

LE COMPONENTI DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE

Confronto nel tempo e nello spazio

Le componenti delle attività finanziarie si sono mosse in modo differente in Italia e negli altri Paesi. In Italia è cresciuto tutto, dal 143% della liquidità al 1806% dei fondi pensione e assicurazione vita, con una media del 336%. Non disponendo, però del dettaglio delle componenti di tutti i Paesi, cominciamo con un confronto con Francia e Spagna nell'intero periodo (1980 – 2017) e poi procediamo con un confronto con tutti i Paesi per il periodo 2000-2017.

	VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' IN EURO E IN DIVISA ESTERA dal 1980 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di euro					
	Valori al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 577,0	+143,0%	€ 1.401,8	57,0%	-44,2%	31,8%
FRANCIA	€ 720,4	+111,7%	€ 1.525,0	61,8%	-55,7%	27,4%
SPAGNA	€ 295,0	+204,1%	€ 897,1	64,5%	-39,9%	38,8%

Tabella 40 – Variazione di consistenza e di peso della liquidità tra il 1980 e il 2017

	VARIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI E PRESTITI dal 1980 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di euro					
	Valori al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 143,1	+145,0%	€ 350,6	14,1%	-43,8%	8,0%
SPAGNA	€ 9,8	+120,6%	€ 21,5	2,1%	-56,4%	0,9%

Tabella 41 – Variazione di consistenza e di peso delle obbligazioni e dei prestiti tra il 1980 e il 2017

	VARIAZIONE DELLE AZIONI, DEI FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO / SICAV dal 1980 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di euro					
	Valori al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 216,5	+522,5%	€ 1.347,8	21,4%	+42,9%	30,6%
SPAGNA	€ 124,6	+874,6%	€ 1.214,6	27,2%	+92,7%	52,5%

Tabella 42 – Variazione di consistenza e di peso delle azioni, delle quote di fondi comuni d'investimento e Sicav e delle attività offshore tra i 1980 e il 2017

	VARIAZIONE DEI FONDI PENSIONE E DELLE ASSICURAZIONI VITA dal 1980 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di valuta di riferimento					
	Valori al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 1980	Variazioni 1980 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 52,9	+1806,2%	€ 1.009,3	5,2%	+337,5%	22,9%
GERMANIA	€ 334,3	+596,6%	€ 2.328,6	19,7%	+83,9%	36,2%
FRANCIA	€ 84,4	+2390,7%	€ 2.102,3	7,2%	+421,3%	37,8%
SPAGNA	€ 7,5	+4792,5%	€ 368,8	1,6%	+867,2%	15,9%
REGNO UNITO	£ 753,2	+454,0%	£ 4.172,7	49,5%	+14,9%	56,9%
USA	\$ 2.978,0	+934,1%	\$ 30.795,2	27,1%	+60,4%	43,5%

Tabella 43 – Variazione di consistenza e di peso dei fondi pensione e delle assicurazioni vita tra il 1980 e il 2017

	VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA' IN EURO E IN DIVISA ESTERA dal 2000 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di valuta di riferimento					
	Valori al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 953,4	+47,0%	€ 1.401,8	23,1%	+37,8%	31,8%
GERMANIA	€ 1.686,7	+49,3%	€ 2.517,6	36,0%	+8,8%	39,1%
FRANCIA	€ 1.101,1	+38,5%	€ 1.525,0	30,0%	-8,7%	27,4%
SPAGNA	€ 549,6	+63,2%	€ 897,1	37,5%	+3,3%	38,8%
REGNO UNITO	£ 997,9	+76,4%	£ 1.760,4	19,2%	+24,9%	24,0%

Tabella 44 – Variazione di consistenza e di peso della liquidità tra il 2000 e il 2017

	VARIAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI E PRESTITI dal 2000 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi					
	Valori al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 672,5	-47,9%	€ 350,6	16,3%	-51,1%	8,0%
GERMANIA	€ 308,6	-43,8%	€ 173,4	6,6%	-59,1%	2,7%
FRANCIA	€ 141,6	-50,0%	€ 70,8	3,9%	-67,1%	1,3%
SPAGNA	€ 37,1	-41,9%	€ 21,5	2,5%	-63,2%	0,9%
REGNO UNITO	£ 32,9	+48,4%	£ 48,8	0,6%	+ 5,1%	0,7%

Tabella 45 – Variazione di consistenza e di peso delle obbligazioni e dei prestiti tra il 2000 e il 2017

	VARIAZIONE DELLE AZIONI, DEI FONDI COMUNI D'INVESTIMENTO / SICAV dal 2000 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi di euro					
	Valori al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 1.919,1	-29,8%	€ 1.347,8	46,4%	-40,1%	30,4%
GERMANIA	€ 1.315,6	-19,9%	€ 1.054,0 ¹	28,1%	-34,0%	18,5%
FRANCIA	€ 1.134,0	+16,9%	€ 1.326,0 ²	30,9%	-15,0%	26,3%
SPAGNA	€ 820,4	+48,1%	€ 1.214,7	56,0%	-6,3%	52,5%
REGNO UNITO	£ 1.201,9	-41,7%	£ 700,3 ³	23,1%	-51,4%	11,2%
USA	\$ 15.015,4	+2,5%	\$ 15.383,3 ⁴	35,6%	-26,7%	26,1%

Tabella 46 – Variazione di consistenza e di peso delle azioni, delle quote di fondi comuni d'investimento e Sicav e delle attività offshore tra i 2000 e il 2017

	VARIAZIONE DEI FONDI PENSIONE E DELLE ASSICURAZIONI VITA dal 2000 al 2017 – i valori sono espressi in miliardi					
	Valori al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Valori al 2017	Pesi al 2000	Variazioni 2000 - 2017	Pesi al 2017
ITALIA	€ 455,5	+121,6%	€ 1.009,3	11,0%	+107,6%	22,9%
GERMANIA	€ 1.314,3	+77,2%	€ 2.328,6	28,1%	+29,1%	36,2%
FRANCIA	€ 919,8	+128,6%	€ 2.102,3	25,1%	+50,6%	37,8%
SPAGNA	€ 192,8	+91,3%	€ 368,8	13,2%	+21,1%	15,9%
REGNO UNITO	£ 2.853,0	+46,3%	£ 4.172,7	54,9%	+3,6%	56,9%
USA	\$ 18.426,9	+67,1%	\$ 30.795,2	43,7%	-0,5%	43,5%

Tabella 47 – Variazione di consistenza e di peso dei fondi pensione e delle assicurazioni vita tra il 2000 e il 2017

Come possiamo vedere, da quanto emerge dalle otto tabelle precedenti, si possono evidenziare alcuni spostamenti tendenziali molto chiari e assai diffusi: da una parte **la sostanziale riduzione di peso e di valori delle obbligazioni e dei prestiti, sostituiti dalla liquidità** e dall'altra **la riduzione di peso delle azioni e degli investimenti più rischiosi sostituiti da un incremento sostanziale del**

¹ Dato del 2013

² Dato del 2014

³ Dato del 2013

⁴ Dato del 2013

peso dei fondi pensione e delle assicurazioni vita. Le variazioni tra i dati del periodo 1980-2017 e del periodo 2000-2017 mettono in chiaro come la tendenza presentata sia corrente, rispetto alla struttura distributiva “storica”.