

INTESA  SANPAOLO

La congiuntura del credito in Emilia Romagna

Banking Research

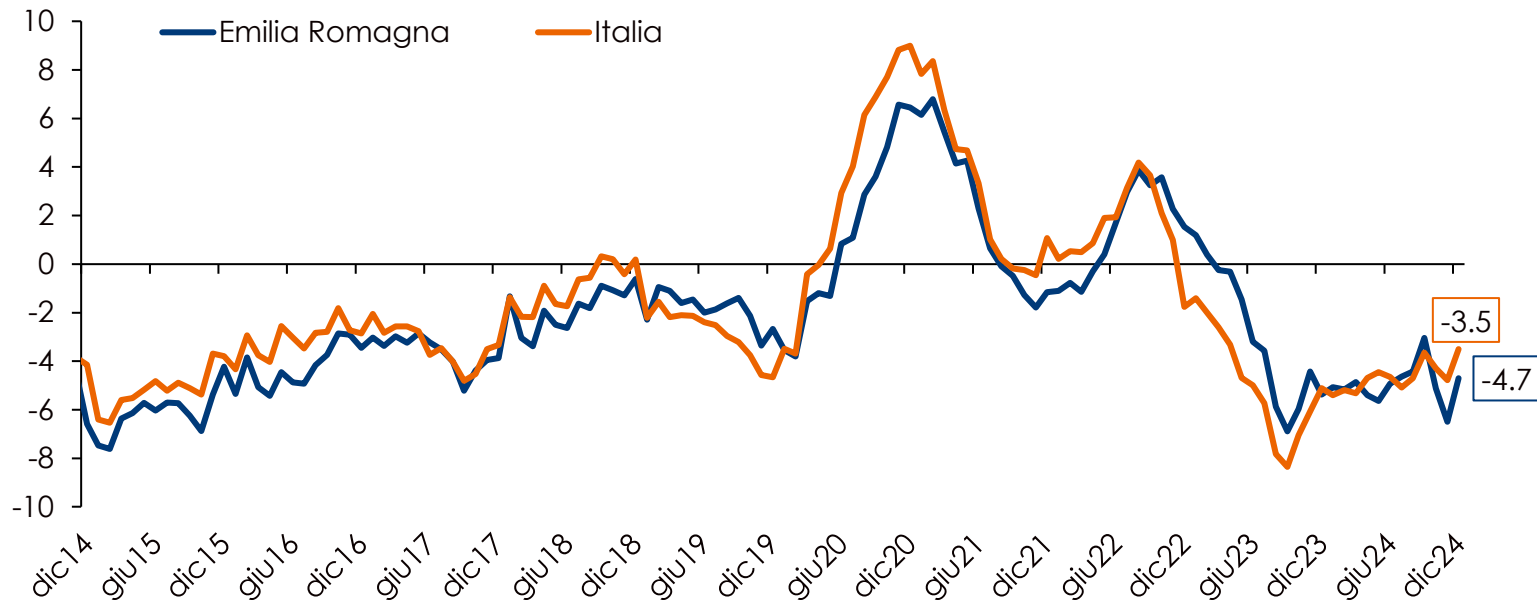
10 marzo 2025

Ancora debole la domanda di prestiti delle imprese

1

- **Nonostante la riduzione dei tassi d'interesse**, la domanda di credito è rimasta scarsa, a fronte del **ricorso all'autofinanziamento e del contesto di incertezza che incide sulle decisioni di investimento**.
- **Di conseguenza, prestiti alle imprese ancora in calo anche in Emilia Romagna**, del -4,7% a dicembre del 2024, in linea con la media dei primi 9 mesi dell'anno.

Andamento dei prestiti alle imprese
al netto delle sofferenze (var. % a/a)

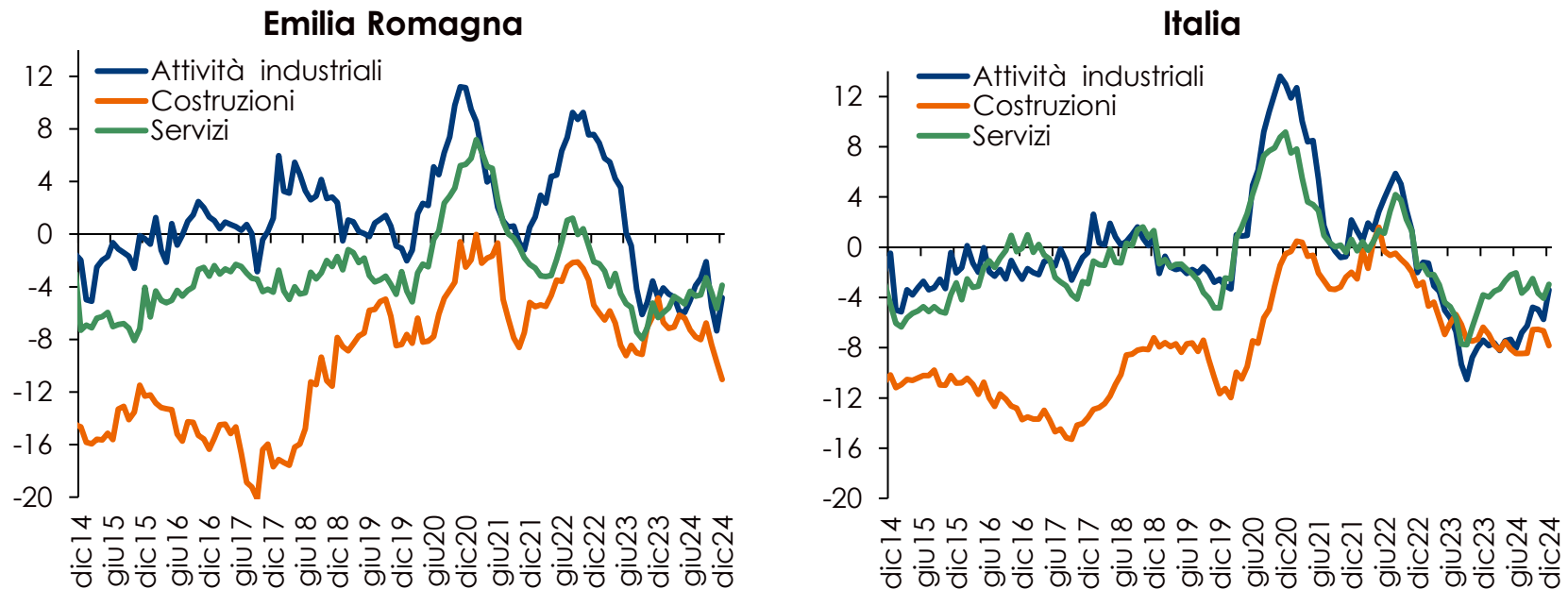


Fonte: Banca d'Italia, elaborazioni Research Intesa Sanpaolo, dati riferiti a società non-finanziarie e famiglie produttrici

I prestiti all'industria hanno chiuso il 2024 con un trend allineato alla media annua

- Per i **prestiti all'industria**, la variazione segnata a dicembre è in linea con la media annua, entrambe del -4,8% a/a. **Il bilancio dell'intero 2024 conferma un calo più contenuto rispetto al sistema nazionale** (-6,6% medio annuo).
- Si conferma **l'attenuazione del trend negativo dei prestiti ai servizi**, con -3,9% a dicembre 2024 da -6,9% di fine 2023. Si è **accentuato il calo dei prestiti alle costruzioni**, dal -7% medio dei primi 9 mesi fino al -11% a dicembre.

Andamento dei prestiti nei macro settori di attività economica al netto delle sofferenze (var. % a/a)



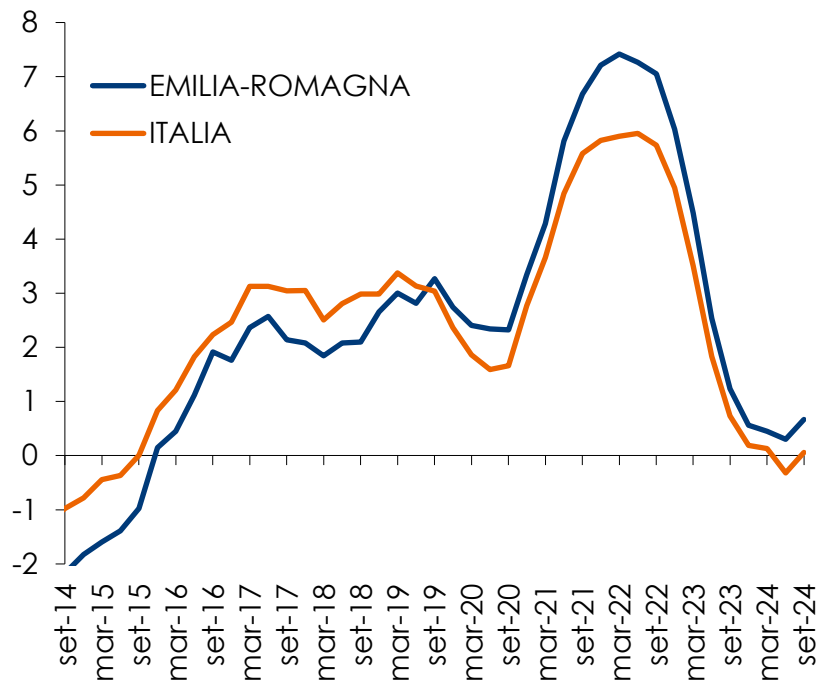
Fonte: Banca d'Italia, elaborazioni Research Intesa Sanpaolo

In ripresa i mutui per acquisto di abitazioni

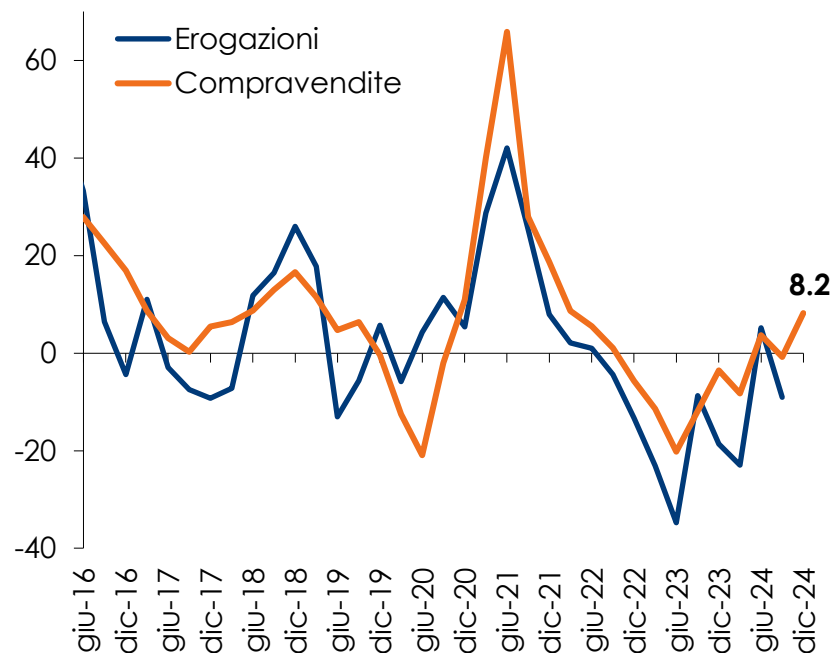
- **Lo stock di mutui casa ha invertito il trend, segnando una crescita dello 0,7% a/a a settembre**, dal minimo del ciclo raggiunto a metà 2024 con il +0,3%. L'evoluzione è in linea con quella nazionale, confermando una variazione leggermente più robusta.
- **Ripresa delle erogazioni di mutui casa in Emilia Romagna coerente con l'andamento delle compravendite residenziali, che hanno accelerato sul finire del 2024.** Pertanto, attesi dati statistici positivi per i mutui nel 4° trimestre.

Finanziamenti a famiglie consumatrici per acquisto abitazioni

Consistenze (var. % a/a)



Erogazioni di mutui e compravendite residenziali in Emilia Romagna (var. % a/a)

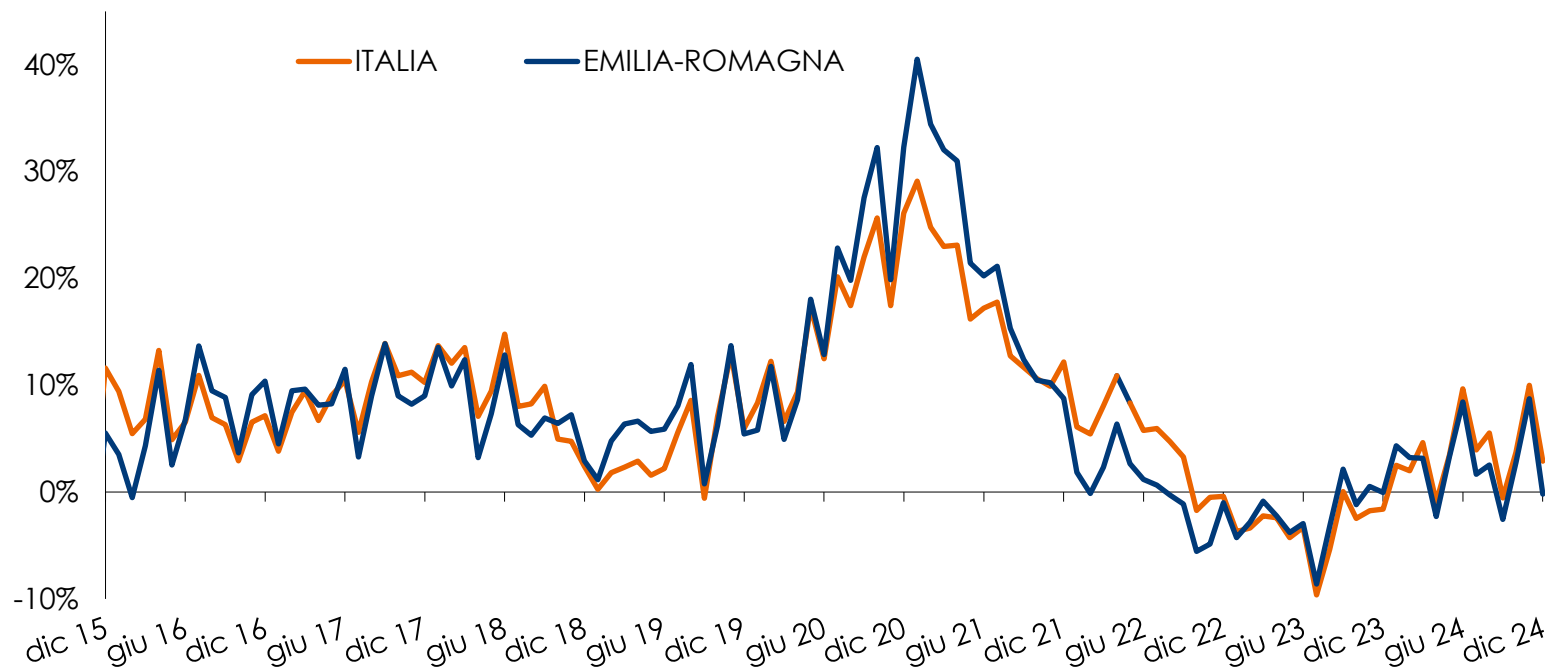


Fonte: Banca d'Italia, elaborazioni Research Intesa Sanpaolo.

Stabili i depositi delle imprese, su livelli elevati

I depositi delle imprese hanno chiuso il 2024 nel segno della stabilità, dopo aver mostrato ampie oscillazioni del tasso di variazione in corso d'anno, generalmente in territorio positivo.

Andamento dei depositi delle imprese (var. % a/a)

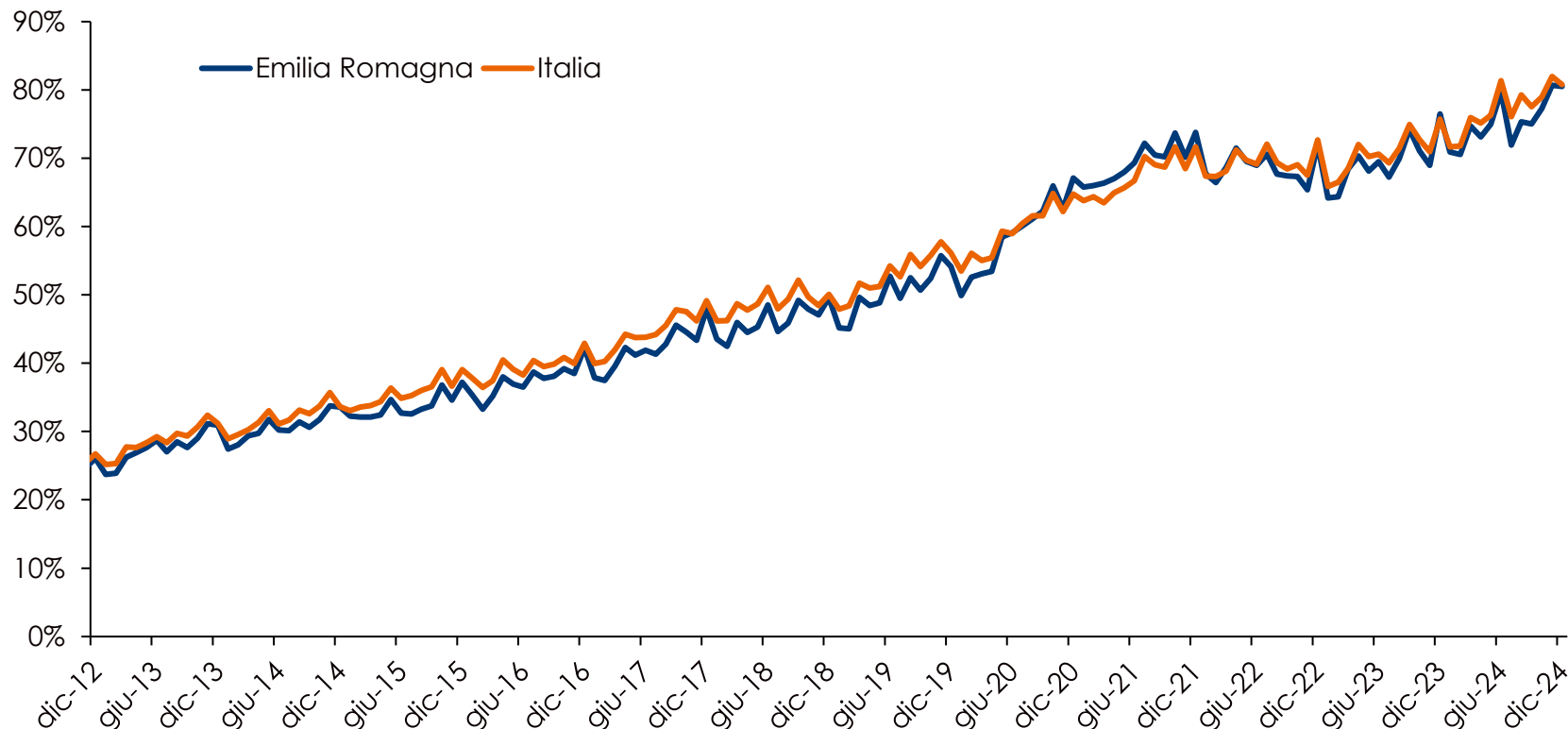


Fonte: Banca d'Italia, elaborazioni Research Intesa Sanpaolo

Le risorse depositate sui conti bancari confermano un ampio buffer di liquidità per le imprese della Regione

- Fatto 100 il volume dei prestiti, i depositi delle imprese dell'Emilia Romagna sono risultati pari al 75% in media nel 2024 raggiungendo l'81% nell'ultimo bimestre, un indice in progressivo aumento (69% in media nel biennio 2022-23).
- Tale quota era **molto più bassa in passato**, pari al 24% in media nel 2012.

Rapporto depositi/prestiti delle imprese (%)



Importanti comunicazioni

Gli economisti che hanno redatto il presente documento dichiarano che le opinioni, previsioni o stime contenute nel documento stesso sono il risultato di un autonomo e soggettivo apprezzamento dei dati, degli elementi e delle informazioni acquisite e che nessuna parte del proprio compenso è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, collegata alle opinioni espresse.

La presente pubblicazione è stata redatta da Intesa Sanpaolo S.p.A. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Intesa Sanpaolo S.p.A. affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. La presente pubblicazione viene a Voi fornita per meri fini di informazione ed illustrazione, ed a titolo meramente indicativo, non costituendo pertanto la stessa in alcun modo una proposta di conclusione di contratto o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Il documento può essere riprodotto in tutto o in parte solo citando il nome Intesa Sanpaolo S.p.A.

La presente pubblicazione non si propone di sostituire il giudizio personale dei soggetti ai quali si rivolge. Intesa Sanpaolo S.p.A. e le rispettive controllate e/o qualsiasi altro soggetto ad esse collegato hanno la facoltà di agire in base a/ovvero di servirsi di qualsiasi materiale sopra esposto e/o di qualsiasi informazione a cui tale materiale si ispira prima che lo stesso venga pubblicato e messo a disposizione della clientela.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, prevede, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, che comprendono adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, ivi incluse le società del loro gruppo, nella produzione di documenti da parte degli economisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>. Tale documentazione è disponibile per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta al Servizio Conflitti di interesse, Informazioni privilegiate ed Operazioni personali di Intesa Sanpaolo S.p.A., Via Hoepli, 10 – 20121 Milano – Italia.

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Macroeconomic Analysis, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano - Italia.

A cura di:

Elisa Coletti, Valentina Dal Maso, *Banking Research, Intesa Sanpaolo*