

## Allegato statistico

### Crescita del prodotto, inflazione e saldi del conto corrente<sup>1</sup>

Tabella A1

	PIL in termini reali				Prezzi al consumo				Saldo del conto corrente <sup>2</sup>		
	Variazioni percentuali annue				Variazioni percentuali annue				Percentuale del PIL		
	2013	2014	2015	1996-2006	2013	2014	2015	1996-2006	2013	2014	2015
<b>Mondo</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>Economie avanzate</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Stati Uniti	2,2	2,4	2,5	3,4	1,5	1,6	0,2	2,6	-2,4	-2,4	-2,4
Area dell'euro <sup>3</sup>	-0,4	0,9	1,5	2,2	1,4	0,4	0,1	1,9	2,2	2,3	2,1
<i>Francia</i>	0,7	0,2	1,1	2,3	0,9	0,5	0,2	1,6	-1,4	-1,0	-0,7
<i>Germania</i>	0,2	1,6	2,0	1,5	1,5	0,9	0,4	1,4	6,7	7,6	7,4
<i>Italia</i>	-1,7	-0,4	0,6	1,5	1,2	0,2	0,1	2,4	1,0	1,8	2,3
<i>Spagna</i>	-1,2	1,4	2,8	3,8	1,4	-0,1	-0,4	3,0	1,4	0,8	0,6
Giappone	1,6	-0,1	0,9	1,1	0,4	2,7	0,6	0,0	0,7	0,5	2,6
Regno Unito	1,7	2,8	2,5	3,0	2,6	1,5	0,3	1,6	-4,5	5,5	4,3
Altri paesi dell'Europa occidentale <sup>4</sup>	1,1	2,0	1,6	2,6	0,5	0,5	0,3	1,4	9,1	7,0	6,4
Canada	2,0	2,4	1,9	3,2	0,9	1,9	1,1	2,0	-3,0	-2,2	-3,1
Australia	2,1	2,7	2,5	3,7	2,4	2,5	1,8	2,6	-3,3	-2,8	-3,0
<b>EME</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
Asia	6,5	6,5	6,4	6,8	4,4	3,2	2,5	3,1	2,2	2,5	3,0
<i>Cina</i>	7,7	7,4	6,9	9,2	2,6	2,0	1,4	1,4	1,9	2,1	2,7
<i>Corea</i>	2,9	3,3	3,1	5,2	1,3	1,3	0,9	3,2	6,2	6,3	7,3
<i>India</i> <sup>5</sup>	6,7	7,2	7,8	6,7	9,9	6,0	5,3	4,5	-1,7	-1,4	-1,0
<i>Altre economie dell'Asia</i> <sup>6</sup>	4,5	4,2	4,4	4,0	3,7	3,9	3,0	4,6	3,6	4,6	4,8
America latina <sup>7</sup>	2,9	1,3	0,9	3,1	5,4	7,4	7,1	6,5	-2,9	-3,3	-3,3
<i>Brasile</i>	2,7	0,2	-1,2	2,7	5,9	6,4	8,0	7,7	-3,4	-4,4	-4,4
<i>Messico</i>	1,7	2,1	2,8	3,5	4,0	4,1	3,0	4,4	-2,4	-2,1	-2,3
Europa centrale <sup>8</sup>	1,1	3,1	3,2	4,0	1,3	0,1	-0,2	3,1	-0,3	-0,1	0,1
<i>Polonia</i>	1,6	3,3	3,5	4,4	1,2	0,2	-0,5	2,5	-1,3	-1,4	-1,1
Arabia Saudita	2,7	3,5	1,3	3,9	3,5	2,7	2,5	0,5	17,8	12,9	-3,1
Russia	1,3	0,6	-3,6	4,3	6,5	11,4	12,3	12,9	1,6	3,2	4,5
Sudafrica	2,2	1,5	2,1	3,5	5,8	6,1	4,7	4,2	-5,8	-5,4	-5,2
Turchia	4,2	2,9	3,1	4,7	7,5	8,9	7,1	24,6	-7,9	-5,7	-4,8

<sup>1</sup> In base alle previsioni di consenso del maggio 2015. Per gli aggregati, media ponderata in base al PIL e alle PPA. I valori per il 1996-2006 si riferiscono alla media annua della crescita e dell'inflazione (per le EME, inflazione calcolata sul periodo 2001-06). <sup>2</sup> Per gli aggregati, somma dei paesi e delle regioni riportati o citati; il dato per l'aggregato "Mondo" non è pari a zero a causa di una copertura incompleta dei paesi e di discrepanze statistiche. <sup>3</sup> Conto corrente basato sull'aggregazione delle transazioni esterne all'area dell'euro. <sup>4</sup> Danimarca, Norvegia, Svezia e Svizzera. <sup>5</sup> Esercizi finanziari (con inizio in aprile). <sup>6</sup> Filippine, Hong Kong SAR, Indonesia, Malaysia, Singapore, Taipei Cinese e Thailandia. <sup>7</sup> Argentina, Brasile, Cile, Colombia, Messico e Perù. Per l'Argentina, i dati sui prezzi al consumo si basano su stime ufficiali che presentano una discontinuità metodologica nel dicembre 2013. <sup>8</sup> Polonia, Repubblica Ceca e Ungheria.

Fonti: FMI, *World Economic Outlook*; Consensus Economics; statistiche nazionali; elaborazioni BRI.

## Prezzi degli immobili residenziali

Medie annue, variazioni sull'anno precedente; valori percentuali

Tabella A2

	In termini nominali				In termini reali			
	2012	2013	2014	Media 2007-11	2012	2013	2014	Media 2007-11
Stati Uniti	4,8	11,3	6,8	-6,8	2,7	9,7	5,1	-8,8
Area dell'euro	-1,7	-2,0	0,2	1,0	-4,1	-3,3	-0,3	-1,0
<i>Austria</i>	12,4	4,7	3,4	4,0	9,6	2,7	1,7	1,8
<i>Belgio</i>	2,2	1,2	-0,5	3,8	-0,6	0,1	-0,8	1,4
<i>Francia</i>	-0,5	-1,9	-1,5	2,4	-2,4	-2,7	-2,0	0,7
<i>Germania</i>	3,0	3,2	3,1	1,1	1,0	1,7	2,2	-0,6
<i>Grecia</i>	-11,7	-10,8	-7,5	-1,2	-13,0	-10,0	-6,2	-4,3
<i>Irlanda</i>	-11,4	2,1	13,0	-8,9	-12,9	1,6	12,8	-10,2
<i>Italia</i>	-2,8	-5,7	-4,2	1,3	-5,7	-6,9	-4,4	-0,8
<i>Paesi Bassi</i>	-6,7	-6,0	0,8	-0,2	-8,9	-8,3	-0,2	-2,0
<i>Portogallo</i>	-7,1	-1,9	4,3	-1,7	-9,6	-2,2	4,5	-3,0
<i>Spagna</i>	-13,7	-10,6	0,3	-4,4	-15,8	-11,8	0,4	-6,4
Giappone	-0,9	1,6	1,6	-1,0	-0,8	1,3	-1,1	-0,8
Regno Unito	1,7	3,5	10,0	1,7	-1,5	0,5	7,4	-1,8
Canada	0,2	5,6	6,7	5,6	-1,3	4,6	4,7	3,6
Svezia	1,2	5,5	9,4	5,4	0,3	5,5	9,6	3,5
Australia	-0,3	6,6	9,1	5,6	-2,0	4,1	6,5	2,6
Asia								
<i>Cina</i>	-0,7	5,9	2,6	5,4	-3,2	3,2	0,6	1,7
<i>Corea</i>	2,9	-0,4	1,5	4,2	0,7	-1,7	0,2	0,8
<i>Filippine</i>	9,4	11,3	8,9	1,8	6,0	8,2	4,5	-2,3
<i>Hong Kong SAR</i>	13,3	17,5	6,0	14,8	8,9	12,6	1,5	11,5
<i>India</i>	24,2	14,6	12,8	20,6	13,3	4,1	5,2	9,2
<i>Indonesia</i>	4,6	12,0	7,0	2,8	0,6	5,3	0,6	-3,1
<i>Malaysia</i>	11,8	10,9	8,2	5,5	10,0	8,6	4,9	2,9
<i>Singapore</i>	2,3	3,2	-2,9	11,3	-2,1	0,8	-3,9	7,5
<i>Thailandia</i>	1,2	5,5	4,9	2,8	-1,8	3,2	2,9	0,8
America latina								
<i>Brasile</i>	11,8	9,3	7,9	21,6	6,0	2,9	1,4	15,7
<i>Cile</i>	7,4	9,8		4,6	4,3	7,5		1,0
<i>Colombia</i>	11,2	10,1	9,6	12,1	7,8	7,9	6,5	7,2
<i>Messico</i>	4,8	3,8	4,4	5,1	0,7	0,0	0,4	0,7
<i>Perù</i>	21,8	16,9	12,7	15,4	17,5	13,7	9,2	11,9
Europa centrale								
<i>Polonia</i>	-4,4	-5,5	2,0	-0,7	-7,8	-6,6	1,8	-4,3
<i>Repubblica Ceca</i>	-1,4	0,0	2,6	-1,9	-4,6	-1,4	2,2	-3,3
<i>Ungheria</i>	-3,8	-2,6	4,0	-2,2	-8,9	-4,2	4,2	-6,6
Russia	15,0	3,8	1,4	11,2	9,5	-2,8	-6,0	1,0
Sudafrica	0,6	10,0	9,4	5,5	-4,8	4,0	3,1	-0,9
Turchia	11,8	12,7	14,4	10,1	2,7	4,9	5,1	3,5

Fonti: database BRI su serie selezionate di prezzi immobiliari; CEIC; statistiche nazionali; elaborazioni BRI.

Posizioni di bilancio<sup>1</sup>

Tabella A3

	Saldo complessivo <sup>2</sup>			Saldo primario al netto degli effetti del ciclo <sup>3</sup>			Debito lordo <sup>2</sup>		
	Media 2012-14	2015	Variazione	Media 2012-14	2015	Variazione	2007	2015	Variazione
<b>Economie avanzate</b>									
Austria	-2,3	-2,2	0,0	0,8	1,1	0,2	78	102	24,8
Belgio	-3,3	-2,1	1,1	0,6	1,3	0,7	94	119	25,9
Canada	-2,6	-1,8	0,8	-2,0	-1,9	0,1	70	94	24,0
Francia	-4,5	-4,3	0,1	-1,6	-1,1	0,5	76	117	41,8
Germania	0,2	0,0	-0,2	1,6	1,1	-0,5	64	76	11,9
Giappone	-8,7	-7,3	1,4	-7,0	-5,7	1,3	162	234	71,4
Grecia	-7,3	-0,5	6,8	5,7	7,7	2,0	114	180	65,6
Irlanda	-5,8	-2,9	2,9	-0,3	1,0	1,2	28	115	87,4
Italia	-2,9	-2,8	0,1	4,1	4,4	0,3	112	149	37,5
Paesi Bassi	-2,9	-2,3	0,6	-0,9	0,1	1,0	49	78	29,7
Portogallo	-5,1	-2,9	2,2	1,5	3,3	1,8	78	143	65,3
Regno Unito	-5,7	-4,4	1,3	-4,0	-2,3	1,7	45	98	52,3
Spagna	-7,6	-4,4	3,1	-1,0	0,6	1,6	47	134	86,7
Stati Uniti	-6,6	-4,3	2,3	-2,7	-1,0	1,6	64	110	45,8
Svezia	-1,3	-1,3	0,0	-0,3	-0,5	-0,2	46	47	1,1
<b>EME</b>									
Brasile	-4,0	-5,3	-1,3	1,0	1,6	0,7	64	66	2,4
Cina	-0,7	-1,9	-1,2	0,1	-1,1	-1,2	35	43	8,6
Corea	0,0	-1,0	-1,0	-0,3	-1,3	-1,0	27	38	11,3
India	-7,3	-7,2	0,1	-2,7	-2,1	0,5	74	64	-9,6
Indonesia	-1,9	-2,3	-0,3	-0,7	-1,0	-0,2	32	26	-6,4
Malaysia	-4,0	-3,5	0,5	-2,2	-1,9	0,2	41	57	15,4
Messico	-4,0	-4,1	-0,1	-1,4	-1,3	0,2	38	51	13,9
Sudafrica	-4,1	-4,2	-0,1	-0,9	-0,5	0,3	27	48	20,4
Thailandia	-1,3	-1,9	-0,7	0,0	-0,6	-0,6	38	48	9,2

<sup>1</sup> Delle amministrazioni pubbliche. <sup>2</sup> In percentuale del PIL. Stime dell'OCSE per le economie avanzate e la Corea; stime dell'FMI per le altre economie. <sup>3</sup> In percentuale del PIL potenziale; esclusi i pagamenti netti per interessi. Stime dell'OCSE per le economie avanzate e la Corea; stime dell'FMI per le altre economie. Le stime dell'OCSE sono corrette per gli effetti del ciclo e delle misure una tantum, quelle dell'FMI sono corrette per gli effetti del ciclo.

Fonti: FMI; OCSE.

Gli indicatori di allerta precoce delle crisi bancarie interne<sup>1</sup>

Tabella A4

		Gap credito/PIL <sup>2</sup>	Gap dei prezzi degli immobili <sup>3</sup>	Indice del servizio del debito (DSR) <sup>4</sup>	Indice del servizio del debito per un aumento di 250 p.b. dei tassi di interesse <sup>4,5</sup>
Espansione	Asia <sup>6</sup>	17,8	9,8	4,1	6,3
	Australia	-2,3	0,9	0,5	3,9
	Brasile	14,3	-1,9	4,6	6,0
	Canada	3,8	4,6	2,6	6,1
	Corea	3,8	4,2	2,6	5,9
	India	-3,0		2,7	3,7
	Paesi nordici <sup>7</sup>	0,3	5,7	2,8	6,8
	Sudafrica	-3,4	-6,3	-0,7	0,4
	Svizzera	9,5	11,6	1,4	4,4
	Turchia	14,2		5,4	6,7
	Stati Uniti	-13,4	-1,6	-1,9	0,4
	Segnali eterogenei	Europa centrale e orientale <sup>8</sup>	-11,0	4,6	1,5
Cina		25,1	0,5	9,7	12,6
Francia		4,0	-11,4	0,9	3,9
Germania		-6,4	9,7	-2,2	-0,4
Giappone		6,1	10,1	-2,6	0,1
Messico		5,2	-4,0	0,8	1,3
Paesi Bassi		-19,4	-19,2	1,8	6,5
Portogallo		-26,8	6,7	-3,3	0,0
Regno Unito		-29,6	-3,1	-1,4	1,5
Spagna		-37,9	-28,4	-3,4	-0,4
Contrazione	Grecia	-6,3	4,8		
	Italia	-9,5	-16,8	-0,1	1,9
<b>Legenda</b>		<i>Gap credito/PIL &gt; 10</i>	<i>Gap prezzi immobili &gt; 10</i>	<i>DSR &gt; 6</i>	<i>DSR &gt; 6</i>
		<i>2 ≤ Gap credito/PIL ≤ 10</i>		<i>4 ≤ DSR ≤ 6</i>	<i>4 ≤ DSR ≤ 6</i>

<sup>1</sup> I valori soglia per le celle rosse sono selezionati riducendo al minimo i falsi allarmi a condizione di rilevare almeno due terzi delle crisi nell'arco di un orizzonte cumulato di tre anni. Il segnale è corretto se si verifica una crisi in uno qualunque dei tre anni successivi. Il rumore è misurato dalle previsioni errate al di fuori dell'orizzonte. Le celle beige per il gap credito/PIL si basano sulle indicazioni di Basilea 3 relative ai buffer patrimoniali anticiclici. Le celle beige per l'indice del servizio del debito si basano su soglie critiche utilizzando un orizzonte previsionale di due anni. Per il calcolo delle soglie critiche relative ai gap credito/PIL e ai gap dei prezzi degli immobili, cfr. M. Drehmann, C. Borio e K. Tsatsaronis, "Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates", *International Journal of Central Banking*, vol. 7, n. 4, dicembre 2011, pagg. 189-240. Per gli indici del servizio del debito, cfr. M. Drehmann e M. Juselius, "I costi per il servizio del debito influiscono sulla stabilità macroeconomica e finanziaria?", *Rassegna trimestrale BRI*, settembre 2012 (versione integrale disponibile solo in inglese). Gli aggregati corrispondono a medie semplici. <sup>2</sup> Scostamento del rapporto credito/PIL dal rispettivo trend di lungo periodo in tempo reale calcolato utilizzando un filtro HP unilaterale e un fattore di smussamento di 400 000, in punti percentuali. <sup>3</sup> Scostamenti dei prezzi reali degli immobili residenziali dal rispettivo trend di lungo periodo calcolato utilizzando un filtro HP unilaterale e un fattore di smussamento di 400 000, in percentuale. <sup>4</sup> Scostamento degli indici del servizio del debito dalle medie di lungo periodo specifiche ai singoli paesi a partire dal 1999 o da una data successiva a seconda della disponibilità dei dati e da quando l'inflazione media a cinque anni è scesa al disotto del 10%, in punti percentuali. <sup>5</sup> Nell'ipotesi che tutte le altre componenti dell'indice restino invariate. <sup>6</sup> Filippine, Hong Kong SAR, Indonesia, Malaysia, Singapore e Thailandia; al netto di Filippine e Singapore per l'indice del servizio del debito e la corrispondente previsione. <sup>7</sup> Finlandia, Norvegia e Svezia. <sup>8</sup> Bulgaria, Estonia, Lettonia, Lituania, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Russia e Ungheria; al netto di Repubblica Ceca e Romania per il gap dei prezzi reali degli immobili; al netto di Bulgaria, Estonia, Lettonia, Lituania e Romania per gli indici del servizio del debito e le corrispondenti previsioni.

Fonti: statistiche nazionali; BRI; elaborazioni BRI.

## Variazioni annue delle riserve valutarie ufficiali

In miliardi di dollari USA

Tabella A5

	Ai tassi di cambio correnti					A tassi di cambio costanti del 2013 <sup>1</sup> (posizioni a termine <sup>2</sup> )		Per memoria: importi in essere (posizioni a termine <sup>2</sup> )	
	2010	2011	2012	2013	2014	2014		Dicembre 2014	
<b>Mondo</b>	<b>1 100</b>	<b>941</b>	<b>747</b>	<b>730</b>	<b>-92</b>	<b>394</b>	.	<b>11 591</b>	.
Economie avanzate <sup>3</sup>	194	269	195	55	7	105	.	2 294	.
Stati Uniti	2	0	-2	-2	-6	0	.	42	.
Area dell'euro	13	1	12	1	7	...	.	228	.
Giappone	39	185	-28	9	-3	...	.	1 200	.
Svizzera	126	54	197	21	10	51	.	499	.
EME <sup>4</sup>	824	624	484	601	-84	241	...	8 114	...
Asia	651	424	239	529	52	237	...	5 932	...
Cina	448	334	130	510	22	...	...	3 843	...
Corea	22	11	19	19	18	33	(13)	354	(63)
Filippine	16	12	6	2	-4	-2	(1)	70	(1)
Hong Kong SAR	13	17	32	-6	17	17	(0)	328	(0)
India	9	-5	-1	6	28	...	(39)	296	(33)
Indonesia	29	14	2	-12	13	...	(1)	106	(-8)
Malaysia	9	27	6	-4	-19	...	(-3)	112	(1)
Singapore	38	12	21	14	-16	...	(-27)	255	(42)
Taipei Cinese	34	4	18	14	2	...	...	419	...
Thailandia	32	0	6	-12	-10	...	(0)	149	(23)
America latina <sup>5</sup>	81	97	51	-6	24	50	...	710	...
Argentina	4	-7	-3	-12	1	...	(0)	26	(0)
Brasile	49	63	19	-13	6	13	(-32)	355	(-107)
Cile	2	14	0	0	0	1	(0)	39	(0)
Messico	21	23	16	15	17	...	(0)	185	(0)
Venezuela	-8	-3	0	-4	...	...	...	...	...
ECO <sup>6</sup>	15	7	14	19	-18	1	...	268	...
Medio Oriente <sup>7</sup>	50	88	148	76	-13	...	...	877	...
Russia	27	8	32	-17	-129	-107	(8)	328	(-1)
<i>Per memoria: esportatori netti di petrolio<sup>8</sup></i>	117	141	209	77	-136	...	...	1 676	...

<sup>1</sup> Dati COFER dell'FMI. <sup>2</sup> Posizioni aggregate in contratti a termine e futures nei confronti della moneta nazionale; dati SDDS dell'FMI, con l'eccezione del Brasile (dati sui cosiddetti swap, ossia contratti a termine senza possibilità di consegna regolati nella moneta nazionale). <sup>3</sup> Paesi elencati più Australia, Canada, Danimarca, Islanda, Nuova Zelanda, Regno Unito e Svezia. <sup>4</sup> Somma dei paesi e delle regioni riportati o elencati. <sup>5</sup> Paesi riportati, più Colombia e Perù. <sup>6</sup> Europa centrale e orientale: Bulgaria, Croazia, Lituania, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Ungheria. <sup>7</sup> Arabia Saudita, Kuwait, Libia e Qatar. <sup>8</sup> Algeria, Angola, Kazakistan, Messico, Nigeria, Norvegia, Russia, Venezuela e Medio Oriente.

Fonti: FMI, COFER e *International Financial Statistics*; Datastream; statistiche nazionali; elaborazioni BRI.