2,4
gen-24	1.660,7	-3,1	1.419,2	-2,6	1.283,0	-2,6
feb-24	1.652,6	-3,0	1.414,8	-2,5	1.281,1	-2,5
mar-24	1.651,6	-3,1	1.414,0	-2,7	1.281,0	-2,6

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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

<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).

## A febbraio 2024 in calo del 3,8% su base annua i prestiti alle imprese; -1,3% i crediti alle famiglie

Secondo i **dati ufficiali di Banca d'Italia**, a febbraio 2024 il tasso di variazione dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultato pari a -3,8% (-3,9% nel mese precedente).

Il **totale dei prestiti alle famiglie**<sup>11</sup> è sceso dell'1,3% (come nel mese precedente). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata stabile rispetto al mese precedente per la componente dei prestiti per l'acquisto di abitazioni (-0,1% come nel mese precedente) e in lieve aumento per il credito al consumo (+3,7% rispetto a +3,6% del mese precedente; *cf.* Grafico 7).

Nel quarto trimestre del 2023 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario è scesa dal 63,4% al 56,9%. Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è salito al 77,6% (77,3% nel trimestre precedente<sup>12</sup>).

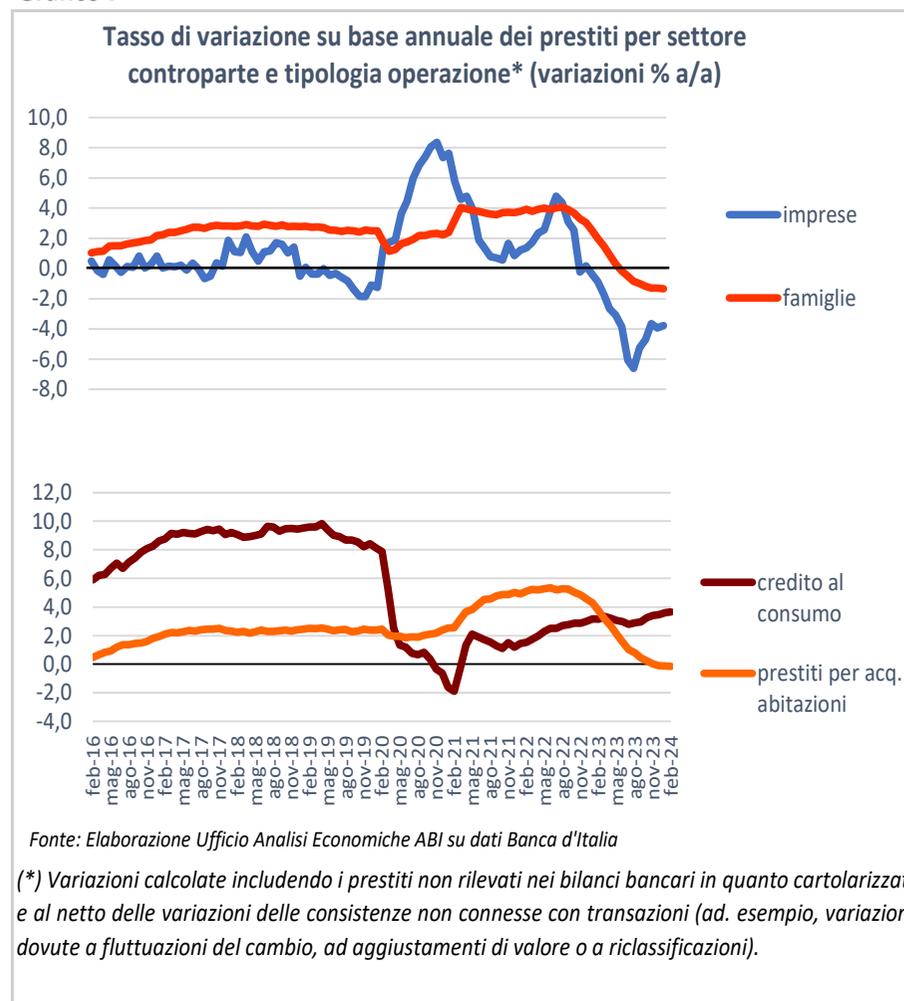
L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**<sup>13</sup> mette in luce come a febbraio 2024 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 58,8% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,5%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,3%, il comparto delle costruzioni l'8,7% mentre quello dell'agricoltura il 5,7%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,6%.

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (*Bank Lending Survey* – Aprile 2024), "nel primo trimestre del 2024 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono rimasti stabili. I termini e le condizioni generali su tali finanziamenti sono stati lievemente irrigiditi, principalmente attraverso un aumento dei tassi di interesse praticati sui prestiti; i margini sono stati ampliati sui finanziamenti concessi alla clientela percepita come più rischiosa. I criteri di offerta sui prestiti alle famiglie per l'acquisto di abitazioni sono

<sup>11</sup> Si veda nota 10

<sup>12</sup> Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Marzo 2024

Grafico 7



<sup>13</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.

*rimasti invariati: il leggero aumento nella percezione del rischio è stato compensato dalla maggior pressione concorrenziale da altre banche. Quest'ultimo fattore ha contribuito a rendere più favorevoli i termini e le condizioni. Le politiche di offerta relative al credito al consumo sono state nel complesso irrigidite. Per il trimestre in corso gli intermediari si attendono un lieve allentamento dei criteri di offerta sui prestiti alle società non finanziarie, mentre quelli alle famiglie rimarrebbero invariati.*

*È proseguito il calo della domanda di credito da parte delle imprese, in atto da cinque trimestri consecutivi, che continua a riflettere il maggior ricorso all'autofinanziamento, il minore fabbisogno per la spesa in investimenti fissi e l'elevato livello dei tassi di interesse. La richiesta di finanziamenti da parte delle famiglie per l'acquisto di abitazioni si è ridotta in misura marcata, mentre è cresciuta quella per finalità di consumo. Nel trimestre in corso la domanda di prestiti delle imprese e delle famiglie per finalità di consumo resterebbe invariata, mentre aumenterebbe lievemente quella per l'acquisto di abitazioni.*

*Le condizioni di accesso delle banche al finanziamento sono migliorate con riferimento principalmente ai titoli di debito e, in misura inferiore, ai depositi a lungo termine. Nel trimestre in corso gli intermediari si attendono un ulteriore miglioramento”.*

### **In calo i tassi di interesse sui prestiti sia alle imprese sia alle famiglie**

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a marzo 2024 il **tasso sui nuovi 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 3,79%, in calo rispetto al 3,89% del mese precedente (2,05% a giugno 2022; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui l'85,6% erano mutui a tasso fisso (82,5% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è sceso al 5,26% (1,44% a giugno 2022; 5,48% a fine 2007). Il **tasso medio ponderato sul totale dei**

**prestiti a famiglie e società non finanziarie** è risultato in lieve calo e pari al 4,79% (2,21% a giugno 2022; 6,16% a fine 2007; cfr. Tabella 9).

### **4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI**

#### **A marzo 2024 in lieve calo il differenziale fra tassi di interesse sui prestiti e tassi sulla raccolta**

Con riferimento ai flussi, **il margine calcolato come differenza tra i tassi attivi e passivi sulle nuove operazioni, con famiglie e società non finanziarie**, a marzo 2024, **in Italia risulta pari a 176 punti base** (143 punti a giugno 2022, prima del rialzo dei tassi di interesse ufficiali).

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), nello stesso mese, si è posizionato a **2,90 punti percentuali** in Italia (2,94 nel mese precedente).

Il **margine sui prestiti concessi alle famiglie dalle banche nei principali paesi europei**<sup>14</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 febbraio 2024, pari a 169 punti base in Italia, un valore inferiore ai 204 punti della Spagna ma superiore ai 101 punti della Francia e ai 147 punti della Germania. Per il comparto delle **famiglie** si è registrato un margine di 24 p.b. in Italia, un valore inferiore ai 37 della Germania, agli 81 della Spagna e superiore rispetto ai -35 punti della Francia.

<sup>14</sup> Cfr. BCE "ESRB Dashboard"

**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 <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
mar-19	2,58	1,42	1,85	0,00	-0,31	0,57	2,61	0,03	0,84
mar-20	2,46	1,05	1,38	0,00	-0,42	-0,07	1,10	0,01	0,53
mar-21	2,24	1,25	1,37	0,00	-0,54	0,02	0,19	-0,06	0,08
mar-22	2,14	1,23	1,66	0,00	-0,50	0,99	0,84	-0,05	0,99
mar-23	3,80	4,30	4,00	3,50	2,91	3,05	5,05	0,00	4,33
apr-23	4,00	4,52	4,17	3,50	3,17	3,00	5,25	0,00	4,52
mag-23	4,11	4,81	4,22	3,75	3,37	3,02	5,38	0,00	4,73
giu-23	4,25	5,04	4,27	4,00	3,54	3,01	5,53	-0,02	5,09
lug-23	4,43	5,09	4,19	4,00	3,67	3,11	5,58	0,00	5,49
ago-23	4,48	5,01	4,29	4,25	3,78	3,17	5,64	0,00	5,53
set-23	4,61	5,35	4,21	4,50	3,88	3,24	5,66	0,00	5,52
ott-23	4,71	5,46	4,35	4,50	3,97	3,41	5,66	0,02	5,40
nov-23	4,76	5,59	4,50	4,50	3,97	3,10	5,64	-0,01	5,36
dic-23	4,76	5,45	4,42	4,50	3,94	2,58	5,63	0,03	5,34
gen-24	4,78	5,48	3,98	4,50	3,93	2,63	5,58	0,05	5,32
feb-24	4,80	5,34	3,89	4,50	3,92	2,73	5,58	0,03	5,33
mar-24	4,79	5,26	3,79	4,50	3,92	2,64	5,58	0,08	5,32

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

1 Tasso medio ponderato.

2 Dato di fine periodo

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

## 4.4 SOFFERENZE BANCARIE

Pari a 17,4 miliardi le sofferenze nette a febbraio 2024

Tabella 10

Sofferenze del settore bancario italiano <sup>1</sup>			
	Sofferenze nette	Sofferenze nette su impieghi <sup>2</sup>	Sofferenze nette su capitale e riserve
	<i>mln €</i>	<i>valori %</i>	<i>valori %</i>
feb-19	33.623	1,95	8,88
feb-20	26.405	1,55	7,40
feb-21	20.114	1,16	5,73
feb-22	17.904	1,03	5,24
feb-23	15.472	0,89	4,46
mar-23	15.098	0,87	4,33
apr-23	15.182	0,88	4,37
mag-23	15.284	0,89	4,42
giu-23	16.540	0,96	4,80
lug-23	17.833	1,04	5,13
ago-23	17.852	1,06	5,07
set-23	17.721	1,05	4,98
ott-23	17.510	1,04	4,89
nov-23	17.677	1,04	4,91
dic-23	16.688	0,98	4,63
gen-24	17.507	1,04	4,90
feb-24	17.375	1,03	4,84

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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

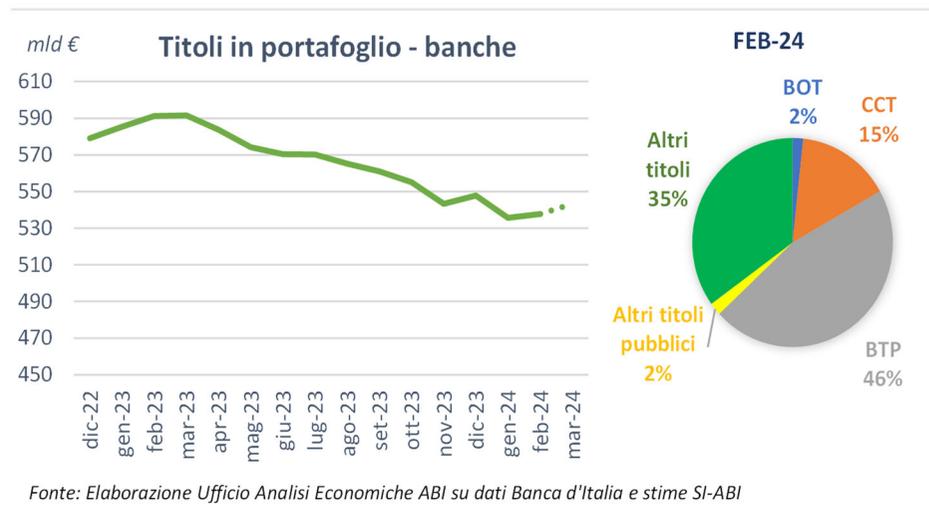
Le **sofferenze al netto delle svalutazioni e accantonamenti già effettuati dalle banche con proprie risorse**, a febbraio 2024 erano pari a 17,4 miliardi di euro (17,5 miliardi nel mese precedente), superiori di circa 1,9 miliardi (pari a 12,3%) rispetto ad un anno prima.

La riduzione è stata di 71,5 miliardi (pari a -80,4%) rispetto al livello massimo delle sofferenze nette raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi).

Il **rapporto sofferenze nette/impieghi totali** si è attestato all'1,03% (1,04% il mese precedente e 4,89% a novembre 2015; cfr. Tabella 10).

## 4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Grafico 8



## Pari a 543 miliardi, a marzo 2024, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Sulla base di prime stime del SI-ABI a marzo 2024, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 543,4 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente (537,7 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati a febbraio 2024, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a 349,6 miliardi, corrispondente a circa il 65% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 8).

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

### In assestamento a febbraio 2024 i tassi d'interesse sulle nuove operazioni

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 5,38% a febbraio 2024 (5,33% il mese precedente; 4,29% a febbraio 2023), un valore che si confronta con il 5,81% rilevato in Italia (5,78% nel mese precedente; 4,39% 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 al 4,85% nella media dell'area dell'euro (4,99% nel mese precedente; 3,65% un anno prima), mentre in Italia era pari al 5,00% (5,30% nel mese precedente; 3,04% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato all'8,19% nell'area dell'euro (8,14% nel mese precedente e 6,54% un anno prima) e al 6,37% in Italia (6,38% nel mese precedente; 4,86% 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
feb-19	2,05	1,99	1,05	1,23	4,45	5,97
feb-20	1,86	1,85	0,75	1,14	4,10	5,62
feb-21	1,83	1,77	0,69	1,19	3,31	5,01
feb-22	1,77	1,71	0,76	1,14	2,97	4,78
feb-23	4,39	4,29	3,04	3,65	4,86	6,54
mar-23	4,68	4,56	4,01	4,09	5,03	6,72
apr-23	4,85	4,70	4,26	4,23	5,41	6,98
mag-23	5,14	4,89	4,52	4,42	5,51	7,15
giu-23	5,41	5,09	4,74	4,66	5,62	7,29
lug-23	5,50	5,27	4,85	4,80	5,95	7,50
ago-23	5,62	5,33	4,50	4,85	5,97	7,60
set-23	5,77	5,43	5,04	4,92	6,04	7,78
ott-23	5,95	5,53	5,17	5,11	6,26	7,98
nov-23	5,98	5,56	5,30	5,03	6,32	7,98
dic-23	5,71	5,40	5,28	5,07	6,30	8,04
gen-24	5,78	5,33	5,30	4,99	6,38	8,14
feb-24	5,81	5,38	5,00	4,85	6,37	8,19

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