

# Scenario economico e mutamenti socio-demografici: cosa attendersi per il futuro

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università Cattolica

[fabrizio.crespi@unicatt.it](mailto:fabrizio.crespi@unicatt.it)

<https://twitter.com/fabriziocrespi1>

[www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175](http://www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175)

[www.contemplata.it](http://www.contemplata.it)

<https://www.facebook.com/contemplata.it>



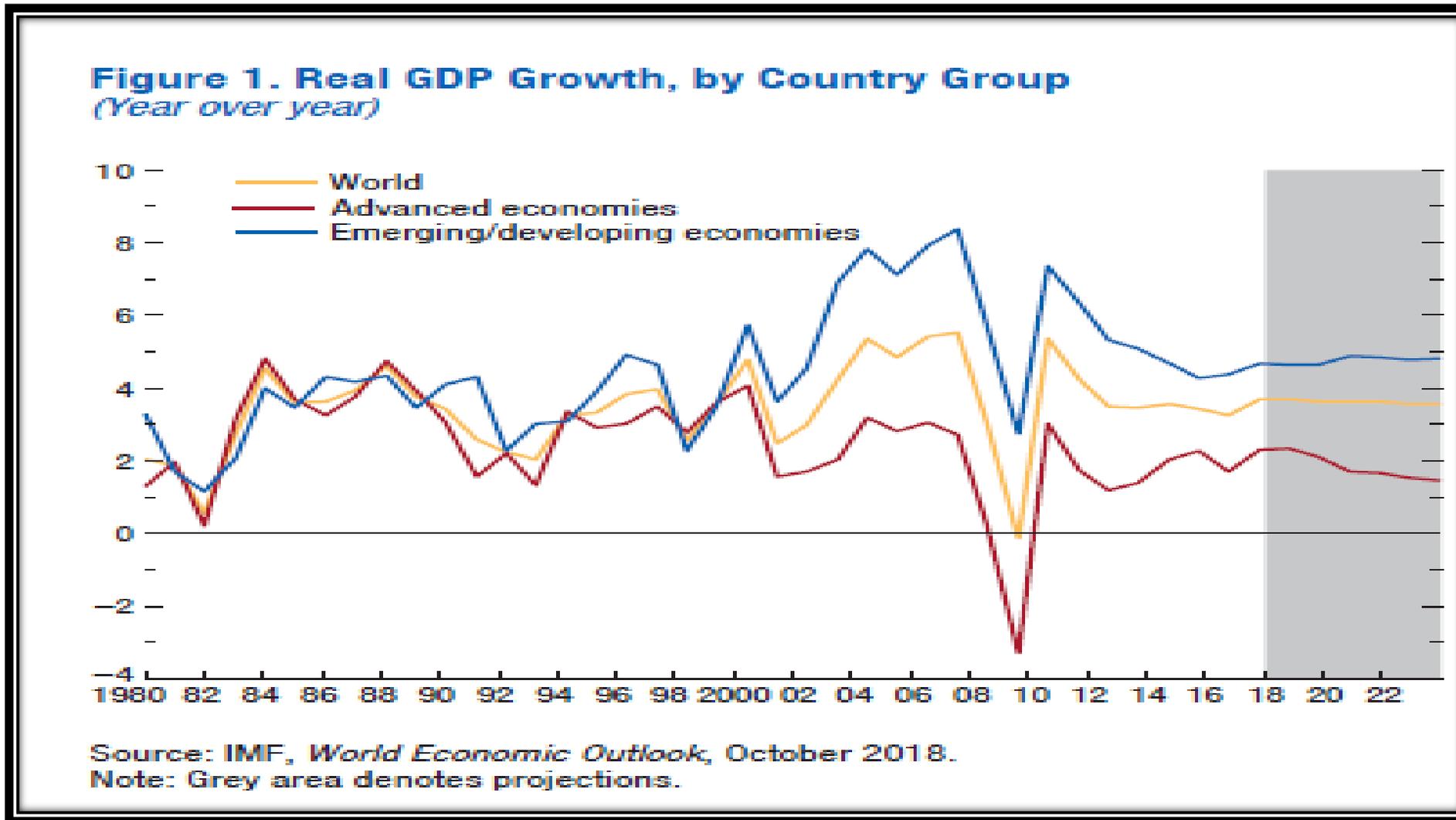
---

# Agenda

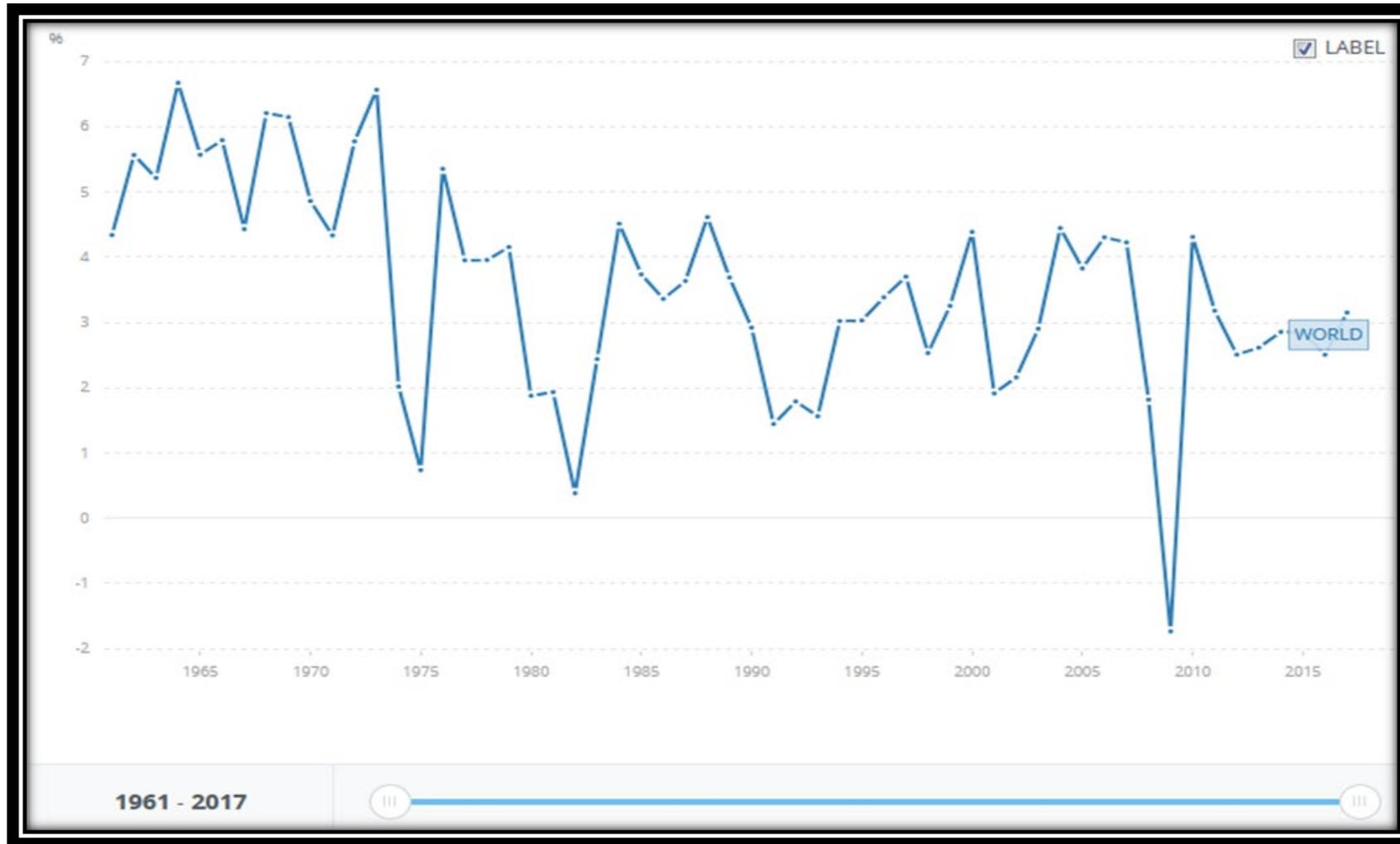
- La situazione a livello economico e il nuovo contesto demografico
- Le scelte di investimento degli italiani
- La disintermediazione della banca



# Le aspettative di crescita dell'economia



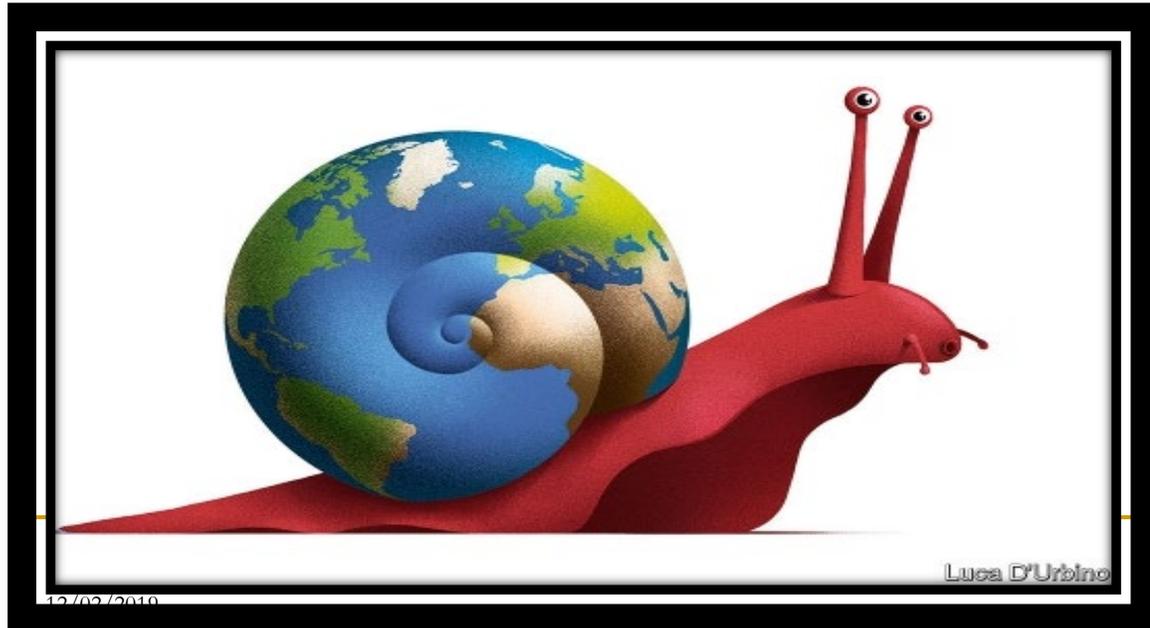
# Tassi di crescita PIL mondiale: periodo 1961-2017



Nel 2018 la crescita stimata è del 3,7% e per il 2019 del 3,5%, poi 3,6% nel 2020 (previsioni FMI Gennaio 2019).

Fonte: World Bank

# I temi caldi

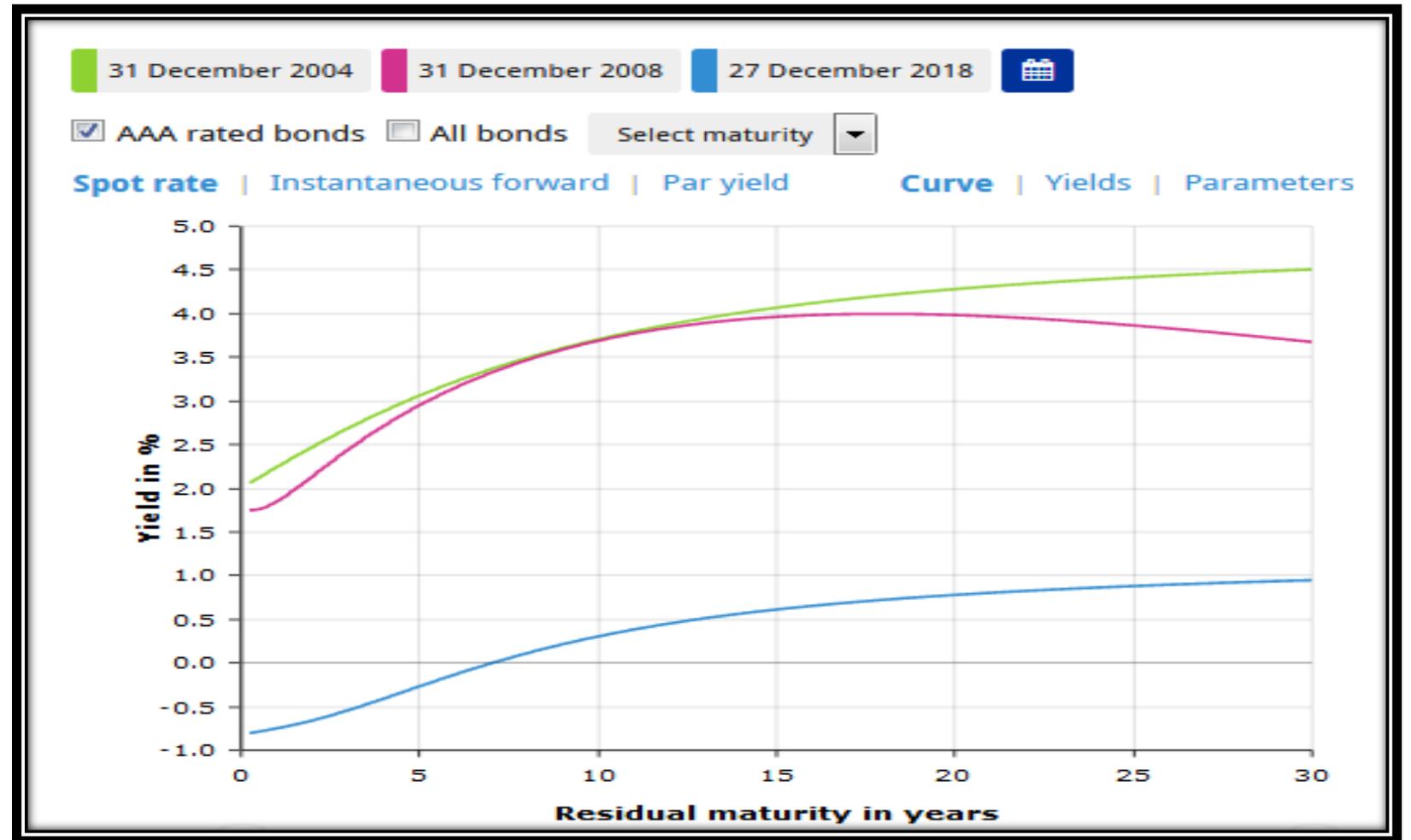


# Tassi bassi ancora

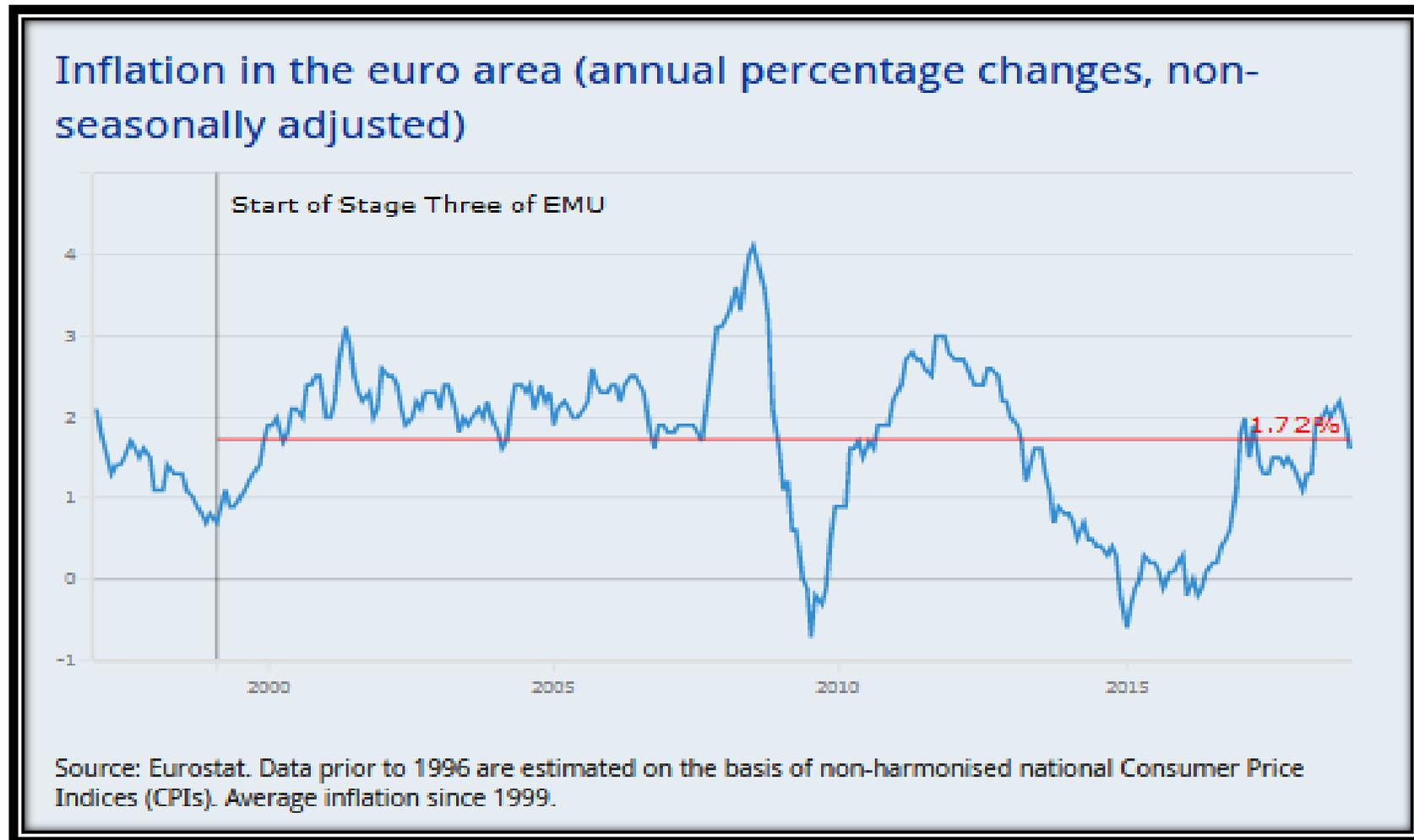


Interest rates	
Marginal lending facility	0.25 %
Main refinancing operations (fixed rate)	0.00 %
Deposit facility	- 0.40 %
Effective from 16 March 2016	

Fonte: BCE



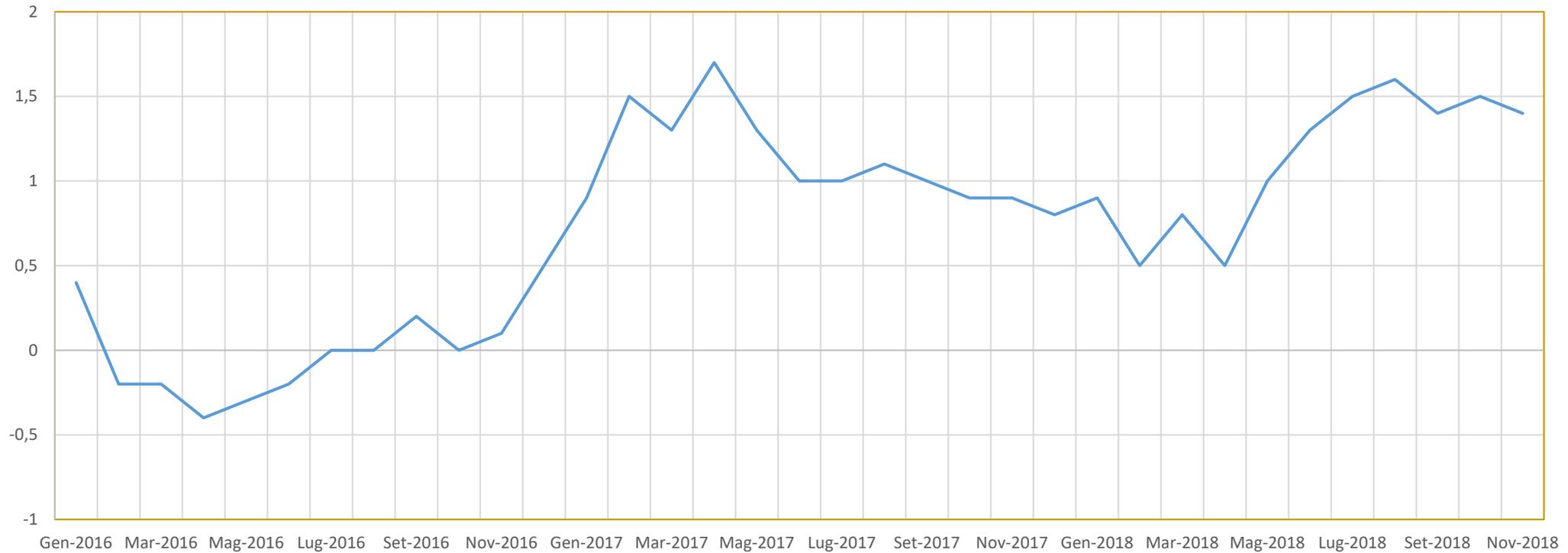
# Inflazione ancora bassa ... ma non più zero



Fonte: BCE

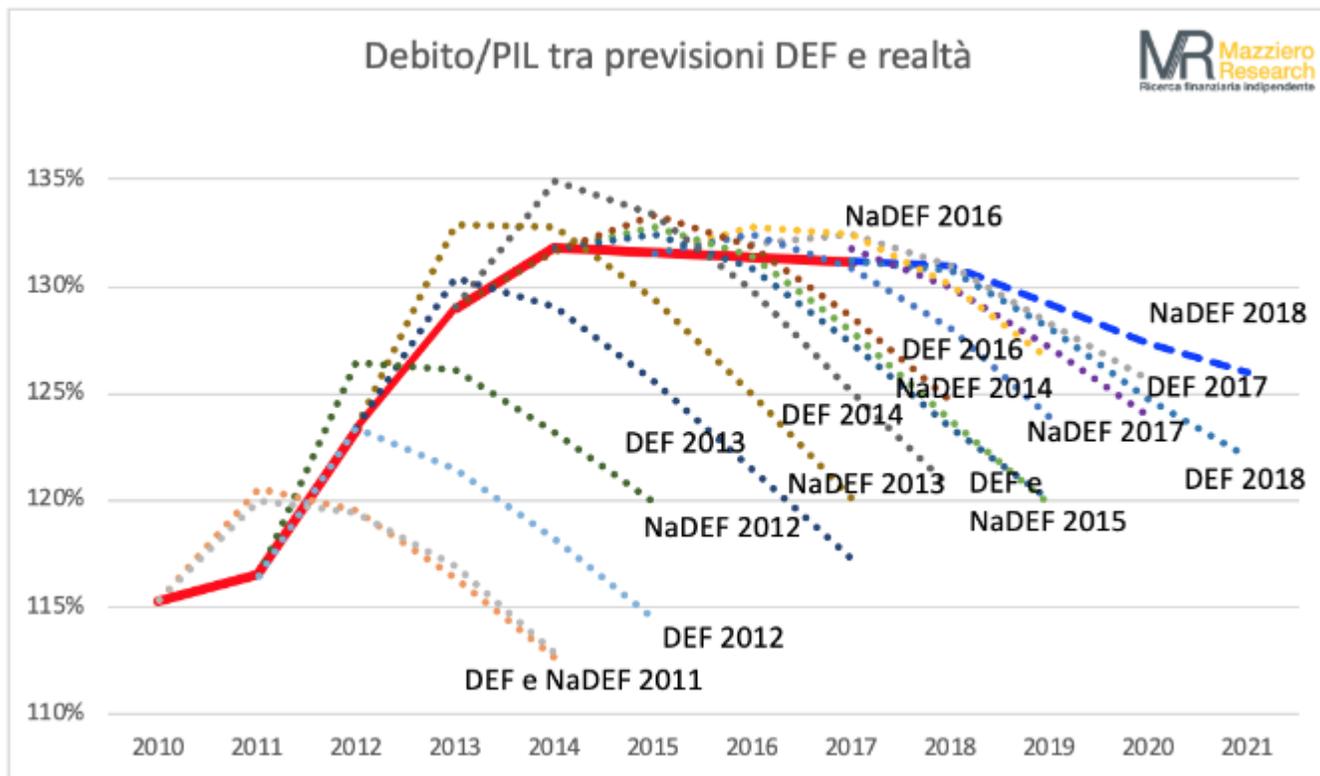
# Inflazione ancora bassa ... ma non più zero

Indice FOI



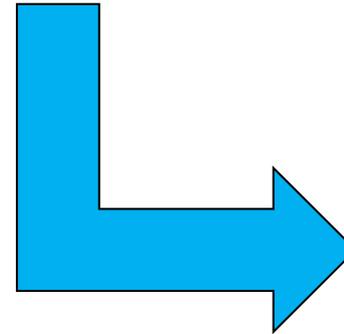
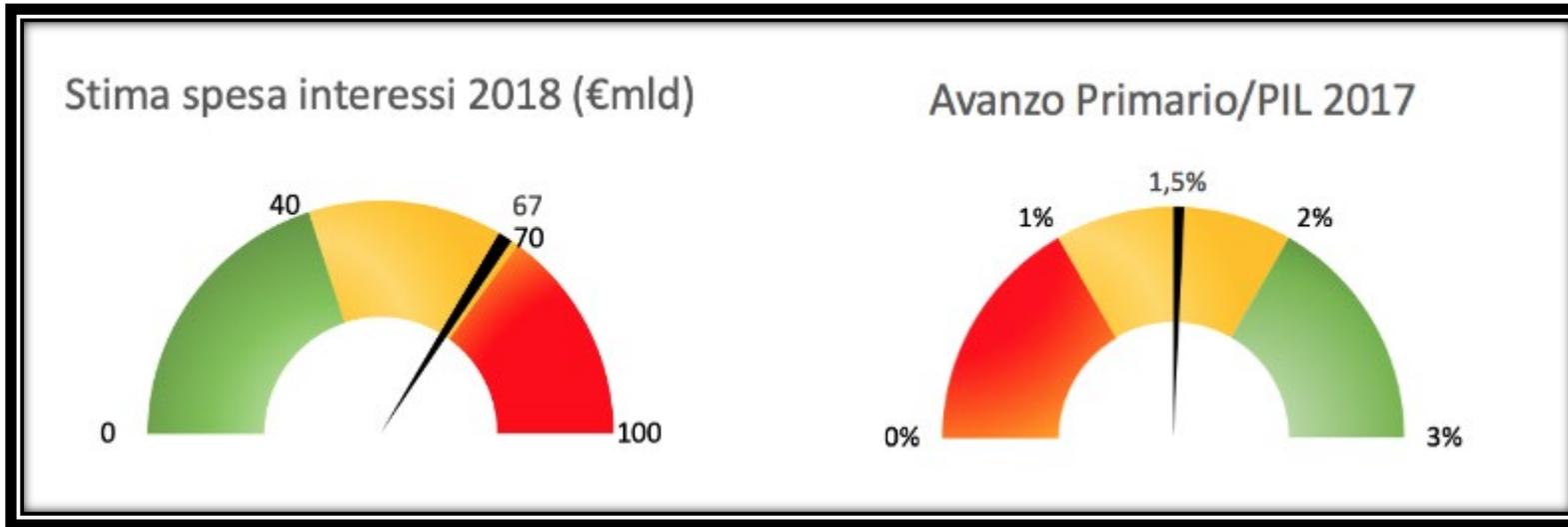
Fonte: Istat

# Il debito pubblico italiano



Fonte: Mazziero Research





**Più tasse,  
meno welfare**

Fonte: Mazziro Research

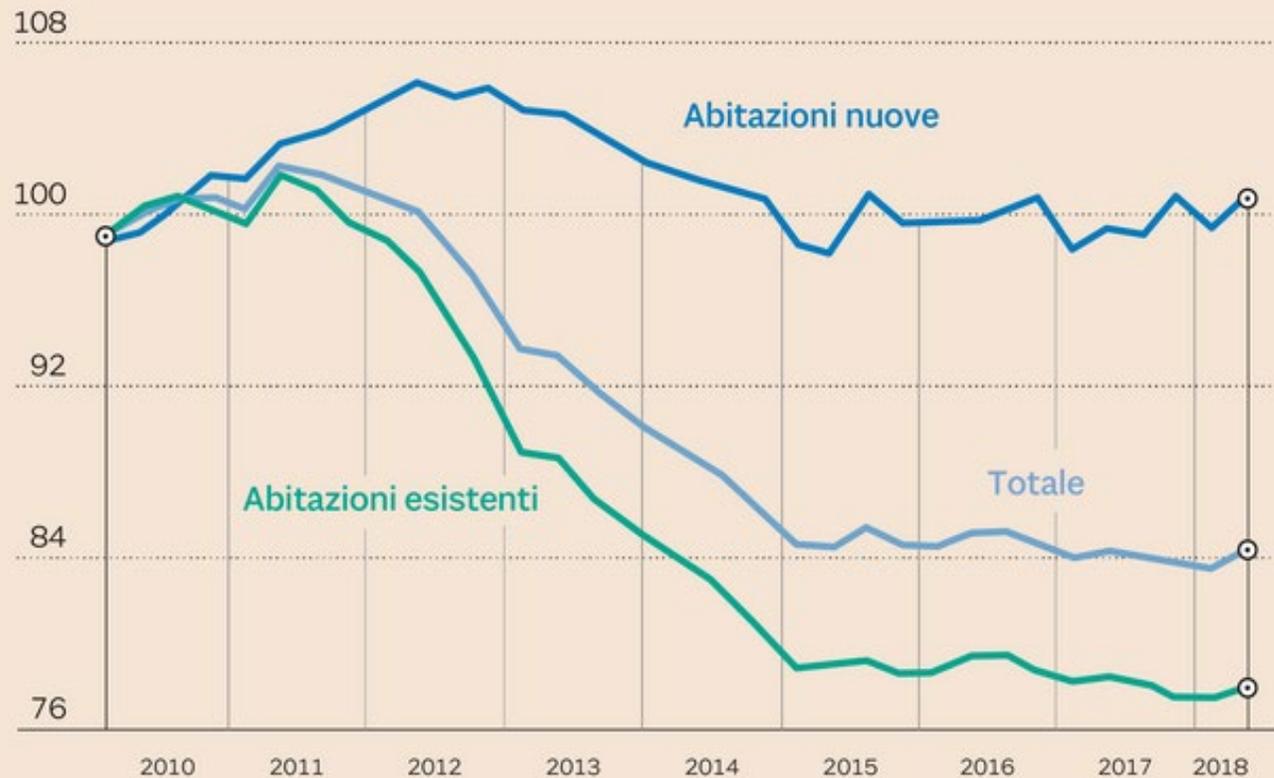
# Il mercato immobiliare



## Case, per l'Istat prezzi crollati del 15,8% in otto anni

### IL GAP TRA CASE NUOVE ED ESISTENTI

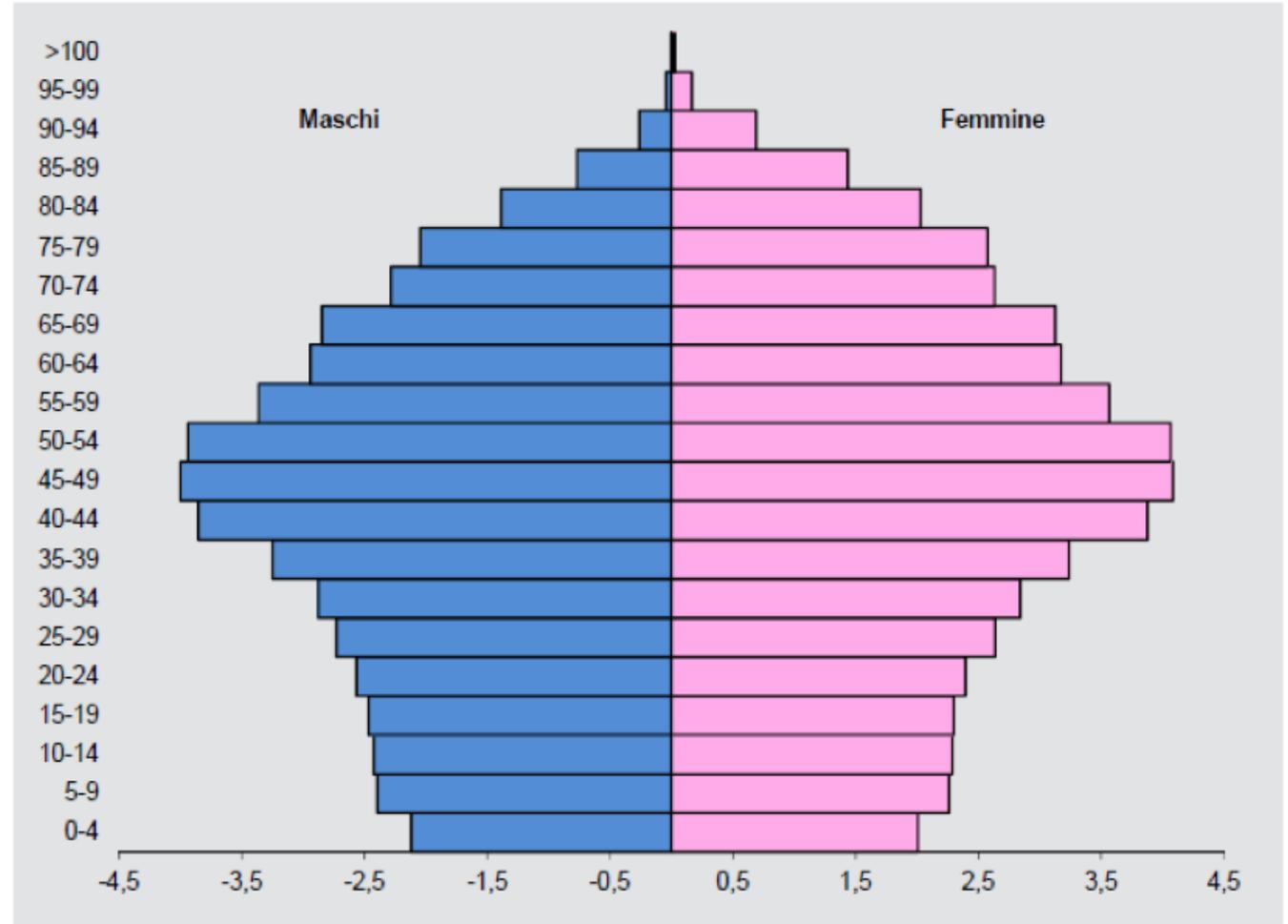
I trimestre 2010 - II trimestre 2018 (base 2010=100)\*. (\*) La scelta del 2010 come anno base è da ricondursi esclusivamente a ragioni grafiche. I dati del secondo trimestre 2018 sono provvisori.



Fonte: Il Sole 24 Ore, 4 ottobre 2018

# L'invecchiamento della popolazione

**Figura 3.2** Piramide dell'età della popolazione residente per età e sesso al 1° gennaio Anno 2017, valori percentuali

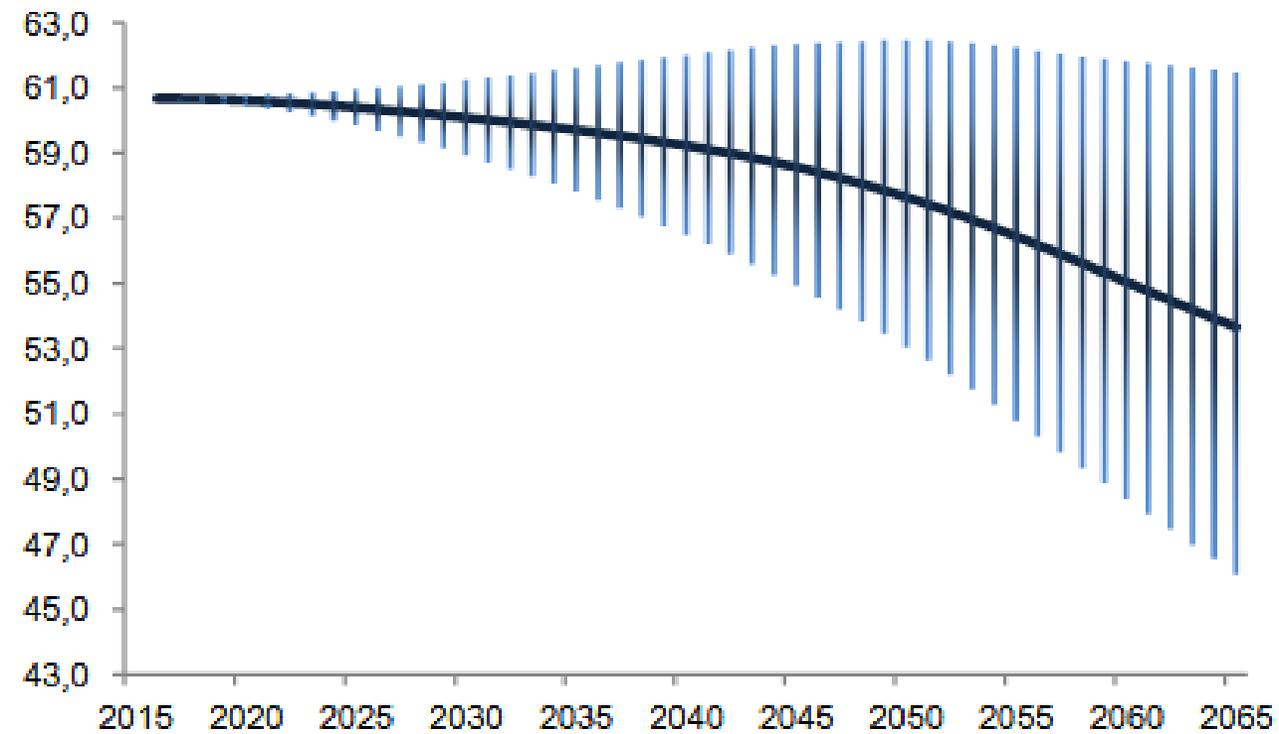


Fonte: Istat, Popolazione residente comunale per sesso, anno di nascita e stato civile (R)

# Il contesto demografico

**FIGURA 1. POPOLAZIONE RESIDENTE IN ITALIA – SCENARIO MEDIANO E INTERVALLO DI CONFIDENZA AL 90%**

Anni 2016-2065, 1° gennaio, dati in milioni



# NATALITÀ E FECONDITÀ DELLA POPOLAZIONE RESIDENTE

Anno 2017

## NATI 458.151 -21%

Iscritti in anagrafe per nascita nel 2017

### PRIMI FIGLI 214.267 -25%

#### DA GENITORI

CONIUGATI 316.543 -32%

NON CONIUGATI 141.608 +25%

ENTRAMBI ITALIANI 358.940 -25%

ENTRAMBI STRANIERI 67.933 -6%

## DONNE IN ETÀ FECONDA 12,8 milioni -7%

FIGLI PER DONNA 1,32 1,45  
numero medio

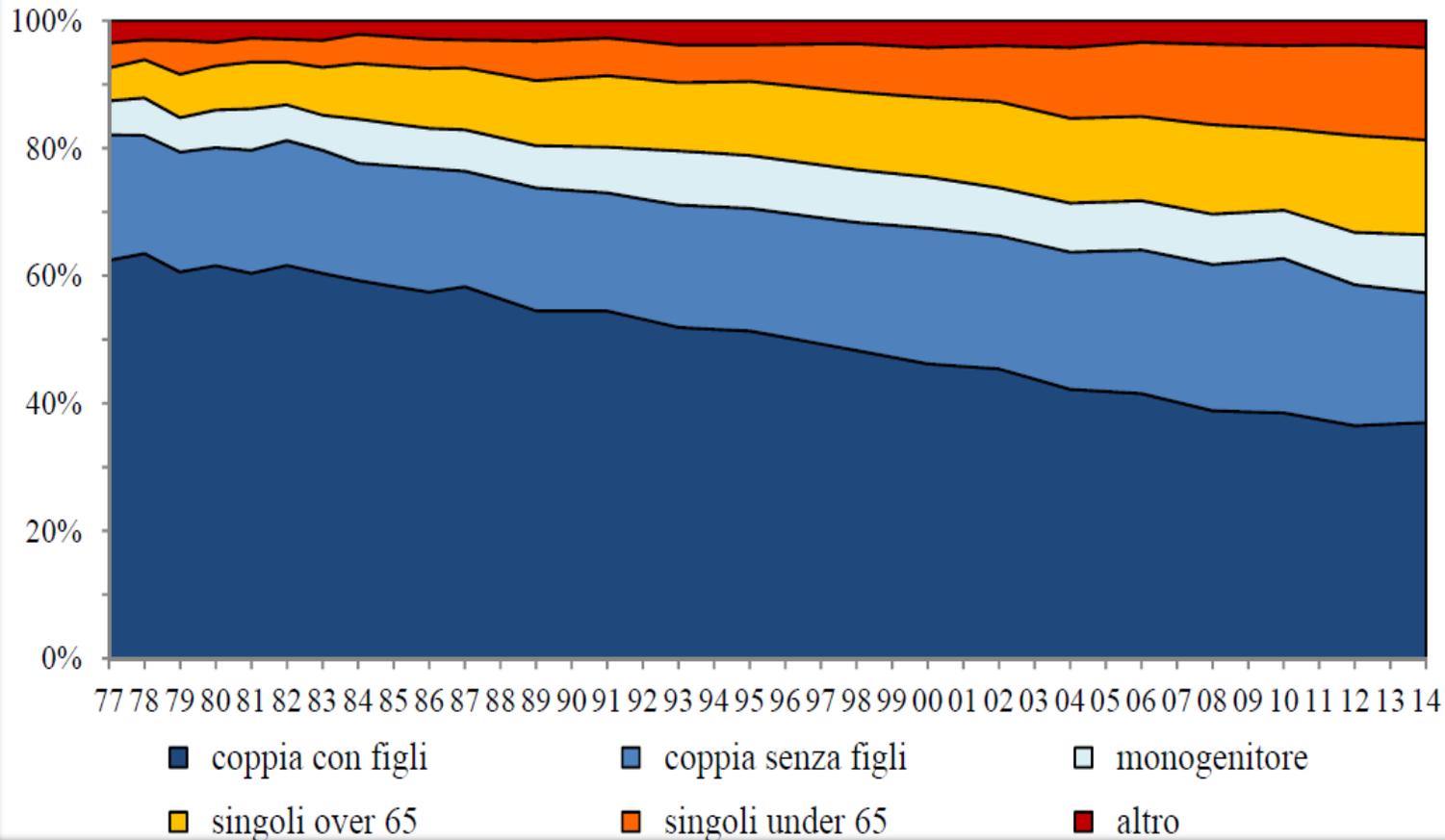
ETÀ MEDIA AL PRIMO FIGLIO 30,1 31,1  
anni

SENZA FIGLI nate nel 1977  
22,0% ad oggi 1950  
11,1%



Tutti i confronti sono con l'anno **2008**

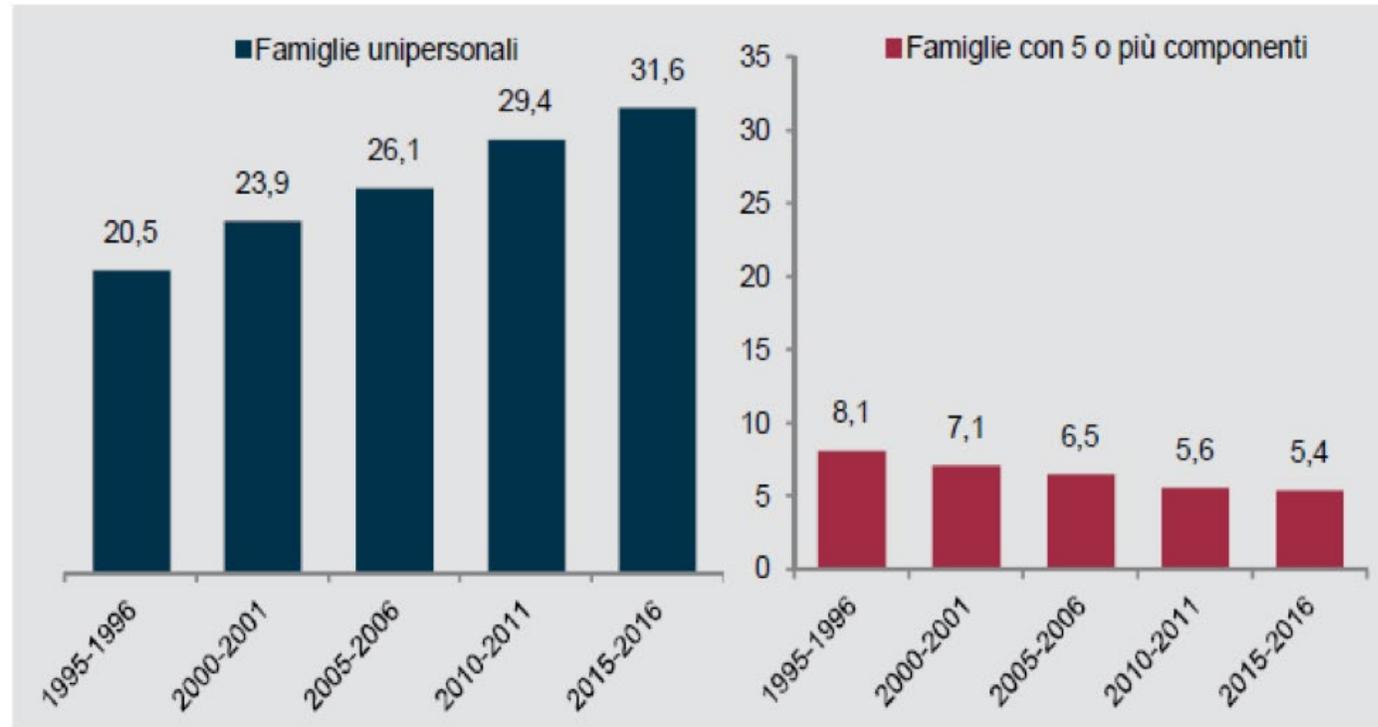
**Tipologie familiari**  
(valori percentuali)



**La struttura  
della famiglia**

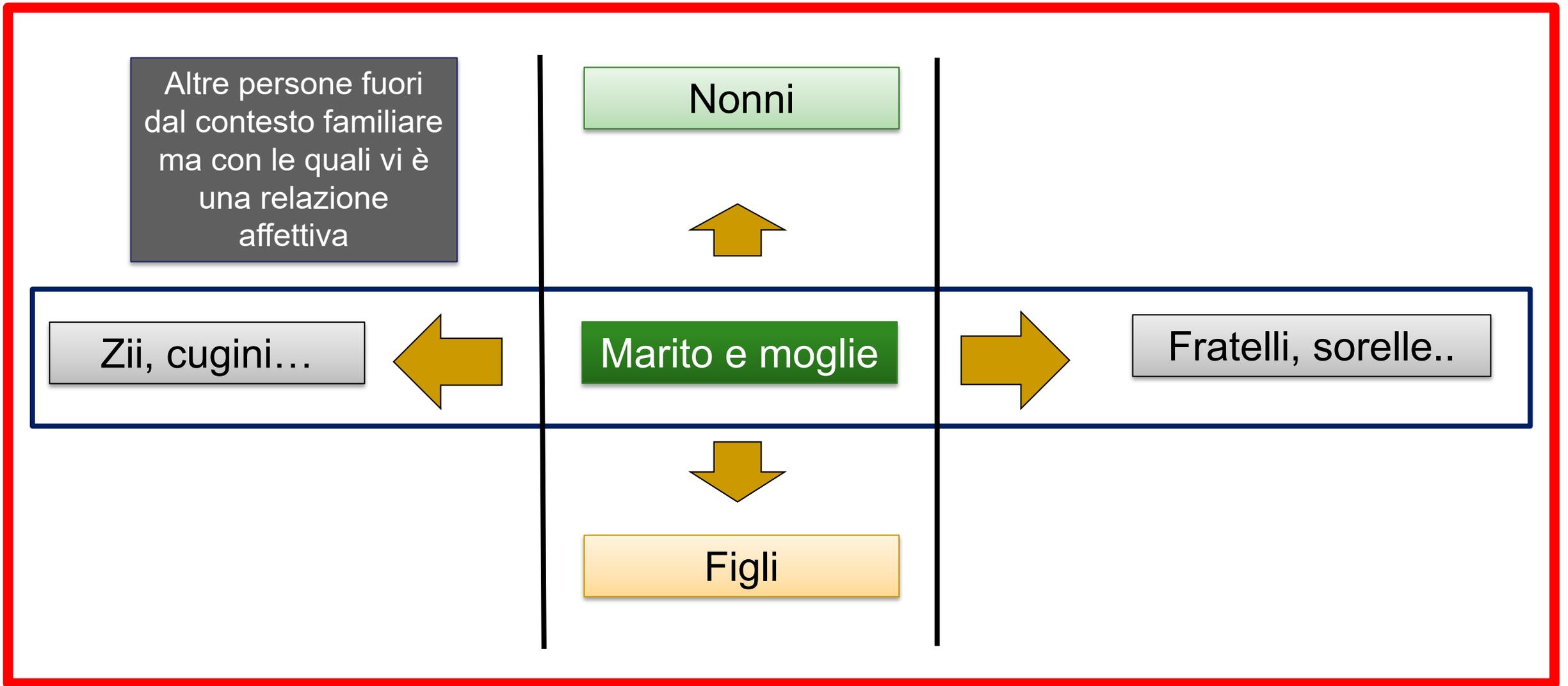
# La struttura della famiglia

**Figura 3.3** Famiglie unipersonali e con 5 o più componenti  
Medie 1995-1996, 2000-2001, 2005-2006, 2010-2011 e 2015-2016 (a); per 100 famiglie



Fonte: Istat, Indagine multiscopo "Aspetti della vita quotidiana" (R)  
(a) Fino al 2003 l'indagine è stata condotta nel mese di novembre. Nel 2004 l'indagine non è stata effettuata e a partire dal 2005 viene effettuata nel mese di febbraio. Gli indicatori relativi agli anni 2011-2014 sono stati aggiornati in conseguenza del ricalcolo della popolazione in base ai dati del censimento 2011.

# La struttura della famiglia





- Nel 2016 la spesa sanitaria corrente è pari a 149.500 milioni di euro, con un'incidenza sul Pil dell'8,9%, ed è sostenuta per il 75% dal settore pubblico e per la restante parte dal settore privato.
- La spesa sanitaria privata nel 2016 è pari a 37.318 milioni di euro, la sua incidenza rispetto al Pil è del 2,2%. Il 90,9 per cento della spesa sanitaria privata è sostenuta direttamente dalle famiglie.



■ Nel 2016 la spesa sanitaria corrente è pari a 149.500 milioni di euro, con un'incidenza sul Pil

il settore privato.

è pari a  
to al Pil è  
ia privata

REGIME DI FINANZIAMENTO	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pubblica amministrazione e Regimi di assicurazione sanitaria a contribuzione obbligatoria</b>	<b>110.001</b>	<b>109.254</b>	<b>110.556</b>	<b>110.830</b>	<b>112.182</b>
Pubblica amministrazione	109.597	108.748	110.112	110.375	111.725
Regimi di assicurazione sanitaria a contribuzione obbligatoria	404	506	444	455	457
<b>Regimi di finanziamento volontari</b>	<b>3.160</b>	<b>3.132</b>	<b>3.241</b>	<b>3.400</b>	<b>3.388</b>
Assicurazioni sanitarie volontarie	2.271	2.179	2.157	2.247	2.211
Regimi di finanziamento da parte di istituzioni senza scopo di lucro	417	467	510	570	576
Regimi di finanziamento da parte delle imprese	472	486	574	583	601
<b>Spesa diretta delle famiglie</b>	<b>31.324</b>	<b>31.262</b>	<b>32.353</b>	<b>33.799</b>	<b>33.930</b>
<b>Totale</b>	<b>144.485</b>	<b>143.648</b>	<b>146.150</b>	<b>148.029</b>	<b>149.500</b>

## LA SITUAZIONE IN ITALIA



3.167.000

non autosufficienti  
in Italia



1.436.000

gravi (cioè costretti  
a letto,  
su una sedia o  
comunque in casa)

561.000

famiglie hanno dato  
fondo ai propri risparmi  
e/o venduto la casa e/o  
dovuto indebitarsi per  
fare fronte alle spese  
dell'assistenza privata

dati CENSIS

## La non autosufficienza

*... Un legame sempre più  
stretto tra non  
autosufficienza e rischio di  
povertà ...*

5,5% della popolazione



# Le scelte di investimento degli italiani

# Cosa vogliono gli italiani dai loro investimenti?

**Insicurezza e  
mancanza di  
pianificazione**

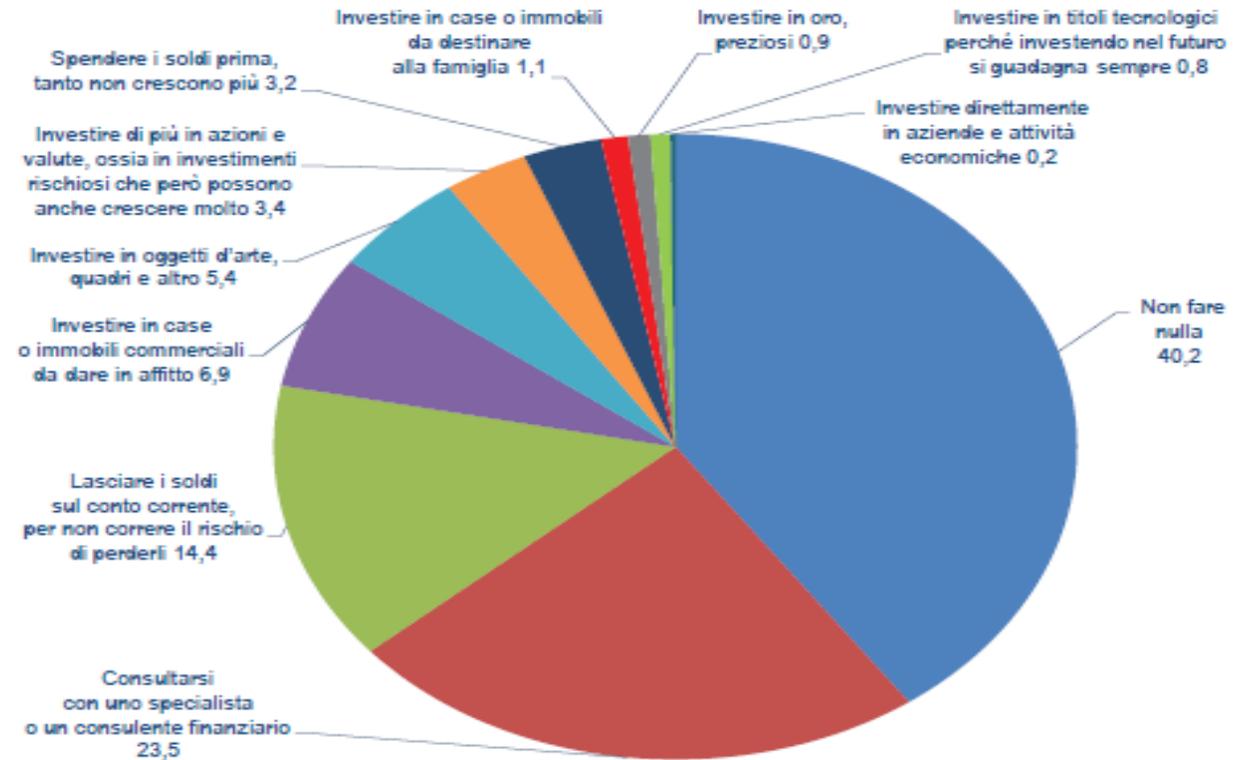


Fonte: Indagine sul risparmio e sulle scelte finanziarie degli italiani 2018. Intesa - Centro Einaudi

# Come rispondono alla situazione attuale?

**Immobilismo**

Figura 3.6 – «In queste condizioni [di rendimenti a zero] cosa potrebbe fare un piccolo risparmiatore per migliorare il suo investimento?»  
(opzione citata al primo posto; valori percentuali)



# Come investono gli italiani?

**A chi si  
rivolgono?**

Fig. 4.4 – Investment habits

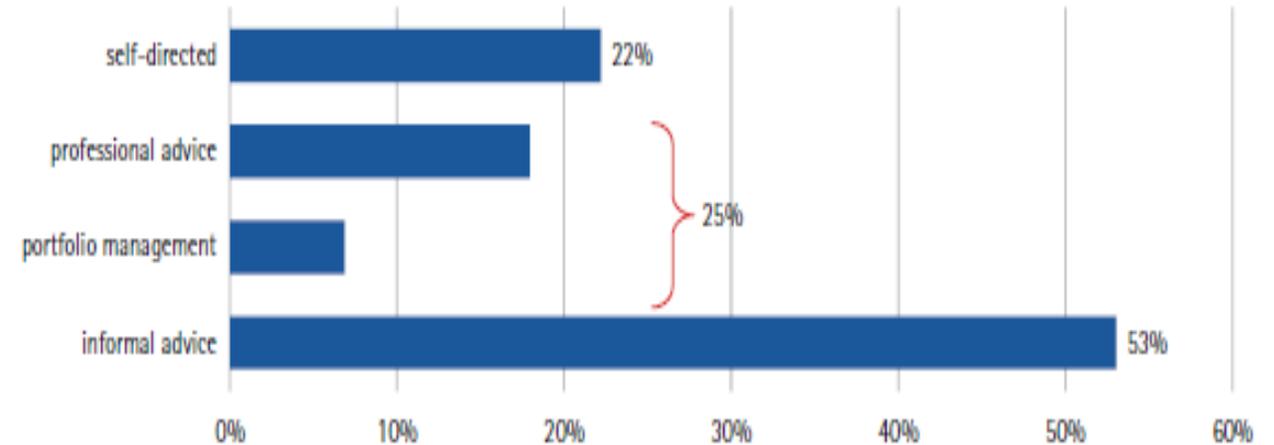


Figure refers to the subsample of investors and to the following question: 'How do you make financial investment decisions?'. 'Self-directed' includes investors making decisions on their own, 'professional advice' includes investors making decisions after receiving advice from an expert, 'portfolio management' includes investors delegating their financial decisions to an expert, 'informal advice' includes investors making decisions with family/friends/colleagues. Source: calculations on GfK Eurisko data – Observatory on 'The approach to finance and investments of Italian households'.

# L'ansia finanziaria



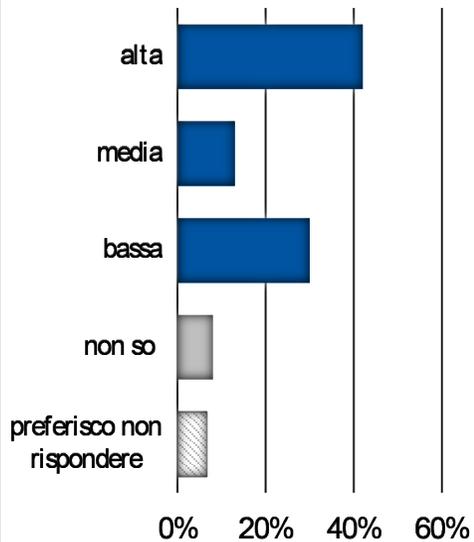
- monitorare il mio conto corrente e i movimenti della mia carta di credito è **noioso**
- preferisco non pensare allo stato delle mie finanze personali (**evitamento**)
- pensare allo stato delle mie finanze personali mi fa sentire **colpevole**
- ho la sensazione che stare attenti serva a poco: si può perdere tutto anche senza esserne responsabile (**impotenza**)
- non saprei dove trovare i soldi per far fronte ai miei impegni (**rassegnazione**)
- preferirei che una persona di fiducia gestisse le mie finanze (**deresponsabilizzazione**)
- pensare alla mia situazione finanziaria mi dà **ansia**
- parlare della mia situazione finanziaria mi «**stressa**»
- non mi sforzo di comprendere la mia situazione finanziaria (**disimpegno**)

Paola Soccorso  
Rapporto Consob 2018  
Le scelte di investimento delle famiglie italiane  
Cagliari, 29 ottobre 2018

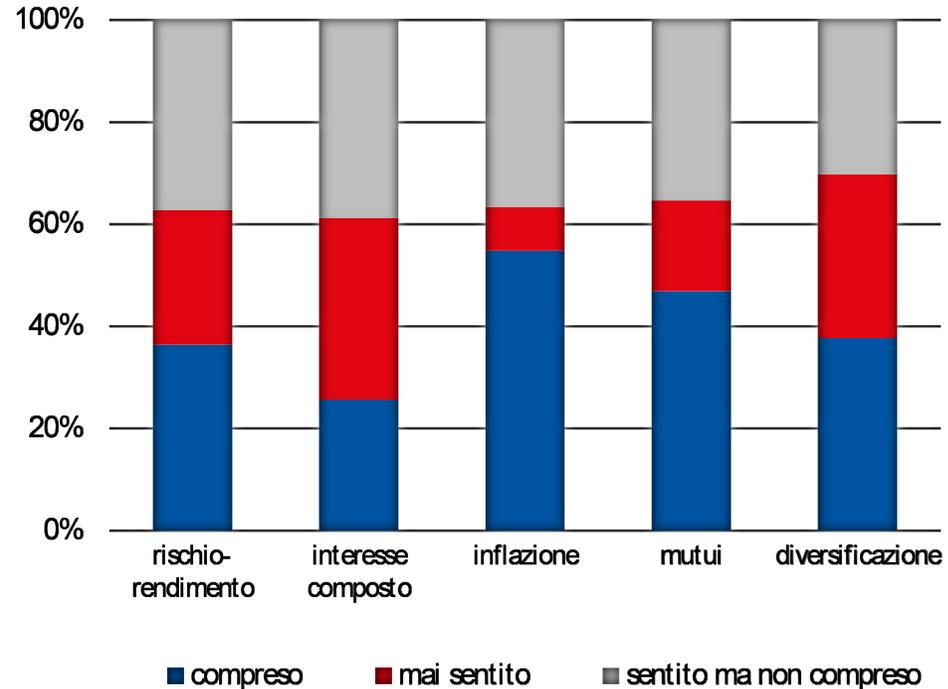
# Quanto ne sanno gli investitori italiani?

## Conoscenze finanziarie percepite

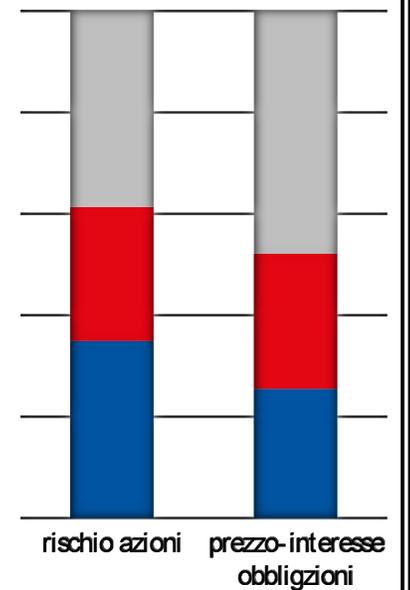
come valuteresti complessivamente la tua conoscenza finanziaria?



nozioni di base



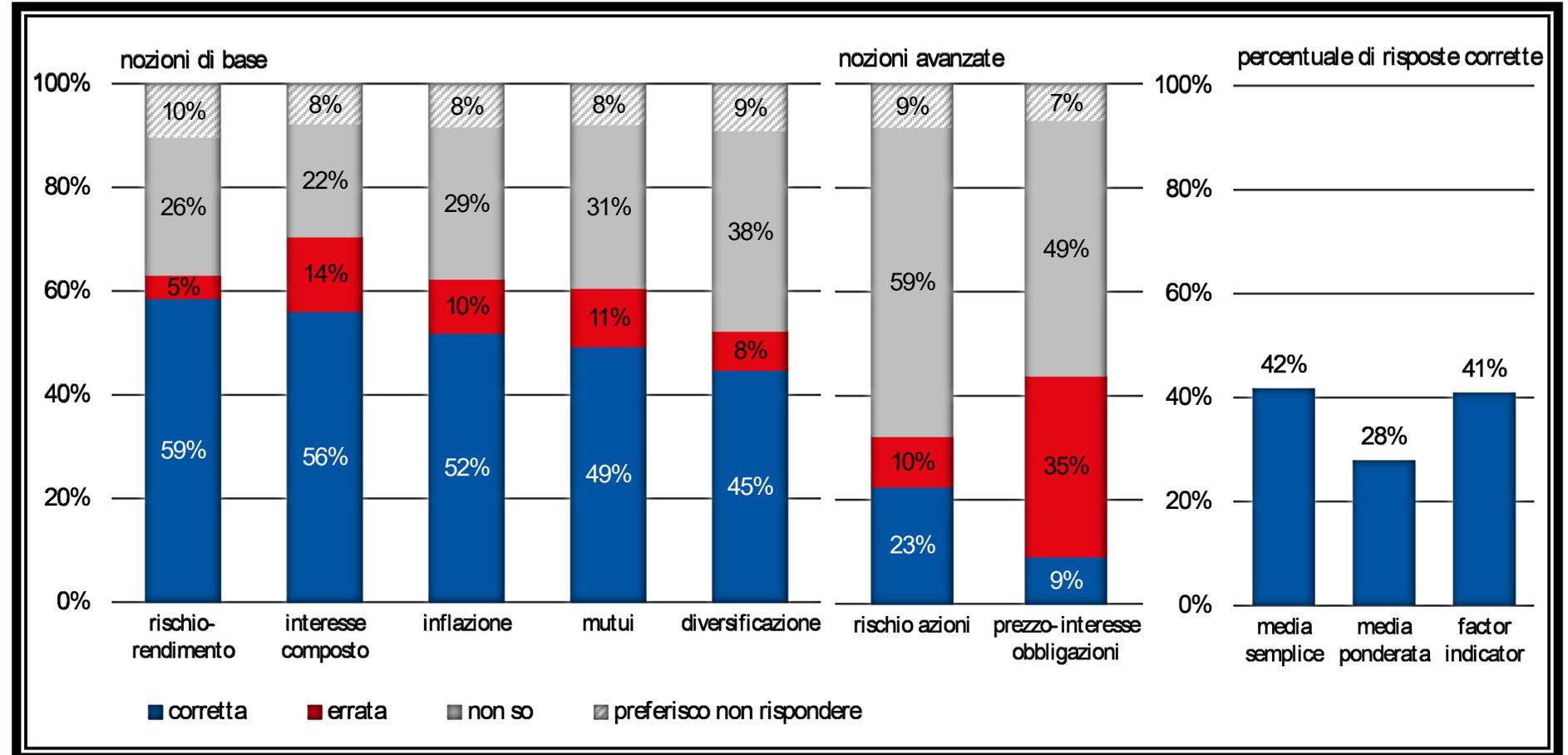
nozioni avanzate



Paola Soccorso  
Rapporto Consob 2018  
Le scelte di investimento delle famiglie italiane  
Cagliari, 29 ottobre 2018

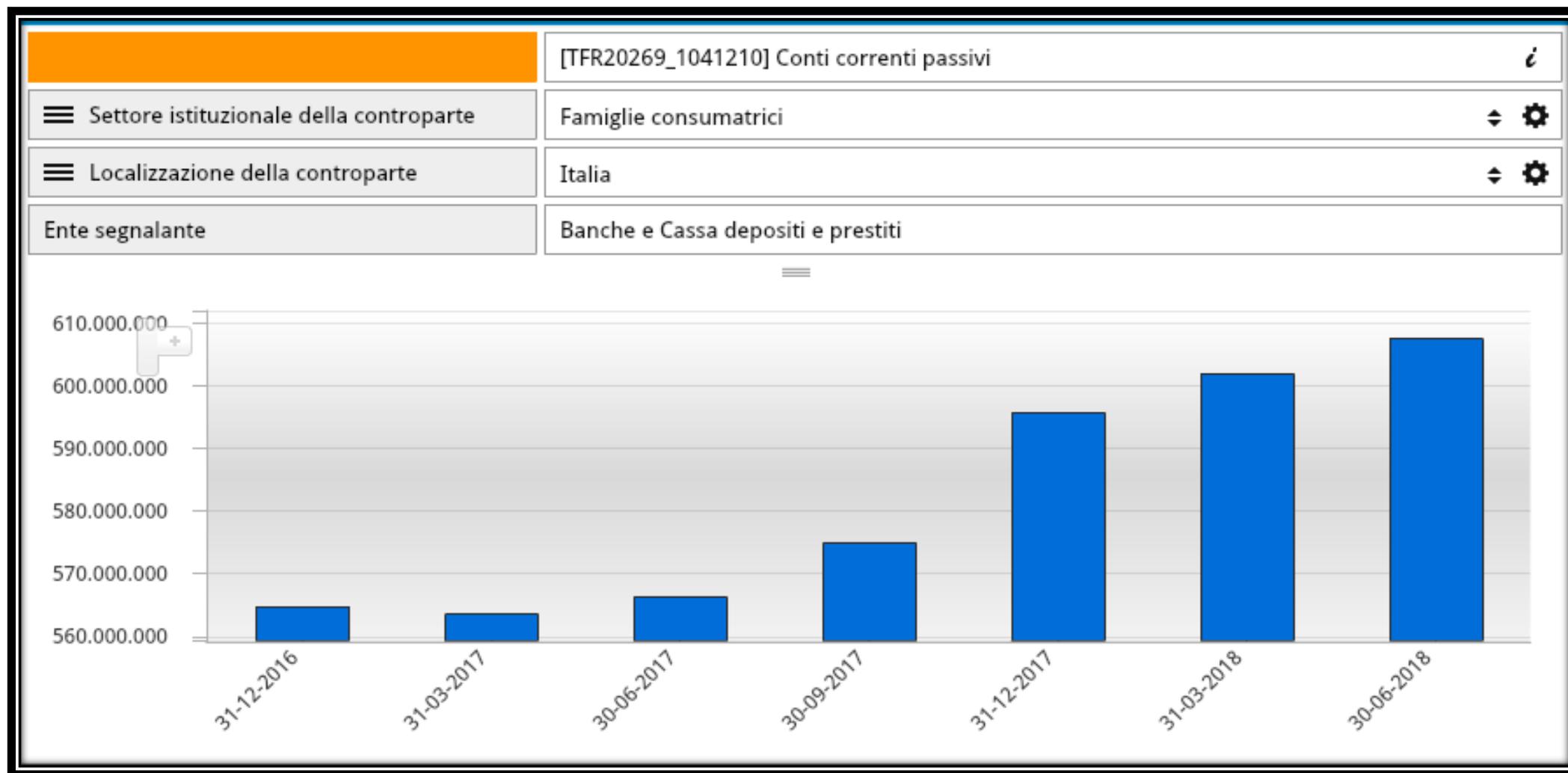
# Quanto ne sanno gli investitori italiani?

## Conoscenze finanziarie reali



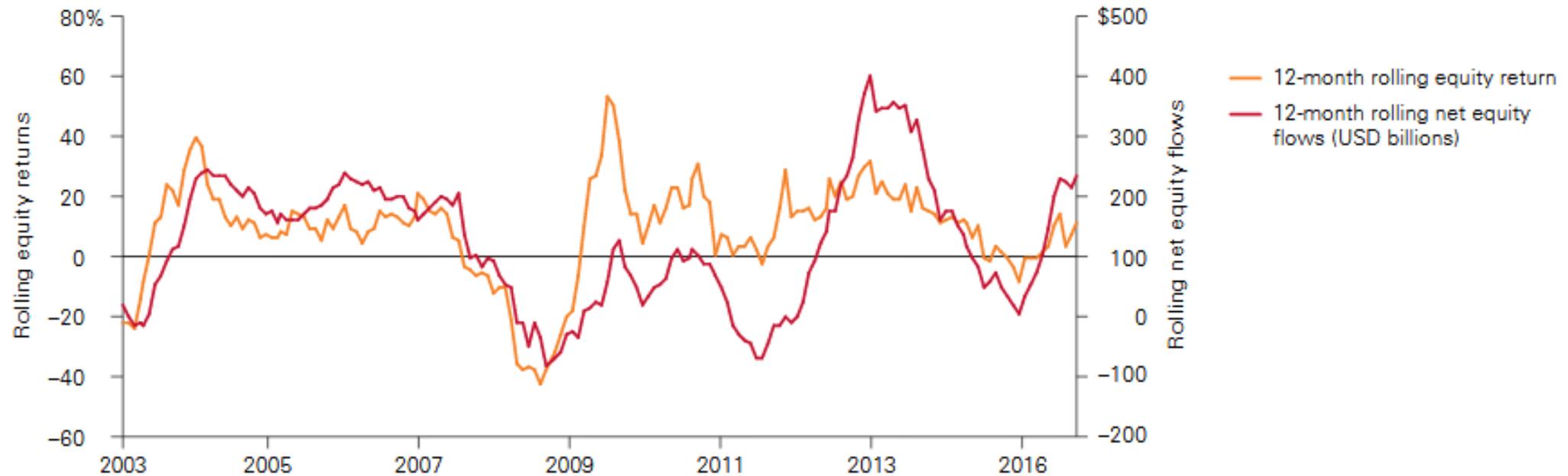
Paola Soccorso  
Rapporto Consob 2018  
Le scelte di investimento delle famiglie italiane  
Cagliari, 29 ottobre 2018

# Alcuni errori tipici del «fai da te»: la liquidità



# Alcuni errori tipici del «fai da te»: il timing

Figure 3. Mutual fund cash flows often follow performance



Notes: Net flows represent net cash moving in or out of equity funds for all U.S.-domiciled mutual funds and ETFs. Market returns are based on the MSCI USA Investable Market Index.

Sources: Morningstar, Inc., for equity allocations and cash-flow data; Thomson Reuters Datastream for market returns.

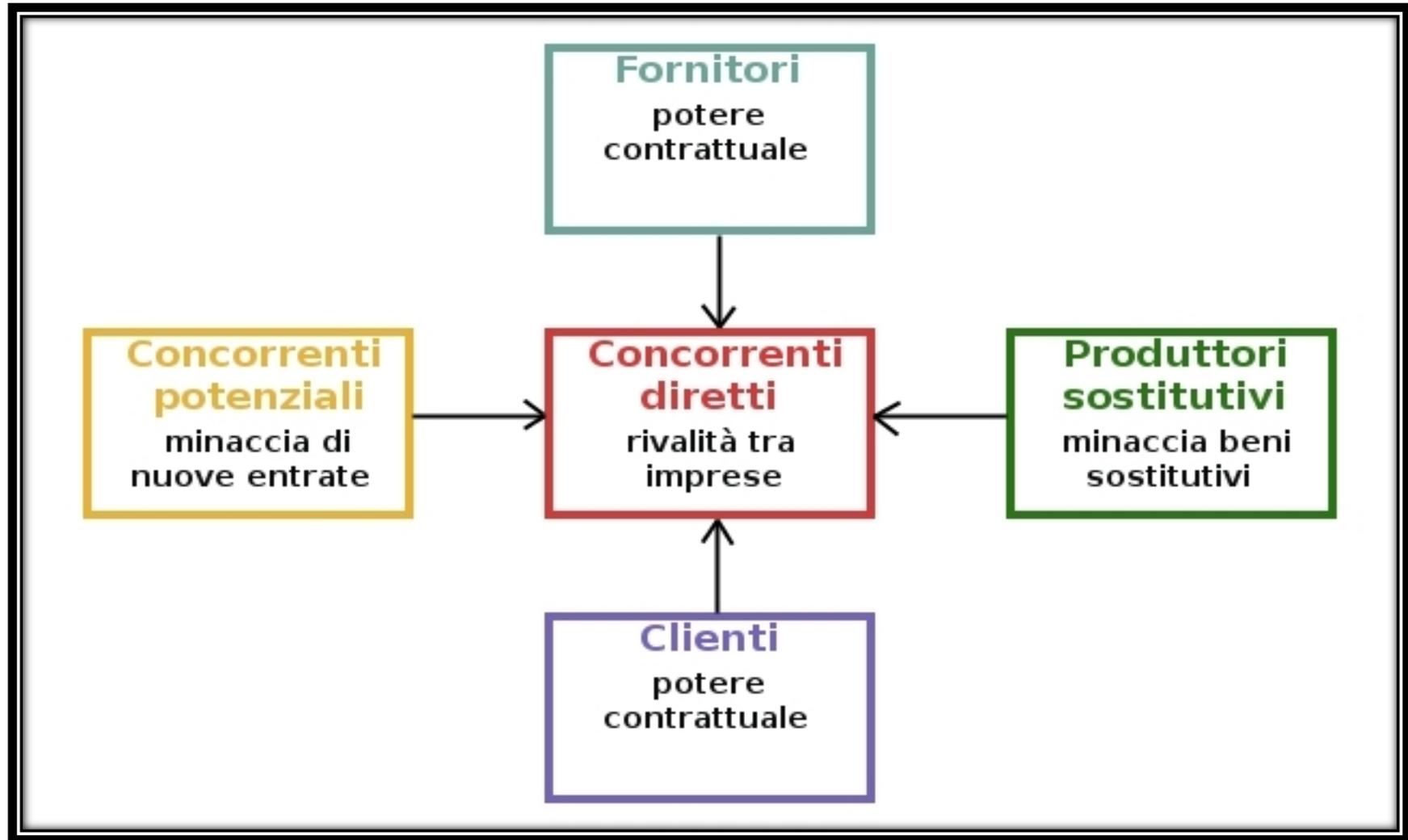
# Alcuni errori tipici del «fai da te»: il panico



U.S. stock market returns represented by total return of S&P 500® Index. Past performance is no guarantee of future results. It is not possible to invest in an index. First three dates determined by best five-year market return subsequent to the month shown. Sources: Ibbotson, Factset, FMRCo, Asset Allocation Research Team as of March 31, 2015.



**Le 5 forze di Porter:  
cosa ne possiamo  
dedurre per il settore  
bancario italiano?**



# Fenomeni crescenti di disintermediazione bancaria

	<p><b>Carte</b> Scopri Carta PASS Carrefour</p>	<p><b>Prestiti</b> Realizza i tuoi progetti</p>	<p><b>Finanziamenti</b> Le tue spese in comode rate</p>	<p><b>Assicurazioni</b> Assicurati con Carrefour Banca</p>
 <p><b>CARTA PASS CARREFOUR</b> 10% di Sconto sulla spesa e tanti vantaggi esclusivi</p>		 <p><b>RICHIEDI ORA IL TUO PRESTITO</b> Rimborsi fino a 120 mesi! 100% Online con Firma Digitale</p>		

# Fenomeni crescenti di disintermediazione bancaria



Conto Deposito FCA Bank  
Nei nostri interessi ci sei tu.

TEMPO	15 MESI	TEMPO +	24 MESI
1,5%		2%	
RENDIMENTO ANNUO LORDO PER TUTTI		RENDIMENTO ANNUO LORDO PER CHI FINANZIA UN'AUTO CON FCA BANK*	

Dalla Banca con il **RATING A3**, il livello più alto del Sistema Bancario Italiano(\*\*)

(\*\*) Moody's Investors Service Deposits L/T: A3

[APRI IL TUO CONTO DEPOSITO >](#)

# Fenomeni crescenti di disintermediazione bancaria

L'EVOLUZIONE DEL SOCIAL NETWORK

## Facebook vuole diventare banca Ok a pagamenti e-money in Europa

Via libera della Banca centrale irlandese: il social network, come già avviene negli Usa, potrà operare anche in Europa come emittente di moneta elettronica. Così Facebook potrà offrire ai clienti la possibilità di trasferire soldi elettronici nell'Unione europea

## Amazon sfida le banche e presta 3 mld \$ alle pmi

Tramite la piattaforma Amazon Lending il gigante dell'e-commerce offre finanziamenti a breve termine. Finora ne hanno beneficiato soprattutto aziende giapponesi, inglesi e americane

Amazon fornisce i fondi entro 24 ore attingendoli dal proprio bilancio, poi detrae i pagamenti sul prestito automaticamente ogni due settimane dal conto del venditore. Se il conto è a secco o se le vendite crollano improvvisamente, Amazon può congelare la merce del venditore detenuta nei propri magazzini fino a che quest'ultimo non paga.

# Nuovi intermediari

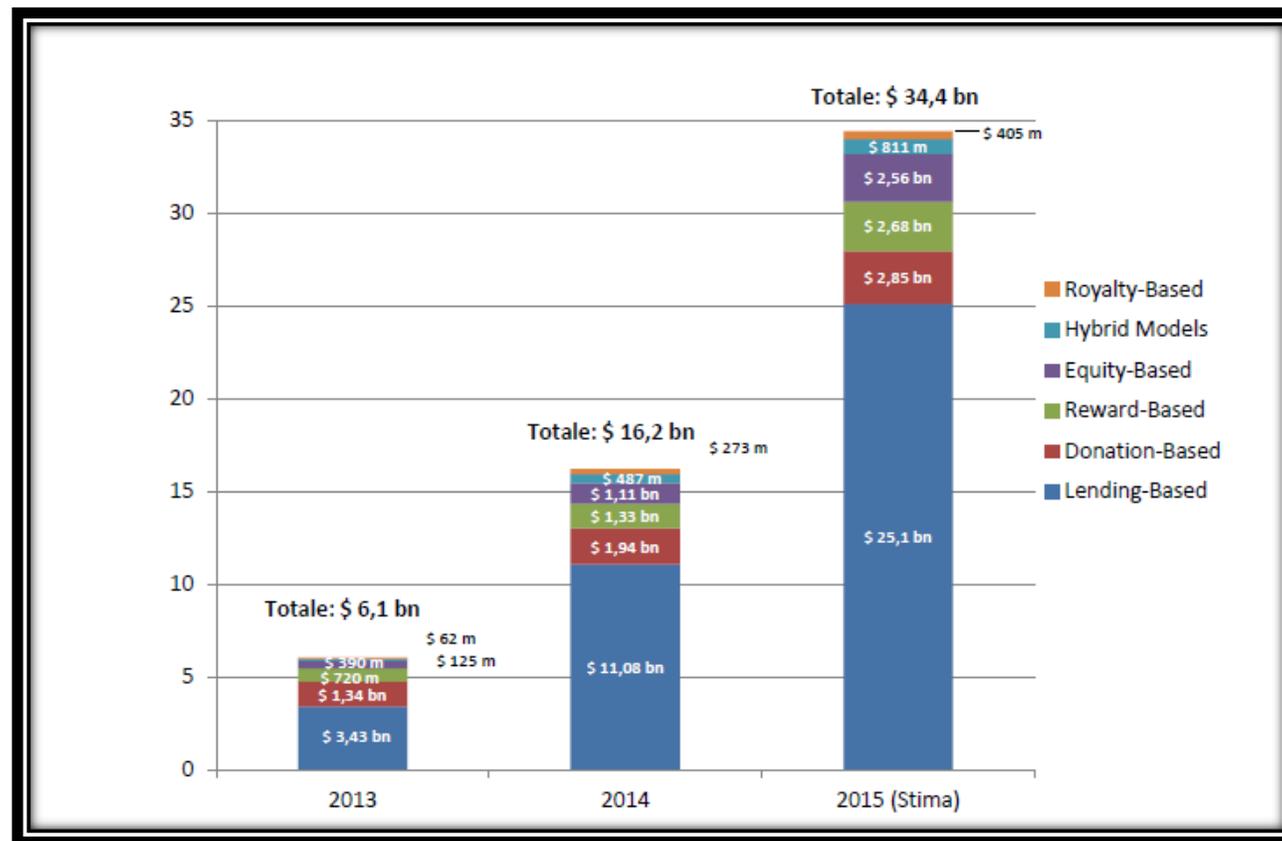


# Il finanziamento delle PMI: la disintermediazione delle banche

Nuove forme di investimento e finanziamento delle PMI

Equity crowd funding

Peer to peer lending



# Robo-advisor: chi è?

- Il robo-advisor è una piattaforma online che, sulla base di algoritmi di risk management e asset allocation, offre ai risparmiatori soluzioni di investimento precostituite, consigliando la costruzione di portafogli più o meno personalizzati secondo le esigenze dei risparmiatori, a fronte di una parcella definita e a basso costo.

## Robo-advisor: come opera

- Il robo-advisor classifica il cliente in base al suo profilo di rischio e va ad identificare la combinazione rischio rendimento che meglio gli si adatta. E' una sorta di consulente finanziario virtuale che, sfruttando la tecnologia, offre servizi di consulenza finanziaria al pubblico in modo efficiente e a un costo competitivo, puntando sulla semplicità e sulla qualità dell'esperienza online per il consumatore



# Grazie per l'attenzione

Fabrizio Crespi, Università di Cagliari e Università Cattolica

[fabrizio.crespi@unicatt.it](mailto:fabrizio.crespi@unicatt.it)

338-4474533

<https://twitter.com/fabriziocrespi1>

[www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175](http://www.linkedin.com/in/fabrizio-crespi-26476b175)

[www.contemplata.it](http://www.contemplata.it)

<https://www.facebook.com/contemplata.it>

