

## 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		
	2014	2015	2016	1996-2006	2014	2015	2016	1996-2006	2014	2015	2016
<b>Mondo</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>EA</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Stati Uniti	2,4	2,4	1,8	3,4	1,6	0,1	1,2	2,6	-2,2	-2,7	-2,7
Area dell'euro <sup>3</sup>	0,9	1,6	1,6	2,3	0,4	0,0	0,2	1,9	2,4	3,2	2,9
<i>Francia</i>	<i>0,7</i>	<i>1,2</i>	<i>1,3</i>	<i>2,3</i>	<i>0,5</i>	<i>0,0</i>	<i>0,2</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,4</i>
<i>Germania</i>	<i>1,6</i>	<i>1,4</i>	<i>1,6</i>	<i>1,5</i>	<i>0,9</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>1,4</i>	<i>7,3</i>	<i>8,5</i>	<i>8,0</i>
<i>Italia</i>	<i>-0,3</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>1,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>2,4</i>	<i>1,9</i>	<i>2,2</i>	<i>2,2</i>
<i>Spagna</i>	<i>1,4</i>	<i>3,2</i>	<i>2,7</i>	<i>3,8</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,3</i>	<i>3,0</i>	<i>1,0</i>	<i>1,5</i>	<i>1,5</i>
Giappone	-0,1	0,6	0,5	1,1	2,7	0,8	0,0	0,0	0,5	3,3	4,1
Regno Unito	2,9	2,3	1,9	3,0	1,5	0,1	0,7	1,6	-5,1	-5,2	-4,6
Altri paesi dell'Europa occidentale <sup>4</sup>	2,0	2,0	1,9	2,7	0,5	0,2	0,8	1,4	8,4	8,7	7,3
Canada	2,5	1,1	1,7	3,2	1,9	1,1	1,6	2,0	-2,3	-3,3	-2,8
Australia	2,7	2,5	2,6	3,7	2,5	1,5	1,5	2,6	-3,0	-4,6	-4,4
<b>EME</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Asia	6,4	6,2	6,0	7,0	3,2	2,4	2,7	3,1	2,4	3,4	3,0
<i>Cina</i>	<i>7,3</i>	<i>6,9</i>	<i>6,5</i>	<i>9,5</i>	<i>2,0</i>	<i>1,4</i>	<i>1,9</i>	<i>1,4</i>	<i>2,1</i>	<i>3,0</i>	<i>2,7</i>
<i>Corea</i>	<i>3,3</i>	<i>2,6</i>	<i>2,6</i>	<i>5,2</i>	<i>1,3</i>	<i>0,7</i>	<i>1,2</i>	<i>3,2</i>	<i>6,0</i>	<i>7,7</i>	<i>7,3</i>
<i>India</i> <sup>5</sup>	<i>7,3</i>	<i>7,6</i>	<i>7,6</i>	<i>6,7</i>	<i>6,0</i>	<i>4,9</i>	<i>5,1</i>	<i>4,5</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,2</i>
<i>Altre economie dell'Asia</i> <sup>6</sup>	<i>4,2</i>	<i>3,7</i>	<i>3,8</i>	<i>4,0</i>	<i>3,9</i>	<i>2,7</i>	<i>2,4</i>	<i>4,6</i>	<i>4,4</i>	<i>5,8</i>	<i>5,2</i>
America latina <sup>7</sup>	1,3	-0,1	-0,4	3,1	7,4	7,7	8,8	6,5	-3,3	-3,3	-2,6
<i>Brasile</i>	<i>0,1</i>	<i>-3,8</i>	<i>-3,7</i>	<i>2,7</i>	<i>6,4</i>	<i>10,7</i>	<i>7,0</i>	<i>7,7</i>	<i>-4,3</i>	<i>-3,3</i>	<i>-1,4</i>
<i>Messico</i>	<i>2,3</i>	<i>2,5</i>	<i>2,4</i>	<i>3,5</i>	<i>4,1</i>	<i>2,1</i>	<i>3,2</i>	<i>4,4</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,8</i>	<i>-3,0</i>
Europa centrale <sup>8</sup>	3,1	3,7	3,1	4,0	0,1	-0,5	0,0	3,1	-0,9	0,7	0,5
<i>Polonia</i>	<i>3,3</i>	<i>3,6</i>	<i>3,5</i>	<i>4,4</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,3</i>	<i>2,5</i>	<i>-2,0</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,5</i>
Arabia Saudita	3,7	3,5	0,8	2,9	2,7	2,2	3,5	0,5	9,8	-8,2	-12,6
Russia	0,7	-3,7	-1,2	4,3	11,4	12,9	7,2	12,9	2,9	5,3	4,1
Sudafrica	1,6	1,3	0,9	3,5	6,1	4,6	6,4	4,2	-5,4	-4,4	-4,4
Turchia	3,1	4,0	3,4	4,7	8,9	7,7	7,7	24,6	-5,5	-4,4	-4,4

<sup>1</sup> In base alle previsioni prevalenti del maggio 2016. Per gli aggregati, media ponderata in base al PIL e ai tassi di cambio a 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 evidenziati 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 <sup>1</sup>			
	2013	2014	2015	Media 2007-12	2013	2014	2015	Media 2007-12
Stati Uniti	11,1	7,1	5,1	-4,8	9,5	5,4	4,9	-6,9
Area dell'euro	-1,9	0,2	1,6	0,5	-3,2	-0,2	1,5	-1,5
<i>Austria</i>	4,7	3,4	4,2	5,4	2,6	1,8	3,2	3,1
<i>Belgio</i>	1,2	-0,5	0,7	3,5	0,1	-0,8	0,2	1,0
<i>Francia</i>	-1,9	-1,6	-1,4	1,9	-2,7	-2,1	-1,4	0,2
<i>Germania</i>	3,2	3,1	4,5	1,4	1,7	2,2	4,3	-0,3
<i>Grecia</i>	-10,8	-7,5	-5,0	-3,0	-10,0	-6,2	-3,3	-5,8
<i>Irlanda</i>	2,1	13,0	10,5	-9,4	1,6	12,8	10,9	-10,6
<i>Italia</i>	-5,7	-4,4	-2,4	0,6	-6,9	-4,6	-2,5	-1,6
<i>Paesi Bassi</i>	-6,0	0,8	3,5	-1,3	-8,3	-0,2	2,9	-3,1
<i>Portogallo</i>	-1,9	4,3	3,1	-3,0	-2,2	4,5	2,6	-4,9
<i>Spagna</i>	-9,1	0,3	3,6	-3,7	-10,4	0,5	4,1	-5,9
Giappone	1,6	1,6	2,4	-1,0	1,3	-1,2	1,6	-0,8
Regno Unito	3,5	10,0	6,7	1,7	0,9	8,4	6,6	-1,4
Canada	5,7	6,6	8,3	4,7	4,7	4,6	7,1	2,8
Svezia	5,5	9,4	13,1	4,7	5,5	9,6	13,2	3,0
Australia	6,6	9,1	9,0	4,6	4,1	6,4	7,4	1,8
Asia								
<i>Cina</i>	5,9	2,6	-3,8	4,4	3,2	0,6	-5,2	0,8
<i>Corea</i>	-0,4	1,5	3,4	4,0	-1,7	0,2	2,6	0,8
<i>Filippine</i>	11,3	8,9	6,5	3,7	8,2	4,5	5,0	-0,2
<i>Hong Kong SAR</i>	17,5	6,0	15,5	14,5	12,6	1,5	12,1	11,0
<i>India</i>	14,5	14,8	13,6	21,8	4,0	7,9	8,3	11,1
<i>Indonesia</i>	12,0	7,0	5,6	3,1	5,3	0,6	-0,8	-2,8
<i>Malaysia</i>	10,9	8,5	7,1	6,6	8,6	5,2	4,9	4,1
<i>Singapore</i>	3,2	-2,9	-3,9	9,8	0,8	-3,9	-3,3	5,9
<i>Thailandia</i>	7,8	5,7	2,5	2,6	5,5	3,8	3,5	-0,2
America latina								
<i>Brasile</i>	9,5	5,1	-2,5	20,2	3,1	-1,2	-10,6	14,3
<i>Cile</i>	8,5	5,9	...	4,7	6,3	1,4	...	1,0
<i>Colombia</i>	9,7	8,2	10,7	11,8	7,5	5,1	5,4	7,2
<i>Messico</i>	3,8	4,4	6,6	5,1	0,0	0,4	3,8	0,7
<i>Perù</i>	16,9	12,7	6,2	16,5	13,7	9,2	2,6	12,8
Europa centrale								
<i>Polonia</i>	-4,4	1,0	1,5	-1,0	-5,5	0,8	2,5	-4,6
<i>Repubblica Ceca</i>	0,0	2,4	4,0	-1,8	-1,4	2,1	3,7	-3,6
<i>Ungheria</i>	-2,6	4,3	11,5	-2,5	-4,2	4,5	11,6	-7,1
Russia	3,8	1,4	1,2	11,8	-2,8	-6,0	-12,4	2,4
Sudafrica	10,0	9,3	6,0	4,7	4,0	3,1	1,4	-1,5
Turchia	12,7	14,4	18,4	11,0	4,9	5,1	9,9	3,1

<sup>1</sup> Deflazionata utilizzando gli indici dei prezzi al consumo.

Fonti: CEIC; statistiche nazionali; database BRI relativo alle statistiche sui prezzi degli immobili; 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 2013-15	2016	Variazione	Media 2013-15	2016	Variazione	2006	2015	Variazione
<b>EA</b>									
Austria	-1,9	-1,9	0,1	1,8	1,8	0,0	67	86	19,3
Belgio	-2,9	-2,0	0,9	0,6	1,2	0,6	91	106	14,9
Canada	-2,1	-1,5	0,6	-1,2	-1,0	0,3	53	71	18,3
Francia	-3,9	-3,4	0,6	-0,8	-0,5	0,3	64	96	31,6
Germania	0,4	0,6	0,3	2,0	1,6	-0,4	66	71	4,9
Giappone	-7,6	-5,7	2,0	-6,9	-5,5	1,5	152	212	59,9
Grecia	-6,7	-7,7	-0,9	5,8	6,1	0,2	104	177	73,8
Irlanda	-3,9	-1,1	2,8	0,8	1,3	0,6	24	94	70,2
Italia	-2,9	-2,2	0,7	4,2	3,7	-0,5	102	133	30,4
Paesi Bassi	-2,3	-1,3	1,0	-0,2	-0,1	0,0	44	65	20,6
Portogallo	-5,0	-2,8	2,2	3,8	3,9	0,1	69	129	59,8
Regno Unito	-5,1	-2,6	2,5	-4,1	-3,4	0,7	42	89	46,9
Spagna	-5,7	-2,9	2,8	1,8	1,6	-0,2	39	99	60,3
Stati Uniti	-5,1	-4,2	0,9	-1,2	-0,8	0,5	57	97	40,0
Svezia	-1,4	-0,6	0,8	-0,2	-0,9	-0,7	43	43	0,3
<b>EME</b>									
Brasile	-6,4	-8,7	-2,2	-0,9	-0,5	0,4	65	73	8,2
Cina	-1,5	-3,1	-1,6	-0,6	-2,2	-1,6	32	44	12,1
Corea	0,3	0,3	0,0	-0,2	0,4	0,6	24	40	16,7
India	-7,3	-7,0	0,3	-2,6	-2,4	0,3	77	68	-8,6
Indonesia	-2,3	-2,7	-0,4	-1,0	-1,2	-0,2	36	27	-9,5
Malaysia	-3,2	-3,3	-0,1	-1,2	-1,9	-0,6	39	55	15,1
Messico	-4,1	-3,5	0,6	-1,4	-0,4	1,0	20	36	15,6
Sudafrica	-4,0	-3,8	0,2	-0,6	0,3	0,9	34	52	18,9
Thailandia	-0,1	-0,4	-0,3	0,9	0,5	-0,3	23	33	9,3

<sup>1</sup> Delle amministrazioni pubbliche. <sup>2</sup> In percentuale del PIL; debito lordo al valore nominale (per la Corea, al valore di mercato). <sup>3</sup> In percentuale del PIL potenziale; esclusi i pagamenti netti per interessi. 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: C. Dembiermont, M. Scatigna, R. Szemere e B. Tissot, "Il nuovo database sul debito delle amministrazioni pubbliche", *Rassegna trimestrale BRI*, settembre 2015 (versione integrale disponibile solo in inglese); FMI, *World Economic Outlook*; FMI, *Fiscal Monitor*; OCSE, *Economic Outlook*; statistiche BRI sul credito totale.

Indicatori di allerta precoce delle tensioni nei sistemi bancari interni<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>
Asia <sup>6</sup>	14,0	6,6	1,8	4,1
Australia	3,9	3,9	1,2	5,1
Brasile	8,5	-19,6	7,4	9,2
Canada	13,5	8,7	2,6	6,7
Cina	29,7	-4,9	5,5	8,8
Corea	3,9	6,1	-0,6	3,0
Europa centrale e orientale <sup>7</sup>	-10,8	8,3	0,4	1,9
Francia	1,2	-11,0	1,0	4,0
Germania	-6,8	12,2	-1,8	0,0
Giappone	4,4	12,5	-1,9	0,9
Grecia	-12,1	9,4		
India	-3,2		1,8	2,9
Italia	-11,2	-15,5	0,1	2,3
Messico	7,7	2,1	0,5	1,2
Paesi Bassi	-19,0	-13,0	1,0	5,8
Paesi nordici <sup>8</sup>	-0,6	3,4	1,0	5,0
Portogallo	-38,3	10,2	-1,3	1,9
Regno Unito	-25,6	2,2	-2,0	0,8
Spagna	-46,1	-21,2	-2,9	-0,1
Stati Uniti	-10,1	3,0	-1,8	0,8
Sudafrica	-0,3	-7,6	-0,5	0,9
Svizzera	5,5	9,4	-0,1	3,0
Turchia	11,8		5,7	7,4
<b>Legenda</b>	<i>Gap credito/PIL &gt;10</i>	<i>Gap prezzi immobili &gt;10</i>	<i>Indice di copertura del servizio del debito &gt;6</i>	<i>Indice di copertura del servizio del debito &gt;6</i>
	<i>2 ≤ gap credito/PIL ≤ 10</i>		<i>4 ≤ Indice di copertura del servizio del debito ≤ 6</i>	<i>4 ≤ Indice di copertura del servizio del debito ≤ 6</i>

Per il gap credito/PIL, dati fino al quarto trimestre 2015 eccetto per Bulgaria, Filippine e Lituania, per le quali i dati terminano nel primo trimestre 2016; per il gap dei prezzi degli immobili, dati fino al quarto trimestre 2015 eccetto per Corea, Francia, Germania, Grecia, Hong Kong SAR, Norvegia, Paesi Bassi, Regno Unito, Singapore, Sudafrica, Svezia, Svizzera e Thailandia, per i quali i dati terminano nel primo trimestre 2016; per l'indice del servizio del debito, dati fino al quarto trimestre 2015.

<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, 2011, pagg. 189-240. 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> Per le serie sui DSR e la relativa metodologia, cfr. [www.bis.org/statistics/dsr.htm](http://www.bis.org/statistics/dsr.htm). 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 i tassi di interesse aumentino di 2,50 punti percentuali e che tutte le altre componenti del DSR rimangano 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> 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. <sup>8</sup> Finlandia, Norvegia e Svezia.

Fonti: statistiche nazionali; BRI; elaborazioni BRI.

## Variazioni annue delle riserve valutarie ufficiali

In miliardi di dollari USA

Tabella A5

	Ai tassi di cambio correnti						<i>Per memoria: consistenze in essere</i>
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	<i>Dicembre 2015</i>
<b>Mondo</b>	<b>1 100</b>	<b>940</b>	<b>747</b>	<b>730</b>	<b>-94</b>	<b>-668</b>	<b>10 921</b>
EA	194	269	195	55	7	71	2 364
Stati Uniti	2	0	-2	-2	-6	-3	39
Area dell'euro	13	1	12	1	7	18	246
Giappone	39	185	-28	9	-3	-21	1 180
Svizzera	126	54	197	21	10	62	561
EME	823	621	485	602	-90	-672	7 378
Asia	651	424	239	529	52	-471	5 461
Cina	448	334	130	510	22	-513	3 330
Corea	22	11	19	19	18	5	359
Filippine	16	12	6	2	-4	2	72
Hong Kong SAR	13	17	32	-6	17	30	359
India	9	-5	-1	6	28	32	328
Indonesia	29	14	2	-12	13	-5	101
Malaysia	9	27	6	-4	-19	-20	91
Singapore	38	12	21	14	-16	-9	246
Taipei Cinese	34	4	18	14	2	7	426
Thailandia	32	0	6	-12	-10	0	149
America latina <sup>1</sup>	81	97	51	-6	25	-32	686
Argentina	4	-7	-3	-12	1	-5	21
Brasile	49	63	19	-13	6	-6	349
Cile	2	14	0	0	0	-2	37
Messico	21	23	16	15	17	-17	168
Venezuela	-9	-3	0	-4	1	-1	6
ECO <sup>2</sup>	14	3	15	20	-22	-12	261
Medio Oriente <sup>3</sup>	50	88	148	76	-16	-140	662
Russia	27	8	32	-17	-129	-18	309
<i>Per memoria: esportatori netti di petrolio<sup>4</sup></i>	<i>107</i>	<i>141</i>	<i>220</i>	<i>76</i>	<i>-146</i>	<i>-228</i>	<i>1 387</i>

<sup>1</sup> Paesi elencati, più Colombia e Perù. <sup>2</sup> Europa centrale e orientale: Bulgaria, Croazia, Estonia, Lettonia, Lituania, Polonia, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia e Ungheria. <sup>3</sup> Arabia Saudita, Kuwait, Libia e Qatar. <sup>4</sup> Algeria, Angola, Kazakistan, Messico, Nigeria, Norvegia, Russia, Venezuela e Medio Oriente.

Fonti: FMI, *International Financial Statistics*; Datastream; statistiche nazionali.