

DESIGNED FOR YOUR WORLD

**SDA Bocconi**  
SCHOOL OF MANAGEMENT

## **CRIF Digital week**

C'è ancora credito alle famiglie dopo il Covid 19?

I risultati della ricerca SDABocconi - Crif

12 Ottobre 2020

1

Introduzione, obiettivi e milestones della ricerca

2

L'impatto del Covid sul credito alle famiglie in Italia

- Prestiti finalizzati sopra ai €5.000
- Prestiti finalizzati sotto ai €5.000
- Prestiti personali
- Mutui ipotecari
- Carte di credito
- Cessione del quinto

Principali evidenze

3

L'evoluzione della domanda: il credito alle famiglie fino al Q1 2021

4

Conclusioni





## Analisi dell'andamento storico della domanda

Mappatura e valutazione della dinamica della **domanda** dei seguenti **prodotti di credito alle famiglie** nel periodo marzo 2015-marzo 2020:

- **Prestiti finalizzati** sopra ai €5.000
- **Prestiti finalizzati** sotto ai €5.000
- **Prestiti personali**
- **Mutui ipotecari**
- **Carte di credito \***
- **Cessione del quinto**

\* In questo caso è stato considerato il transato (fonte Assofin)



## Analisi della domanda durante il periodo Covid

- Analisi puntuale su base **giornaliera** della **domanda** dei prodotti identificati tra **febbraio e maggio 2020**.
- Identificazione dei **trend chiave** per ogni **prodotto** in ciascuna **macro-area** del Paese, al fine di quantificare gli **impatti negativi** e la **successiva dinamica della ripresa**.



## Valutazione dell'impatto Covid sulla domanda

- Individuazione di **fattori macro-economici chiave** correlati all'andamento della domanda di credito (e.g. inflazione, indice di fiducia, tasso di disoccupazione)
- Elaborazione di **modelli statistici** ARIMAX e ARIMA per la stima dell'andamento marzo-luglio 2020 senza effetto Covid.
- Valutazione degli **scostamenti** tra i valori di **domanda effettiva** e i **valori senza effetto Covid** tra marzo e luglio 2020.



## Previsioni sulla ripresa della domanda

- Individuazione di **uno scenario evolutivo** per i fattori macro-economici utilizzati nei modelli statistici sulla base delle proiezioni di istituzioni e ricerche di mercato.
- Utilizzo dei modelli ARIMAX e ARIMA per la **proiezione della domanda di credito** dei prodotti **analizzati fino al primo Febbraio 2021**.

# Il team

SDA Bocconi  
SCHOOL OF MANAGEMENT

CRIF  
*Together to the next level*



Umberto Filotto



Leonardo De Rossi



Simone Capecchi



Maria Ricucci



Antonio Deledda



Livio Profiri



Michele Ciraci



Sofia Diegoli



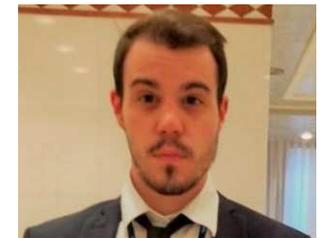
Lorenzo Diaferia



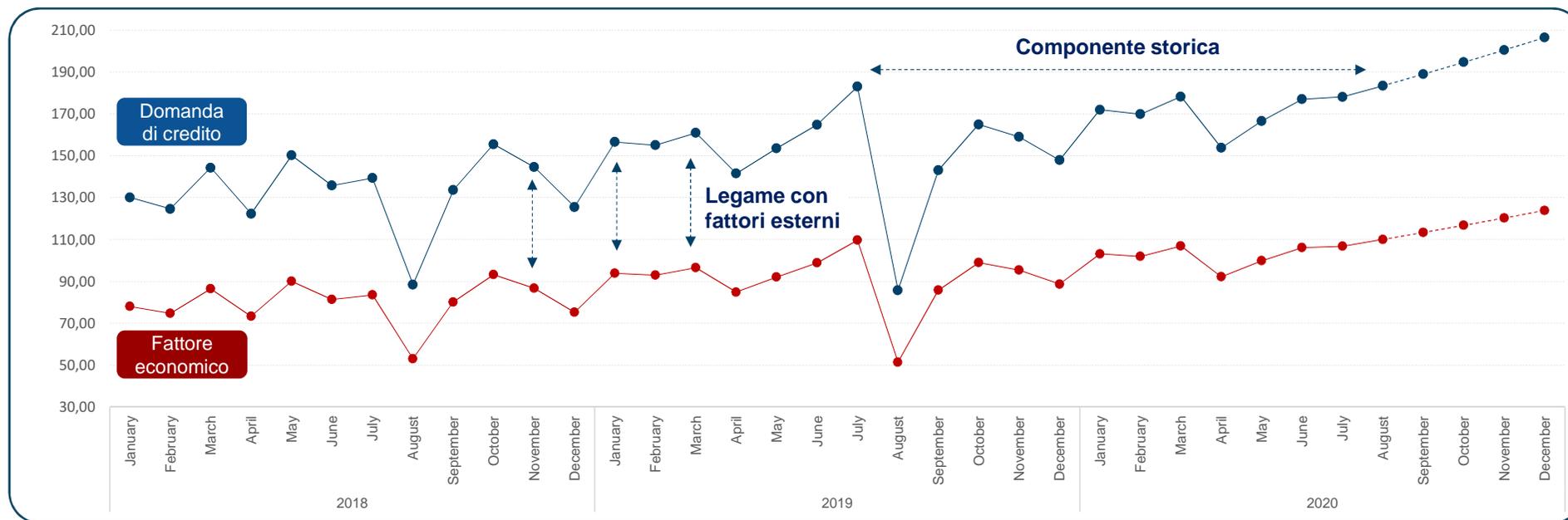
Xenia Scimone



Matteo Squadrani



Nicola Tagliacollo



## Componente storica

- I **modelli** utilizzati per la domanda di credito sono basati su una **componente autoregressiva** che incorpora l'andamento della serie storica nel tempo
- L'approccio **ARIMAX** e **ARIMA** permette quindi di tenere in considerazione lo **storico della domanda** di credito di ogni prodotto nella generazione delle stime future. Nella costruzione del modello sono stati utilizzati **dati mensili da Marzo 2015**

+

## Fattori esterni

- Per **modellizzare** adeguatamente la domanda di credito risulta importante studiare il legame tra **fattori macroeconomici** (e.g. PIL, reddito, inflazione, ...) e **andamento della domanda** stessa
- Tramite un processo di permutazione, sono stati selezionati i **fattori più rilevanti** per spiegare parte del comportamento della domanda. Grazie al loro inserimento nei modelli ARIMAX finali, è possibile incorporare nelle previsioni **stime inerenti ai futuri andamenti di questi indicatori**

# Fonti

- La fonte dei dati sulla domanda di credito è CRIF
- Le analisi statistiche effettuate incorporano l'**andamento di alcune variabili macro-economiche** emerse come rilevanti nella determinazione della domanda di credito
- I dati relativi a tali fattori provengono dalle serie storiche messe a disposizione da enti, istituti e associazioni di categoria, nonché da stime sugli andamenti futuri elaborate da istituti di ricerca di mercato. In particolare, le principali fonti utilizzate per il reperimento delle serie storiche dei fattori macroeconomici sono:
  - **Banca d'Italia**
  - **Eurostat**
  - **Euromonitor Passport**
  - **Fondo Monetario Internazionale (FMI)**
  - **Istituto Nazionale di Statistica (Istat)**
  - **OECD**
  - **Osservatorio Assofin**
  - **Trading Economics**



## I fattori macro-economici chiave

### Pil

Un aumento del Pil modifica le preferenze degli individui che:

- richiederanno beni e servizi di miglior qualità ed in maggior quantità
- manifesteranno una maggior propensione al consumo ed all'investimento

### Tasso di disoccupazione

Quando il tasso di disoccupazione sale:

- si riduce la capacità di spesa e di indebitamento a causa della mancanza di reddito stabile
- si riduce la propensione all'investimento a causa della maggior incertezza economica futura

### Inflazione

Durante i periodi di inflazione si verificano variazioni dei prezzi che, fra l'altro, hanno i seguenti effetti:

- una redistribuzione del reddito e della ricchezza
- incentivo al ricorso al credito, per finanziare l'acquisto di beni in quanto il valore reale, a parità di valore nominale, scende.

### Indice di fiducia

La perdita di fiducia frena:

- le decisioni di acquisto di beni mobili e immobili
- e, conseguentemente, il ricorso al credito

### Reddito

Alti livelli di reddito tendono a ridurre la domanda di credito in quanto è maggiore la capacità delle famiglie di autofinanziarsi. Livelli medi di reddito hanno un effetto positivo sulla domanda di credito in quanto le famiglie tenderanno a finanziarsi per aumentare il proprio tenore di vita anticipando alcuni consumi

### Tasso di interesse specifico dei vari prodotti

Tassi di interesse bassi rendono più conveniente il ricorso al credito; il contrario accade quando il costo del denaro sale.



Prestiti Finalizzati (sopra 5000€)

## Prestiti Finalizzati (>5k) | Andamento Stimato, Marzo 2020 – Luglio 2020

- La domanda avrebbe dovuto continuare **un trend al rialzo**, con un **incremento medio del 8%** rispetto al 2019
- I mesi che avrebbero dovuto registrare un **incremento maggiore sono Marzo (+11% rispetto a Marzo 2019) e Aprile (+9% rispetto a Aprile 2019)**. Coerentemente anche **Maggio (+8%), Giugno (+6%) e Luglio (+7%)** avrebbero dovuto registrare valori in crescita rispetto al 2019

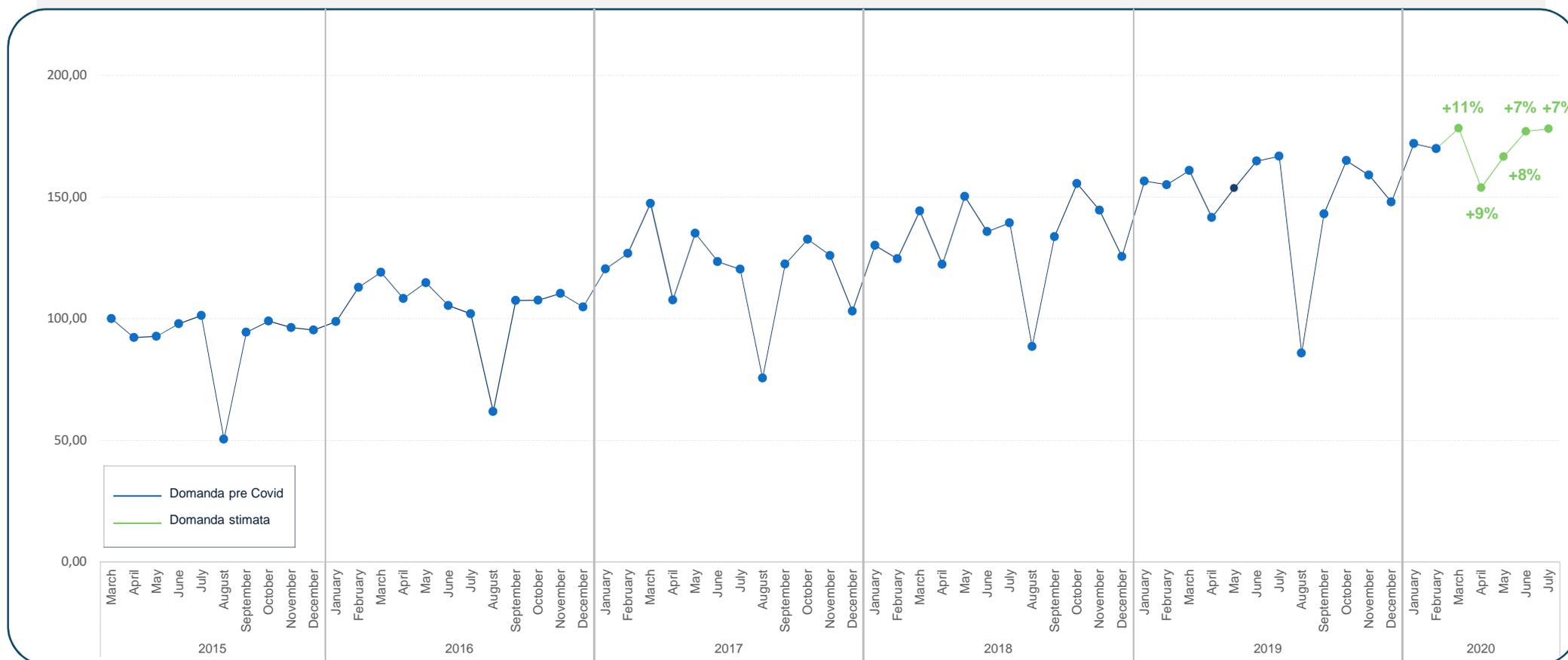


Grafico 2. Prestiti Finalizzati (>5k), Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato Marzo 2020 – Luglio 2020

## Prestiti Finalizzati (>5k) | Andamento Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- La domanda reale ha subito una **flessione media** rilevante (-24%). Rispetto al 2019, il mese più impattato è stato **Aprile** con una riduzione del **93%** e **Febbraio** (-60%). Meno impattato il mese di Maggio, con una riduzione annuale del **15%**.
- Al contrario, **Giugno e Luglio** registrano una **ripresa decisa della domanda** con un incremento del **11%** e del **26%** rispetto al 2019.

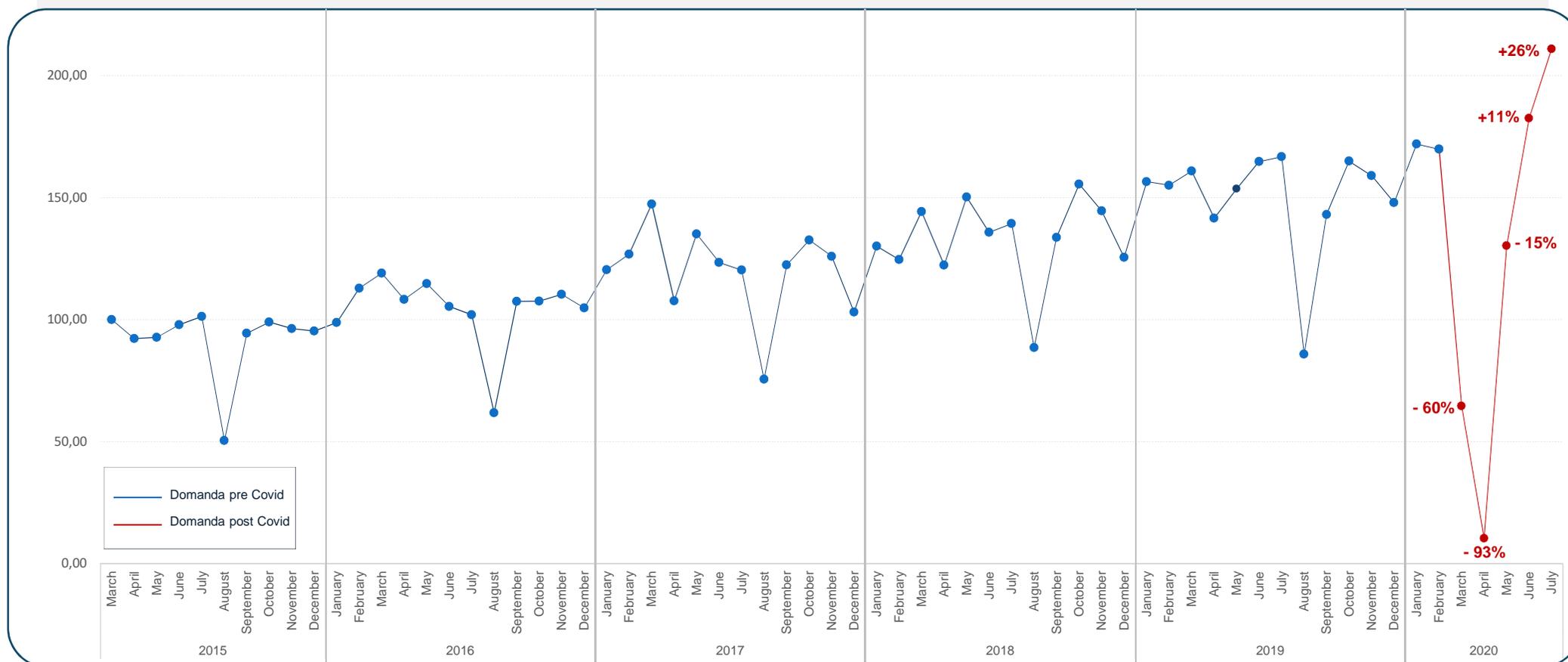


Grafico 3. Prestiti Finalizzati (>5k), Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Prestiti Finalizzati (>5k) | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, l'andamento della domanda ha registrato **una riduzione media del 31%**
- Il mese di Marzo ha visto una **riduzione del 64%**, il mese di **Aprile del 93%** e il mese di **Maggio del 22%**. Si registra invece un **trend a rialzo** nei mesi di **Giugno e Luglio**, dove l'**andamento reale** risulta essere **superiore alle stime (+3% e +18%)**

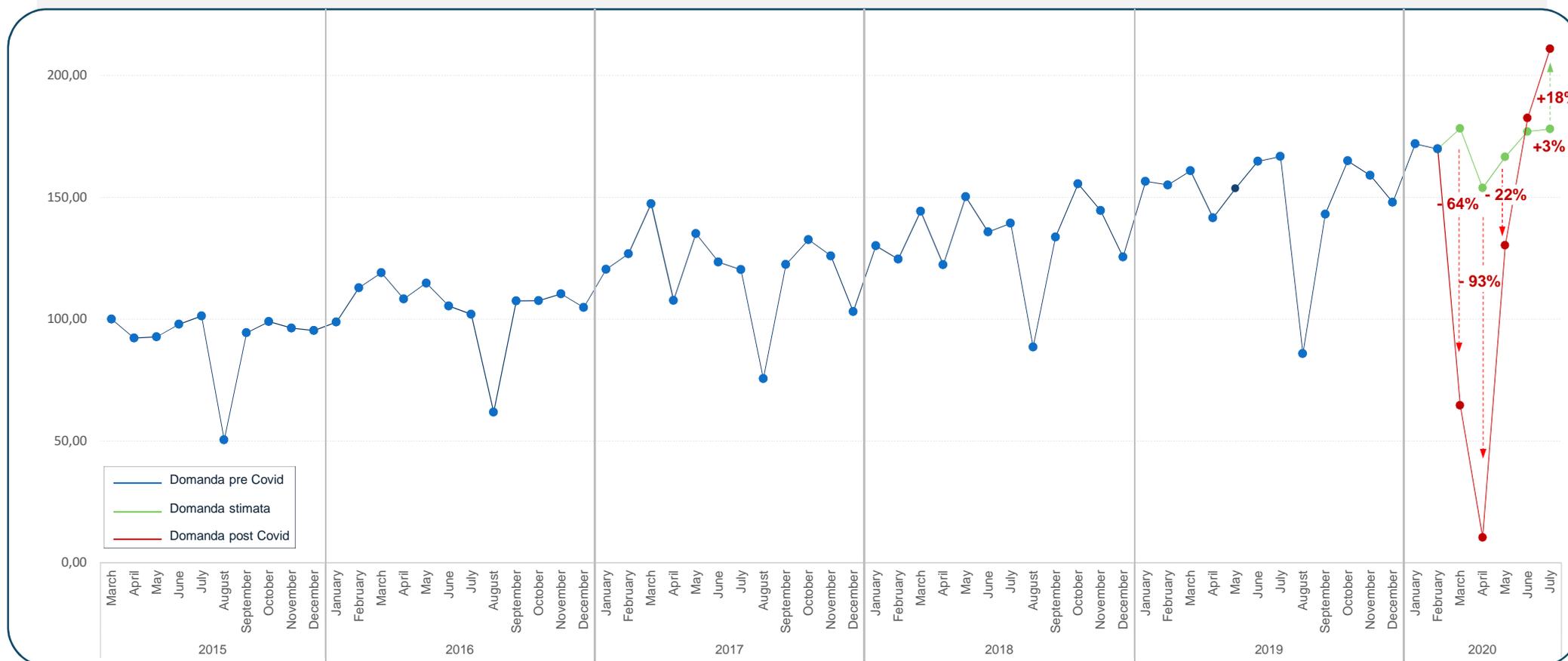


Grafico 4. Prestiti Finalizzati (>5k), Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Prestiti Finalizzati (&gt;5k) | Principali Evidenze, Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

**+8%**

- La domanda avrebbe dovuto registrare un **incremento medio del 8%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- La domanda avrebbe dovuto **crescere** in modo tendenzialmente uniforme con valori variabili dal **+11%** previsto per **Marzo 2020** al **+7%** previsto per il mese di **Luglio**

Reale | Marzo-Luglio 2020

**-24%**

- La domanda effettiva di prestiti finalizzati sopra ai 5.000€ ha registrato una riduzione **del 24%** nei mesi Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- La flessione è stata particolarmente rilevante nel mese di **Aprile (-93% rispetto a Aprile 2019)** e **Marzo (-60% rispetto ad Marzo 2019)**
- Durante il **mese di Giugno** si è registrato un **incremento delle domande** rispetto al **2019 (+11%)**

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

**-30%**

- La domanda di prestiti finalizzati superiori a 5000€ ha registrato una riduzione **media del 30%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto alle stime statistiche**
- La riduzione più rilevante è relativa al mese di **Aprile** nel quale si è registrata una flessione del **93%**

## Prestiti Finalizzati (>5k) | Andamenti per macro aree

- La domanda di prestiti finalizzati sopra ai €5.000 ha subito un **autentico crollo**, con **andamenti simili** nelle tre macro-aree del Paese
- Il ritorno a **livelli di domanda** comparabili con l'inizio della Fase 1 è avvenuto intorno al 25 maggio, grazie ad una **ripresa molto consistente** avvenuta a partire dall'inizio della **Fase2**

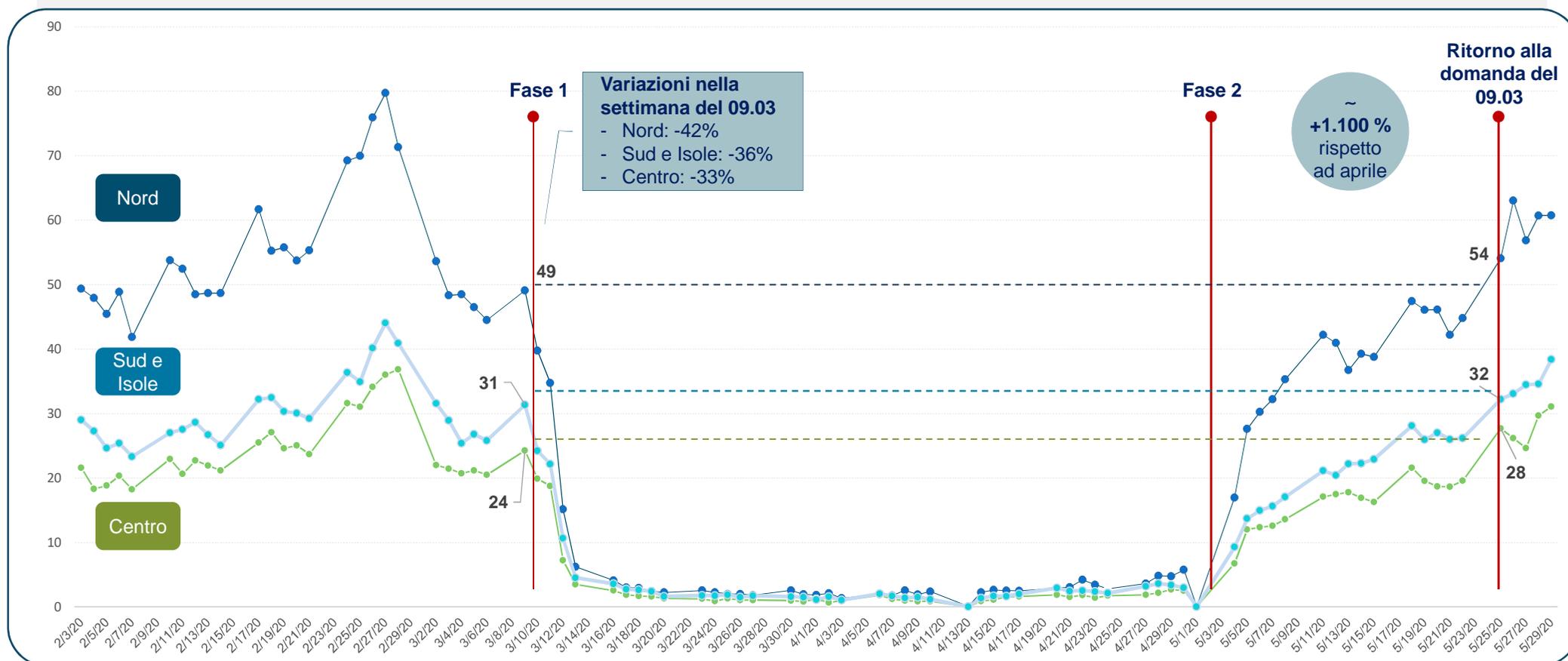


Grafico 5. Nota: dati giornalieri lunedì-venerdì indicizzati in base 100 rispetto al valore del 03.02.2020. Eliminate le festività. Tutte le variazioni sono su base mensile o settimanale.

## Prestiti finalizzati (&gt;5k) | Principali evidenze per macro area

Impatti  
immediati  
del DPCM  
del 08.03

- La settimana seguente al DPCM ha visto una rapida **flessione della domanda** che ha interessato tutte le macro-aree italiane
- La diminuzione della domanda nella settimana del DPCM del 08.03 è stata del **42%** al Nord, del **33%** al Centro e del **36%** al Sud e nelle Isole



- La diminuzione di domanda risulta **molto accentuata** a **marzo** e **aprile** rispetto al mese precedente, con valori che vanno da -59 a -85% in tutte le macro-aree
- A marzo la flessione in **Lombardia** è superiore alle altre regioni
- Rispetto agli altri prodotti di credito, i prestiti finalizzati sopra ai €5.000 subiscono il **maggior rallentamento** a marzo e aprile

3  
settimane

- Sono state necessarie circa **3 settimane** dall'inizio della **Fase 2** per ritornare a livelli di domanda comparabili con i valori di inizio marzo 2020
- Dopo il blocco di marzo e aprile, il trend di ripresa appare **particolarmente consistente**, con valori di crescita maggio-aprile di **1307%** al Nord, **1091%** al Centro e **1005%** al Sud e nelle Isole

An illustration of a man with dark hair, wearing a white shirt and dark pants, sitting on a brown bench with orange legs. He is looking at a dark laptop with a white dot on the lid. His right hand is raised to his forehead in a thinking gesture. The background is a solid teal color. A dotted white line starts from the laptop, goes up and right, then curves down to a dollar sign (\$) on the right. Another dotted white line starts from the laptop, goes down and right, then curves up to a plus sign (+) on the right. A dark grey horizontal bar is positioned across the middle of the image, containing the text "Prestiti Finalizzati (sotto 5000€)".

Prestiti Finalizzati (sotto 5000€)

## Prestiti Finalizzati (<5k) | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, l'andamento della domanda ha registrato **una riduzione media del 26%**
- Il mese di **Marzo** ha segnato una **riduzione del 53%**, il mese di **Aprile del 73%** e il mese di **Maggio del 30%**. Si registra invece un **trend a rialzo** nei mesi di **Giugno e Luglio**, dove l'**andamento reale** risulta essere **superiore alle stime (+17% e +9%)**

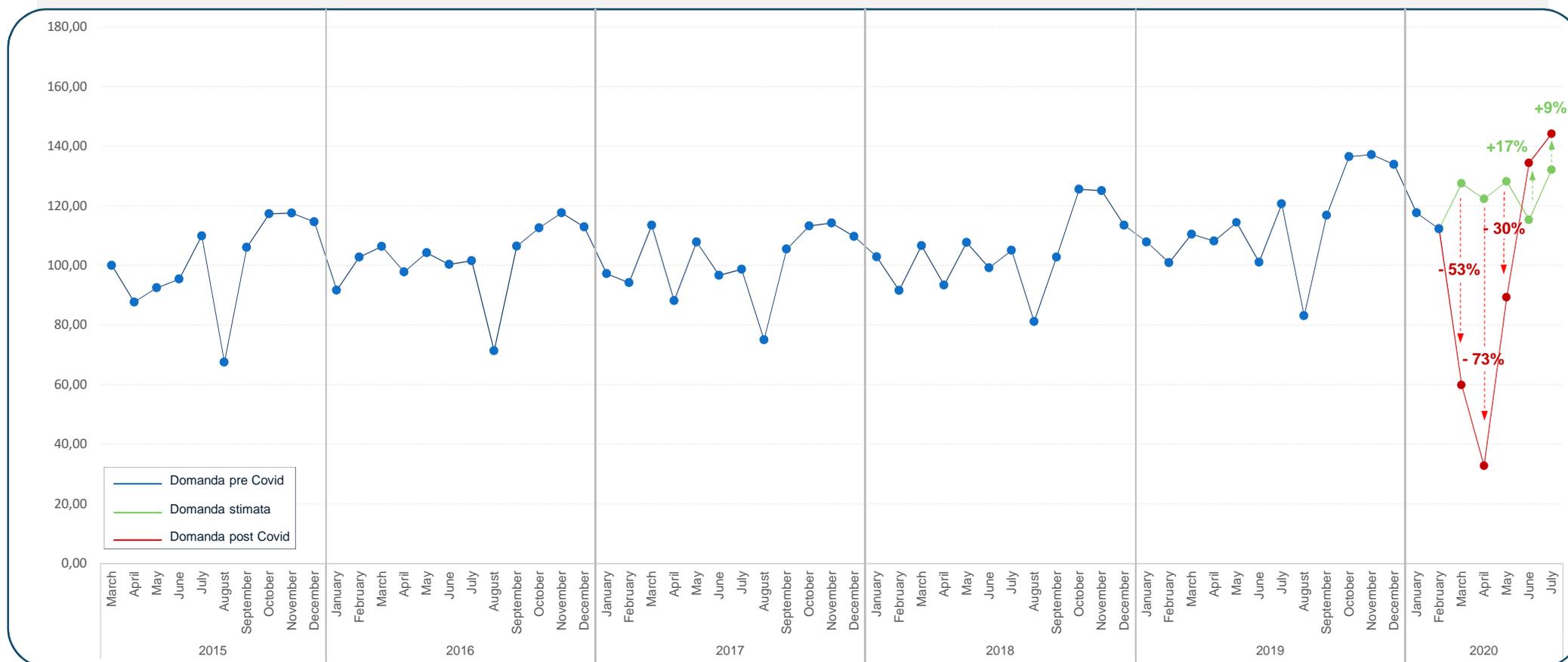


Grafico 9. Prestiti Finalizzati (<5k), Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Prestiti Finalizzati (&lt;5k) | Principali Evidenze, Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

**+13%**

- La domanda avrebbe dovuto registrare un **incremento del 13%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- La domanda avrebbe dovuto crescere in modo omogeneo all'interno del mese, con valori di **+15% a Marzo, +13% ad Aprile, +12% a Maggio e +14% a Giugno, +9% a Luglio**

Reale | Marzo-Luglio 2020

**-17%**

- La domanda di prestiti ha registrato una riduzione **media del 17%** nei mesi di Marzo – Luglio **rispetto al 2019**
- La flessione è stata particolarmente rilevante nel mese di **Aprile (-70% rispetto a Aprile 2019), Marzo (-46% rispetto ad Marzo 2019) e Maggio (-22%)**
- Durante nei **mesi di Giugno e Luglio** si è registrato un **incremento delle domande** rispetto al **2019 (+33% e +19%)**

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

**-26%**

- La domanda di prestiti finalizzati inferiori ai 5.000€ ha registrato una riduzione **del 26%** nei mesi di tra Marzo e Luglio **rispetto alle stime statistiche**
- La riduzione più rilevante è relativa al mese di **Aprile** nel quale si è registrata una flessione del **73%**

## Prestiti Finalizzati (&lt;5k) | Principali evidenze per macro area

Impatti  
immediati  
del DPCM  
del 08.03

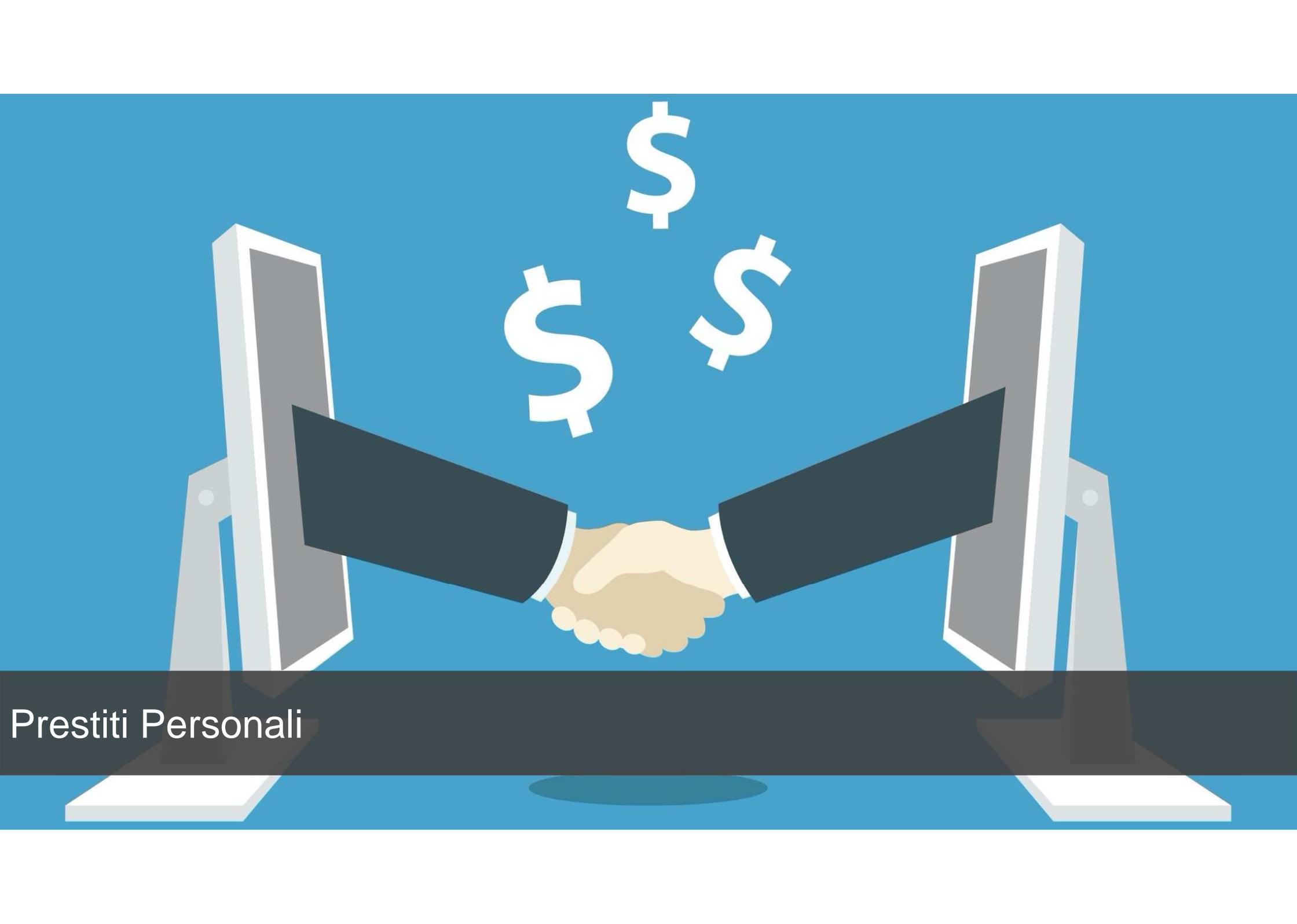
- La settimana seguente al DPCM ha visto una **flessione immediata** della domanda in tutte le aree del Paese
- La diminuzione registrata è stata del **28% al Nord** e del **32% nel resto del Paese**. Questi valori evidenziano una iniziale dinamica di riduzione **meno accentuata** rispetto ai prestiti finalizzati di importi superiori, soprattutto al Nord

## Aprile

- A differenza dei prestiti finalizzati sopra ai 5.000€, la cui ripresa avviene in modo rapido in concomitanza con l'inizio della Fase 2, l'**andamento** in questo caso risulta **più dolce**
- Un'iniziale **ripresa** comincia prima della Fase 2, già tra la prima e la seconda settimana di **aprile**, nonostante globalmente la domanda di aprile rimanga inferiore al valore complessivo di marzo

## +175%

- La ripresa nel mese di maggio appare **più pronunciata** nel **Sud** e nelle **Isole** rispetto al Nord e al Centro
- I valori registrati sono **+175%** al Sud e nelle Isole, **+167%** al Nord e **+160%** al Centro

An illustration on a blue background showing two computer monitors on a desk. Two hands in dark suits are shaking in the center, symbolizing a digital agreement. Three white dollar signs (\$) are floating above the handshake. A dark grey horizontal bar is at the bottom left, containing the text 'Prestiti Personali' in white.

Prestiti Personali

## Prestiti Personali | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, l'andamento della domanda ha registrato **una riduzione media del 42%**
- Il mese di Marzo ha segnato una **riduzione del 42%**, il mese di **Aprile del 68%** e il mese di **Maggio del 55%**. Si registra invece un **trend a rialzo** nei mesi di **Giugno e Luglio**, dove l'**andamento reale** risulta essere decisamente **superiore** rispetto ai mesi precedenti.

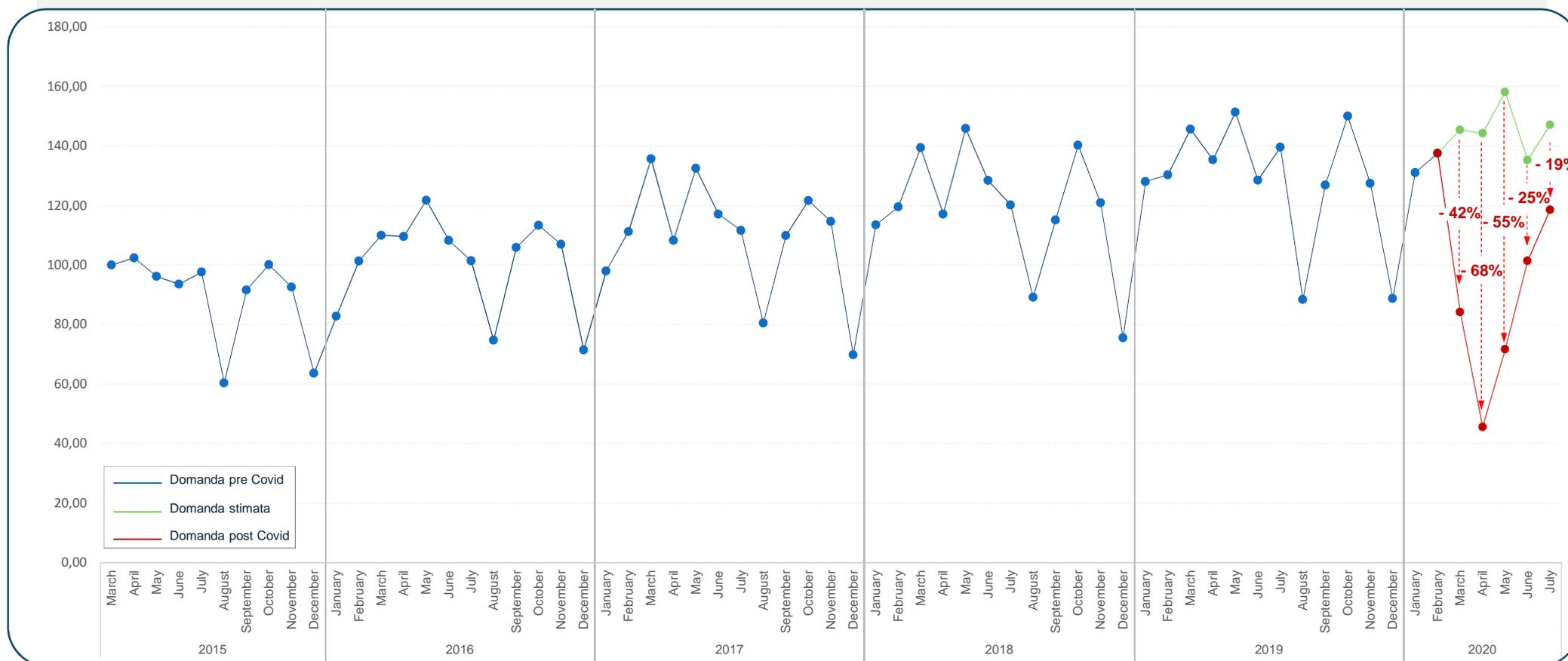


Grafico 14. Prestiti Personali, Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Prestiti Personali | Principali Evidenze, Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

**+4%**

- La domanda di prestiti personali avrebbe dovuto registrare un lieve **incremento medio del 4%** nei mesi di Marzo- Luglio **rispetto al 2019**
- Dopo uno stallo nel mese di Marzo, la domanda di prestiti personali avrebbe dovuto toccare **incrementi importanti sia nel mese di Aprile (+7%** rispetto a Maggio 2019) che nel **mese di Maggio (+4%** rispetto ad Aprile 2019)

Reale | Marzo-Luglio 2020

**-40%**

- La domanda di prestiti personali ha registrato una riduzione **media del 40%** nei mesi di Marzo – Luglio **rispetto al 2019**
- La flessione è stata particolarmente rilevante nel mese di **Aprile (-66% rispetto a Aprile 2019)** e **Maggio (-53% rispetto ad Maggio 2019)**

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

**-42%**

- La domanda di prestiti personali ha registrato una riduzione **del 42%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto alle stime statistiche**
- La riduzione più rilevante è relativa al mese di Aprile nel quale si è registrata una flessione del **68%**

## Prestiti Personali | Principali evidenze per macro-area

### Impatti immediati del DPCM del 08.03

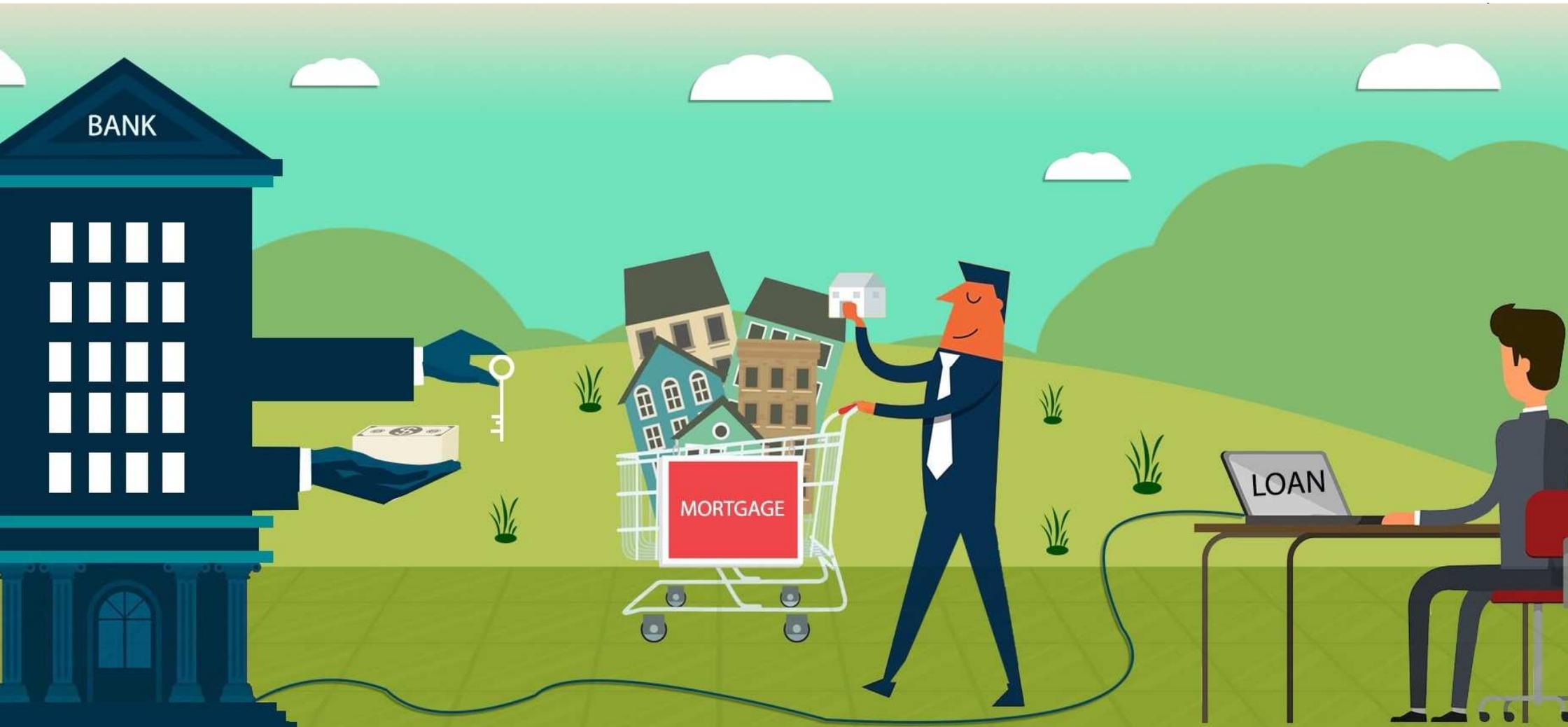
- La settimana seguente al DPCM ha visto una **flessione** del **35/6%** nella domanda di prestiti personali in tutte le aree del Paese

-41-45%

- Globalmente, tra febbraio e aprile a soffrire maggiormente sono state le **regioni del Nord**
- A marzo, tra le regioni del Nord, **Piemonte e Lombardia** appaiono le più colpite (-41-3%). A livello nazionale, ad esse si aggiunge l'**Umbria** (-45%)

+50-60%

- La **ripresa** di maggio è più **debole** rispetto ai prestiti finalizzati sia sopra che sotto ai 5.000€, facendo dei prestiti personali il prodotto di credito al consumo complessivamente **più colpito** tra febbraio e maggio 2020 (+49% al Centro; +50% al Sud; +63% al Nord)
- I livelli di domanda della prima settimana di marzo **non vengono raggiunti** a maggio



# Mutui Ipotecari

## Mutui Ipotecari | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, l'andamento della domanda di mutui ipotecari ha registrato **una riduzione media del 68%** per i mesi di **Marzo e Aprile**
- Dal mese di **Maggio** il gap si riduce al **-32%** e dal mese di **Luglio la domanda stimata e quella effettiva si riallineano**

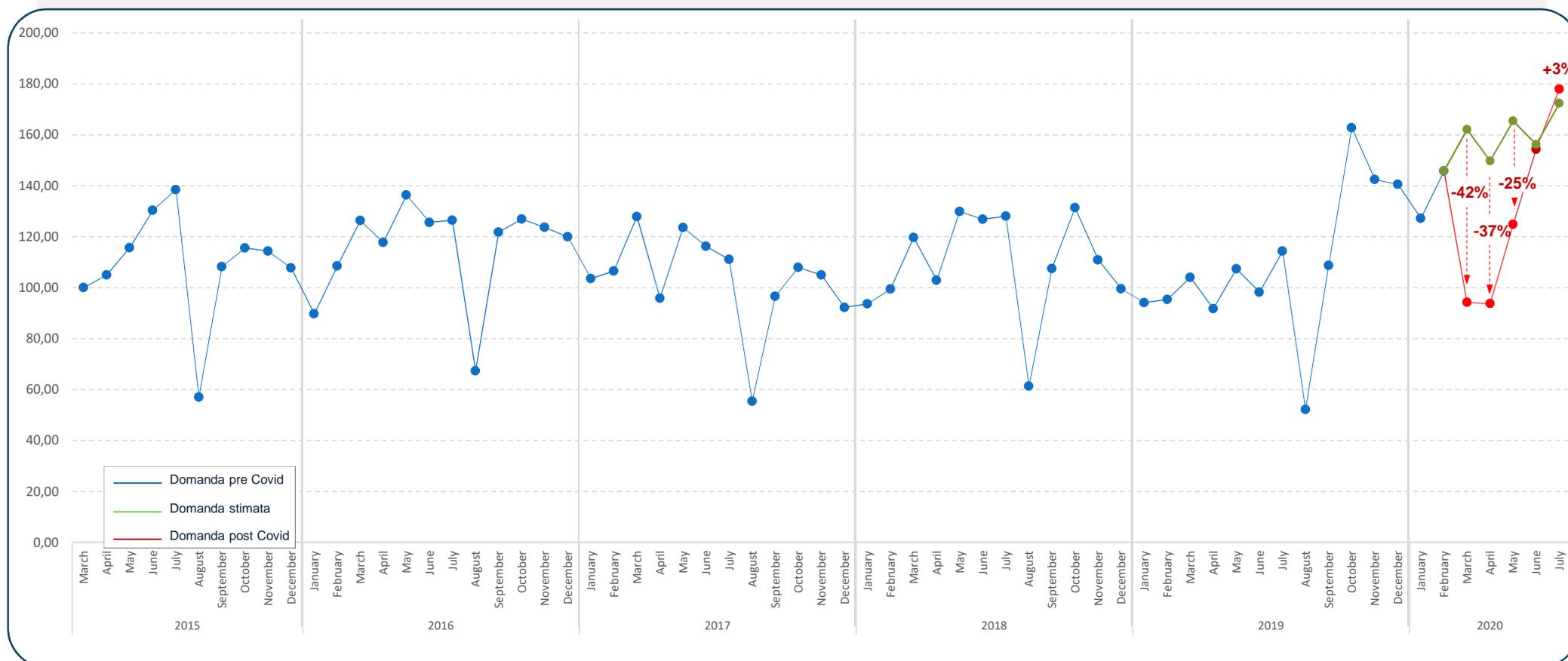


Grafico 19. Mutui Ipotecari, Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Mutui Ipotecari | Principali Evidenze, Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

**+56%**

- La domanda dei mutui ipotecari avrebbe dovuto registrare un **incremento del 56%** nel periodo Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- Già dal mese di Marzo, la domanda di mutui ipotecari avrebbe dovuto toccare alti **valori (+56%) con record sia nel mese di Aprile (+63% rispetto a Aprile 2019)** che nel mese di **Giugno (+59% rispetto ad Giugno 2019)**

Reale | Marzo-Luglio 2020

**+25%**

- La domanda di mutui ipotecari ha registrato nella realtà un **incremento del 25%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- Dopo una iniziale flessione nel mese di **Marzo (-10% rispetto a Marzo 2019)**, i successivi mesi hanno avuto trend positivo con un picco nei mesi di **Giugno (+57% rispetto ad Giugno 2019)** e di **Luglio (+56% rispetto a Luglio 2019)**

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

**-20%**

- La domanda di mutui ipotecari ha registrato, rispetto lo stimato, una riduzione nei mesi di **Marzo-Luglio del 20%**. In particolare la riduzione è osservabile nei mesi di **Marzo (-42%), Aprile (-37%) e Maggio (-25%)**
- Nel mese di **Luglio** la domanda di mutui ipotecari reale è di poco **superiore (+3%)** rispetto a quella stimata.

## Mutui Ipotecari | Principali evidenze per macro-area

### Impatti più lenti del DPCM del 08.03

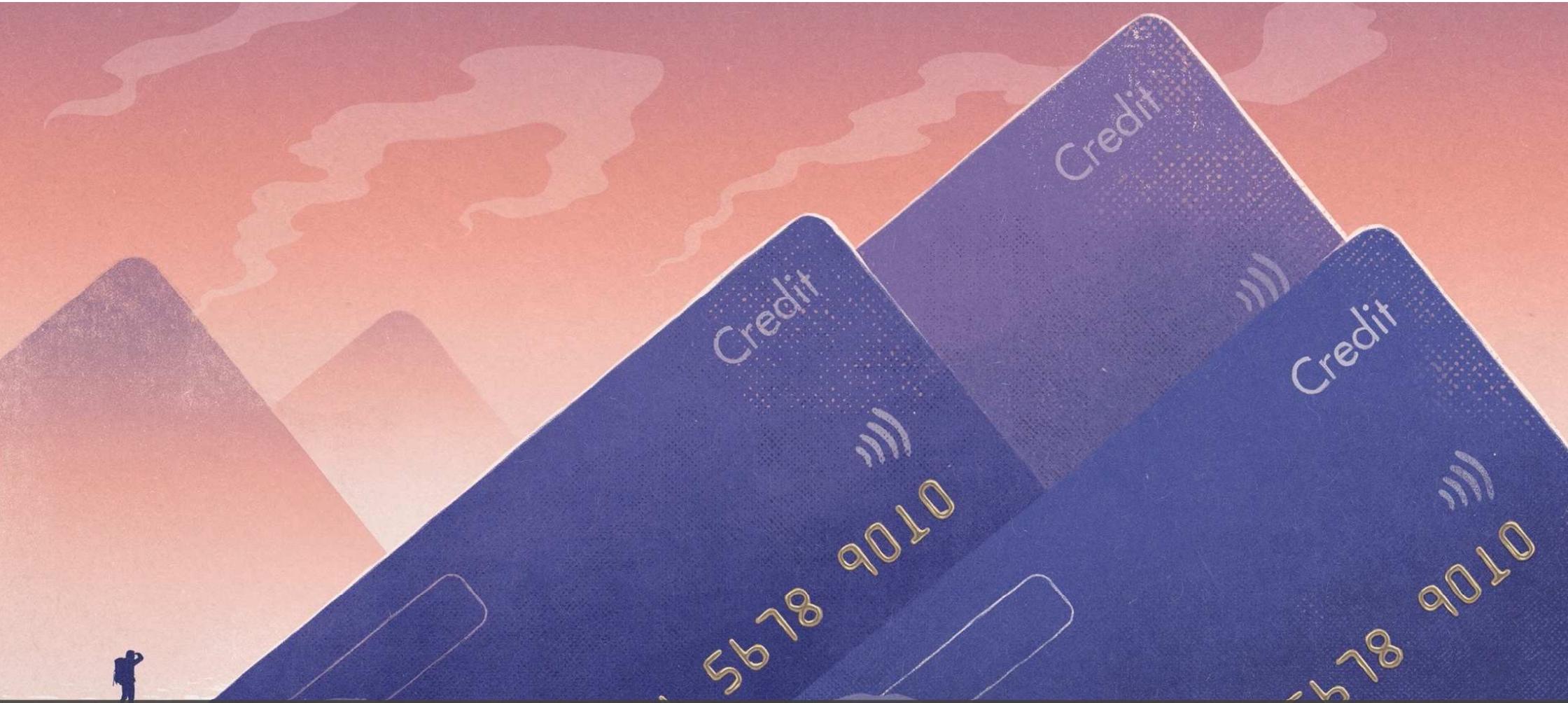
- La prima settimana di Marzo ha visto una **flessione** del **-30%** nella domanda di mutui ipotecari nelle aree Nord e Sud del Paese. Per l'area Centro la flessione è stata ancor più marcata (-37%)
- La settimana successiva al **DPCM del 08.03** si è invece registrata una **flessione più lieve** rispetto agli altri prodotti, con **valori minimi di -8%** rispetto alla settimana precedente

### -43% Lombardia

- A marzo, tra le regioni del Nord, **Lombardia, e Friuli** appaiono le più colpite (rispettivamente **-43%, -39%**). A livello nazionale, ad esse si aggiunge il **Abruzzo, Puglia, Sicilia, Basilicata, (38-42%)**

### Crescita a Maggio

- La **ripresa** di maggio assume valori rilevanti (+47% Sud; +38% al Nord; +16% al Centro). A **Maggio** ci si riavvicina ai valori di **Febbraio** in tutte le aree senza tuttavia toccarne i valori
- Nel mese di **Aprile**, i **segnali** erano invece **più contrastanti**, con una iniziale ripresa al Centro, valori stazionati al Nord e ancora in calo al Sud e nelle Isole



Carte

## Carte | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, il valore delle operazioni finanziate con carta ha registrato **una riduzione del -28%** per i mesi da **Marzo a Luglio**
- Dal mese di **Giugno** il gap si riduce al **-17%** e rimane costante anche per il mese di **Luglio**

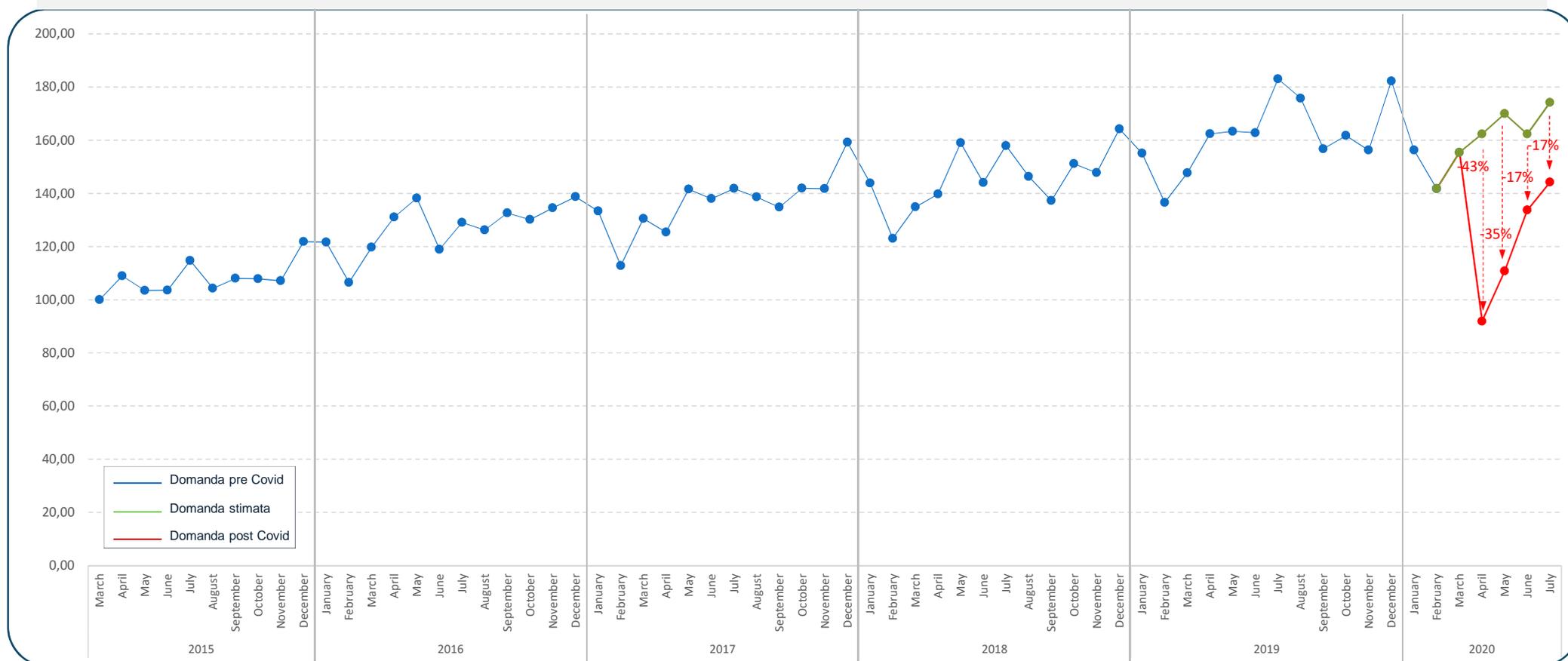


Grafico 24. Carte, Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

## Carte | Principali Evidenze, Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

**+1%**

- Il valore delle operazioni finanziate con carta avrebbe dovuto registrare un **incremento del +1%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- La crescita avrebbe avuto un andamento lieve ma costante, senza discostarsi di molto dai valori registrati nel 2019

Reale | Marzo-Luglio 2020

**-22%**

- Si è registrato nella realtà una diminuzione **media del -22%** nei mesi di Marzo, Aprile, Maggio, Giugno e Luglio **rispetto al 2019**
- Dopo un iniziale e lieve incremento nel mese di **Marzo (+5% rispetto a Marzo 2019)**, i successivi mesi hanno avuto trend negativo con un picco nel mese di **Aprile (-43% rispetto ad Aprile 2019)**

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

**-23%**

- Il valore delle operazioni finanziate con carta ha registrato una riduzione **media del -28%** raggiungendo il picco nel mese di **Aprile con -43%**
- Nel mese di **Maggio** il gap inizia a ridursi (-35%)

An illustration showing two stylized human figures in red long-sleeved shirts and dark trousers. They are positioned on a blue and white geometric landscape that resembles a staircase or a series of platforms. The figure on the left is leaning forward, pushing a large, light blue cube. The figure on the right is standing on a higher platform, leaning over the top edge of the cube, appearing to assist in its movement. The background is a solid blue color. The overall style is clean and modern, using flat colors and simple shapes.

Cessione del Quinto

## Cessione del Quinto | Stimato vs Reale, Marzo 2020 – Luglio 2020

- Rispetto alle stime, l'andamento della domanda ha registrato **una riduzione media del 7%**
- Il mese di **Marzo** ha segnato una **riduzione del 12%**, il mese di **Aprile del 29%** e il mese di **Maggio del 35%**. Si registra invece un **trend a rialzo** nel mese di **Giugno e Luglio** dove l'andamento risulta essere sicuramente al rialzo (**+22% medio**)

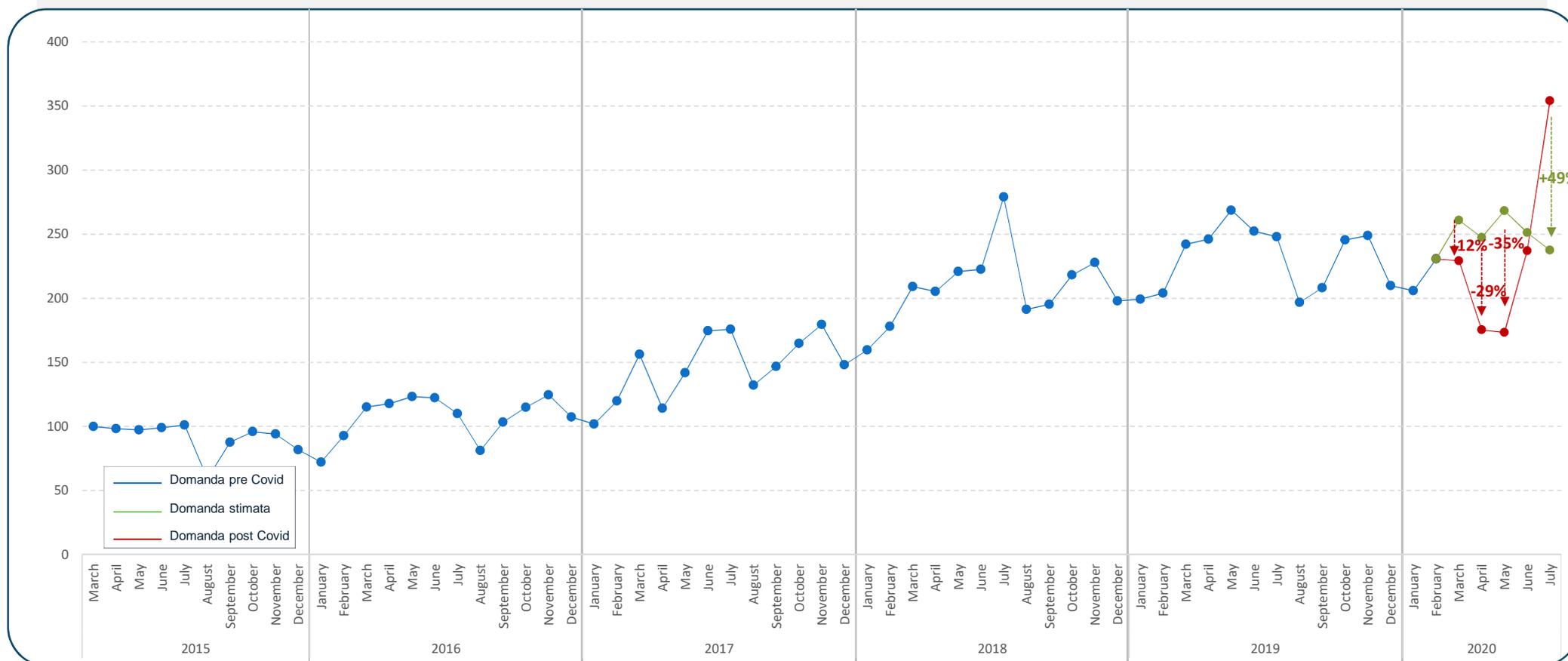


Grafico 28. Cessione del Quinto, Serie storica Nazionale, Marzo 2015 – Febbraio 2020 (pre COVID19) + Andamento Stimato e Reale Marzo 2020 – Luglio 2020

Stimato | Marzo-Luglio 2020

+1%

- La domanda avrebbe dovuto registrare un **incremento medio del 1%** nei mesi di Marzo-Luglio **rispetto al 2019**
- La domanda di cessione del quinto avrebbe dovuto aumentare **nel mese di Marzo (+8%** rispetto a Marzo 2019), rimanere relativamente stabile nei mesi di Aprile (+0.6%), Maggio (-0.2%) e Giugno (-0.4%) e **diminuire** nel mese di **Luglio (-4%)**

Reale | Marzo-Luglio 2020

-7%

- La domanda ha registrato una riduzione **del 7%** nei mesi di Marzo – Luglio **rispetto al 2019**
- La flessione è stata particolarmente rilevante nel mese di **Aprile (-29% rispetto a Aprile 2019)** e **Maggio (-35% rispetto ad Maggio 2019)**
- Durante il **mese di Giugno inizia la fase di crescita** della domanda che culmina nel mese di **Luglio con +43%** rispetto a Luglio 2019

Reale vs Stimato | Marzo-Luglio 2020

-8%

- La domanda ha registrato una riduzione **del 8%** nei mesi di Marzo- Luglio 2020 **rispetto alle stime statistiche**
- La riduzione più rilevante è relativa al mese di **Aprile (-29%)** e **Maggio (-35%)**

### Impatti negativi meno evidenti

- La domanda ha registrato una flessione iniziale contenuta. In particolare, l'impatto risulta sostanzialmente assente in tutte le macro-aree (+1% al Nord, -0.2% al Centro, -2% al Sud e nelle Isole)
- Questi valori rendono la Cessione del Quinto il prodotto di credito che ha **registrato la diminuzione minore** (dove presente) nel mese iniziale della pandemia in **tutte le aree del Paese**



- La domanda ha **periodi di picco (primo e ultimo giorno del mese)** in tutte le macro aree e durante tutto il periodo analizzato
- Tale **comportamento non risulta impattato** dalle dinamiche dei mesi centrali della pandemia. **Non si registra** però una **crescita** comparabile con gli altri prodotti di credito nel mese di maggio

### Nord più colpito

- Nel mese di Aprile risulta particolarmente accentuato l'**impatto negativo** nelle regioni del **Nord**, con un calo di domanda del 30% rispetto alla riduzione registrata al Centro (-19%) e al Sud (-20%)
- Tale trend si conferma più in generale in tutti i mesi centrali della pandemia, in cui il **Nord** ha registrato una **diminuzione di domanda più elevata**



Principali evidenze

## Domanda di credito delle famiglie – Sintesi nazionale reale vs. stimato

	Italia				
	2020				
	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio
<b>Prestiti finalizzati sopra ai €5.000</b>	-64%	-93%	-22%	+3%	+18%
<b>Prestiti finalizzati sotto ai €5.000</b>	-53%	-73%	-30%	+17%	+9%
<b>Prestiti personali</b>	-42%	-68%	-55%	-25%	-19%
<b>Mutui ipotecari</b>	-42%	-37%	-25%	-1%	+3%
<b>Carte</b>	-0%	-43%	-35%	-18%	-17%
<b>Cessione del quinto</b>	-12%	-29%	-35%	-6%	+49%

## Domanda di credito delle famiglie – Sintesi nazionale su base mensile

	Italia				
	2020				
	Febbraio-Marzo	Marzo-Aprile	Aprile-Maggio	Maggio-Giugno	Giugno-Luglio
<b>Prestiti finalizzati sopra ai €5.000</b>	-62%	-84%	+1163%	+40%	+16%
<b>Prestiti finalizzati sotto ai €5.000</b>	-47%	-45%	+173%	+50%	+7%
<b>Prestiti personali</b>	-39%	-46%	+57%	+41%	+17%
<b>Mutui ipotecari</b>	-35%	-0.5%	+33%	+24%	+15%
<b>Carte</b>	+10%	-41%	+21%	+21%	+8%
<b>Cessione del quinto</b>	-1%	-24%	-1%	+37%	+49%

## Variazioni complessive nella domanda – Un confronto **vedi prima**

- Il **CAGR** dei prodotti analizzati conferma trend comparabili nelle **macro-aree**. La domanda di prestiti personali risulta la più colpita nei **mesi centrali della pandemia**, soprattutto a causa di un minor tasso di crescita a maggio.

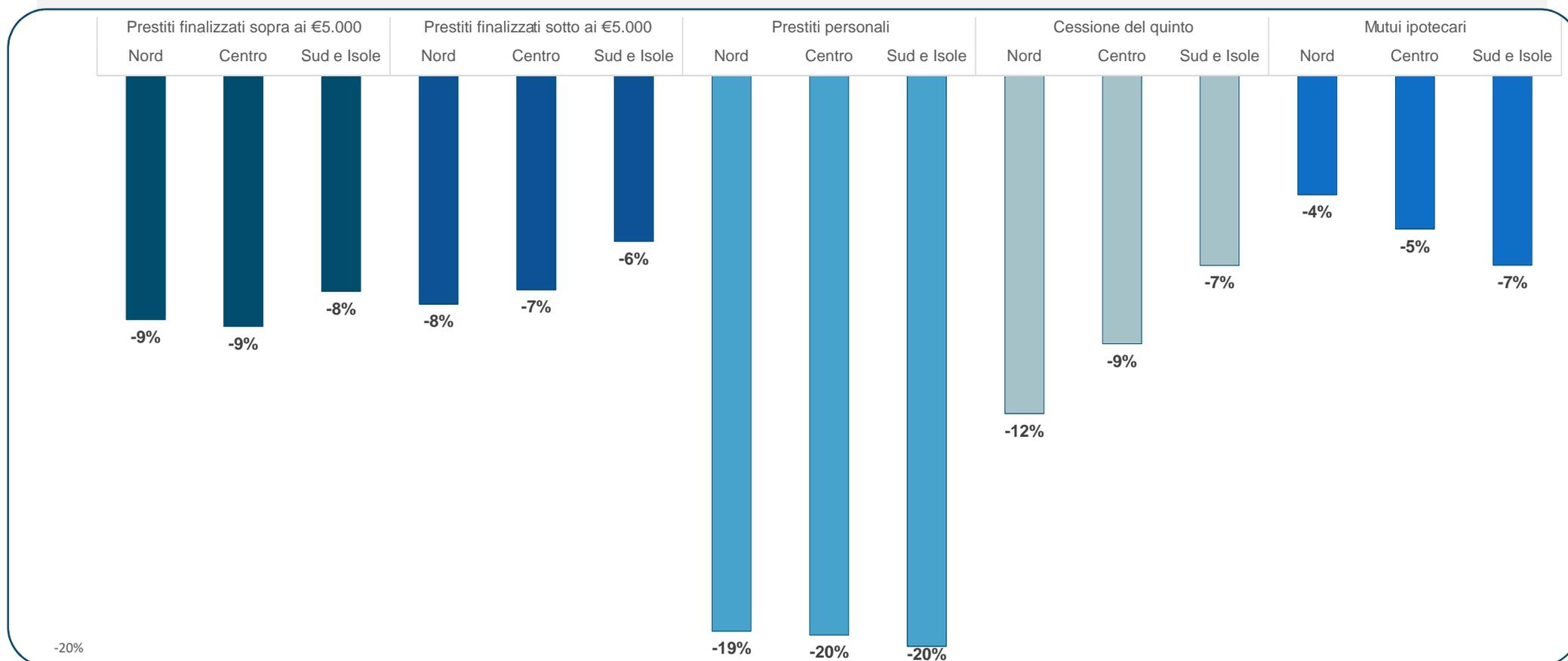


Grafico 30. CAGR della domanda di ogni prodotto di credito esaminato nel periodo febbraio 2020-maggio 2020 diviso per macro-regioni.



L'evoluzione della domanda: il credito fino al febbraio 2021

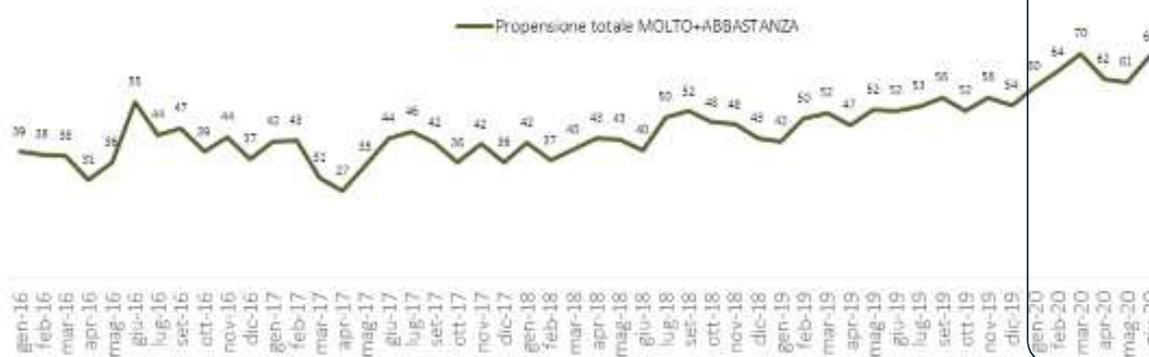
## Il Credito al Consumo

Il credito avrà nei prossimi mesi **una funzione sociale importante** → positiva la **funzione di sostegno ai consumi** delle famiglie e **all'accesso al consumo** anche per chi potrebbe avere maggiori difficoltà rispetto a prima...

La propensione al credito – un indice sintetico



Indice sintetico del Credito al Consumo  
(Fonte Brand Track Assofin Eumetra 2016-2020)



TESTO DELLA DOMANDA: «Per l'acquisto di un bene, prenderebbe in considerazione l'idea di acquistarlo a rate?» «Prenderebbe in considerazione l'idea di richiedere un prestito personale?» «Utilizzerebbe la cessione del quinto dello stipendio/pensione?»

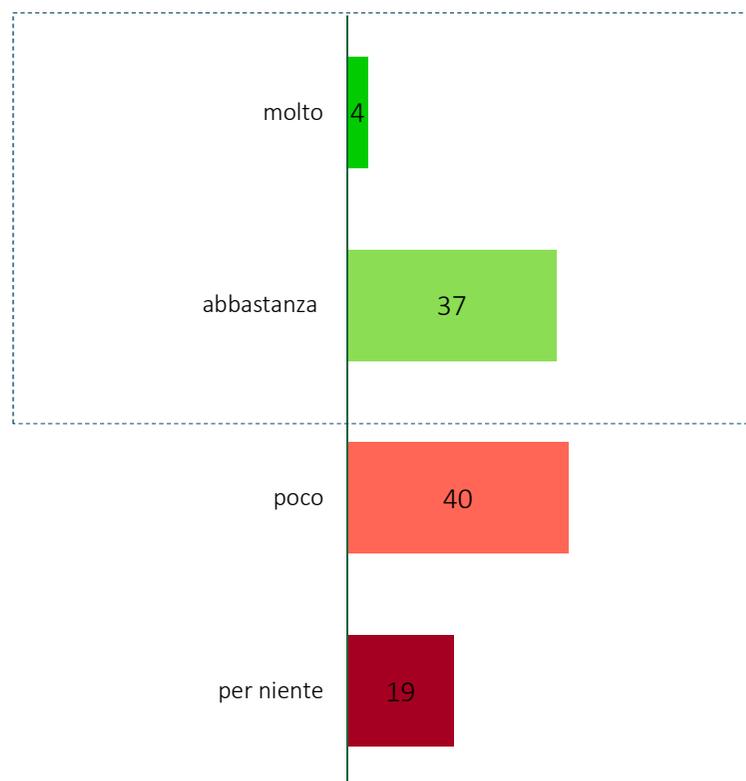
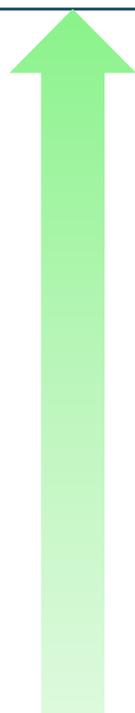
Eumetra M5 2020  
Proprietà & Confidenzialità

Valori percentuali – base casi: 400/mese

«Il messaggio potrebbe essere: noi facciamo ripartire l'Italia»

La crescita di attenzione sociale verso il credito è riconosciuta anche dagli indici sintetici che Eumetra misura in questi mesi

**Sempre pensando ai prossimi 6 mesi, prenderebbe in considerazione la possibilità di utilizzare il credito al consumo?**



Base casi: 1031 casi, valori %



**PRENDEREBBE IN  
CONSIDERAZIONE LA  
POSSIBILITÀ DI RICORSO  
AL CREDITO**

# I 5 FATTORI CHE DETERMINANO L'AZIONE DI CONSUMO NEI PROSSIMI MESI

1



**La stabilità economica** del singolo e del Paese

2



**Il clima sociale** → Paese in difficoltà; mood rinunciatario, sentiment un po' depressivi

3



**L'andamento della pandemia e la comunicazione istituzionale/informazione sulla sua evoluzione e i suoi effetti sulla vita del Paese** → nei prossimi mesi potrebbero avere un'influenza negativa sui sentiment

4



**L'esperienza di visita e di acquisto sul PV e via e-commerce** → potrebbero penalizzare l'emozionalità del consumo

5



**Le politiche di marketing e pricing** delle marche, dei retailers e delle istituzioni finanziarie

**“Prediction is  
very difficult,  
especially if  
it's about the  
future”**

**Nils Bohr, Nobel laureate in Physics**



## Limiti Metodologici

- Le slide che seguono presentano una **stima** sull'andamento della **domanda di credito** tra **Agosto 2020** e **Febbraio 2021** per i prestiti finalizzati sopra i 5.000€, i prestiti finalizzati sotto ai 5.000€, i prestiti personali e la cessione del quinto.
- Le previsioni sono frutto di **modelli statistici ARIMAX**, costruiti sulla base dell'**andamento storico** della domanda di credito e sulle **serie storiche** delle **variabili macroeconomiche** più rilevanti per ciascun prodotto in un intervallo compreso tra **Marzo 2015** e **Febbraio 2020**.
- Tali **stime statistiche** presentano, come tali, due **punti di attenzione** principali:
  - I modelli sviluppati sono costruiti su un **andamento storico** della domanda registrato in **periodi di «normalità»**, senza incorporare le chiare **anomalie** del periodo Febbraio-Luglio 2020.
  - I modelli sviluppati incorporano le serie storiche dei **fattori economici** di cui alla slide 6 per il periodo Marzo 2015 – Febbraio 2020. Per l'intervallo temporale **Luglio 2020 – Febbraio 2021**, vengono utilizzati **forecast** che, per loro natura, incorporano **ipotesi** sugli **andamenti macroeconomici** dei prossimi mesi (incluso l'effetto COVID).

Le previsioni della presente sezione non sono da intendersi come l'indicazione puntuale di specifici valori di domanda di credito per i prossimi mesi bensì come proposta di una possibile linea evolutiva basata su andamenti storici e ipotesi macroeconomiche.

An economist is an expert who will know tomorrow why the things he predicted yesterday didn't happen today.



## Le determinanti chiave della domanda di prodotti di credito



### Prestiti Finalizzati (>5.000€)

- I tre **fattori chiave** che influenzano le dinamiche del prodotto sono:
  - Indice di **fiducia** dei consumatori
  - Tasso di **disoccupazione**
  - **Tasso di interesse** specifico del prodotto
- Tra questi, quello che emerge come più rilevante è il **tasso di disoccupazione**



### Prestiti Finalizzati (<5.000€)

- I tre **fattori chiave** che influenzano le dinamiche del prodotto sono:
  - Indice di **fiducia** dei consumatori
  - **Reddito** disponibile delle famiglie
  - Tasso di **disoccupazione**
- Tra questi, **indice di fiducia** e **tasso di disoccupazione** risultano più rilevanti



### Prestiti Personali

- I tre **fattori chiave** che influenzano le dinamiche del prodotto sono:
  - Tasso di **disoccupazione**
  - **House Price Index**
  - **Tasso di interesse** specifico del prodotto



### Cessione del Quinto

- I tre **fattori chiave** che influenzano le dinamiche del prodotto sono:
  - **Reddito** disponibile delle famiglie
  - Tasso di **disoccupazione**
  - Tasso di **inflazione**
- Tra questi, i tassi di **disoccupazione** e di **inflazione** emergono come i **driver chiave**



### Mutui Ipotecari

- Malgrado il chiaro legame tra la **domanda di mutui ipotecari** e l'andamento di variabili economiche quali il relativo tasso di interesse, la **determinante più utile** per l'elaborazione delle stime statistiche è risultata l'**andamento storico stesso della domanda** di questo prodotto di credito

## Prestiti Finalizzati (>5k) | Previsioni febbraio 2021

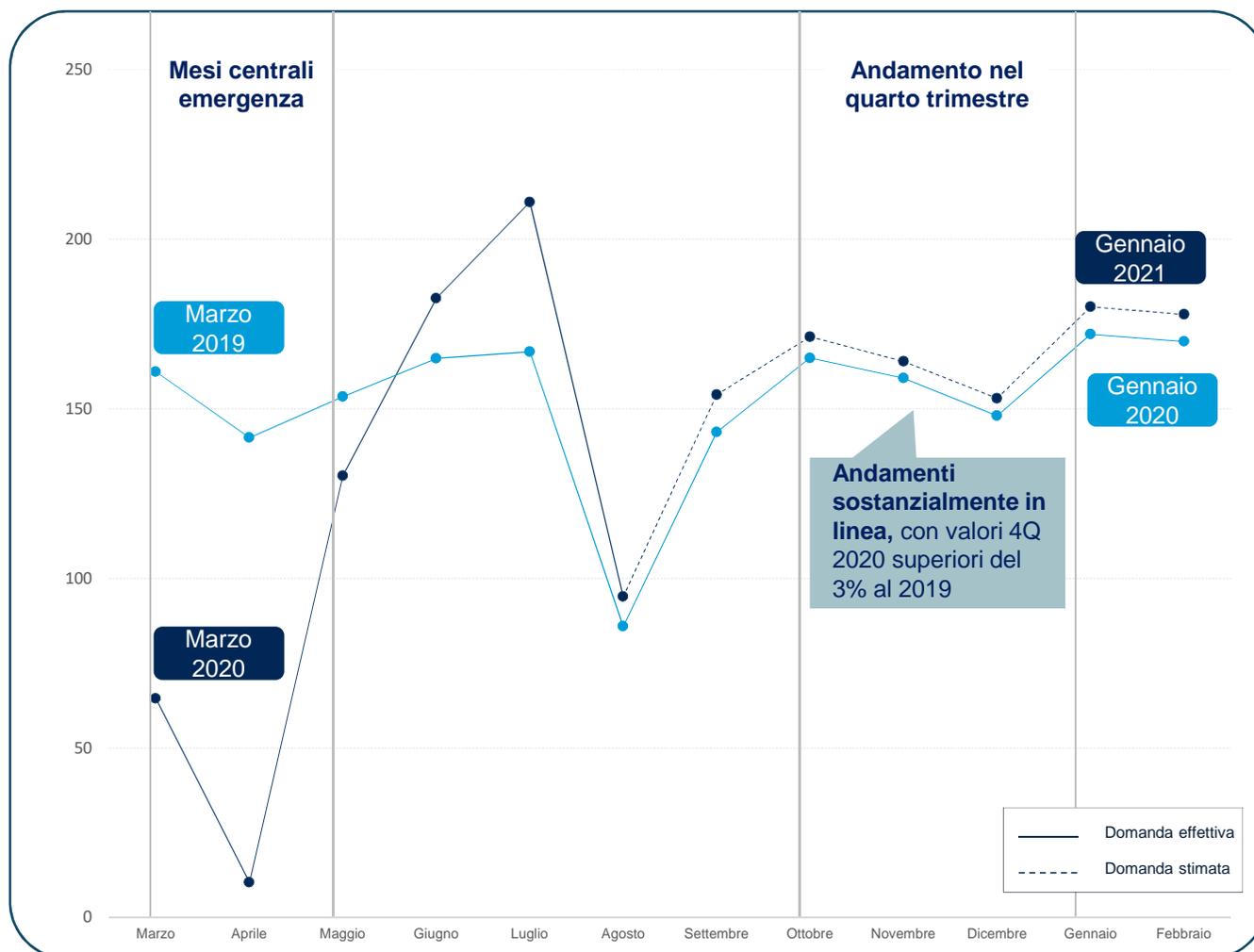


Grafico 31. Confronto tra la domanda Marzo 2019-Febbraio 2020 e domanda Marzo 2020-Febbraio 2021 (stimata)

+3%

Le proiezioni elaborate suggeriscono un andamento dell'ultimo trimestre 2020 con **valori di domanda leggermente superiori** rispetto ai dati del quarto trimestre del 2019 (+3%).

+5%

Sulla base delle recenti stime macroeconomiche, il modello evidenzia **segnali positivi** per i primi mesi del prossimo anno, con **valori attesi** leggermente **superiori** al 2019 (+5%).

-7%

Se l'andamento degli ultimi mesi del 2020 confermerà quello ipotizzato, la **flessione nella domanda** rispetto al 2019 sarà contenuta **intorno al 7%**.

## Prestiti Finalizzati (<5k) | Previsioni febbraio 2021

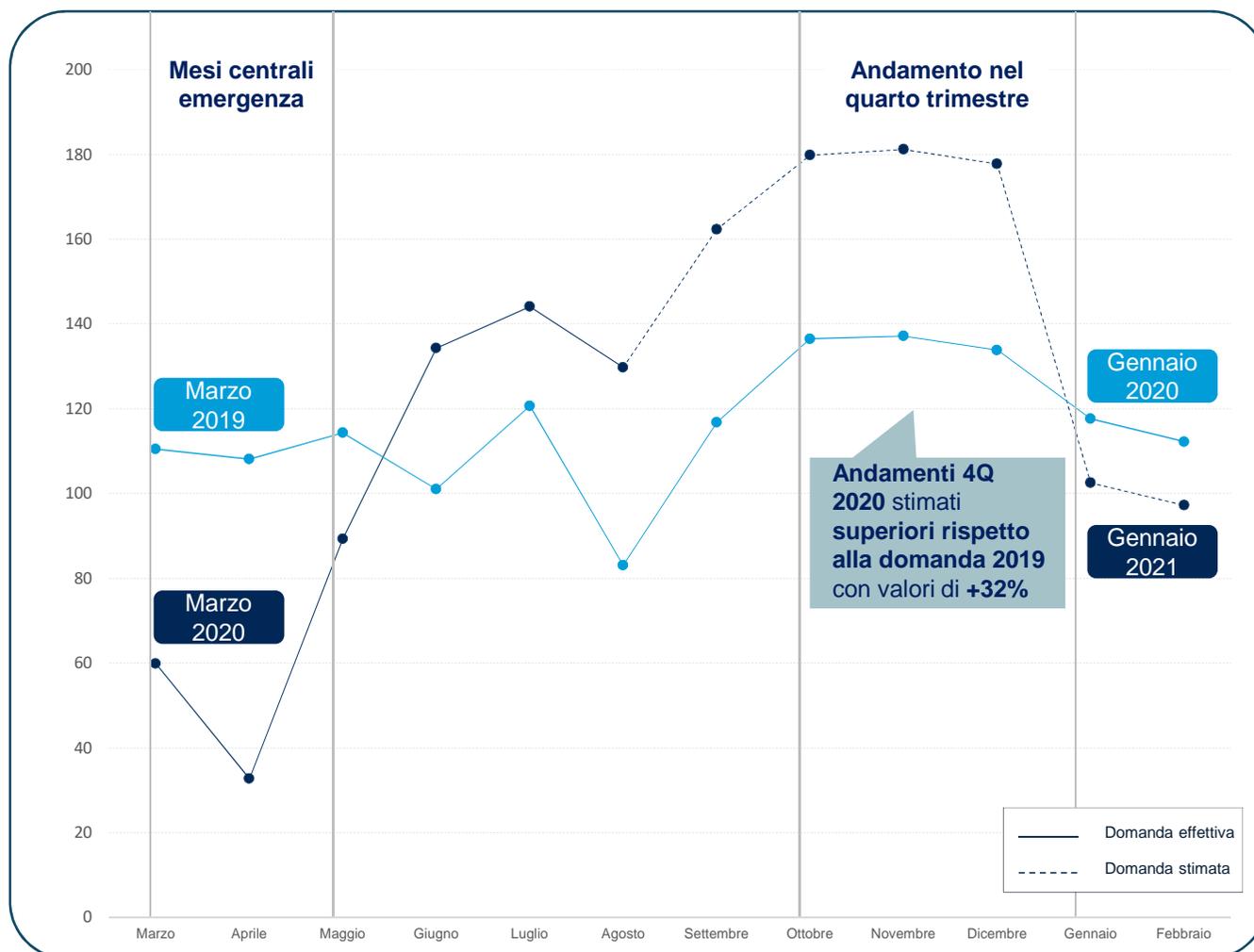


Grafico 32. Confronto tra la domanda Marzo 2019-Febbraio 2020 e domanda Marzo 2020-Febbraio 2021 (stimata)

+32%

Le proiezioni suggeriscono una domanda nel **quarto trimestre 2020 superiore** a quella del **2019 (+32%)**. Se l'andamento verrà confermato, ciò indicherà che il **rimbalzo** di giugno e luglio starà proseguendo in **autunno**.

-13%

L'inizio del 2021 è attualmente stimato con livelli di **domanda inferiori** rispetto allo scorso anno (-13%). Ciò è dovuto alle recenti **ipotesi** sull'**andamento** del **reddito** delle famiglie, dell'indice di **fiducia** e del tasso di **disoccupazione**.

+11%

La ripresa della domanda a partire da giugno e le stime sull'andamento degli ultimi mesi 2020 lasciano ipotizzare una **domanda complessiva 2020 superiore a quella del 2019 (+11%)**.

## Prestiti Personali | Previsioni febbraio 2021

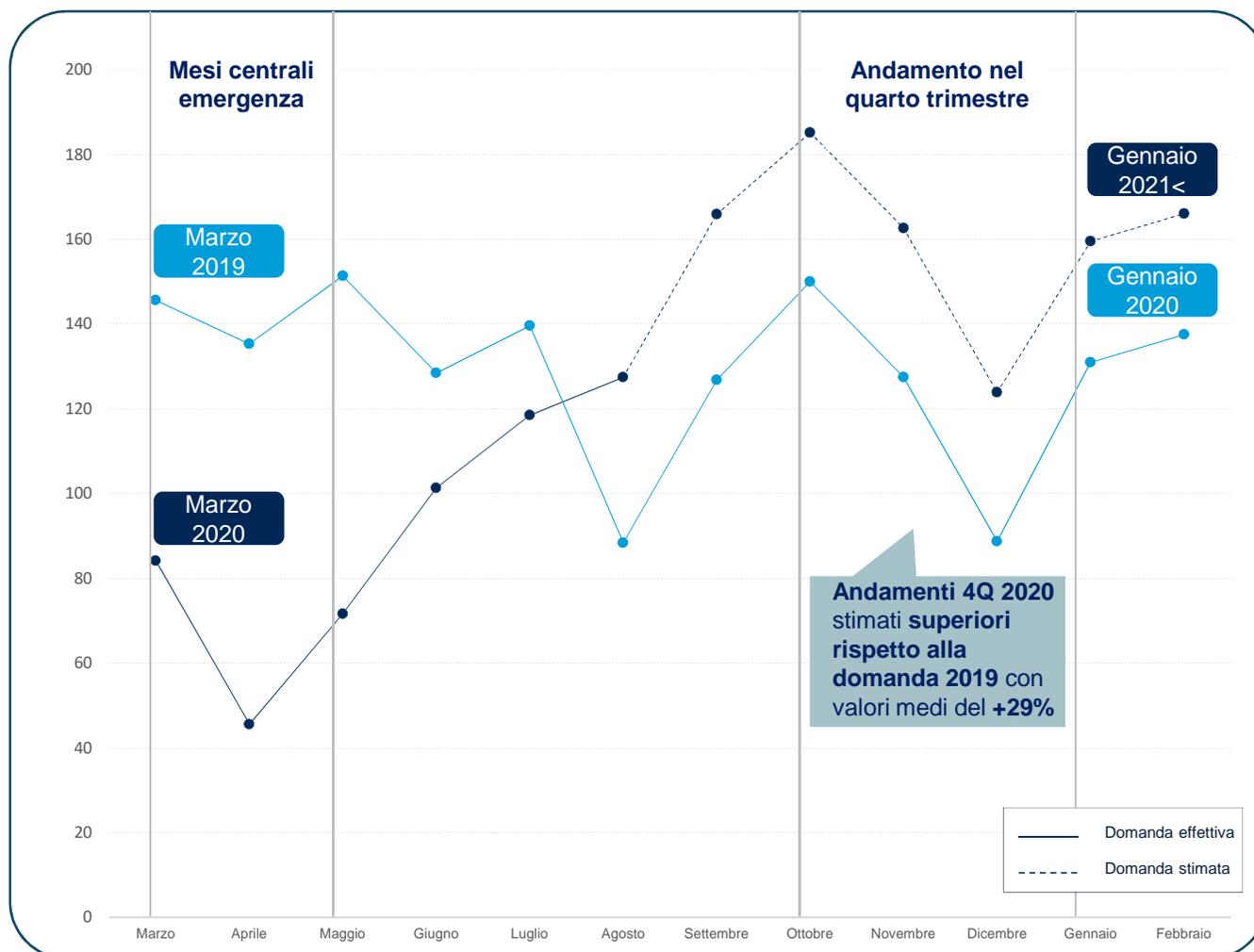


Grafico 33. Confronto tra la domanda Marzo 2019-Febbraio 2020 e domanda Marzo 2020-Febbraio 2021 (stimata)

**+29%**

Le proiezioni suggeriscono una domanda nel **quarto trimestre 2020 superiore** a quella del **2019 (+29%)**. Se l'andamento verrà confermato, ciò indicherà che la ripresa iniziata a giugno starà proseguendo in **autunno**.

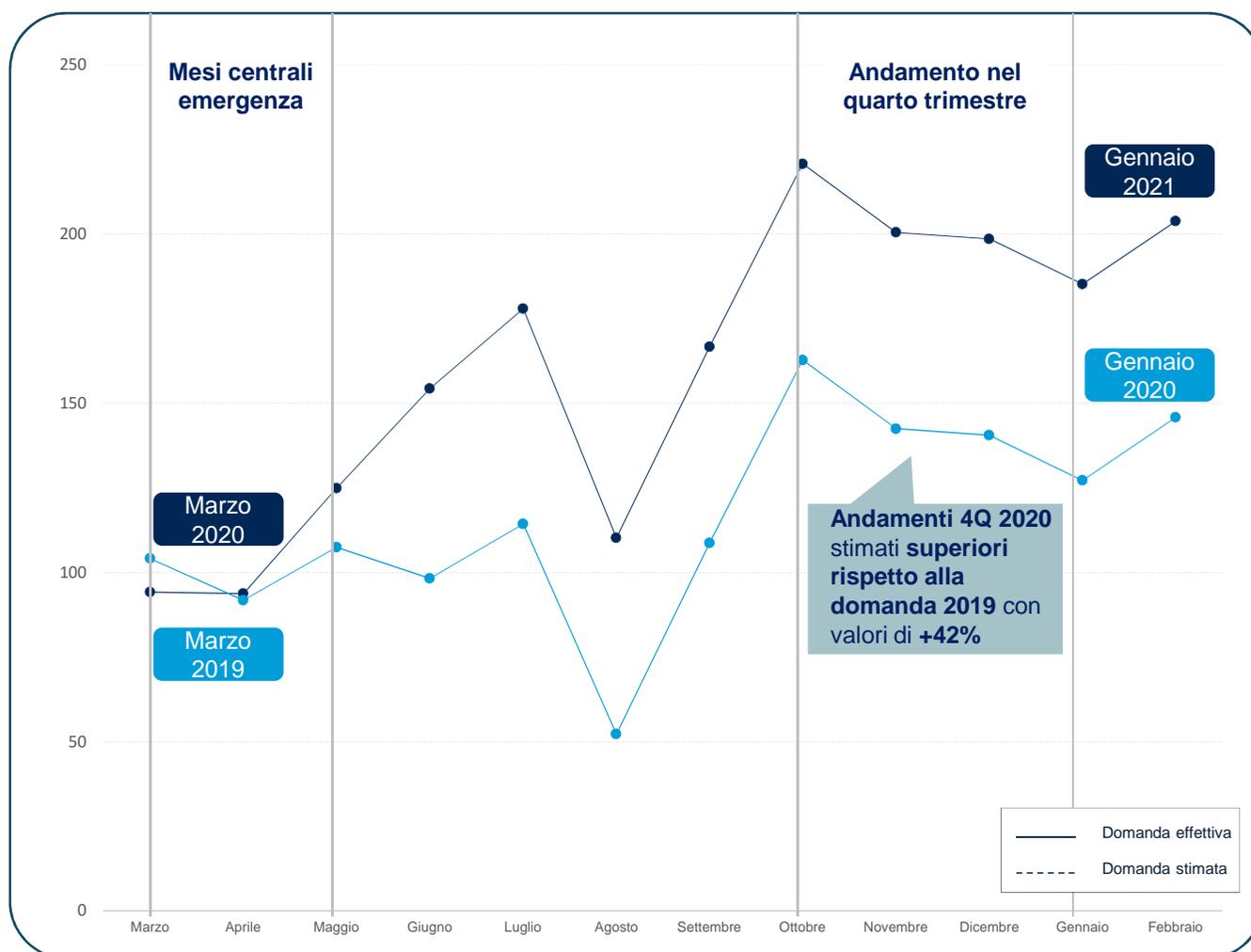
**-6%**

La **crescita a partire di Agosto** e le stime sull'andamento degli ultimi mesi 2020 lasciano ipotizzare una domanda complessiva 2020 in linea con quella del 2019 con un lieve calo associabile al COVID19 (-6%)

**+21%**

L'inizio del 2021 è attualmente stimato con livelli di **domanda superiori** rispetto allo scorso anno (+21%).

## Mutui Ipotecari | Previsioni febbraio 2021



**+39%**

Le proiezioni suggeriscono una domanda nel **quarto trimestre** del 2020 **superiore** rispetto al medesimo periodo dello **scorso anno** (+39%).

**+42%**

L'inizio del 2021 è attualmente stimato con livelli di **domanda superiori** rispetto allo scorso anno (+42%).

**+38%**

Se l'andamento degli ultimi mesi del 2020 confermerà quello stimato, la **proiezione nella domanda** rispetto al 2019 sarà contenuta **intorno al 38%**.

Grafico 34. Confronto tra la domanda Marzo 2019-Febbraio 2020 e domanda Marzo 2020-Febbraio 2021 (stimata)

## Cessione del Quinto | Previsioni febbraio 2021

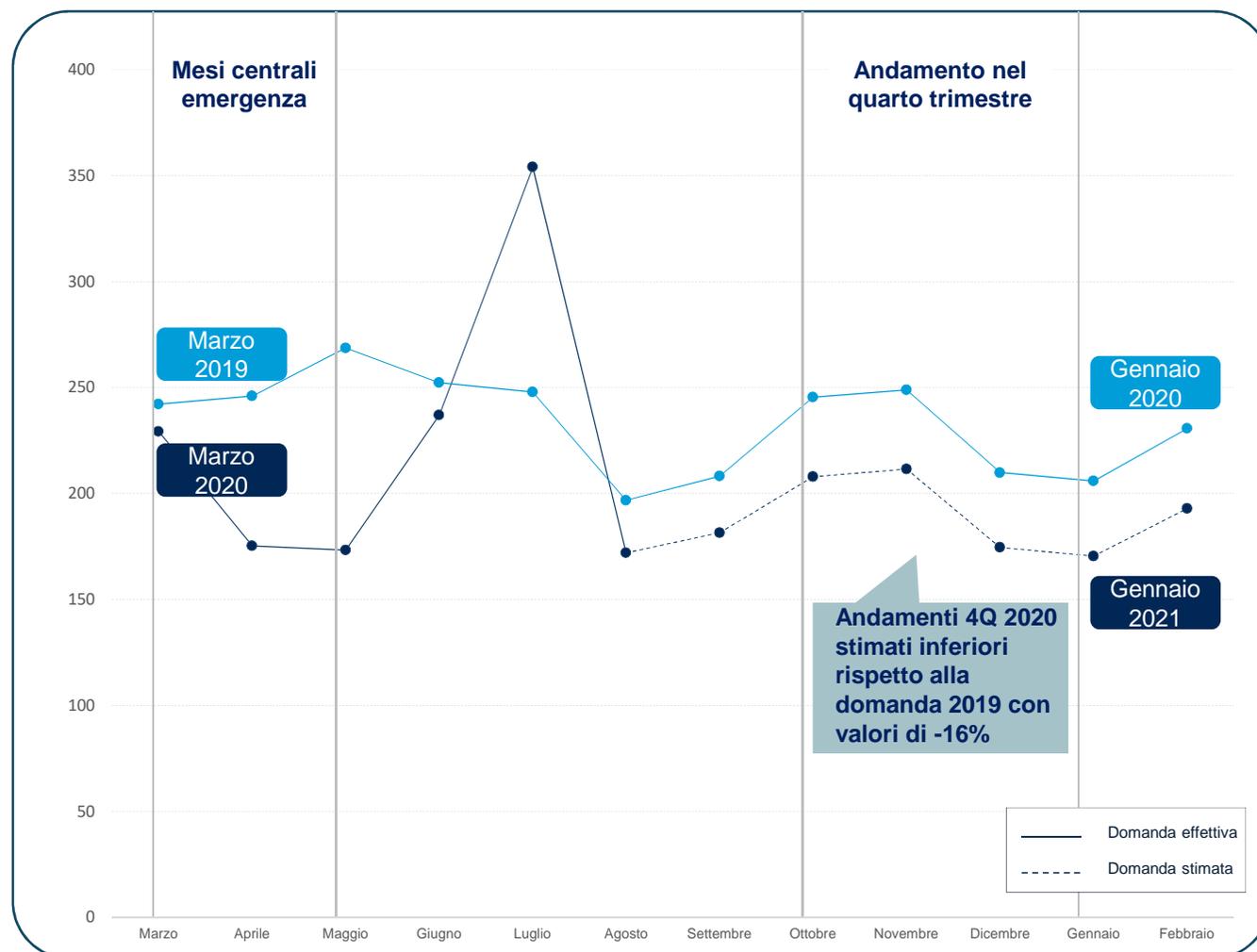


Grafico 35. Confronto tra la domanda Marzo 2019-Febbraio 2020 e domanda Marzo 2020-Febbraio 2021 (stimata)

-16%

Le proiezioni suggeriscono una domanda nel **quarto trimestre 2020 inferiore** a quella del **2019 (-16%)**. Se l'andamento verrà confermato, ciò indicherà che l'effetto del COVID sarà osservabile anche in **autunno**.

-17%

L'inizio del 2021 è attualmente stimato con livelli di **domanda inferiori** rispetto allo scorso anno (-17%).

-8%

Pur tenendo in considerazione il notevole rimbalzo di Luglio (+43%), le **proiezioni fino a Febbraio 2021** attestano una riduzione annuale del **8%** della domanda totale



Conclusioni

## Domanda di credito delle famiglie – Principali evidenze

- L'**impatto** del Covid sulla domanda di credito risulta **evidente** dal confronto tra i valori realmente registrati e i valori attesi della domanda stimati tramite i modelli statistici sviluppati. Nei mesi di **marzo** e **aprile 2020** lo **scostamento** assume valori che arrivano fino **al -93%** a seconda dei prodotti considerati
- Gli **effetti della ripresa** delle attività risulta **evidente** a partire dal mese di **giugno** per alcune categorie di **prodotti**. In particolare, per i **prestiti finalizzati di tutti gli importi** i valori di giugno mostrano **livelli reali** di domanda **superiori** a quelli che si sarebbero verificati in assenza del Covid secondo le proiezioni statistiche elaborate
- La **variabilità della domanda** tra un prodotto e l'altro è superiore rispetto a quella tra **macro-regioni** all'interno dello stesso prodotto di credito. La domanda ha dunque seguito degli **andamenti comparabili** all'interno di ogni categoria nelle diverse **aree del Paese** durante i **mesi centrali della pandemia**
- I prodotti di credito **non sono stati impattati tutti in ugual misura**. Complessivamente, nei mesi centrali della pandemia i **prestiti personali** sono risultati l'area con una **maggiore diminuzione** della domanda
- Il **diverso impatto** delle misure di contenimento della pandemia sulle varie **categorie di credito** è riscontrabile anche osservando le differenti dinamiche di **diminuzione** e **ripresa** della domanda. Ad esempio, i **prestiti finalizzati sotto i 5.000€** hanno subito un immediato e forte rallentamento nei mesi centrali della Fase 1, con successivi tassi di **crescita molto elevati** nel mese di maggio. Al contrario, i **prestiti personali** hanno visto una **diminuzione più lieve** ma al contempo tassi di **crescita decisamente più contenuti** durante la Fase 2
- I **mutui ipotecari** hanno mostrato un **andamento differente** rispetto agli altri prodotti analizzati. Dopo un'iniziale flessione nel mese di marzo, la domanda è immediatamente **tornata a salire** già nel mese di **aprile** al **Centro**, facendo registrare **valori complessivi di credito superiori al mese precedente**. Ciononostante, le **proiezioni statistiche** suggeriscono come i mutui avrebbero potuto registrare **livelli di domanda ancora più elevati** sia a maggio che a giugno in assenza del Covid