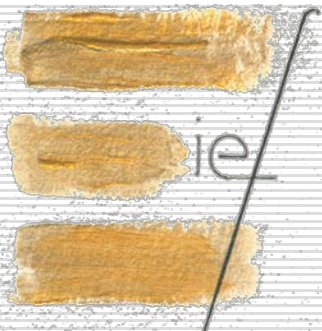


Credit Crunch?

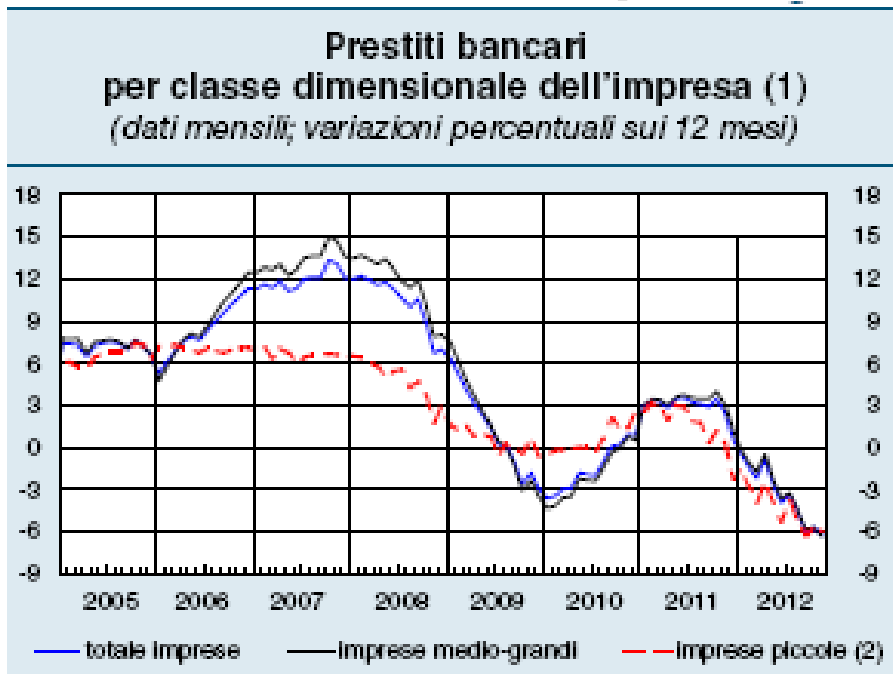
Luigi Guiso

Einaudi Institute for Economics and
Finance (EIEF)

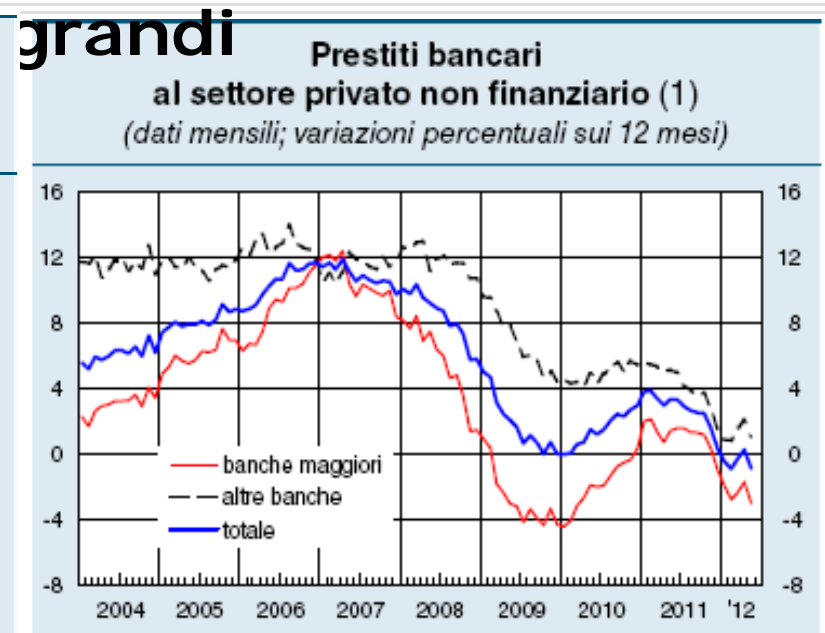


Fatti

Forte calo nella dinamica dei prestiti soprattutto per imprese ~~grandi~~, soprattutto da ~~grandi~~



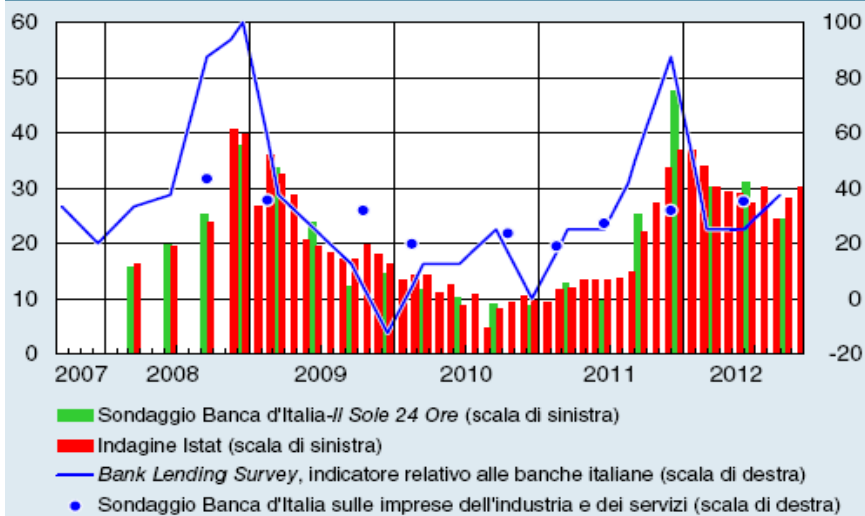
Piccole -6 pp; Grandi -19 pp



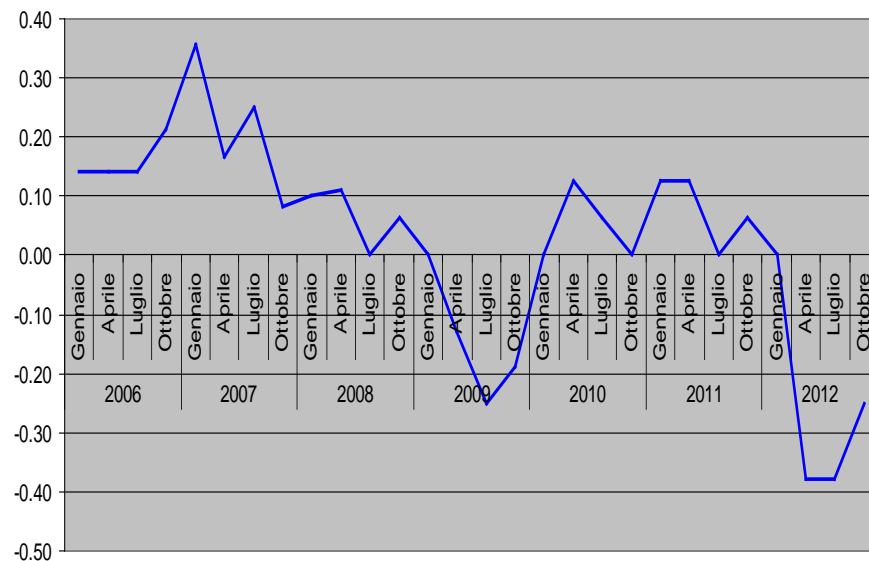
Piccole -8 pp; Grandi -16 pp

Domanda o offerta? Entrambe

Indici delle condizioni di accesso al credito da parte delle imprese in Italia (1)
(percentuali nette)



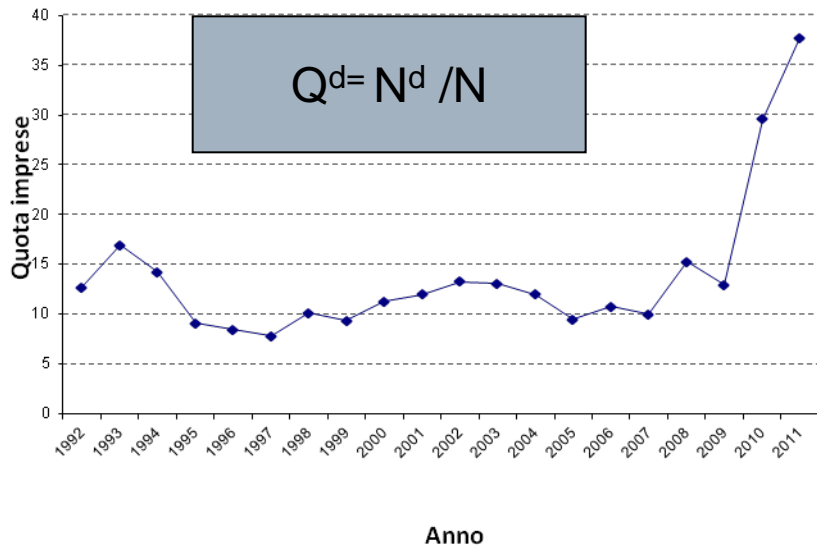
Indice di variazione della domanda



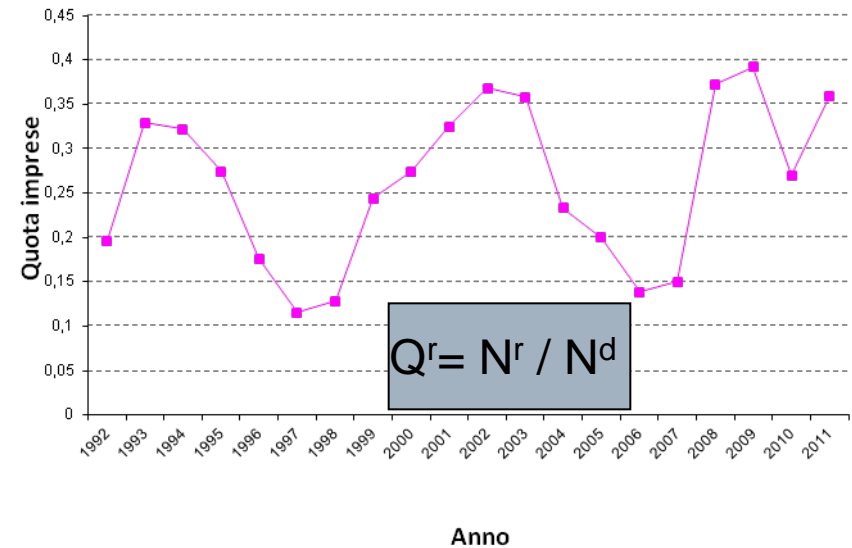
- Restringimento condizioni nel 2011/12; perdura alla fine 2012
- Riduzione dovuta alla domanda nel 2012 più marcata che nel 2008

Domanda o offerta? **Razionamento**

Quota di imprese che desiderano un maggior indebitamento

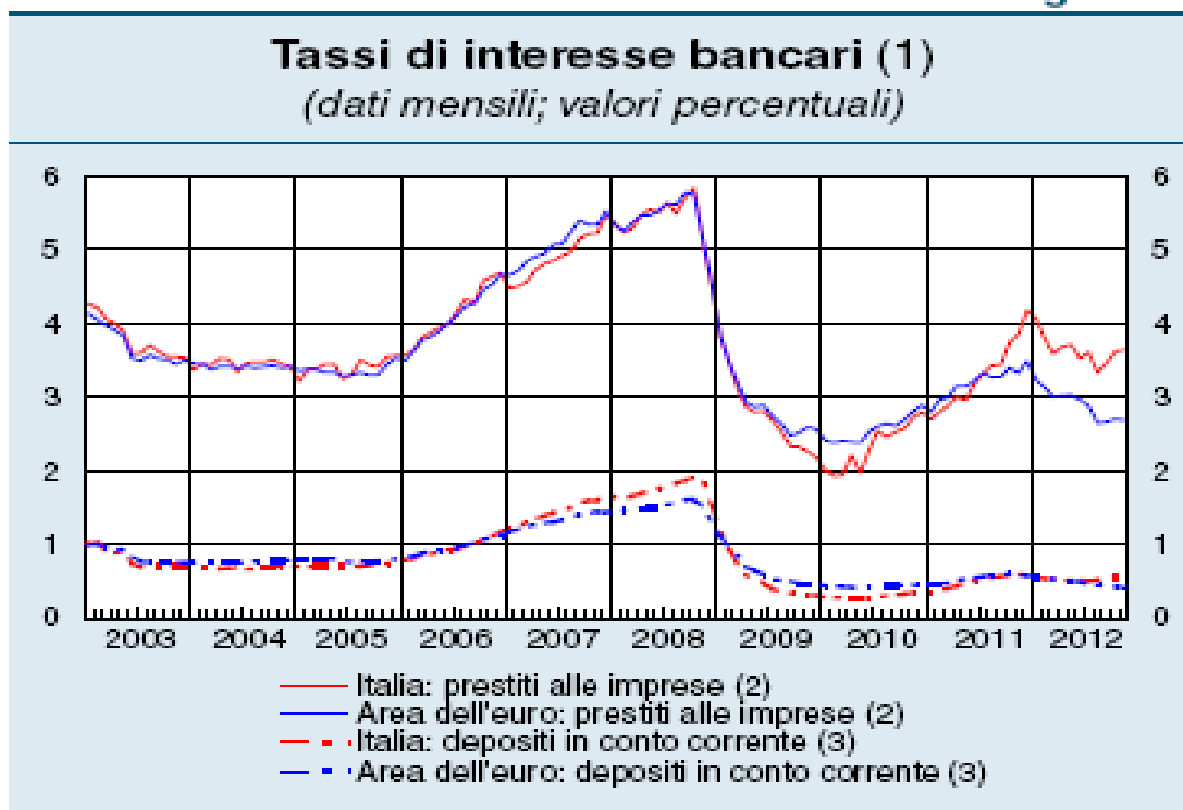


Quota di razionate tra quelle che chiedono più prestiti

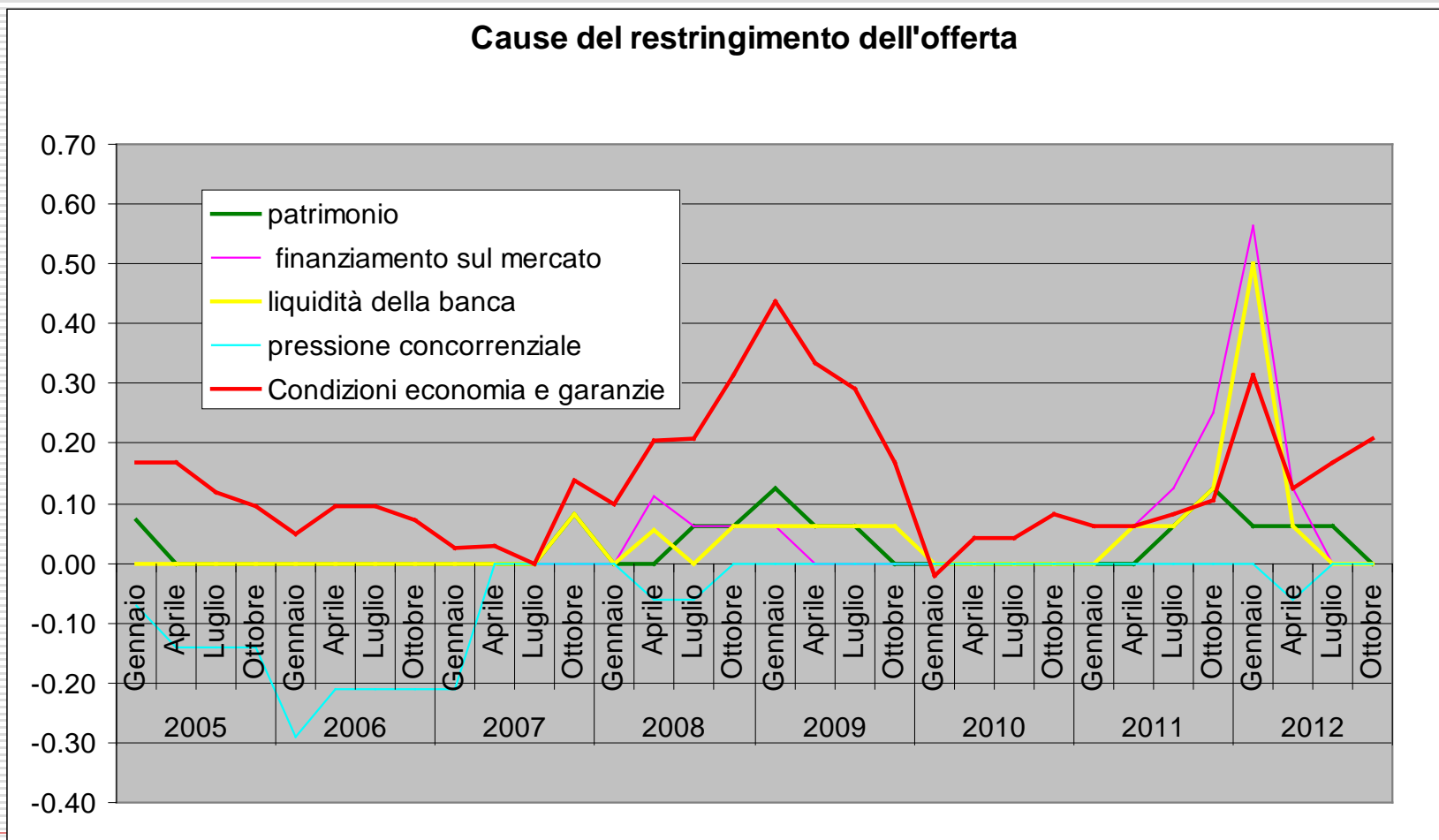


- Impressionante bisogno di credito nel 2011/12
- Forte razionamento della domanda

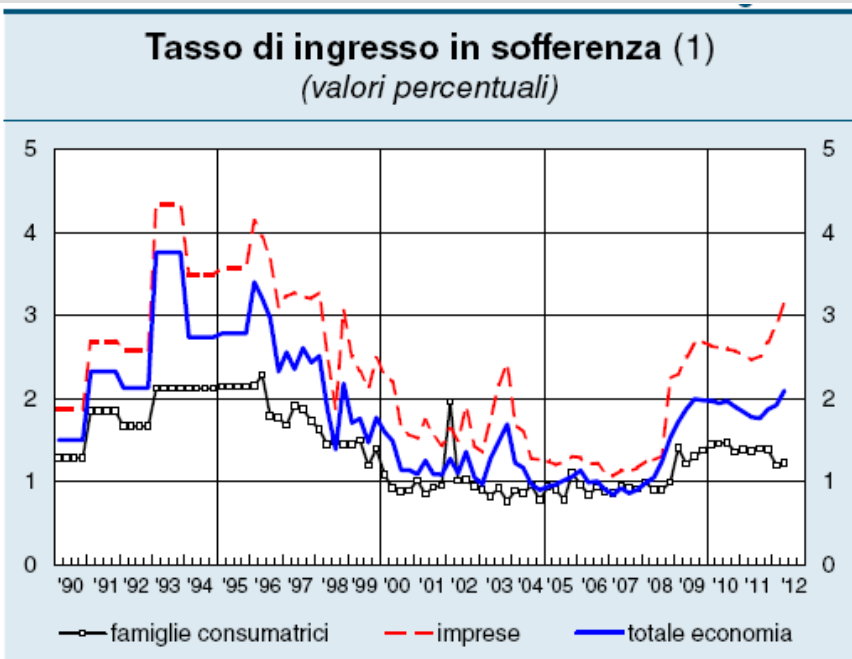
Il calo dei tassi si è interrotto



Due "crisi", due cause

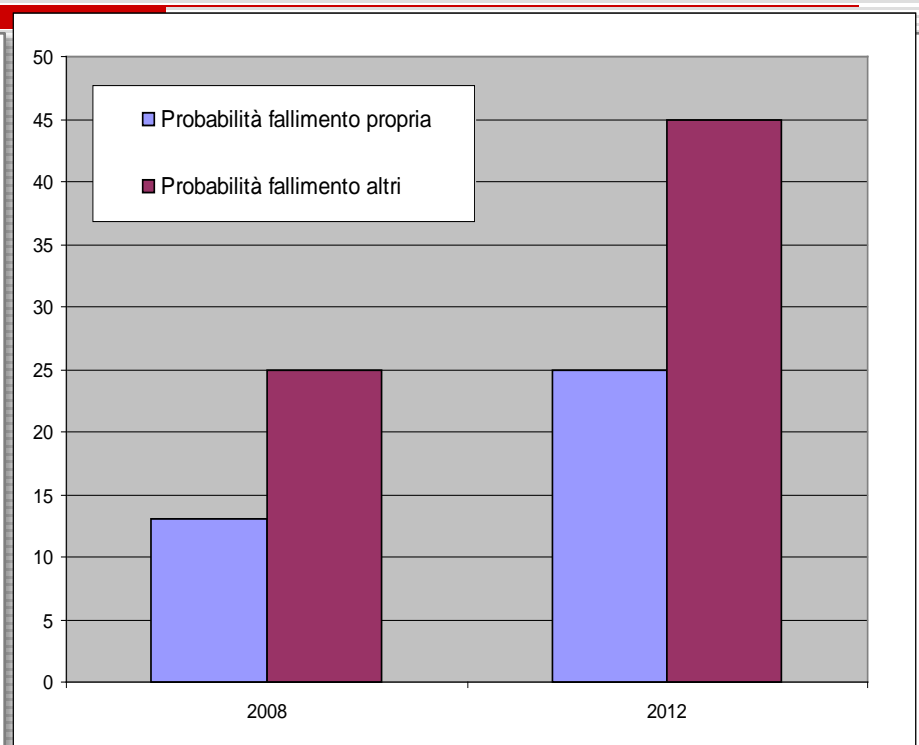


Doppio deterioramento: qualità dei crediti



Fonte: segnalazioni di vigilanza e Centrale dei rischi.

(1) Flusso trimestrale di sofferenze rettificato in rapporto alle consistenze dei prestiti alla fine del trimestre precedente; dati annuali fino al 4° trimestre 1995. Dati depurati dalla componente stagionale, dove presente, e riportati ad anno.



- Forte aumento delle sofferenze (stocks e flussi)
- Crediti più rischiosi: aumentano probabilità di default
Riduzione marcata dei gradi di copertura

Doppio deterioramento: **livello delle coperture**

- Tasso di copertura posizioni deteriorate oggi molto più basso:
 - ⇒ Da 49.4 nel 2007 a 37.7
 - ⇒ Cambio composizione partite deteriorate (aumento quota incagli (minor copertura su deteriorati,) spiega non più di 4 punti
 - ⇒ 8 punti sono minor copertura sofferenze > potenziale fragilità