

**Strumenti
per investire**

DS6901 DS6901

Gli Etf a Piazza Affari

Pagine 15 - 17

Le cifre in ballo

I prestiti alle imprese dell'area euro rallentano il passo

Isabella Della Valle

«I prestiti alle imprese nell'area dell'euro hanno subito un rallentamento significativo». Lo sostiene il centro studi Unimpresa che dettaglia come a maggio 2024 in particolare i prestiti alle aziende non finanziarie siano saliti su base annua soltanto del 2,1%,

perdendo oltre un punto percentuale rispetto al 3,2% registrato a dicembre 2023. «Questa decelerazione è sintomatica di un clima di incertezza che spinge le banche a essere più caute nel concedere crediti, temendo un possibile peggioramento delle condizioni economiche e un aumento delle insolvenze - spiega Giovanna Ferrara presidente di Unimpresa -. Inoltre, i tassi di interesse più elevati, mantenuti per un periodo prolungato senza una chiara indicazione di quando potranno essere ridotti, aggravano ulteriormente il costo del credito per le imprese». Il timore è che si possa arrivare a una stretta creditizia che avrebbe effetti negativi sulla liquidità e sull'attività delle imprese. Il centro studi sottolinea che circa il 45% delle pmi nell'area dell'euro ha già segnalato difficoltà nell'accesso al credito nel 2023. «La Bce deve riconoscere che un approccio dipendente dai dati - prosegue Ferrara -, pur essendo teoricamente solido, necessita di una comunicazione molto più chiara e precisa per evitare di alimentare l'incertezza nei mercati. È indispensabile che la Banca centrale europea fornisca indicazioni chiare sulla traiettoria futura della politica monetaria, stabilendo dei parametri definiti per le sue decisioni sui tassi di interesse. Questa trasparenza non solo aiuterebbe a stabilizzare le aspettative di inflazione, ma fornirebbe anche alle imprese e agli investitori le informazioni necessarie per prendere decisioni informate e strategiche». La conclusione dell'analisi di Ferrara è che il mercato necessita prima di tutto di indicazioni precise e di una traiettoria ben definita per la politica monetaria.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Il punto sui mercati

INDICATORI AZIONARI

I multipli dei listini dei vari Paesi

DS6901

DS6901

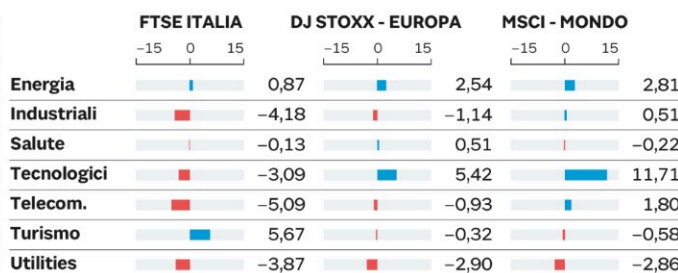
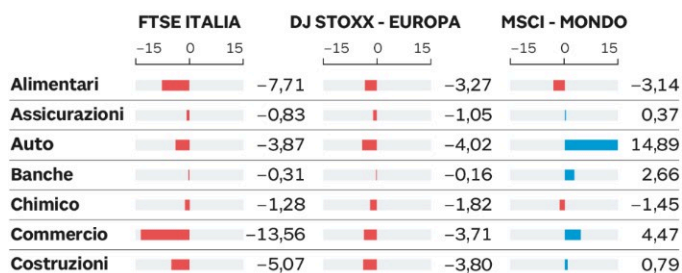
| | REND.% ANNUO (1) | | PREZZO/UTILE (2) | | DIVIDENDO/PREZZO (3) | | VOLATILITA' ANNUA (4) | |
|--------------------------|------------------|--------|------------------|--------|----------------------|--------|-----------------------|--|
| | ULTIMI 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | |
| | | | | | | | | |
| INDICI BORSE | | | | | | | | |
| S&P 500 | 10,80 | 28,20 | 22,80 | 1,32 | 1,83 | 10,31 | 17,44 | |
| FTSE 100 | 1,76 | 13,47 | 17,96 | 3,74 | 3,87 | 8,92 | 15,61 | |
| Dax index | 4,15 | 16,60 | 15,60 | 2,94 | 2,87 | 9,56 | 16,92 | |
| Cac 40 | 6,17 | 16,40 | 18,70 | 2,93 | 2,87 | 12,02 | 18,96 | |
| Nikkei 500 | 9,91 | 17,98 | 17,46 | 1,99 | 2,10 | 13,48 | 17,55 | |
| Tsx | 4,09 | 18,10 | 17,30 | 2,90 | 2,93 | 9,34 | 14,72 | |
| Bel 20 | -0,78 | 18,50 | 20,20 | 1,78 | 2,56 | 11,24 | 19,05 | |
| Kfx | 11,94 | 34,70 | 21,10 | 1,55 | 2,27 | 17,29 | 17,91 | |
| Affarsvandn Gen | 8,66 | 19,40 | 17,50 | 2,66 | 3,15 | 9,39 | 15,93 | |
| Aex Index | 2,39 | 21,80 | 19,60 | 1,99 | 2,80 | 12,11 | 22,24 | |
| Ibex 35 | 1,91 | 13,70 | 16,70 | 3,77 | 3,61 | 12,27 | 19,03 | |
| Straits Times | -0,78 | 11,96 | 13,54 | 4,90 | 3,60 | 9,14 | 12,81 | |
| Kuala Lumpur SE Emas | -0,79 | 16,10 | 17,30 | 3,45 | 3,35 | 7,11 | 10,12 | |
| Hang Seng | -2,66 | 10,41 | 11,97 | 4,11 | 3,51 | 21,57 | 20,40 | |
| Philippines SE Comp. | 0,61 | 10,90 | 18,40 | 2,61 | 1,80 | 13,03 | 17,58 | |
| Bangkok SET | -1,42 | 16,88 | 19,84 | 3,56 | 3,02 | 9,68 | 14,03 | |
| INDICI DATASTREAM | | | | | | | | |
| World | 5,35 | 20,80 | 18,40 | 2,07 | 2,37 | 7,92 | 13,30 | |
| N.America | 9,48 | 27,30 | 22,90 | 1,40 | 1,89 | 10,31 | 17,35 | |
| America | 8,82 | 26,30 | 22,30 | 1,49 | 1,97 | 10,16 | 17,16 | |
| Europa | 1,46 | 15,80 | 16,20 | 3,03 | 3,10 | 11,51 | 17,18 | |
| Asia | 2,44 | 16,60 | 15,00 | 2,25 | 2,36 | 10,58 | 13,12 | |

| | REND.% ANNUO (1) | | PREZZO/UTILE (2) | | DIVIDENDO/PREZZO (3) | | VOLATILITA' ANNUA (4) | |
|---------------|------------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|--------------|-----------------------|--|
| | ULTIMI 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | ULTIMO | MEDIA 10 ANNI | |
| | | | | | | | | |
| Far East | 2,01 | 15,00 | 14,40 | 2,45 | 2,41 | 12,61 | 14,23 | |
| Argentina | 62,92 | 14,30 | 13,40 | 1,82 | 1,51 | 41,31 | 37,45 | |
| Australia | 3,68 | 21,30 | 17,80 | 3,83 | 4,18 | 10,63 | 15,08 | |
| Austria | 3,28 | 9,10 | 13,70 | 5,14 | 3,29 | 8,00 | 16,74 | |
| Brasile | 4,14 | 9,00 | 13,50 | 5,79 | 4,54 | 10,28 | 21,77 | |
| Cile | 0,15 | 11,50 | 14,20 | 5,46 | 4,63 | 10,35 | 14,55 | |
| Cina | -2,19 | 7,80 | 9,50 | 4,27 | 3,31 | 20,72 | 24,17 | |
| Corea Sud | 3,45 | 18,10 | 13,30 | 1,72 | 1,85 | 16,70 | 16,36 | |
| Finlandia | 2,63 | 16,60 | 17,10 | 4,68 | 3,97 | 11,25 | 17,49 | |
| Grecia | -5,75 | 8,20 | 11,50 | 4,27 | 2,51 | 13,01 | 29,86 | |
| India | 13,15 | 26,00 | 22,70 | 1,11 | 1,44 | 17,89 | 15,73 | |
| Indonesia | 4,31 | 22,60 | 19,30 | 2,48 | 2,53 | 14,98 | 16,53 | |
| Ireland | 5,86 | 15,20 | 21,50 | 2,96 | 1,61 | 12,47 | 18,91 | |
| ITALIA | 3,84 | 9,10 | 15,20 | 4,93 | 3,52 | 12,25 | 20,28 | |
| Messico | 2,64 | 14,50 | 17,80 | 3,25 | 2,57 | 13,46 | 12,16 | |
| Norvegia | 3,54 | 11,90 | 16,40 | 4,13 | 4,00 | 10,52 | 17,59 | |
| N. Zelanda | 5,58 | 15,10 | 19,10 | 2,82 | 3,46 | 7,61 | 10,96 | |
| Portogallo | -1,23 | 13,00 | 17,10 | 3,75 | 3,97 | 14,51 | 17,78 | |
| Russia | 4,46 | 3,80 | 6,90 | 9,63 | 6,39 | 0,00 | 18,77 | |
| Sud Africa | 3,01 | 7,80 | 15,30 | 4,24 | 3,43 | 15,41 | 19,27 | |
| Svizzera | 3,45 | 17,40 | 20,70 | 2,88 | 2,92 | 8,98 | 14,16 | |
| Taiwan | 9,21 | 23,60 | 15,30 | 2,24 | 3,63 | 18,14 | 16,09 | |
| Turchia | 31,27 | 8,80 | 9,50 | 1,82 | 2,52 | 22,02 | 24,81 | |

(1) In valuta locale. (2) L'ultimo p/u inferiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (3) L'ultimo dividendo/prezzo superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di sottovalutazione. (4) La volatilità degli ultimi 6 mesi superiore alla media degli ultimi 10 anni è un segnale di tensione dei prezzi e di mutamento di scenario. Fonte: elaborazione Ufficio Studi de Il Sole 24 Ore e Refinitiv (dati al mercoledì)

SETTORI A CONFRONTO

Variazioni mensili dei settori per aree geografiche, dati in %



PREVISIONI ECONOMICHE

Dati previsionali degli indicatori macroeconomici dei vari Paesi

| PAESE | ULTIMA INFLAZIONE ANNUA | DATA DI RIFERIMENTO | MEDIA INFL. ULTIMI 10 ANNI | CONSENSO DEGLI ANALISTI | | | | | | | |
|---------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|--|
| | | | | INFLAZIONE IN % (1) | CRESCITA PIL IN % (2) | CRESCITA UTILI % (3) | EPS ATTESO (4) | PEG ATTESO (5) | TASSI A BREVE (6) | TASSI A LUNGO (6) | |
| Australia | 3,60 | mar-24 | 2,68 | 2,76 | 2,26 | -7,14 | 0,20 | 2,61 | 4,37 | 4,43 | |
| Brasile | 3,34 | mag-24 | 5,97 | 3,70 | 2,00 | 18,72 | 0,41 | 0,77 | --- | --- | |
| Canada | 2,87 | mag-24 | 2,55 | 2,08 | 1,82 | 17,77 | 1,31 | 1,39 | 4,74 | 3,14 | |
| Cina | 0,30 | mag-24 | 1,70 | 1,53 | 4,42 | 27,84 | 0,13 | 0,90 | 4,30 | --- | |
| Corea | 2,40 | giu-24 | 1,90 | 2,07 | 2,17 | 90,97 | 3,52 | 0,29 | 3,47 | 1,87 | |
| Danimarca | 2,16 | mag-24 | 1,74 | 2,06 | 1,97 | 36,40 | 2,42 | 1,05 | 3,69 | 3,02 | |
| Francia | 2,14 | giu-24 | 1,78 | 1,91 | 1,25 | 6,60 | 3,77 | 1,62 | 3,59 | 2,61 | |
| Germania | 2,23 | giu-24 | 2,36 | 2,01 | 1,15 | 9,04 | 3,44 | 1,23 | 3,59 | 2,20 | |
| Giappone | 2,85 | mag-24 | 1,12 | 2,00 | 1,22 | 8,86 | 0,96 | 1,44 | 0,19 | 1,01 | |
| Hong K. | 2,00 | mar-24 | 2,20 | 2,20 | 2,80 | 15,55 | 0,12 | 1,10 | 4,53 | --- | |
| India | 2,62 | dic-23 | 3,81 | 2,85 | 5,06 | 30,36 | 0,01 | 1,66 | 6,57 | --- | |
| Irlanda | 2,64 | mag-24 | 1,89 | 2,09 | 3,15 | 4,08 | 2,81 | 1,58 | 3,74 | 2,93 | |
| ITALIA | 0,84 | giu-24 | 1,89 | 1,78 | 1,00 | 5,79 | 0,65 | 1,43 | 3,69 | 3,83 | |
| Norvegia | 3,00 | mag-24 | 3,10 | 2,37 | 1,32 | 9,73 | 0,67 | 0,79 | 4,80 | 3,13 | |
| Olanda | 2,72 | mag-24 | 2,61 | 2,19 | 1,43 | 0,56 | 2,50 | 1,24 | 3,60 | 2,36 | |
| Russia | 16,70 | mar-22 | 6,50 | 4,40 | 1,50 | --- | --- | --- | 7,70 | --- | |
| Spagna | 3,40 | giu-24 | 1,97 | 2,14 | 1,86 | 9,75 | 0,50 | 1,80 | 3,56 | 3,07 | |
| Sudafrica | 5,09 | mag-24 | 5,18 | 4,60 | 1,92 | 10,36 | 0,36 | 1,09 | 8,27 | 6,21 | |
| Svezia | 3,70 | mag-24 | 2,80 | 1,65 | 2,11 | 16,18 | 0,50 | 1,56 | 3,80 | 2,37 | |
| Svizzera | 1,33 | giu-24 | 0,56 | 1,12 | 1,56 | 16,01 | 1,91 | 1,52 | 1,52 | 0,92 | |
| UK | 2,96 | mag-24 | 4,19 | 3,18 | 1,14 | 2,90 | 0,49 | 1,21 | 4,96 | 3,85 | |
| Usa | 3,27 | mag-24 | 2,81 | 2,35 | 1,72 | 14,81 | 3,72 | 1,24 | 5,08 | 3,79 | |

Nota: (1) Inflazione attesa a 6 mesi. (2) Crescita Pil atteso a 6 mesi. (3) Crescita utili a 12 mesi. (4) Eps atteso a 12 mesi. (5) Tale indicatore è dato dal rapporto tra prezzo/uttili attesi a 12 mesi e il relativo tasso di crescita; consente di valutare quanto più conveniente è un Paese rispetto ad un altro. (6) Previsioni a 12 mesi. Elaborazione Indici&Numeri - Uff.Studi de Il Sole 24 Ore. Fonte: Ibes (dati al Mercoledì)