



***13<sup>^</sup> EDIZIONE DEL QUESTIONARIO  
CONGIUNTURALE BPI***

***RIPRESA, SI' MA CON QUALCHE  
FRAGILITA'***

***DIVISIONE STUDI***

***(a cura di Enzo Tieri, con la collaborazione di Anna Vailati)***

**NOVITA' DI QUESTA EDIZIONE (IV° TRIMESTRE  
2006)**

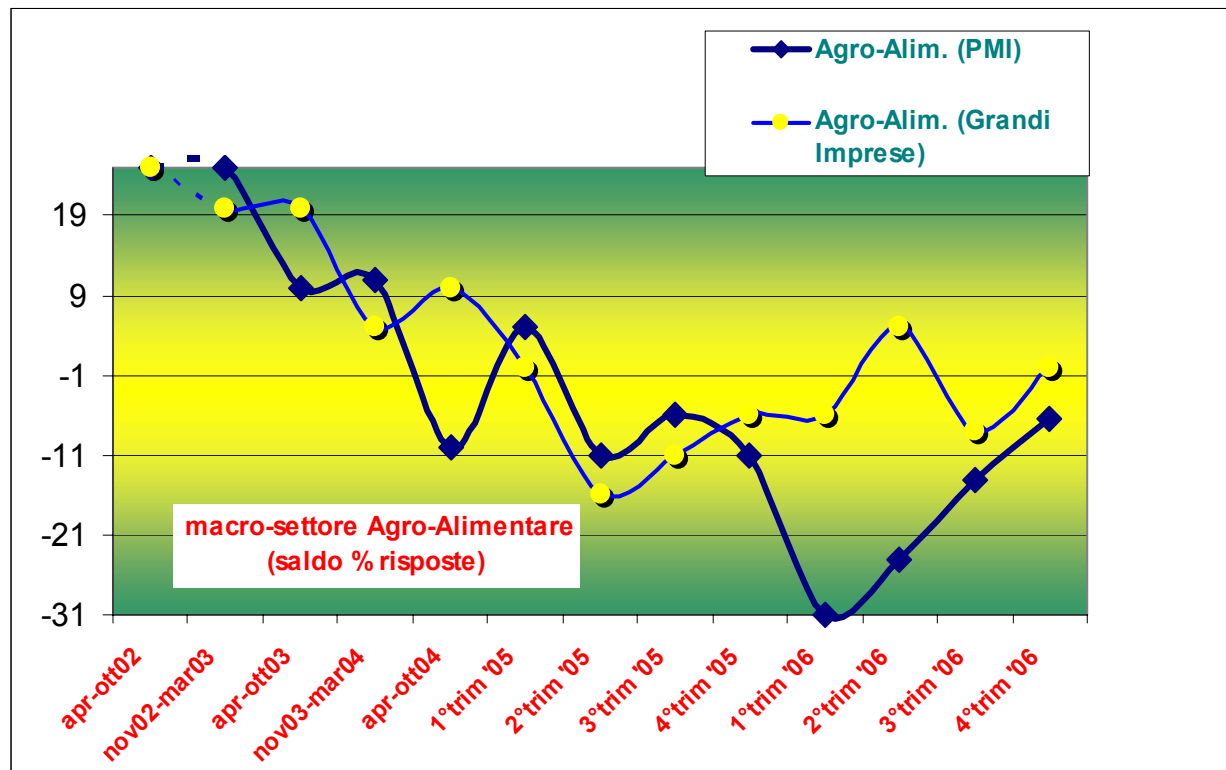
- **RILEVANTE INCREMENTO DEI DESTINATARI**

**(DA 66 A 147: CAPI AREA/ CAPI AZIENDA, DISTRICT MANAGER,  
GESTORI CORPORATE)**

**CHE RIFLETTE L'IMPLEMENTAZIONE NEL TEMPO  
DEL MODELLO DI RETE**

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## AGRO-ALIMENTARE

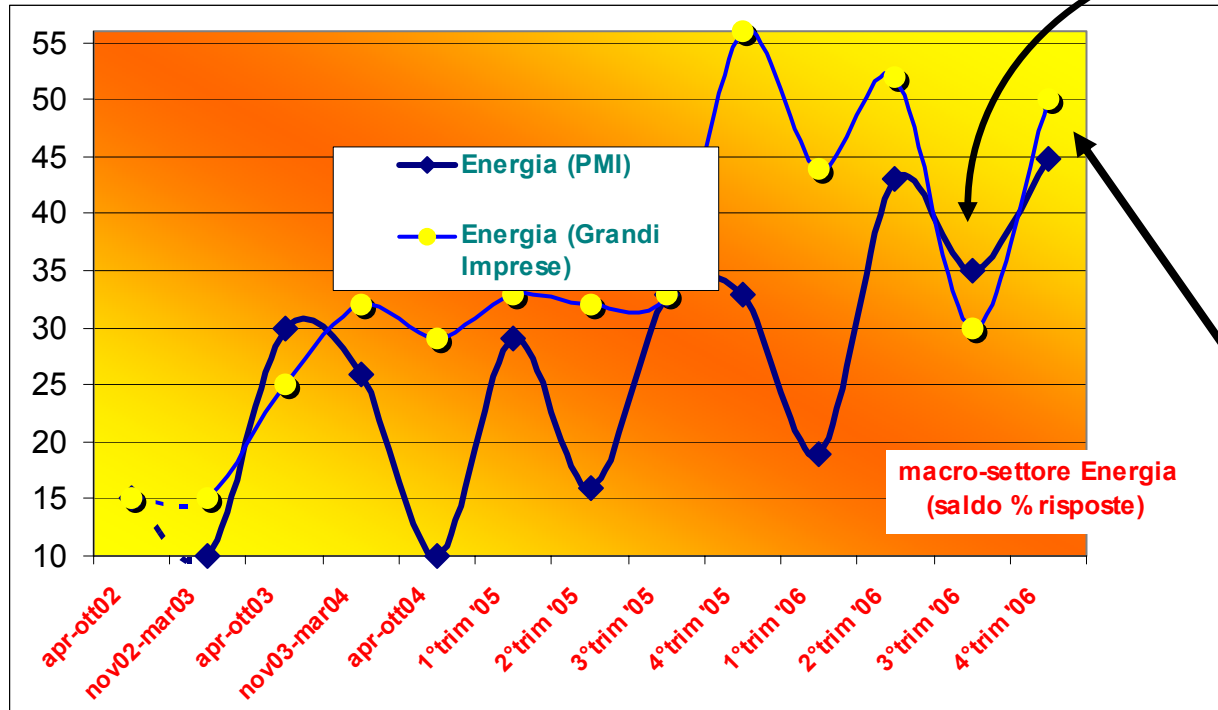


**FILIERA  
TIPICAMENTE  
POCO CICLICA,  
STA TORNANDO  
SU LIVELLI DI  
EQUILIBRIO  
(QUOTA ZERO)**

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## ENERGIA



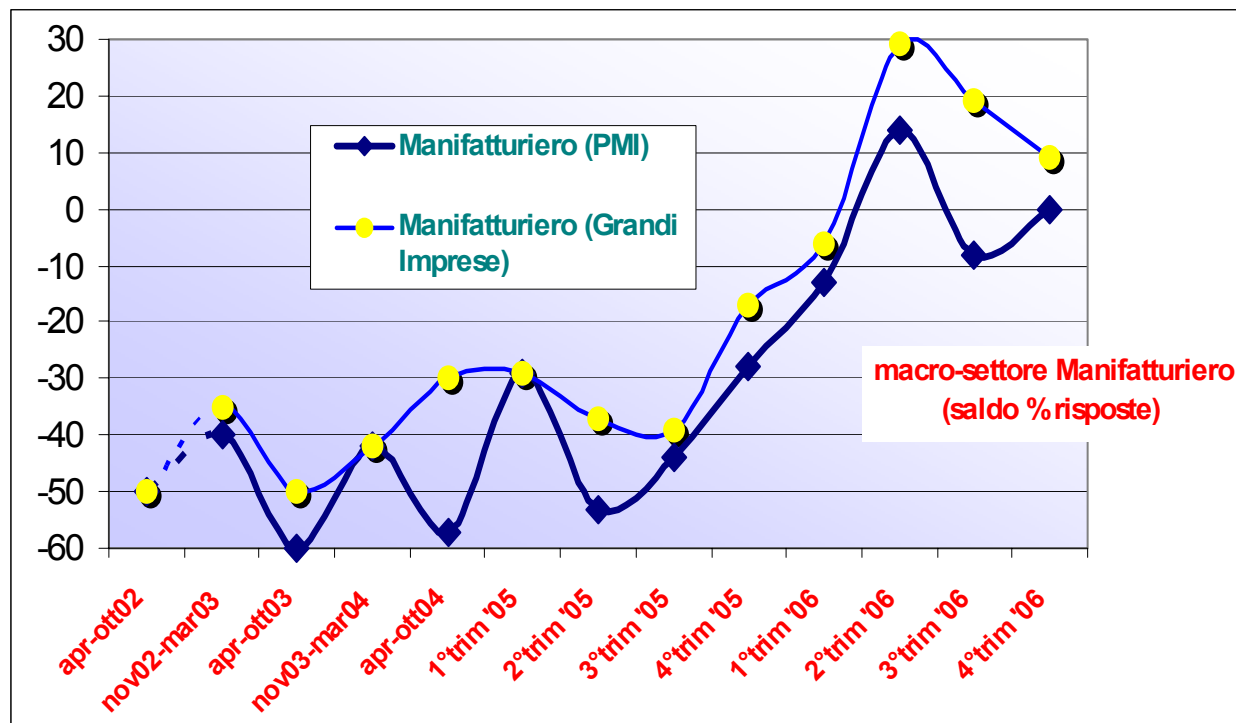
DOPO IL  
“CONTRO-SHOCK”  
DI BRUSCO CALO  
DEI PREZZI  
PETROLIFERI ...

...LA SUCCESSIVA  
STABILIZZAZIONE  
AIUTA LE  
IMPRESE DEL  
SETTORE

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## MANIFATTURIERO

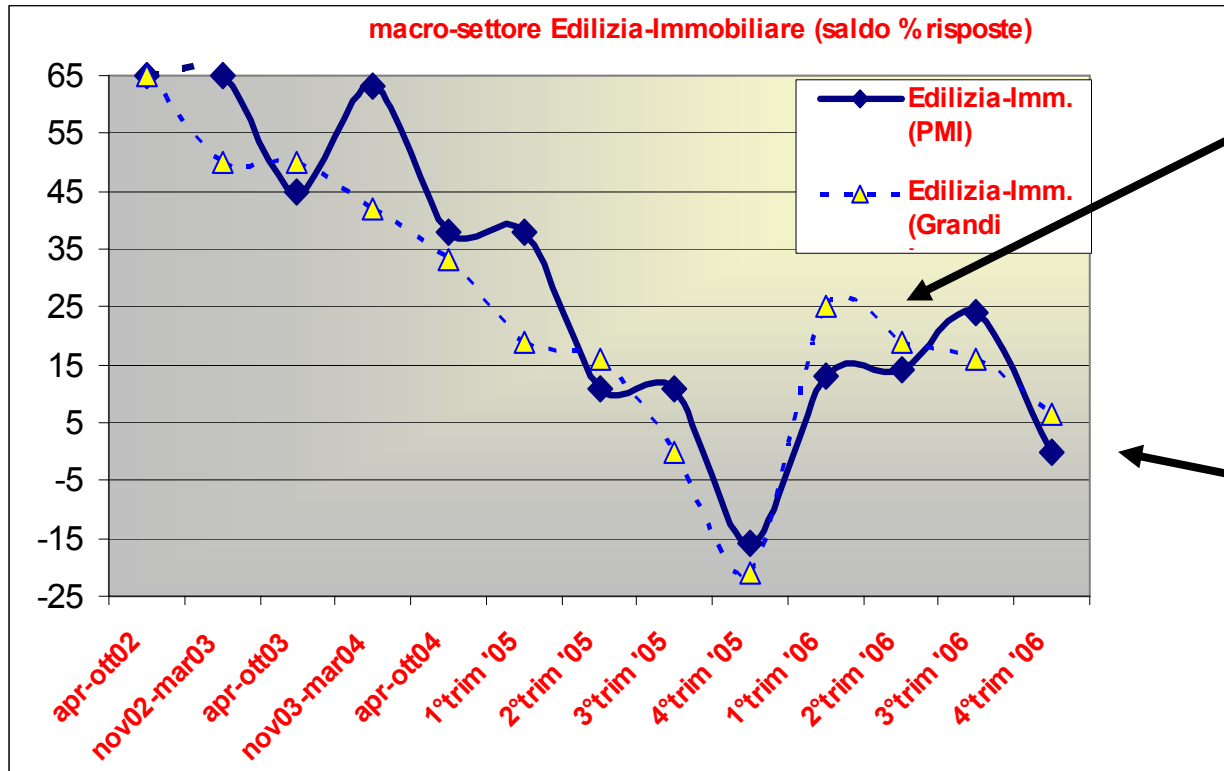


LA RIPRESA C'E',  
MA SELETTIVA,  
SPECIE IN  
FUNZIONE DELLA  
CAPACITA' DI  
AGGANCIARE LE  
DINAMICHE  
INTERNAZIONALI  
IL SALDO DELLE  
RISPOSTE SUI  
LIVELLI DI  
BUSINESS SI  
CONFERMA  
POSITIVO

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## EDILIZIA-IMMOBILIARE



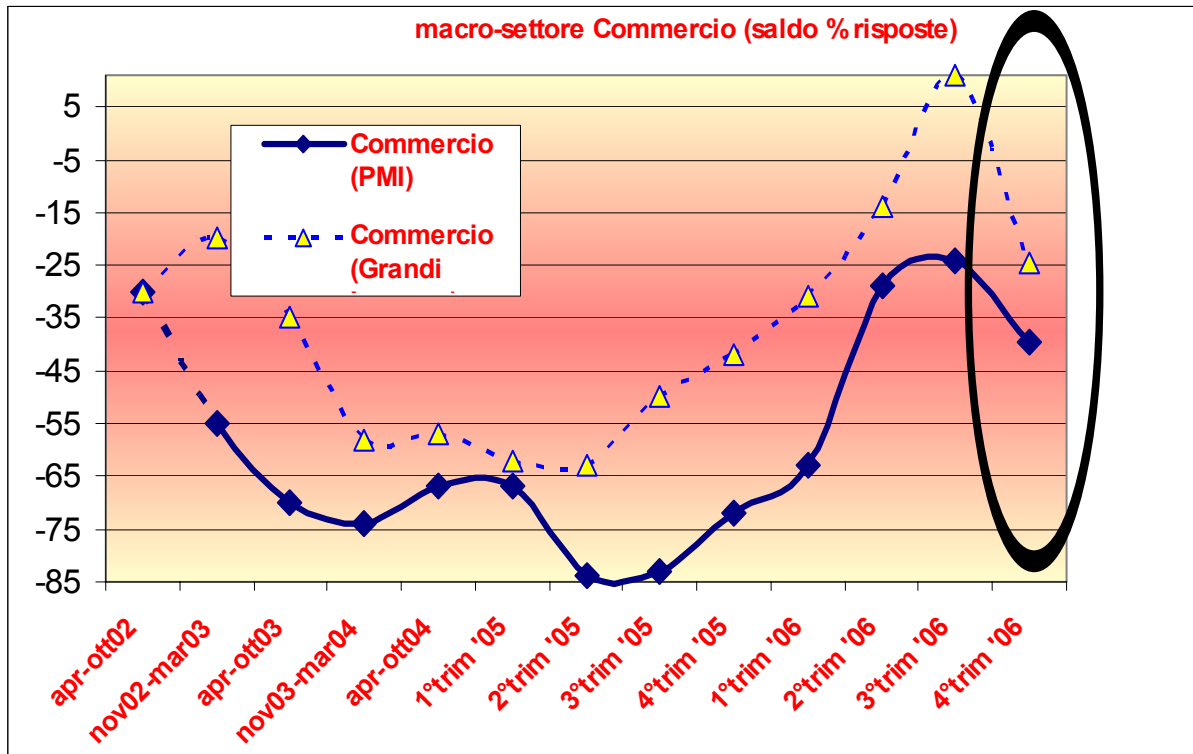
**“FALSI SEGNALI”  
AD INIZIO 2006 ...**

**...MA ORA  
APPARE PIU'  
CHIARAMENTE  
UNA FRENATA, DI  
CARATTERE  
GRADUALE**

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## COMMERCIO

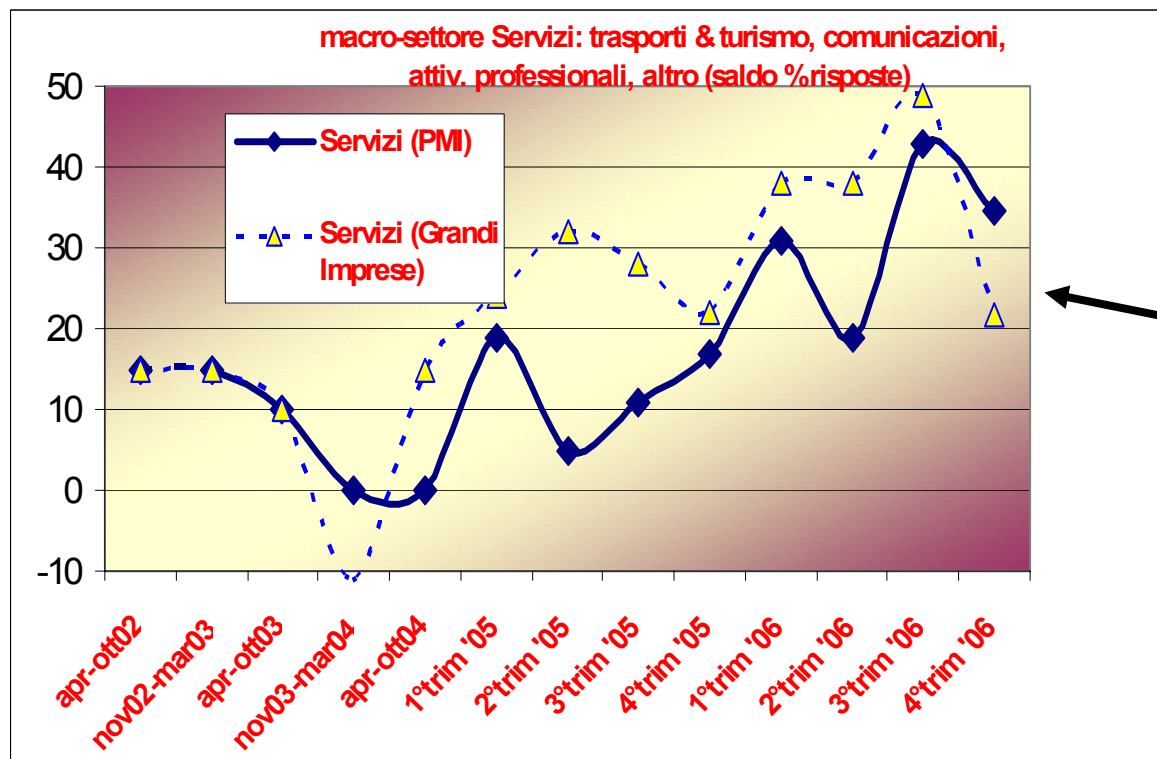


NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

**BRUSCA  
INTERRUZIONE  
DEL RECENTE  
MIGLIORAMENTO  
SETTORIALE.  
IL SEGNALE (SIA  
SU GRANDE  
DISTRIBUZIONE  
CHE PICCOLO  
COMMERCIO) E'  
COERENTE CON  
L'INDAGINE  
CONGIUNTURALE  
ISAE /  
COMMISSIONE UE**

# EVOLUZIONE PIU' RECENTE DEI 6 MACRO-SETTORI MONITORATI

## SERVIZI



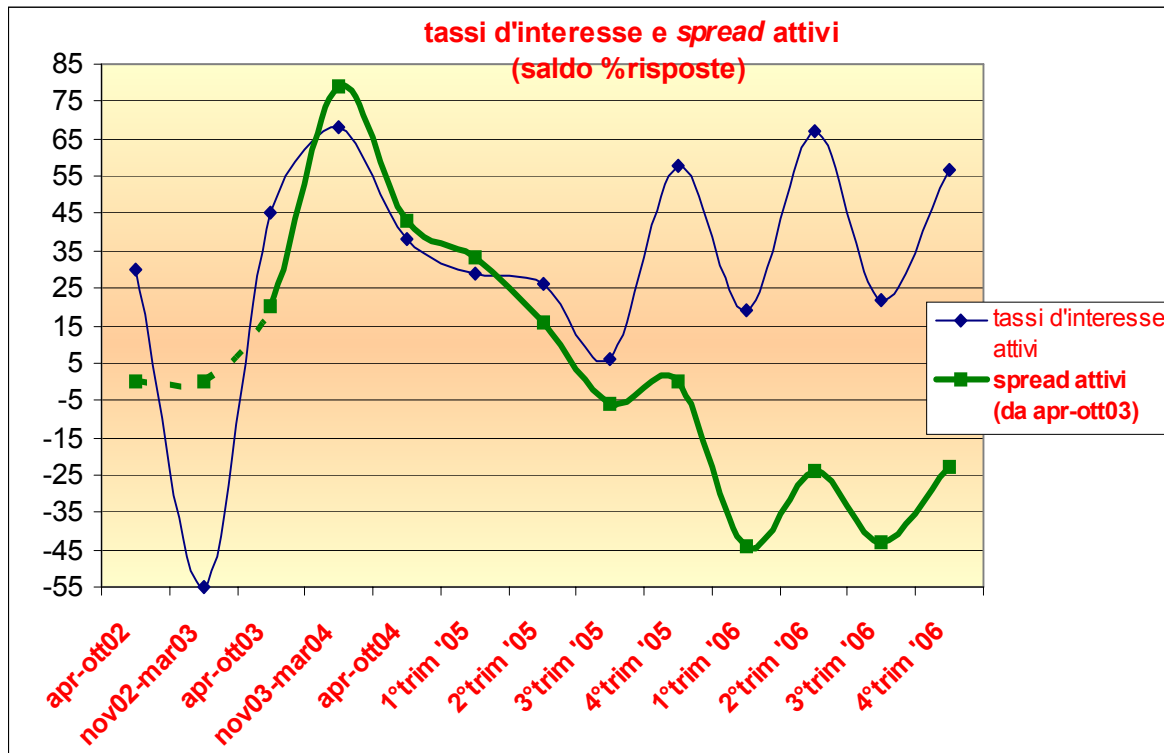
**RIDIMENSIONAMENTO DI TONO PER LE IMPRESE DEL SETTORE, MA SEMPRE SU BUONI LIVELLI**

**IL CALO SULLE GRANDI POTREBBE RIFLETTERE INCERTEZZE RELATIVE A LIBERALIZZAZIONI / PRIVATIZZAZIONI**

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.



# TASSI D'INTERESSE E SPREAD ATTIVI



**E' TERMINATA LA FASE AZIENDALE DI FORTE RIDUZIONE DEGLI SPREAD (BUONA PARTE DEL 2006), ANCHE PER LA RISALITA DEI TASSI BCE.**

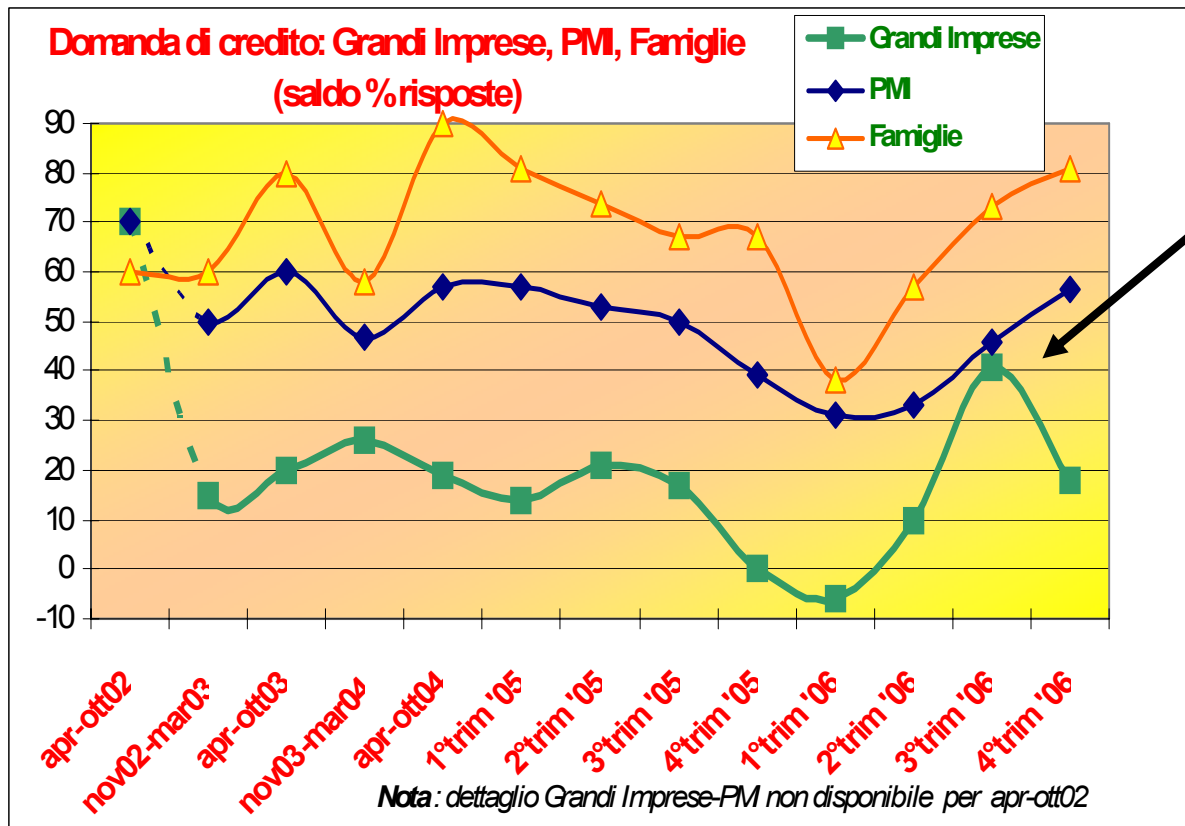
**LO SPREAD RIMANE IN LIEVE DISCESA, FATTORE STRUTTURALE DI SISTEMA**

# TASSI D'INTERESSE E SPREAD ATTIVI

**LA DOMANDA “AD HOC” DELLA 13<sup>^</sup> EDIZIONE ERA INCENTRATA SULLA SCELTA DELLA CLIENTELA TRA TASSO FISSO E VARIABILE**

- **LA GENERALITA' DEI RISPONDENTI CONFERMA LA CRESCITA DELLA RICHIESTA DI TASSO FISSO SUGLI AFFIDAMENTI**
- **IL FENOMENO' E' INCORAGGIATO DALL'OSSERVAZIONE CHE IL MARK-UP SUL PARAMETRO IRS E' SCESO SOTTO LA SOGLIA DEI 100 B.P.**
- **LA RICHIESTA DI TASSO FISSO E' MOLTO DIFFUSA TRA LE FAMIGLIE (MUTUI CASA) E COMUNE TRA LE IMPRESE, ANCHE IN VIA INDIRECTA (HEDGING)**

# DOMANDA DI CREDITO

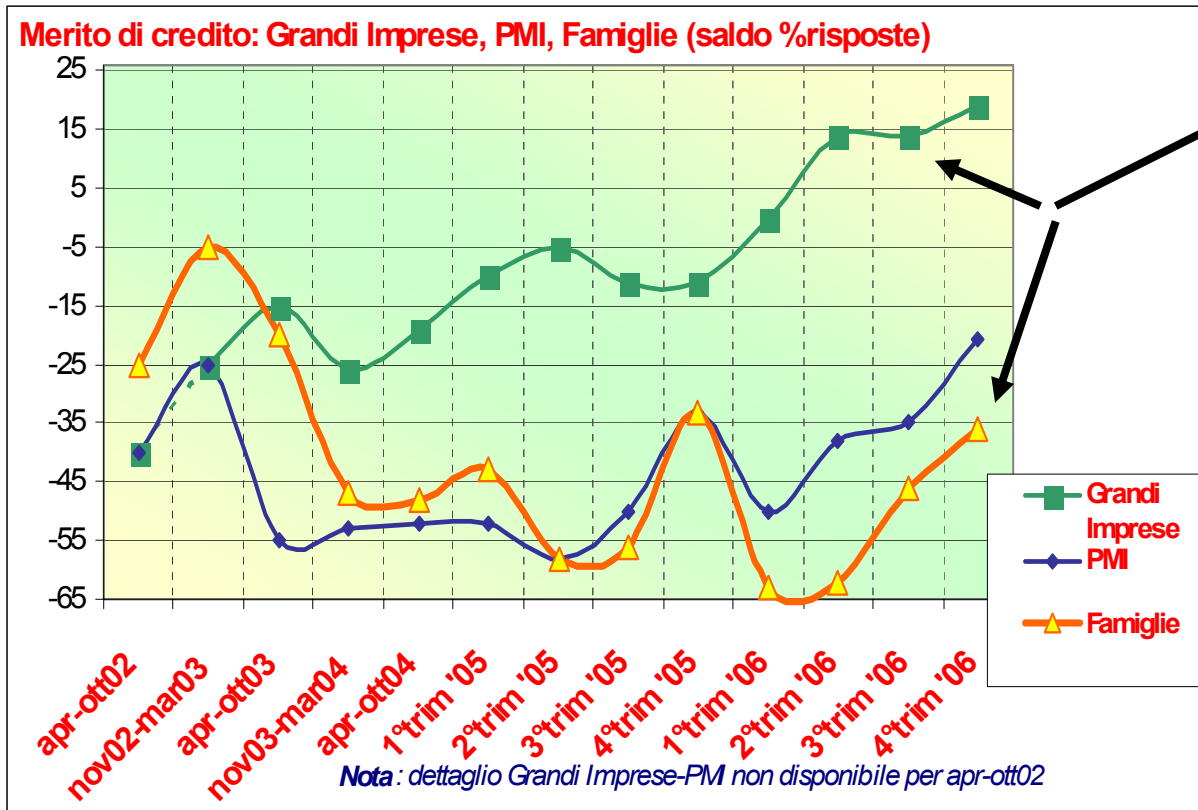


**DOPO UN MOMENTO VIVACE CONNESSO AL RISVEGLIO DI PROGRAMMI D'INVESTIMENTO REALI, LA DOMANDA DI FIDO DELLE GRANDI IMPRESE E' TORNATA RELATIVAMENTE BASSA**

**SEMPRE SOSTENUTA LA DOMANDA DA PMI E DA FAMIGLIE**

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# MERITO DI CREDITO



**CHIARISSIMA  
DIVARICAZIONE TRA  
GRANDI IMPRESE E  
ALTRA CLIENTELA...  
... MA LE PMI E, IN  
MINORE MISURA, LE  
FAMIGLIE  
RECUPERANO A  
FINE 2006**

NOTA: PMI IMPRESE CON RICAVI ANNUI NON SUPERIORI A € 50 MILIONI.

# ALLEGATO

**I RISULTATI DELLE 13 EDIZIONI DEL QUESTIONARIO (SALDO % DELLE RISPOSTE ACCELERAZIONE/CRESCITA"+", DECELERAZIONE/CALO"-", STAZIONARIETA' "=")**

Gruppo BPI  
Divisione Studi

QUESTIONARIO CONGIUNTURALE  
BPI (4° trim.'06)

ELAB QUEST 13

Edizione Questionario	livello attività per macro-settori economici												domanda di credito			merito di credito			tassi d'int attivi	sprea d attivi	
	agro- aliment		energia		manifatt		edilizia		commercio		servizi		GI	PMI	Fam	GI	PMI	Fam			
	GI	PMI	GI	PMI	GI	PMI	GI	PMI	GI	PMI	GI	PMI									
apr-ott02	1	25	25	15	15	-50	-50	65	65	-30	-30	15	15	70	70	60	-40	-40	-25	30	∞
nov02-mar03	2	20	25	15	10	-35	-40	50	65	-20	-55	15	15	15	50	60	-25	-25	-5	-55	∞
apr-ott03	3	20	10	25	30	-50	-60	50	45	-35	-70	10	10	20	60	80	-15	-55	-20	45	20
nov03-mar04	4	5	11	32	26	-42	-42	42	63	-58	-74	-11	0	26	47	58	-26	-53	-47	68	79
apr-ott04	5	10	-10	29	10	-30	-57	33	38	-57	-67	15	0	19	57	90	-19	-52	-48	38	43
1°trim '05	6	0	5	33	29	-29	-29	19	38	-62	-67	24	19	14	57	81	-10	-52	-43	29	33
2°trim '05	7	-16	-11	32	16	-37	-53	16	11	-63	-84	32	5	21	53	74	-5	-58	-58	26	16
3°trim '05	8	-11	-6	33	33	-39	-44	0	11	-50	-83	28	11	17	50	67	-11	-50	-56	6	-6
4°trim '05	9	-6	-11	56	33	-17	-28	-21	-16	-42	-72	22	17	0	39	67	-11	-33	-33	58	0
1°trim '06	10	-6	-31	44	19	-6	-13	25	13	-31	-63	38	31	-6	31	38	0	-50	-63	19	-44
2°trim '06	11	5	-24	52	43	29	14	19	14	-14	-29	38	19	10	33	57	14	-38	-62	67	-24
3°trim '06	12	-8	-14	30	35	19	-8	16	24	11	-24	49	43	41	46	73	14	-35	-46	22	-43
4°trim '06	13	0	-7	48	41	9	2	6	4	-24	-38	21	35	18	55	82	17	-22	-39	59	-23