



Management Solutions

Making things happen

Italia

1T17 Informe de Coyuntura Económica

Diseño y Diagramas
Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:
Archivo fotográfico de Management Solutions
Fotolia

© Management Solutions 2017

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions. La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Resumen ejecutivo

4



2. Panorama internacional

6



3. Situación macroeconómica en Italia

10



4. Sector bancario: visión general

14



5. Anexo

22

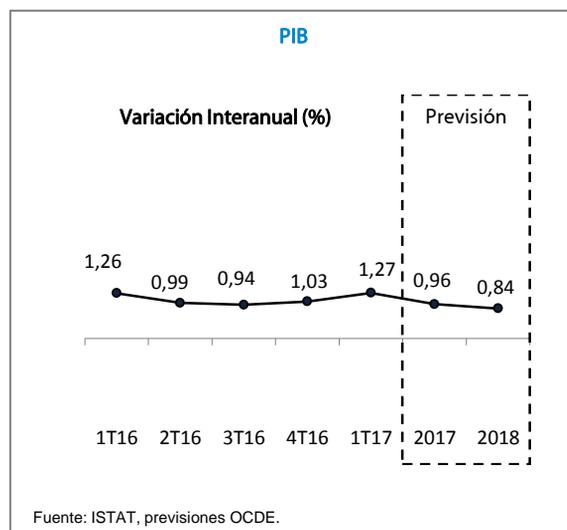
1. Resumen ejecutivo

Situación macroeconómica en Italia

Durante el primer trimestre de 2017, el PIB italiano ha incrementado su tasa de crecimiento en 0,24 p.p. respecto al trimestre anterior, presentando un crecimiento interanual del 1,27%. El mayor crecimiento de la demanda externa ha sido el principal motor del crecimiento italiano en este trimestre. Por otra parte, la inflación se situó en un 1,34% tras presentar un incremento de 1,21 p.p. respecto al trimestre anterior. El mercado laboral se ha fortalecido en comparación con 4T16, con una reducción de la tasa de desempleo hasta el 11,60%, y un incremento de la tasa de crecimiento del empleo hasta el 1,28%. El euro se depreció ligeramente contra el dólar en este trimestre.

Situación macroeconómica en Italia

- ▶ Durante el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual del PIB se situó en el 1,27%, tras un aumento de 0,24 p.p. respecto al trimestre previo. Este comportamiento se explica por la aceleración de los servicios, que compensó el menor crecimiento de la agricultura y de la industria. Desde el lado de la demanda, la aceleración del PIB se explica por la mayor tasa de crecimiento de la demanda externa, frente al menor crecimiento de la demanda interna durante 1T17.
- ▶ El Índice de Producción Industrial registró durante el primer trimestre de 2017 una tasa de crecimiento interanual del 3,90%, lo que supone un aumento de 2,28 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ En el primer trimestre de 2017, el Índice de Precios al Consumo registró un ascenso de 1,21 p.p. hasta el 1,34%. Los productos alimenticios no procesados, los servicios y los productos energéticos han sido los principales responsables del incremento de la inflación en este trimestre.
- ▶ En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo disminuye al término del primer trimestre del año, desde el 11,79% registrado en 4T16, hasta el 11,60%. Por su parte, la tasa de crecimiento interanual del empleo registró un aumento de 0,17 p.p. respecto al último trimestre de 2016, situándose en el 1,28% en este periodo.
- ▶ El tipo de cambio dólar/euro registró un ligero descenso de 0,02 \$/€ respecto al trimestre previo, situándose en 1,06 dólares por cada euro. Esta depreciación del euro frente al dólar se debe a la divergencia entre las políticas monetarias expansivas y restrictivas implementadas, respectivamente, por el BCE y la Reserva Federal.
- ▶ El principal índice bursátil italiano, el FTSE-MIB, aumentó su cotización en 1.569 puntos básicos respecto al trimestre previo, situándose en 19.332 puntos básicos.



2. Panorama internacional

LatAm

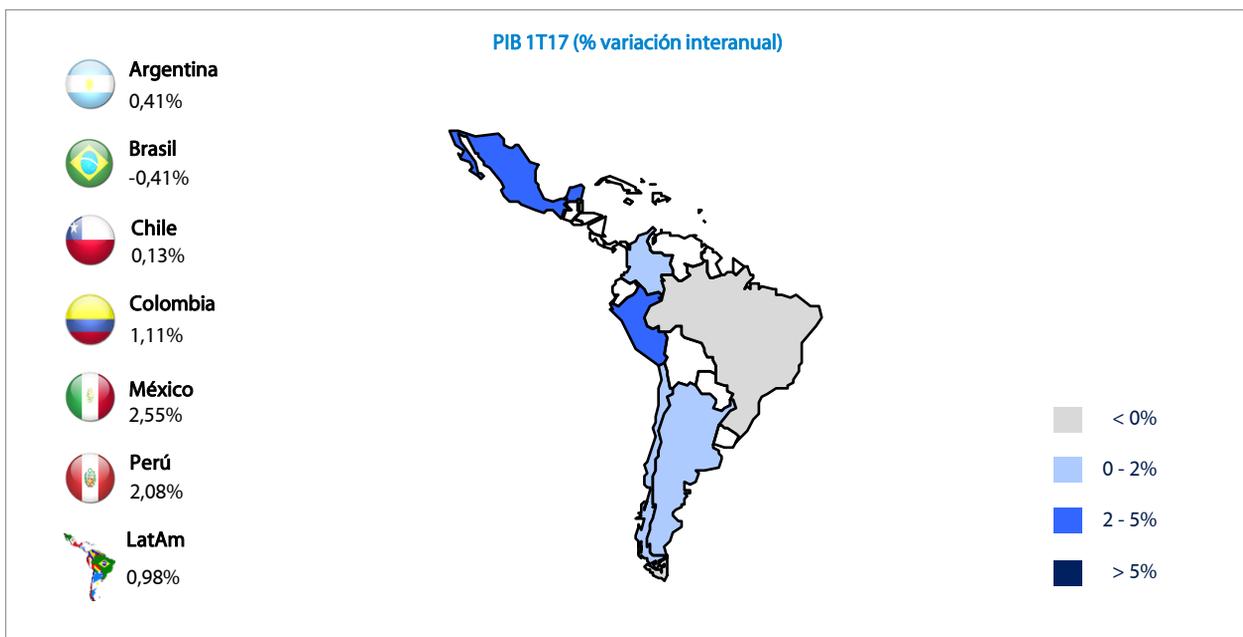
En el primer trimestre de 2017, el crecimiento de los países latinoamericanos analizados se aceleró en 0,47 p.p. con respecto al trimestre anterior, alcanzando un 0,98% en términos interanuales. Este comportamiento se debió principalmente al incremento de las tasas de crecimiento de Argentina, Brasil y México. Por su parte, la inflación media de los países de LatAm analizados se contrajo en 1,13 p.p. con respecto al trimestre anterior, registrando una tasa media del 7,94%, motivada por la reducción de la inflación en todos los países con las excepciones de México y Perú. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo de los países de analizados aumentó en 0,95 p.p., situándose en un 8,35%. Tanto la inversión crediticia como los depósitos redujeron su crecimiento durante 1T17.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el primer trimestre del año, el conjunto latinoamericano analizado registró un aumento de 0,47 p.p. con respecto al trimestre anterior, situándose en un 0,98%. Este comportamiento se debió a la aceleración de las tasas de crecimiento de Argentina, Brasil y México; mientras que Chile, Colombia y Perú registraron desaceleraciones en sus respectivas tasas de crecimiento del PIB. Destaca el crecimiento experimentado por Argentina, que terminó con la recesión iniciada en 2T16 al registrar una tasa positiva del 0,41%. A su vez, en Brasil se observó una estabilización en su actividad, aunque continuó registrando un crecimiento negativo, del -0,41%.
- ▶ La mejora del crecimiento de los países analizados se fundamentó en una menor incertidumbre acerca de las políticas comerciales estadounidenses, así como en las expectativas de un aumento gradual de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El avance del comercio global y la recuperación de los mercados de materias primas, causados por los estímulos monetarios y fiscales de China, también contribuyeron al crecimiento de la región. El Fondo Monetario Internacional prevé una recuperación del crecimiento de América Latina a lo largo de 2017, estimando una tasa de crecimiento del PIB conjunto del 1,1%.
- ▶ La relativa fortaleza de las divisas latinoamericanas, que han recuperado los niveles previos a las elecciones de EEUU, junto con la debilidad de la demanda interna han ocasionado una bajada generalizada en las tasas de inflación de los países analizados. De esta manera, la inflación media se reduce 1,13 p.p. respecto al trimestre anterior en la muestra analizada, situándose en un 7,94%. Tan solo Perú y México registran incrementos en su inflación con respecto al cuarto trimestre de 2016.
- ▶ En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo del conjunto de países analizados aumentó en 0,95 p.p., situándose en un 8,35% debido a un aumento generalizado de las tasas de desempleo de los países analizados. México fue la única excepción, al reducir su tasa en 0,15 p.p. con respecto al trimestre anterior, situándose en un 3,39%.

Sector financiero

- ▶ En líneas generales, los ratings de los países de Latinoamérica se mantuvieron estables respecto a los registrados en el mismo trimestre del año anterior, salvo algunas excepciones. En el caso de Argentina, las tres agencias elevaron su calificación, mientras que en el caso de Brasil, Moody's y Fitch rebajaron su ratings durante 1T17. La agencia S&P, por su parte, rebajó la calificación de Chile.
- ▶ Durante el primer trimestre del año, el crecimiento medio de la inversión crediticia de los países analizados anotó una contracción de 1 p.p. con respecto al trimestre anterior, situándose en un 8,1%. Tan solo Brasil y Colombia experimentaron un aumento con respecto a 4T16. El mayor descenso fue el experimentado por Argentina, que se situó en un 24,3% tras sufrir una desaceleración de 8,2 p.p. en el primer trimestre de 2017.
- ▶ En cuanto al crecimiento de los depósitos, este también se redujo respecto al trimestre anterior, debido a los descensos en las tasas de crecimiento de todos los países, a excepción de Brasil y Perú. La tasa media de crecimiento de los depósitos se situó en un 8,5%, 5,2 p.p. menor que en el trimestre anterior. El mayor descenso, de 20,1 p.p., correspondió a Argentina, que registró una tasa de crecimiento del 23,1% en 1T17.



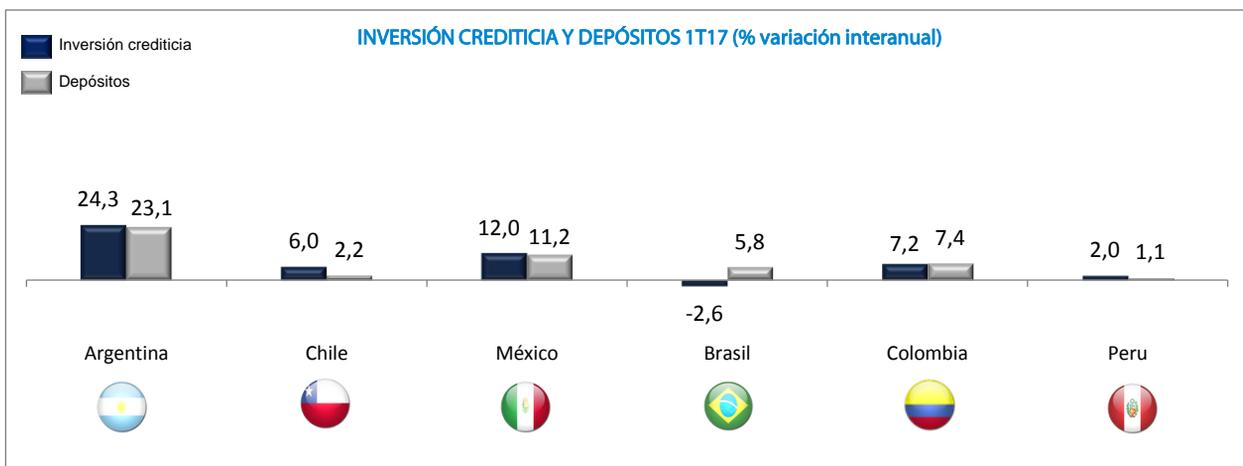
RATINGS LARGO PLAZO 1T17

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	B3 ▲	B ▲	B ▲
Brasil	Ba2 ▼	BB -	BB ▼
Chile	Aa3 -	A+ ▼	A+ -
Colombia	Baa2 -	BBB -	BBB -
México	A3 -	BBB+ -	BBB+ -
Perú	A3 -	BBB+ -	BBB+ -

▲ Aumenta respecto a 1T16

- Se mantiene constante respecto a 1T16

▼ Disminuye respecto a 1T16



2. Panorama internacional

OCDE

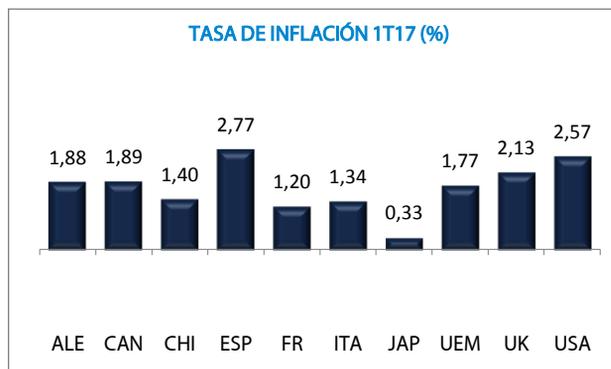
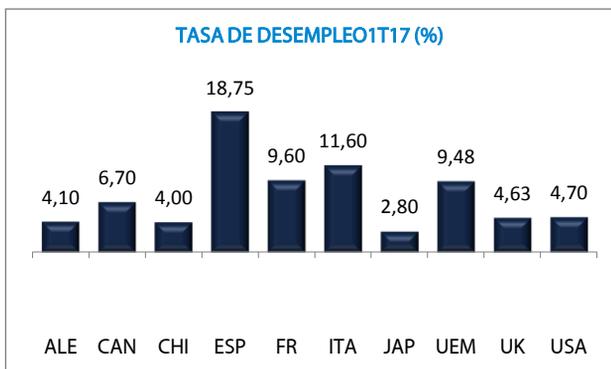
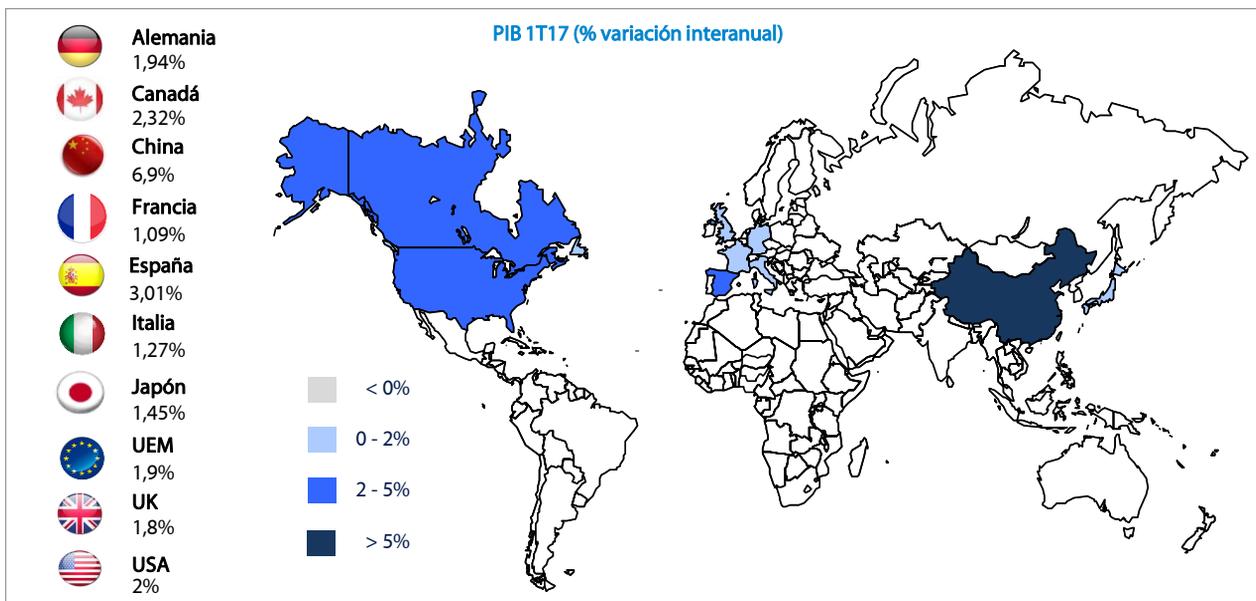
Durante el primer trimestre de 2017 se produjo un aumento generalizado en las tasas de crecimiento interanual del PIB, siendo Francia y Japón los únicos países de la OCDE que registraron una desaceleración con respecto al trimestre previo. Destaca la aceleración de China y EEUU, que alcanzan crecimientos del 6,9% y del 2% respectivamente. En cuanto a la tasa de inflación, todos los países analizados, a excepción de China, registraron aumentos con respecto al último trimestre de 2016. España se situó como la economía con mayor tasa de inflación, del 2,77% en 1T17, tras un aumento de 1,77 p.p. con respecto al trimestre anterior. Por su parte, el crecimiento de la inversión crediticia registró aceleraciones en todos los países analizados, con la excepción de China, Reino Unido y EEUU. Alemania, España y Francia fueron los únicos países que registraron mayores tasas de crecimiento de sus depósitos en 1T17.

Panorama macroeconómico

- ▶ Durante el primer trimestre de 2017, el PIB de las economías desarrolladas registró un aumento generalizado en sus tasas de crecimiento interanual. De esta manera, todos los países aceleraron su crecimiento este trimestre salvo Francia y Japón. La mayor tasa de crecimiento correspondió a China, que registró una aceleración de 0,2 p.p., situándose en un 6,9% durante el primer trimestre de 2017. España registró la segunda mayor tasa de crecimiento, con un 3,01%.
- ▶ Esta aceleración en las economías desarrolladas se debió principalmente al crecimiento de la economía china, que a su vez provocó una recuperación tanto del comercio como de la inversión. El sector industrial se recuperó debido al incremento de la producción en el sector de las manufacturas y a una demanda interna robusta, mientras que la confianza del sector privado continuó mostrando niveles elevados. Por otra parte, el repunte en las ventas al por menor mostró la resiliencia del consumo privado.
- ▶ La inflación aumentó respecto al trimestre anterior en toda la muestra de países analizados, a excepción de China, que registró una disminución de 0,77 p.p. hasta el 1,4%. Este aumento generalizado se debió al incremento de los precios de la energía y de las materias primas. España registró la mayor tasa de inflación de las economías desarrolladas, con un 2,77%, tras registrar un aumento de 1,77 p.p. respecto al trimestre anterior. Japón, por su parte, registró la menor tasa, alcanzando un 0,33%.
- ▶ En lo que respecta al mercado laboral, la tasa de desempleo se redujo la mayor parte de los países desarrollados analizados. Tan solo Alemania y España registraron incrementos en su tasa de desempleo, mientras que la estadounidense se mantuvo constante con respecto al último trimestre de 2016. Japón registró la menor tasa de desempleo durante el primer trimestre de 2017, reduciéndose en 0,1 p.p. con respecto al trimestre anterior, y situándose en un 2,8%.

Sector financiero

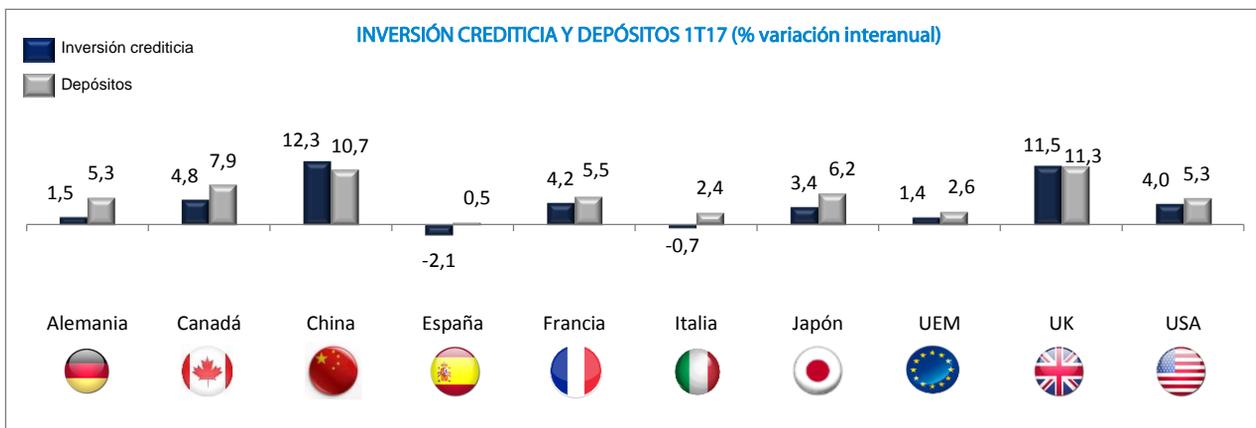
- ▶ Durante el primer trimestre de 2017, las agencias calificadoras mantienen el rating de todos los países considerados respecto al mismo trimestre del año anterior, con dos excepciones. Por una parte, tanto S&P como Fitch rebajan sus calificaciones para Reino Unido hasta AA. Moody's hace lo mismo con China, hasta A1, a causa de menor crecimiento potencial y del incremento de sus niveles de endeudamiento.
- ▶ Durante 1T17, el crecimiento de la inversión crediticia del sector financiero registra un aumento en términos generales respecto al trimestre anterior salvo en China, Reino Unido y EEUU. Los mayores aumentos del crecimiento interanual han sido registrados por España y Francia, de 1,7 p.p. y 0,9 p.p. con respecto al crecimiento registrado en 4T16. Destacan las tasas de crecimiento de China y de Reino Unido, del 12,3% y el 11,5% respectivamente.
- ▶ Por el contrario, el crecimiento de los depósitos sufre una contracción con respecto al trimestre anterior debido a la desaceleración en los depósitos de todas las economías desarrolladas, a excepción de Alemania, España y Francia. El mayor descenso con respecto al trimestre anterior corresponde a Japón, el cual registra una tasa de crecimiento de los depósitos del 6,2% tras haber anotado un decremento de 1,9 p.p.



RATINGS LARGO PLAZO 1T17

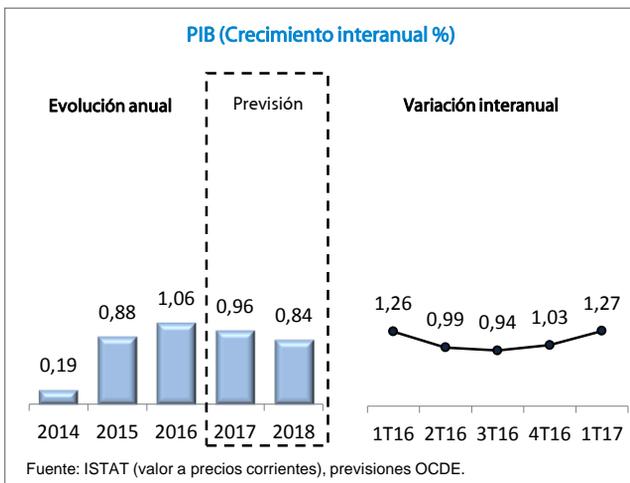
	MOODY'S	S&P	Fitch
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -
Canadá	Aaa -	AAA -	AAA -
China	A1 ▼	AA -	A +
España	Baa2 -	BBB +	BBB +
Francia	Aa2 -	AA -	AA -
Italia	Baa2 -	BBB- -	BBB +
Japón	A1 -	A +	A -
UK	Aa1 -	AA ▼	AA ▼
USA	Aaa -	AA +	AAA -

▲ Aumenta respecto a 1T16
- Se mantiene constante respecto a 1T16
▼ Disminuye respecto a 1T16

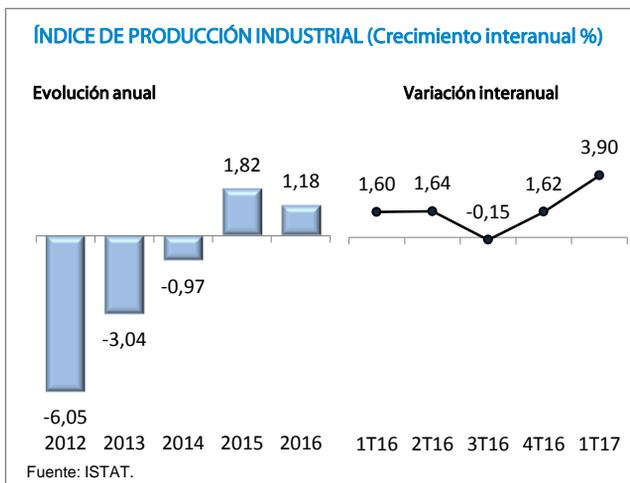


3. Situación macroeconómica en Italia

Durante el primer trimestre de 2017, el PIB italiano registró una aceleración de 0,24 p.p. en su tasa de crecimiento interanual respecto al trimestre anterior, situándose en el 1,27%. La aceleración del crecimiento de las exportaciones netas es el principal causante del aumento de la tasa de crecimiento del PIB, frente al menor crecimiento de la demanda interna. Por otra parte, el Índice de Producción Industrial registró un aumento de 2,28 p.p. respecto a 4T16, situándose en el 3,90% en este periodo.



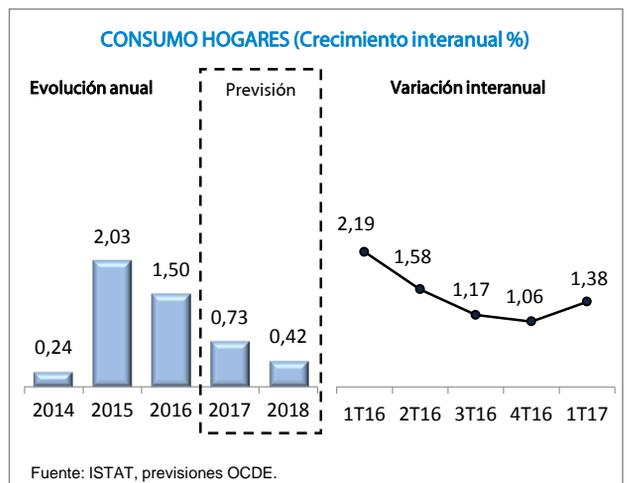
- ▶ En el primer trimestre de 2017, la economía italiana registró un incremento en su tasa de crecimiento interanual del PIB de 0,24 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en el 1,27%. Este comportamiento responde a la aceleración de los servicios, que compensó la deceleración de la agricultura y la industria. Por el lado de la demanda, el incremento de la tasa de crecimiento del PIB se debió a la aceleración de la demanda externa.
- ▶ Las exportaciones netas muestran una aceleración en 1T17 gracias al incremento del crecimiento de las exportaciones, mayor que el registrado por las importaciones. En la contribución a la aceleración de las exportaciones destacan los productos petrolíferos y farmacéuticos y equipos de transporte. La aceleración del crecimiento de las importaciones se debe mayormente al comercio con mercados ajenos a la UE.
- ▶ La demanda interna registra una desaceleración debido al menor crecimiento de la inversión, especialmente destacado en maquinaria, equipos y transporte, así como la desaceleración del consumo público. Por su parte, el mayor crecimiento del consumo privado atenuó el efecto de estas reducciones.
- ▶ Las previsiones de la OCDE sitúan el crecimiento del PIB en el 0,96% en 2017 y en el 0,84% en 2018.



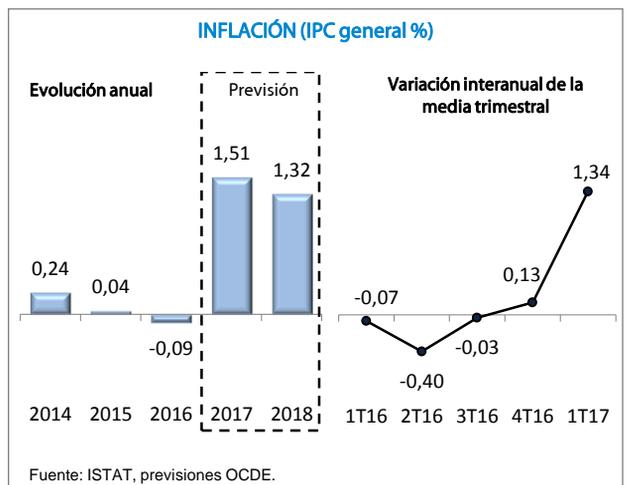
- ▶ Durante el primer trimestre del año, el Índice de Producción Industrial se incrementó 2,28 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en el 3,90%. Este índice continúa con su recuperación tras la ligera reducción interanual registrada en 3T16.



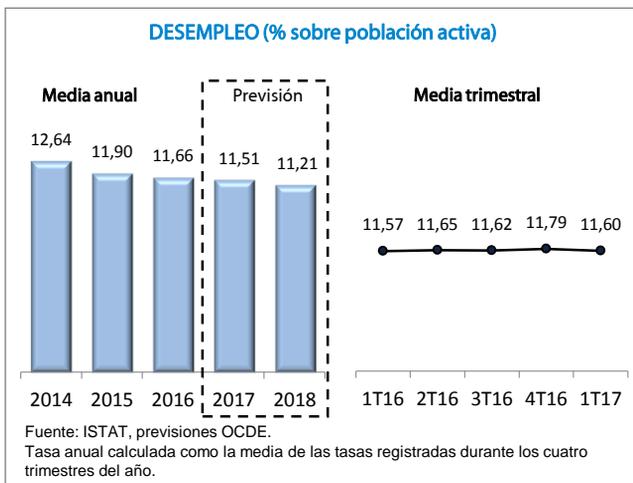
- ▶ En el primer trimestre del año, el consumo de los hogares registra un incremento de 0,32 p.p. en su tasa de crecimiento interanual respecto al trimestre anterior, situándose en el 1,38%. Este incremento se registra especialmente en el consumo de servicios y bienes duraderos.
- ▶ Durante 1T17, las mejoras registradas por el mercado de trabajo han sostenido el incremento del consumo privado.
- ▶ Las previsiones de la OCDE sitúan el crecimiento del consumo de los hogares en el 0,73% para 2017, reduciéndose posteriormente hasta el 0,42% en 2018.



- ▶ En el primer trimestre de 2017, el crecimiento del índice de precios italiano se situó en el 1,34%, tras un incremento de 1,21 p.p. respecto al trimestre previo.
- ▶ A este ascenso han contribuido principalmente los productos alimenticios no procesados, seguidos por los servicios y los productos energéticos.
- ▶ Las previsiones de la OCDE señalan un repunte de la inflación para el año 2017, situándola en el 1,51%. Para 2018 se prevé un ligero descenso de la inflación hasta alcanzar el 1,32%.



Al término del primer trimestre de 2017, la tasa de desempleo descendió respecto al trimestre anterior hasta el 11,60%. Las proyecciones para 2017 y 2018 apuntan a nuevas reducciones en la tasa de desempleo. Por su parte, el crecimiento interanual del empleo aumentó 0,17 p.p. durante el último trimestre del año, hasta el 1,28%. El número total de empleados en marzo se incrementó en 289.000 ocupados respecto a 1T16, alcanzando un total de 22.907.000.



► En el primer trimestre del año, la tasa de desempleo en Italia descendió 0,19 p.p. respecto al trimestre anterior hasta el 11,60%. Esta bajada en la tasa de desempleo fue especialmente notable entre la población de 15 a 24 años.

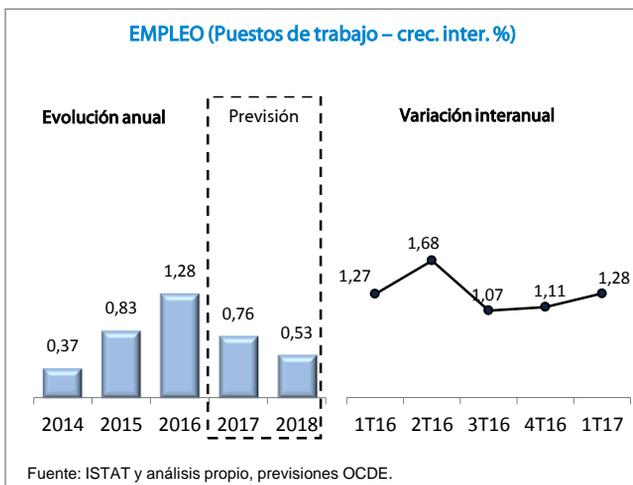
► Las previsiones del OCDE apuntan a una reducción de la tasa de desempleo para el próximo año, situando su proyección en el 11,51% para 2017 y 11,21% en 2018.

► Respecto a la tasa de crecimiento interanual del empleo, en el primer trimestre del año registró un aumento de 0,17 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en el 1,28%.

► Este aumento del crecimiento interanual del empleo fue motivado por el incremento de la contratación temporal. A partir de este trimestre, se reducirán progresivamente los subsidios a las cotizaciones sociales por la contratación permanente, implementados durante 2015.

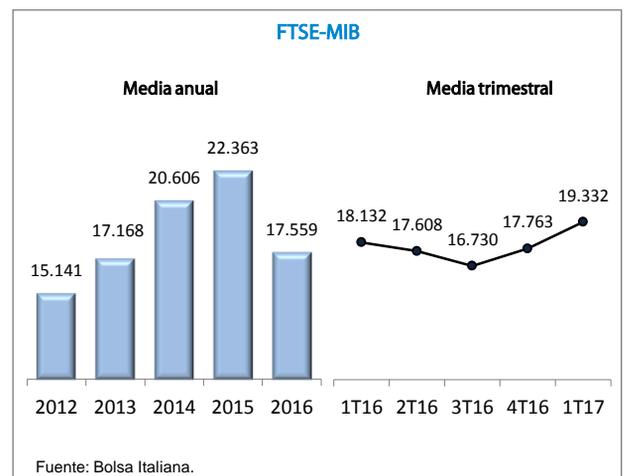
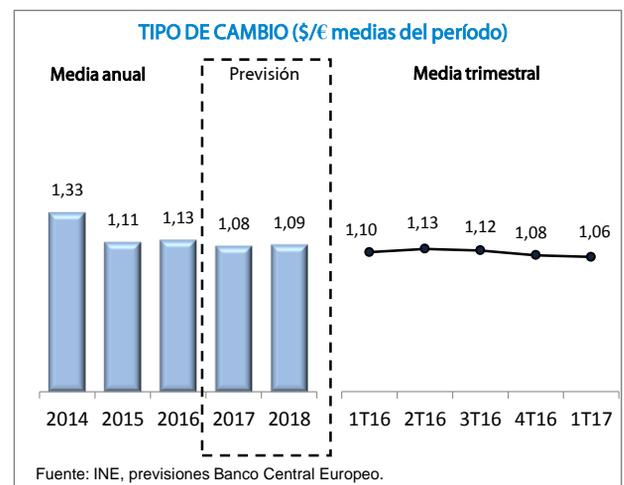
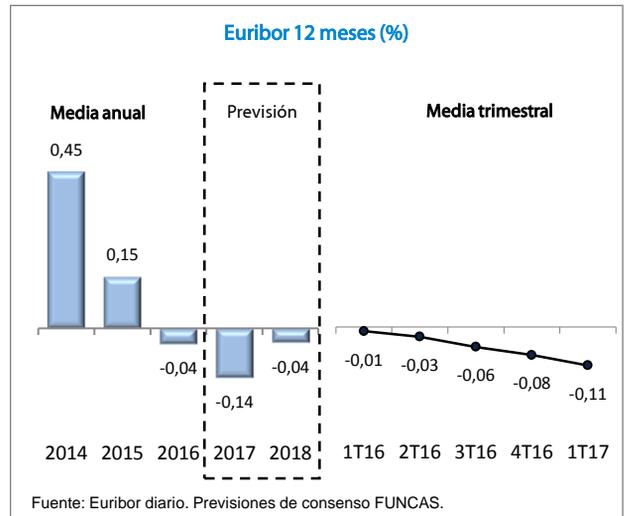
► En el primer trimestre de 2017, los empleados aumentaron en 289.000 respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 22.907.000 ocupados. El sector servicios emplea el mayor número de ocupados en este trimestre.

► La OCDE espera una tasa de crecimiento del empleo del 0,76% en 2017, lo que supone una reducción de 0,52 p.p. respecto a la tasa registrada durante 2016. Para 2018 se prevé una tasa de crecimiento del empleo del 0,53%.



Durante 1T17, el Euribor a 12 meses registró tasas negativas por quinto trimestre consecutivo, situándose en el -0,11%. El euro se depreció ligeramente frente al dólar en 0,02 \$/€ respecto al trimestre previo. Así, en 1T17 el tipo de cambio se situó en 1,06 \$/€ debido a las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos en diciembre y marzo. Por su parte, el FTSE-MIB aumentó su cotización en un 8,83% respecto al trimestre anterior, situándose en 19.332 puntos en el primer trimestre del año.

- ▶ Durante 1T17, el Euribor a 12 meses continúa con la tendencia a la baja registrada desde el primer trimestre de 2016, registrando tasas negativas por quinto trimestre consecutivo.
- ▶ Así, en el primer trimestre del año se situó en el -0,11%, tras una caída de 0,03 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2016. En comparación con el mismo trimestre de 2016, el Euribor registra una caída de 0,10 p.p., desde el -0,01% registrado en 1T16, hasta alcanzar el -0,11% en 1T17.
- ▶ La decisión por parte del Banco Central Europeo de mantener los tipos de interés en su mínimo histórico explica la evolución bajista de la tasa interbancaria en los últimos trimestres.
- ▶ El euro experimentó una tendencia bajista frente al dólar en los tres últimos trimestres, alcanzando el tipo de cambio medio de 1,06 dólares por euro al final del primer trimestre de 2017, 0,02 dólares por debajo del trimestre anterior.
- ▶ Esta ligera depreciación del euro frente al dólar se debe a la divergencia entre las políticas monetarias expansivas y restrictivas implementadas, respectivamente, por el BCE y la Reserva Federal.
- ▶ Las previsiones macroeconómicas del Eurosistema elaboradas por el Banco Central Europeo pronostican una depreciación del euro hasta los 1,08 \$/€ y 1,09 \$/€ en 2017 y 2018, respectivamente.
- ▶ El FTSE-MIB se incrementó en 1.569 puntos respecto a 4T16, lo que supone un aumento del 8,83%. De esta manera, se sitúa en 19.332 puntos al término del primer trimestre del año.
- ▶ En comparación con el mismo trimestre del año previo, el principal índice bursátil italiano registra un aumento del 6,62%.

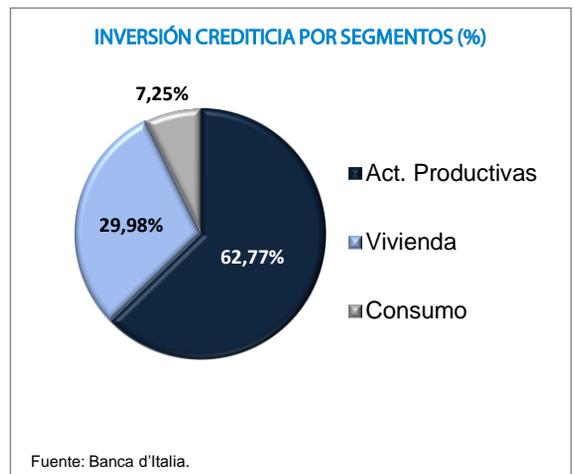


4. Sector bancario: visión general

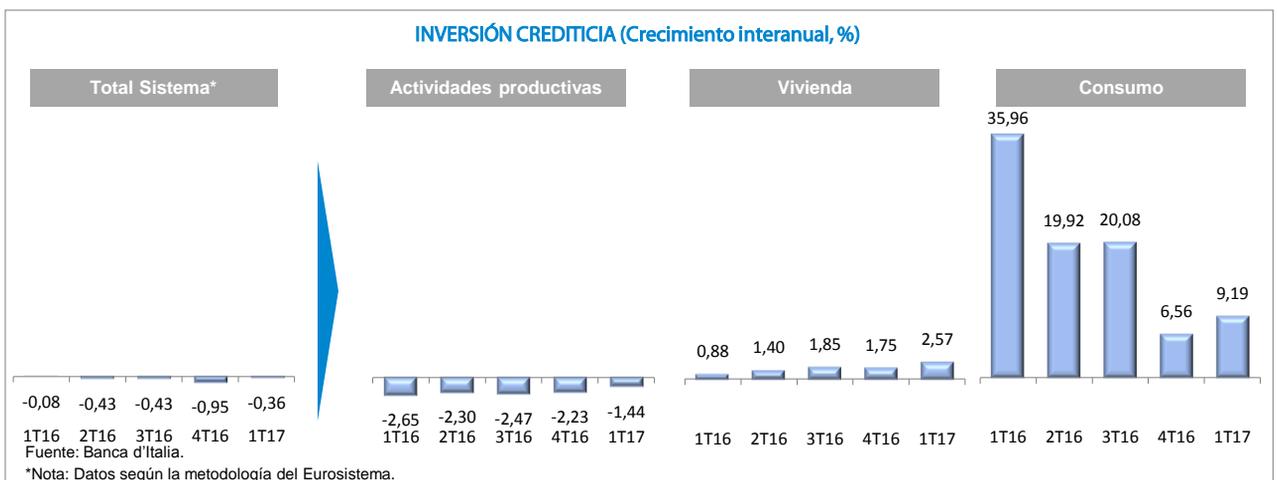
Inversión crediticia

Durante el primer trimestre de 2017, se registró una tasa de crecimiento interanual ligeramente negativa en los créditos concedidos en el total del sistema financiero del -0,36%, aunque superior a la registrada en el trimestre anterior. El aumento del crecimiento interanual de la inversión crediticia fue consecuencia de las mejoras mostradas por los créditos concedidos a todos los segmentos, tanto a las actividades productivas como a los créditos concedidos a la vivienda y el consumo.

- ▶ En el primer trimestre de 2017, el crecimiento interanual de la inversión crediticia registró una tasa negativa por quinto trimestre consecutivo, situándose en -0,36% tras un aumento de 0,59 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ El decrecimiento interanual de la inversión crediticia se debió a los créditos concedidos a actividades productivas, que registraron un crecimiento interanual negativo del -1,44% en 1T17. Este segmento representaba el 62,77% del total de los créditos concedidos en el sistema financiero en 1T17.
- ▶ El incremento de la tasa de crecimiento de la inversión crediticia del sistema financiero respecto a 4T16 se debió a la evolución de los créditos concedidos a la vivienda, al consumo y a las actividades productivas. Así, los créditos concedidos al consumo, la vivienda y las actividades productivas registraron un incremento en su crecimiento interanual de 2,63 p.p., 0,82 p.p. y 0,79 p.p. con respecto a 4T16, respectivamente.
- ▶ La tasa negativa de facilidad de depósito impuesta por el BCE ayudó a reducir el coste de los créditos bancarios a actividades productivas y hogares y así incrementar el volumen de créditos concedidos.



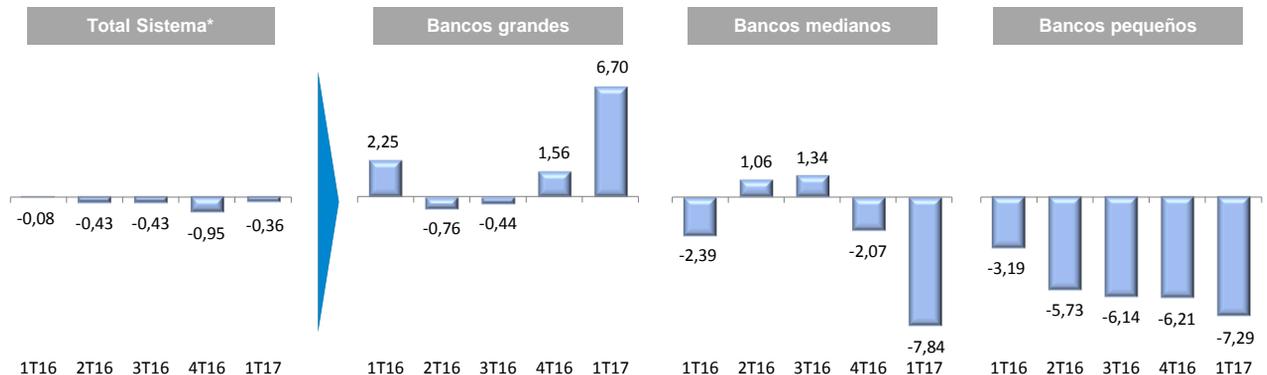
- ▶ De acuerdo con la Encuesta de Préstamos Bancarios (BLS) de abril, los criterios de concesión de créditos a empresas y hogares se relajó ligeramente durante el primer trimestre del año. La demanda de créditos por parte de las compañías decreció debido a la menor inversión en capital fijo, mientras que la demanda de créditos de los hogares continuó creciendo.





- ▶ Al término del primer trimestre de 2017, los bancos medianos y pequeños siguieron registrando tasas de crecimiento interanual de la inversión crediticia negativas e inferiores a las del trimestre anterior. Por otro lado, los bancos grandes experimentaron un aumento de su tasa de crecimiento interanual, que se mantuvo en niveles positivos.
- ▶ Los bancos grandes, cuyo volumen de créditos concedidos representaba el 52,08% del total del sistema, registró un aumento de su tasa de crecimiento interanual desde el 1,56% registrado en 4T16 al 6,70% en 1T17, lo que supone un aumento de 5,14 p.p. en el periodo.
- ▶ Los bancos medianos, que concentran un 29,61% del total, experimentaron una reducción de su tasa de crecimiento de la inversión crediticia en 1T17 respecto 4T16, de 5,77 p.p. hasta situarse en el -7,84%.
- ▶ Los bancos pequeños, cuyos créditos concedidos concentran un 18,31% del total, siguieron registrando tasas negativas de crecimiento interanual. En el último trimestre del año, su tasa se redujo 1,08 p.p. hasta alcanzar el -7,29%.

INVERSIÓN CREDITICIA (Crecimiento interanual, %)



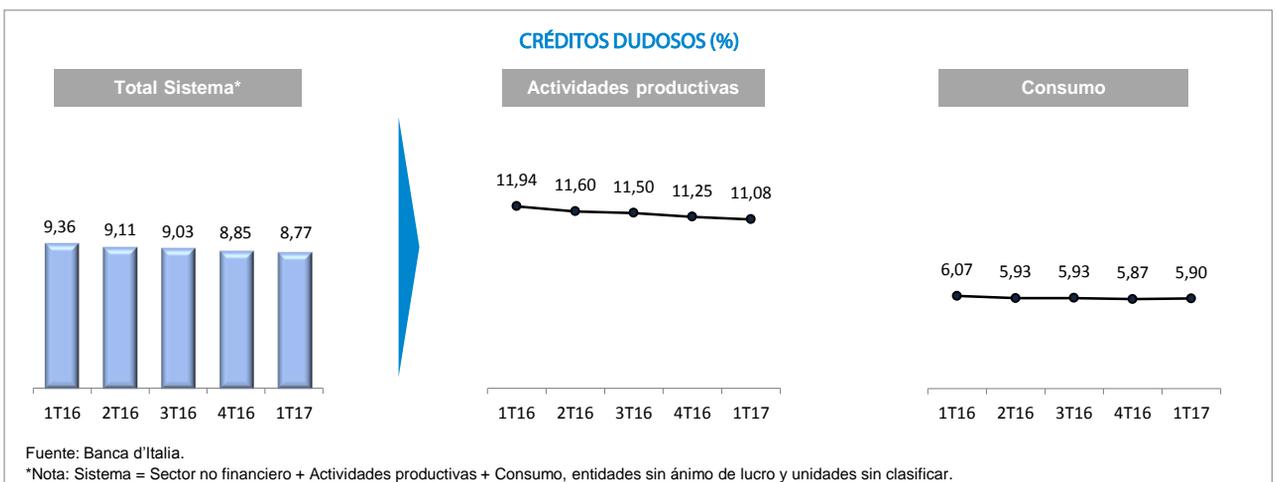
Fuente: Banca d'Italia.

*Nota: Datos según la metodología del Banco de Italia. Ver anexo.

Créditos dudosos

La morosidad de los créditos concedidos en el sistema financiero italiano se redujo 0,08 p.p. en el primer trimestre de 2017 respecto al anterior trimestre, situándose en el 8,77%. Las reducciones de la morosidad de los créditos concedidos para actividades de producción explicaron el comportamiento del conjunto del sistema financiero italiano. A pesar de la reducción, los créditos concedidos a actividades productivas continuaron mostrando las tasas de morosidad más altas del sistema. Por su parte, la morosidad de los créditos concedidos para el consumo aumentó en 0,03 p.p. hasta el 5,90%.

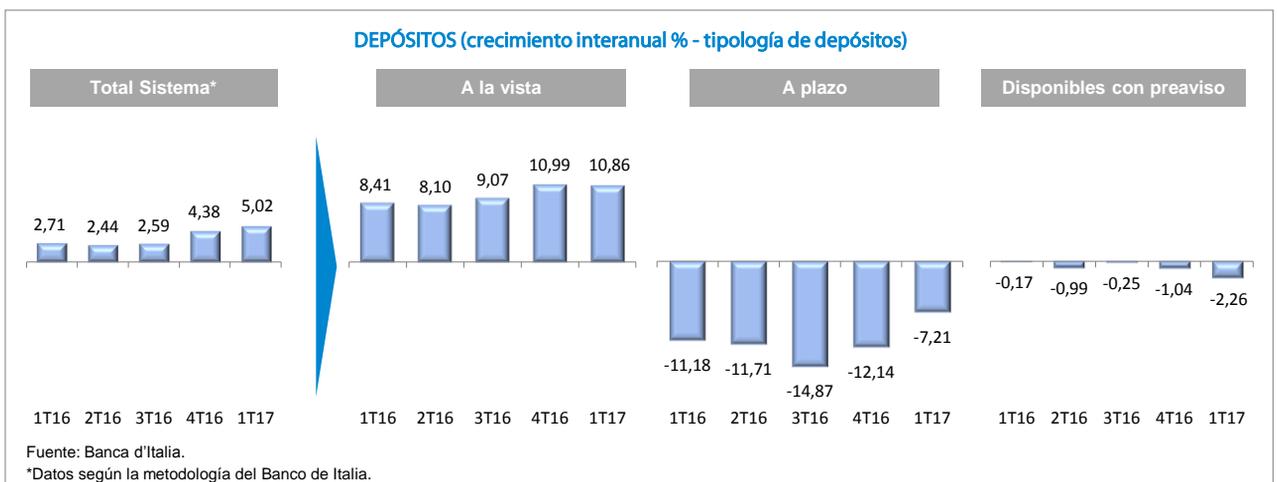
- ▶ Al término del primer trimestre del año, el volumen de créditos dudosos sobre el total de créditos concedidos en el sistema financiero italiano disminuyó 0,08 p.p. respecto al trimestre anterior, alcanzando el 8,77%.
- ▶ La tasa de morosidad del sistema financiero italiano se ha venido reduciendo desde que alcanzó su máximo de 9,36% en 1T16. A pesar de ello, la tasa de morosidad del sistema financiero italiano se mantuvo por encima de la media europea, del 4,80% en 1T17, siendo Italia el cuarto país europeo con la tasa más alta, según el Risk Dashboard de la EBA.
- ▶ Respecto a las actividades productivas, el porcentaje de créditos dudosos sobre el total concedido alcanzó el 11,08% en el primer trimestre de 2017, el más alto del sistema, a pesar de registrar una reducción de 0,17 p.p. con respecto al trimestre previo.
- ▶ En el segmento de consumo, la proporción de créditos dudosos sobre el total de créditos concedidos se incrementó en 0,03 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en el 5,90% al final del primer trimestre del año.

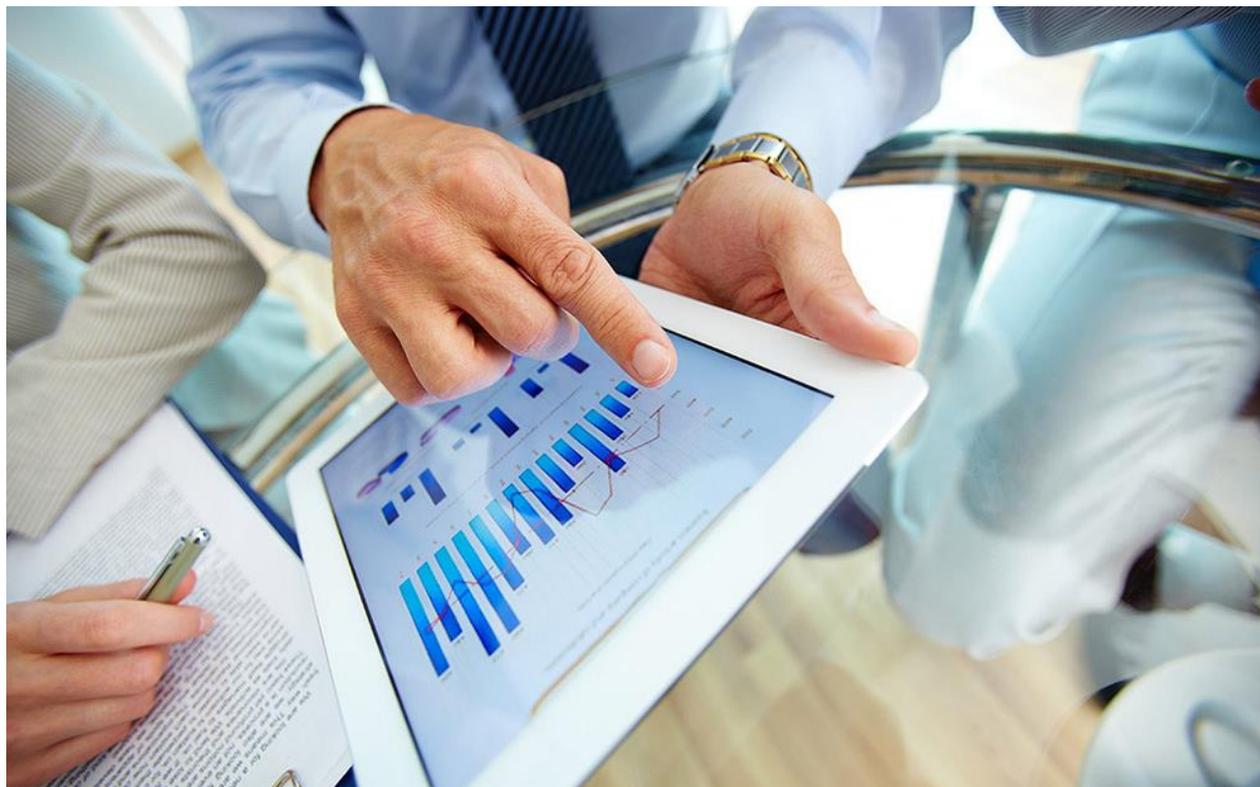


Depósitos

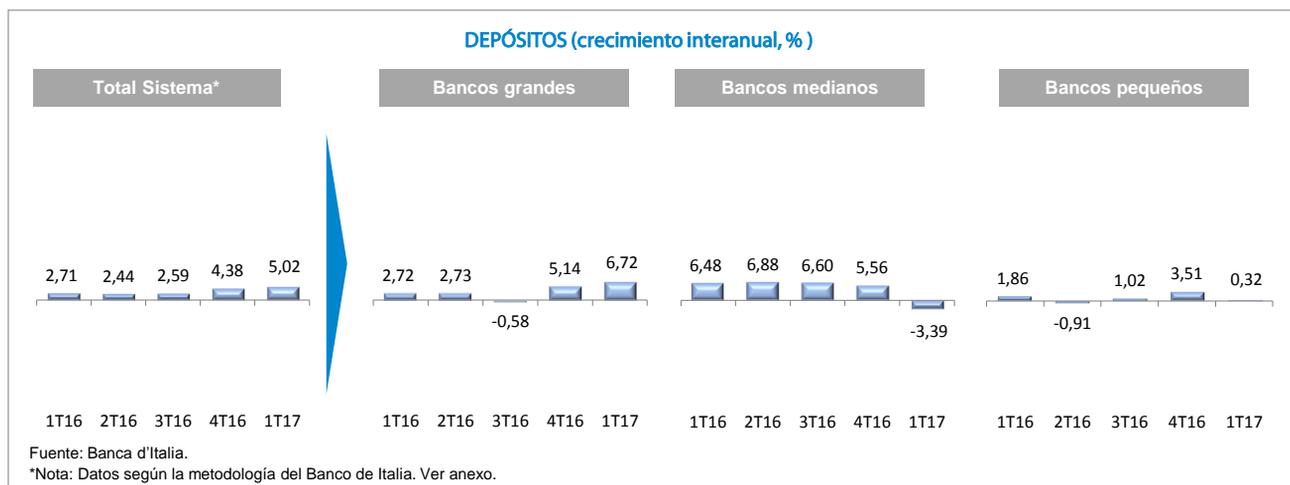
En el primer trimestre del año, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos aumentó 0,64 p.p. respecto a la tasa registrada el trimestre anterior, alcanzando una tasa del 5,02%. Este comportamiento se explica a partir del incremento en el crecimiento interanual de los depósitos a plazo, si bien estos continuaron registrando valores negativos. Por su parte, tanto los depósitos a la vista como los depósitos disponibles con preaviso mostraron una desaceleración en su tasa de crecimiento respecto al trimestre anterior.

- ▶ En el primer trimestre del año, los depósitos alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del 5,02%, lo que supone una aceleración de 0,64 p.p. respecto al trimestre previo.
- ▶ El comportamiento experimentado por los depósitos en el total del sistema viene explicado por el crecimiento interanual de los depósitos a la vista, los cuales representan el 65,29% del total de depósitos. El actual entorno de bajos tipos de interés ha favorecido la preferencia de los agentes por depósitos con mayores niveles de liquidez. Esto explica el notable crecimiento que han experimentado los depósitos a la vista en los últimos meses, a pesar de que su crecimiento registrara una ligera reducción de 0,13 p.p. en 1T17 con respecto al trimestre anterior.
- ▶ Sin embargo, el mayor crecimiento de los depósitos italianos se debió principalmente al mayor crecimiento registrado por los depósitos a plazo. Este tipo de depósitos alcanzó una tasa de crecimiento del -7,21% en 1T17, 4,93 p.p. superior a la registrada en 4T16, siendo el único tipo de depósitos que mostró una variación positiva en su tasa de crecimiento interanual entre 4T16 y 1T17. A pesar de ello, los depósitos a plazo continuaron registrando tasas negativas.
- ▶ Por su parte, los depósitos disponibles con preaviso siguieron registrando tasas de crecimiento interanual negativas en el primer trimestre del año, situándose en el -2,26%. Esta tasa es 1,22 p.p. inferior a la del trimestre anterior. Los depósitos disponibles con preaviso suponen el segundo mayor tipo de depósito por volumen en el sistema financiero italiano, representando el 19,80% del total de depósitos en 1T17.





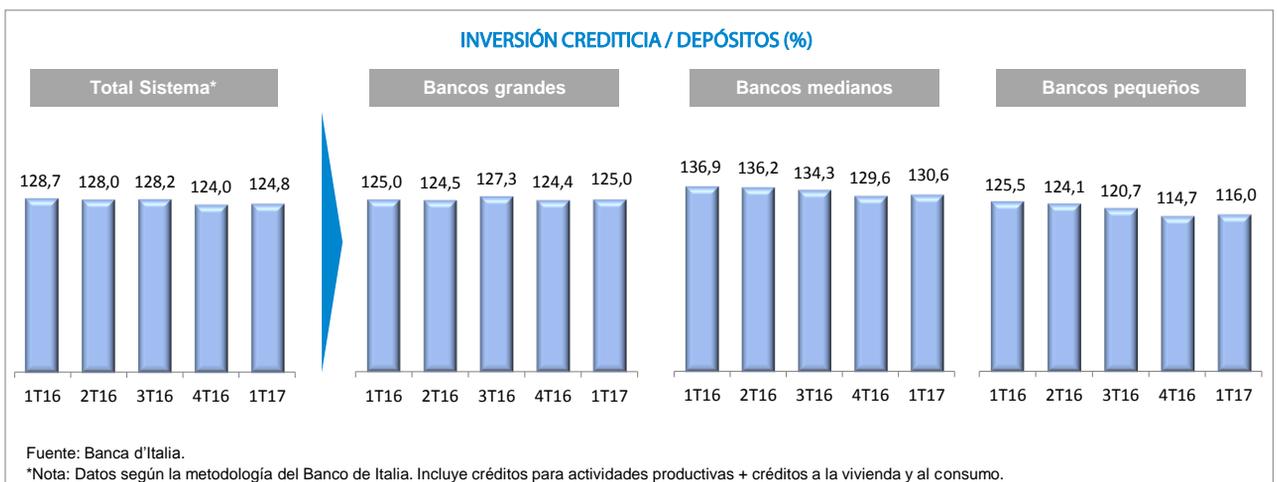
- ▶ Por tipología de banco, los depósitos de los bancos grandes registraron un aumento de 1,58 p.p. en su tasa de crecimiento respecto al cuarto trimestre del 2016, alcanzando el 6,72% al término de 1T17. Este tipo de bancos concentra el 52% del total de los depósitos captados en el sistema financiero italiano.
- ▶ Por su parte, destaca la disminución de la tasa de crecimiento de los bancos medianos en 8,95 p.p. respecto a la tasa registrada el trimestre anterior, registrando una tasa de crecimiento interanual del -3,39% durante el primer trimestre de 2017. Los bancos medianos suponen el 28,30% del total de los depósitos en el sistema financiero italiano.
- ▶ Los bancos pequeños registraron un descenso de 3,19 p.p. en la tasa de crecimiento interanual de los depósitos en el primer trimestre de 2017 en comparación con el dato registrado en el trimestre anterior, alcanzando una tasa de crecimiento del 0,32%. Este tipo de bancos representan un 19,70% del total de depósitos del sistema financiero italiano.



IC / DC

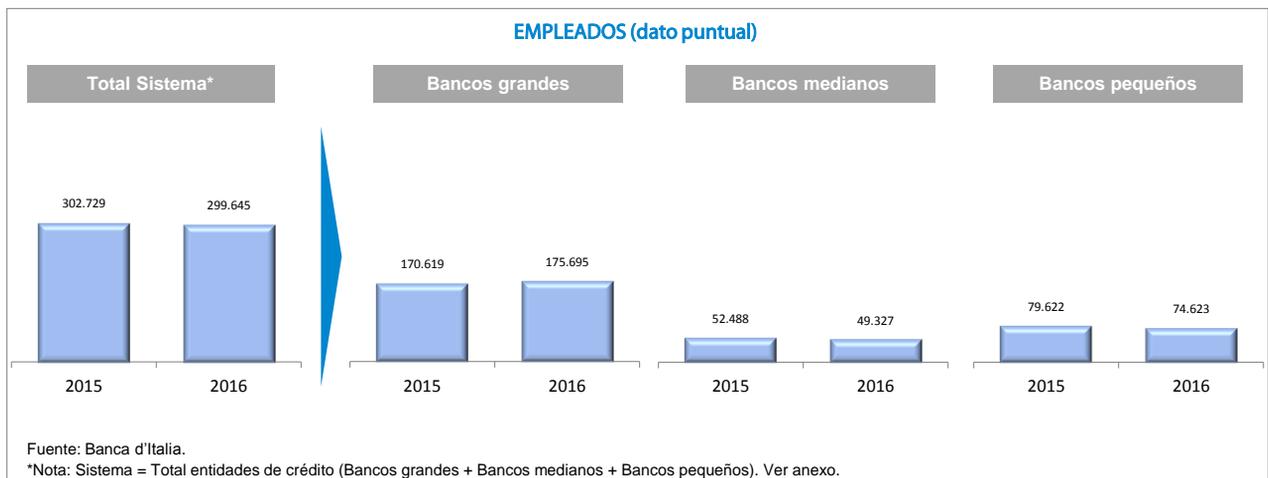
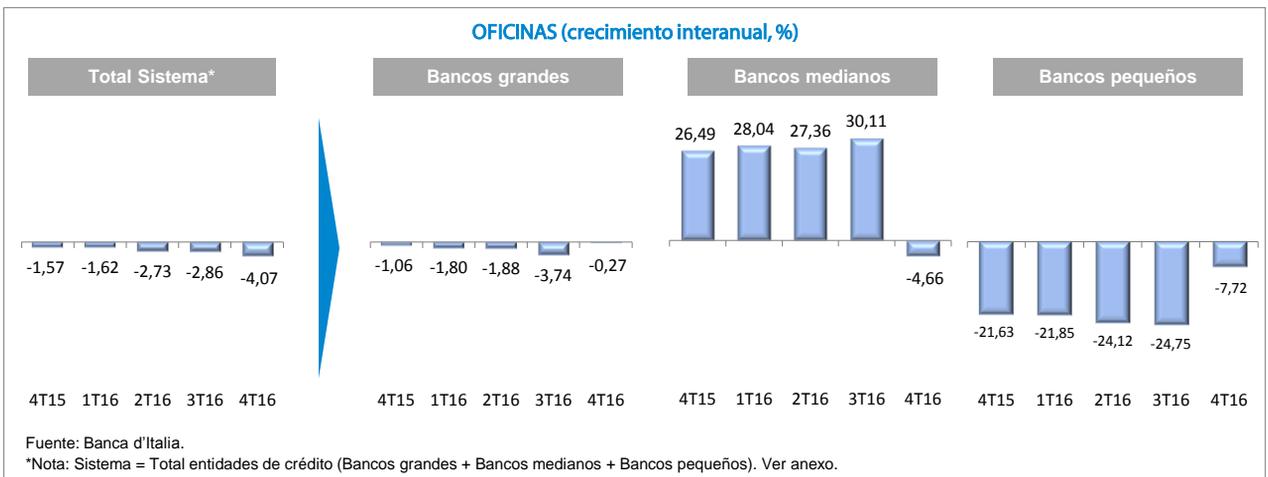
En el primer trimestre del año se registró un aumento de 0,8 p.p. del ratio IC/DC del conjunto del sistema financiero italiano respecto al trimestre anterior, alcanzando un ratio del 124,8%. El comportamiento del sistema se explica a partir de los aumentos registrados por los ratios de todos los tipos de entidades.

- ▶ Al término del último trimestre de 2017, el ratio de inversión crediticia sobre depósitos del conjunto del sistema financiero italiano fue del 124,8%, por lo que los bancos italianos son prestamistas netos. Respecto al trimestre previo, el ratio ha aumentado 0,8 p.p. en este periodo, debido al descenso de los depósitos entre 4T16 y 1T17 (-0,42%), y al aumento de los créditos concedidos (0,21%).
- ▶ Por tamaño de las entidades, todas ellas vieron incrementados sus ratios de inversión crediticia sobre depósitos en el cuarto trimestre del año respecto al anterior, explicando así el comportamiento del total del sistema.
- ▶ Los bancos grandes registraron un ratio IC/DC del 125% al término de 1T17, lo que implicó un aumento de 0,6 p.p. respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explica a partir del incremento de la inversión crediticia en este tipo de bancos, del 5,70%, superior al aumento de los depósitos en este periodo, del 5,22%.
- ▶ En el caso de los bancos medianos y pequeños, el efecto conjunto de un descenso en el volumen de créditos concedidos entre 4T16 y 1T17 (del 7,07% y el 1,94%, respectivamente), junto con un descenso mayor de los depósitos en el mismo periodo (del 7,74% y el 3,09%, respectivamente), explican los incrementos registradas en sus ratios IC/DC en el primer trimestre del año. Así, el ratio de los bancos medianos aumentó 1 p.p. hasta situarse en el 130,6%; y el ratio de los bancos pequeños ascendió 1,3 p.p. hasta alcanzar el 116,0% al término del primer trimestre del año.
- ▶ Respecto al mismo trimestre del año anterior, el ratio IC/DC para el conjunto del sistema financiero italiano registró una reducción de 3,9 p.p. en este periodo, motivada tanto por el descenso de la inversión crediticia (-0,36% respecto a 1T16) como por un aumento de los depósitos (5,02%).



Con los últimos datos disponibles para el último trimestre del año 2016, se redujo el número de oficinas de la banca italiana en un 4,07% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto supone una reducción en la tasa de crecimiento de 1,21 p.p. respecto a 3T16. La justificación de esta tasa negativa viene determinada por el comportamiento de todos los tipos de bancos, que ostentaron tasas de crecimiento interanual negativas en el último trimestre del año.

- ▶ En el último trimestre de 2016, las oficinas del sistema financiero italiano continuaron reduciéndose respecto al mismo periodo del año anterior. Así, en 4T16, las oficinas del total sistema alcanzaron una tasa de crecimiento interanual del -4,07%, frente al -2,86% registrado el trimestre anterior.
- ▶ En 4T16 se registraron un total de 29.027 oficinas, lo que supone un descenso de 308 oficinas respecto al trimestre previo y de 1.231 oficinas en comparación con el mismo trimestre del año anterior.
- ▶ Todos los tipos de entidades, los bancos grandes, medianos y pequeños, registraron tasas de crecimiento interanuales negativas en este trimestre del año, de -0,27%, -4,66% y -7,72% respectivamente. Sin embargo, mientras los bancos grandes y los pequeños experimentaron aumentos de las mismas respecto al trimestre anterior, los bancos medianos lo vieron reducido en 34,77 p.p. entre 3T16 y 4T16.
- ▶ Por su parte, el número de empleados se redujo en 2016, hasta situarse en 299.645. Este comportamiento está principalmente explicado por los descensos experimentados en los bancos medianos y en los bancos pequeños, frente al aumento registrado por los bancos grandes.





5. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Banca d'Italia:
<http://www.bancaditalia.it>
- ▶ The National Institute for Statistics, Istat:
<http://www.istat.it/en/>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística, INE:
<http://www.ine.es/>
- ▶ La Caixa Research:
<http://www.lacaixa.comunicacions.com>
- ▶ Bloomberg:
<http://www.bloomberg.com>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS:
<http://www.funcas.ceca.es/>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/>
- ▶ Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, OCDE:
<http://www.oecd.org/>
- ▶ Standard & Poor's:
<http://www.standardandpoors.com/>
- ▶ Fitch Ratings:
<http://www.fitchratings.com/>
- ▶ Moody's:
<http://www.moody's.com/>
- ▶ Banco Central Europeo:
<https://www.ecb.europa.eu/>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
www.bcra.gov.ar/
- ▶ Banco Central de Chile:
www.bcentral.cl/
- ▶ Banco de México:
www.banxico.org.mx/

FUENTES (CONTINUACIÓN)

- ▶ Banco Central do Brasil:
www.bcb.gov.br/
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE):
<http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
www.bcv.org.ve/
- ▶ Banco Central de Reserva del Perú:
www.bcrp.gob.pe/
- ▶ Banco de España:
<http://www.bde.es/>
- ▶ Bank of England:
<http://www.bankofengland.co.uk/>
- ▶ Reserva Federal USA:
<http://www.Federalreserve.gov/>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbvarsearch.com/>

Anexo

FUENTES (CONTINUACIÓN)

SECTOR FINANCIERO

- ▶ Banca d'Italia:
<http://www.bancaditalia.it/>

GLOSARIO

- ▶ **Bancos grandes:** Major Banks (de acuerdo con la clasificación de Banca d'Italia).
- ▶ **Bancos medianos:** Large and Medium Banks (de acuerdo con la clasificación de Banca d'Italia).
- ▶ **Bancos pequeños:** Small and Minor Banks (de acuerdo con la clasificación de Banca d'Italia).
- ▶ **Ratio de eficiencia:** Gastos de explotación / Ingreso de explotación.
- ▶ **Tasa de morosidad:** Saldo moroso / Inversión crediticia.
- ▶ **ROE:** Beneficio neto / Fondos propios.
- ▶ **ROA:** Beneficio neto / Activos totales medios.



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 2.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 24 oficinas (11 en Europa, 12 en América, 1 en Asia).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions tiene estructuradas sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía y Telecomunicaciones) y por líneas de actividad (FCRC, RBC, NT) que agrupan una amplia gama de competencias - Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera y Tecnologías Aplicadas.

Javier Calvo Martín

Socio de I+D

Javier.Calvo.Martin@msgermany.com.de

Management Solutions

Tel. +(39) 06 9779 7026

Fax. +(39) 06 9779 7026

www.managementolutions.com

Management Solutions

Dpto. Marketing y Comunicación
Management Solutions

© Management Solutions. 2017
Todos los derechos reservados

www.managementolutions.com