

# Le protezioni assicurative sulla vita

Dario Focarelli  
Direttore Generale, ANIA

Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

1/02/2022

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

Il 2021 per l'assicurazione vita

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

Il 2021 per l'assicurazione vita

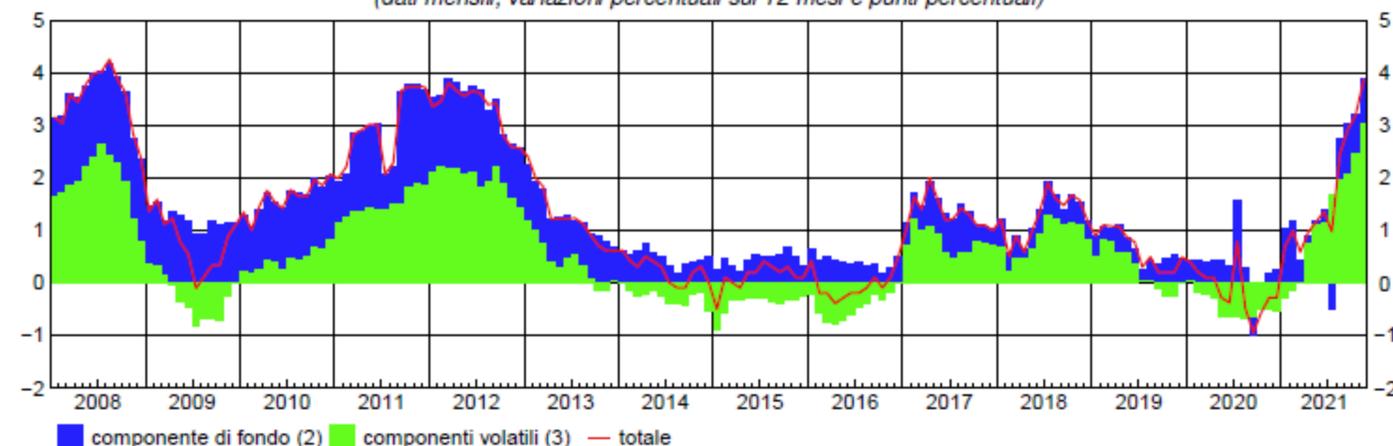
# L'inflazione

Dallo scorso agosto si sono materializzate tensioni sull'indice generale dei prezzi che a dicembre segnava una crescita del 4,2% rispetto a 12 mesi prima (1,9% in media annua)

L'inflazione è sospinta dai rincari dei beni energetici

## 10 – Inflazione al consumo e contributi delle sue componenti (1)

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi e punti percentuali)



Fonte: elaborazioni su dati Eurostat.

(1) Indice armonizzato dei prezzi al consumo. – (2) Comprende i beni non alimentari e non energetici e i servizi. – (3) Comprende i prodotti alimentari e i beni energetici.

## 11 – Indicatori di inflazione

(dati mensili; variazioni percentuali sui 12 mesi)

	HICP (1)				PPI (2)
	Italia		Area dell'euro		Italia
	Indice generale	Al netto di energetici e alimentari	Indice generale	Al netto di energetici e alimentari	Indice generale
2019	0,6	0,5	1,2	1,0	0,3
2020	-0,1	0,5	0,3	0,7	-4,4
2021 - gen.	0,7	1,3	0,9	1,4	-0,4
feb.	1,0	1,5	0,9	1,1	0,7
mar.	0,6	0,7	1,3	0,9	3,0
apr.	1,0	0,3	1,6	0,7	8,2
mag.	1,2	0,2	2,0	1,0	10,0
giu.	1,3	0,3	1,9	0,9	11,0
lug.	1,0	-0,9	2,2	0,7	13,5
ago.	2,5	0,8	3,0	1,6	13,8
set.	2,9	1,4	3,4	1,9	15,6
ott.	3,2	1,2	4,1	2,0	25,3
nov.	3,9	1,3	4,9	2,6	27,1
dic. (3)	4,2	1,5	5,0	2,6	

Fonte: elaborazioni su dati Istat ed Eurostat.

(1) Indice armonizzato dei prezzi al consumo. – (2) Indice dei prezzi alla produzione dei beni industriali venduti sul mercato interno. – (3) Dati preliminari.

Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve gennaio 2022

Dario Focarelli: Le protezioni assicurative sulla vita

# Le previsioni per il 2022

Previsioni Banca d'Italia (BE, 2022 1)

Il PIL ritorna sui livelli pre-pandemici, alla metà del 2022. In media d'anno il PIL aumenta del 3,8% nel 2022, del 2,5% nel 2023 e dell'1,7% nel 2024. Il numero di occupati cresce più gradualmente e tornerebbe ai livelli precrisi alla fine del 2022

I prezzi al consumo aumentano del 3,5% nella media dell'anno in corso, dell'1,6% nel 2023 e dell'1,7% nel 2024

Il tasso reale a breve termine è fortemente negativo nel triennio

Ipotesi sulle principali variabili esogene				
VOCI	2021	2022	2023	2024
Domanda estera potenziale (1)	8,6	4,8	5,4	3,5
Dollaro/euro (2)	1,18	1,14	1,14	1,14
Cambio effettivo nominale (1) (3)	-0,8	1,2	0,0	0,0
Prezzo del greggio (2) (4)	70,8	80,2	74,0	70,2
Tasso Euribor a 3 mesi (2)	-0,5	-0,4	0,0	0,2
Tasso BOT a 1 anno (2)	-0,5	-0,3	0,1	0,3
Tasso BTP a 10 anni (2)	0,8	1,4	1,7	1,9

Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Istat.  
 1) Variazioni percentuali. – (2) Medie annue. – (3) Variazioni positive indicano un deprezzamento. – (4) Dollari per barile, qualità Brent.

Scenario macroeconomico (variazioni percentuali sull'anno precedente, salvo diversa indicazione)				
VOCI	2021	2022	2023	2024
PIL (1)	6,3	3,8	2,5	1,7
Consumi delle famiglie	5,1	4,4	2,2	1,5
Consumi collettivi	1,2	1,2	0,2	-0,5
Investimenti fissi lordi	15,7	5,3	5,9	3,5
di cui: investimenti in beni strumentali	11,4	7,2	6,9	5,3
Esportazioni totali	12,4	4,8	6,0	3,5
Importazioni totali	12,7	5,1	6,3	3,4
Variazione delle scorte (2)	0,0	-0,1	0,0	0,0
per memoria: PIL (dati grezzi) (3)	6,3	3,7	2,4	1,8
Prezzi (IPCA)	1,9	3,5	1,6	1,7
IPCA al netto dei beni alimentari ed energetici	0,8	1,0	1,4	1,6
Deflatore del PIL	1,1	2,5	1,5	1,8
Occupazione (ore lavorate)	7,0	3,4	1,9	1,4
Occupazione (numero di occupati)	0,5	1,7	0,9	1,0
Tasso di disoccupazione (4)	9,4	9,0	8,9	8,7
Competitività all'export (5)	0,8	2,5	0,0	-0,2
Saldo del conto corrente della bilancia dei pagamenti (6)	3,8	3,1	2,9	2,9

Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Istat.  
 (1) Per il PIL e le sue componenti: quantità a prezzi concatenati; variazioni stimate sulla base di dati trimestrali destagionalizzati e corretti per il numero di giornate lavorative. – (2) Include gli oggetti di valore. Contributi alla crescita del PIL; valori percentuali. – (3) Non corretto per le giornate lavorative. – (4) Medie annue; valori percentuali. – (5) Calcolata confrontando il prezzo dei manufatti esteri con il deflatore delle esportazioni italiane di beni (esclusi quelli energetici e agricoli); valori positivi indicano guadagni di competitività. – (6) In percentuale del PIL.

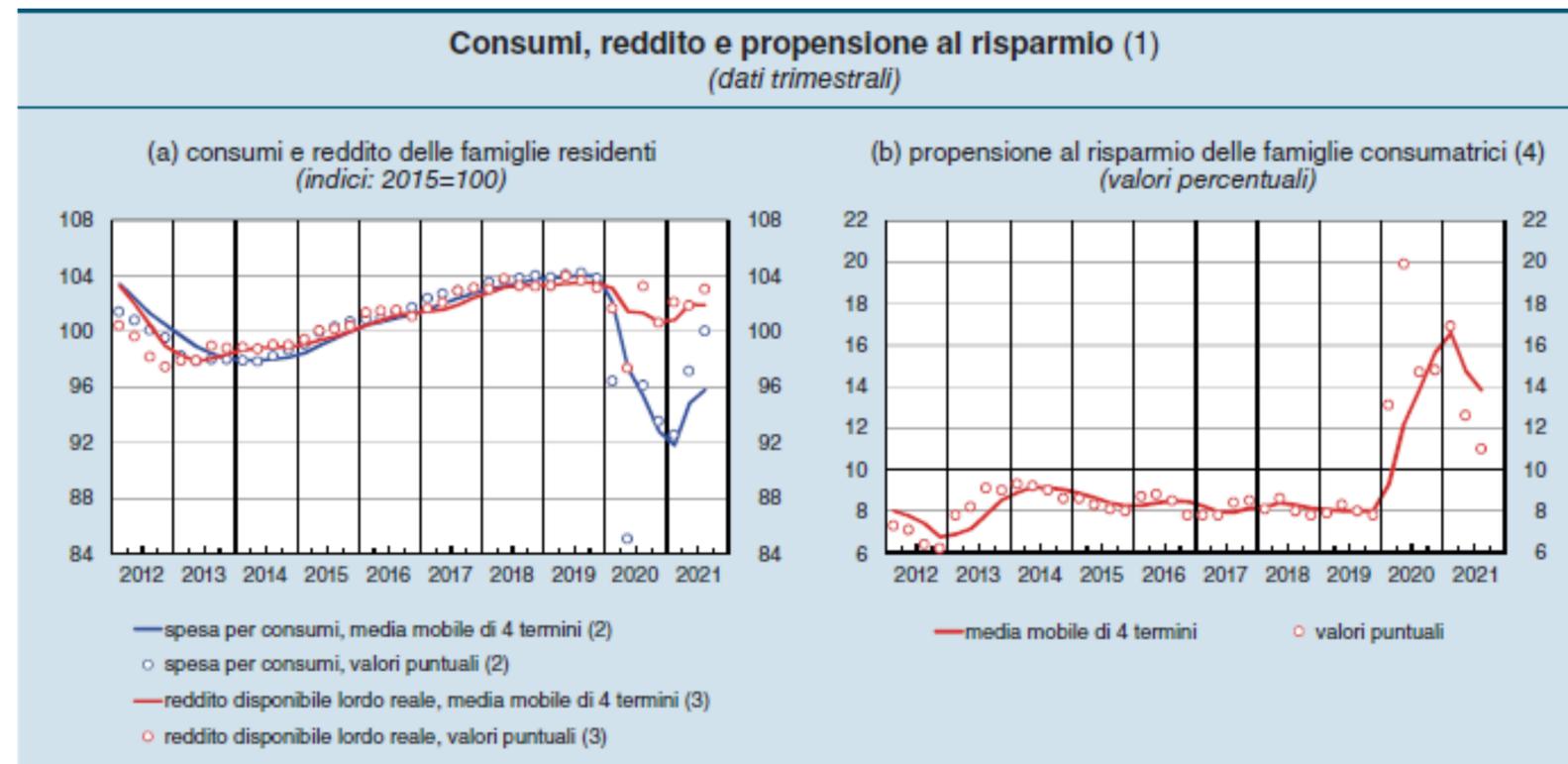
Fonte: Banca d'Italia, Bollettino Economico, Gennaio 2022

Dario Focarelli: Le protezioni assicurative sulla vita

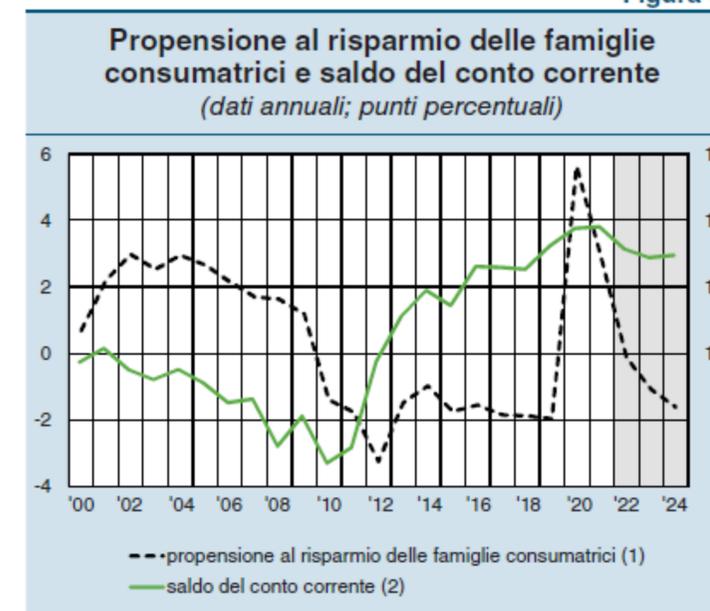
# La propensione al risparmio

La propensione al risparmio degli italiani ha toccato un picco nel primo trimestre 2021 (16,2%) ed è poi scesa all'11,0% nel terzo, ancora circa 3 punti percentuali al di sopra dei valori precedenti l'emergenza sanitaria

Nelle previsioni del modello della BI il livello pre-pandemia viene raggiunto nel 2024 con una discesa di circa un punto percentuale all'anno



Fonte: elaborazioni su dati Istat.  
(1) Dati destagionalizzati. – (2) Valori concatenati. – (3) Al netto della dinamica del deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie residenti. – (4) Rapporto tra il risparmio e il reddito disponibile lordo delle famiglie consumatrici.



Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Istat.  
(1) Scala di destra. – (2) In rapporto al PIL.

Fonte: Banca d'Italia, *L'economia italiana in breve gennaio 2022* e *Bollettino economico 2022 n 1*

Dario Focarelli: *Le protezioni assicurative sulla vita*

# Agenda

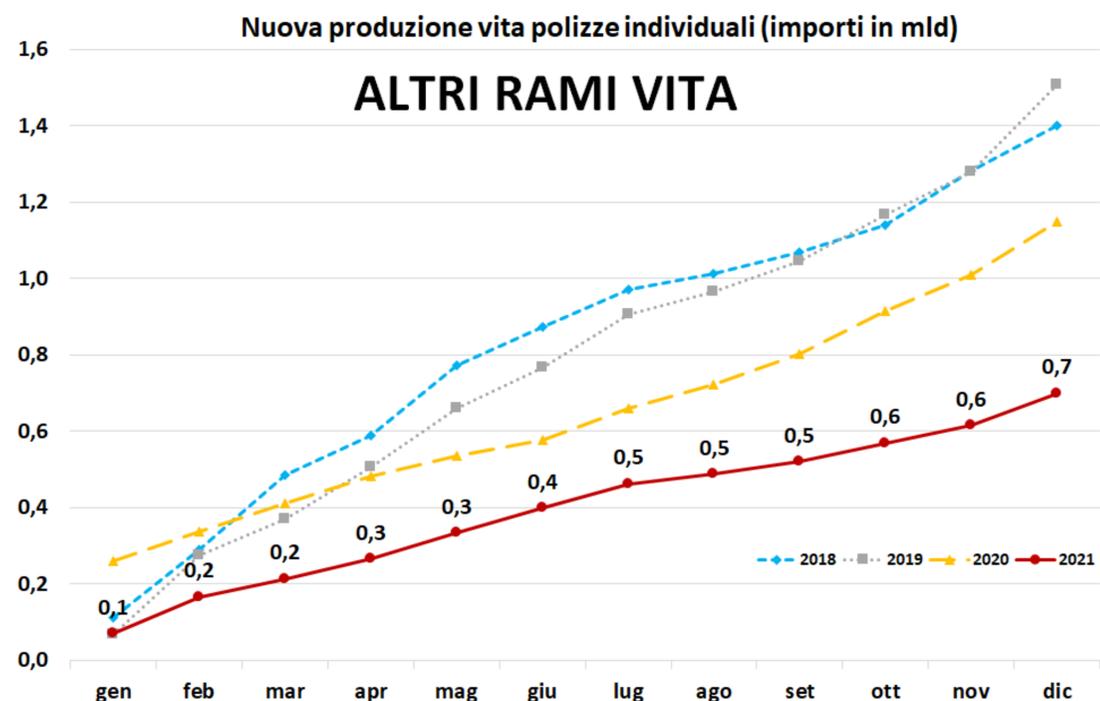
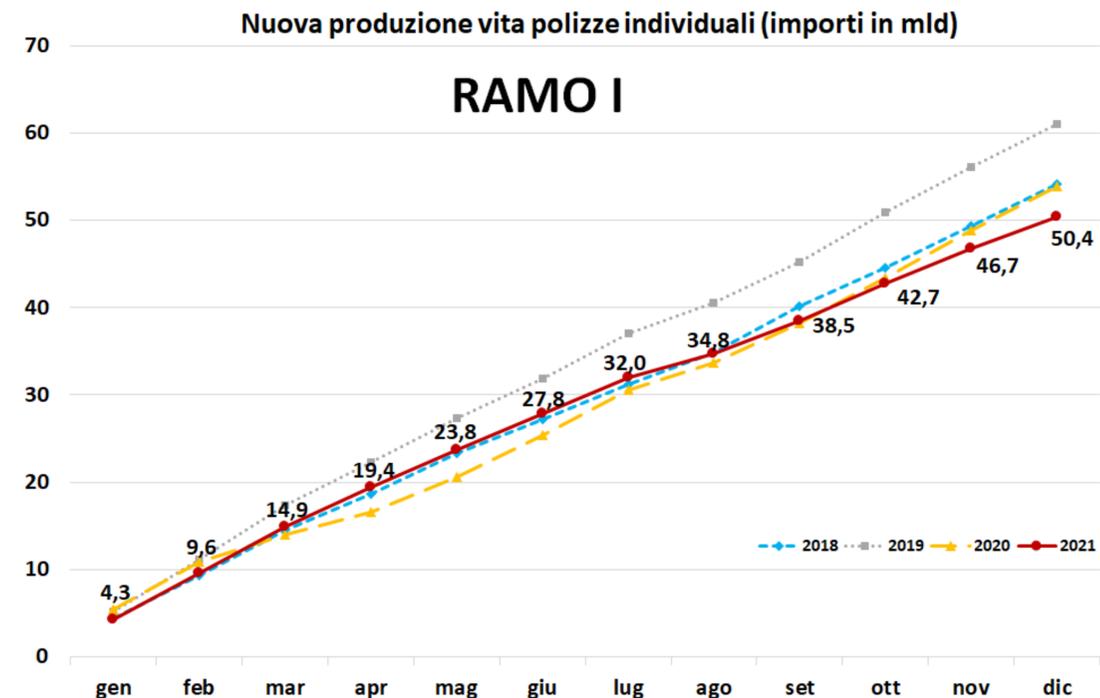
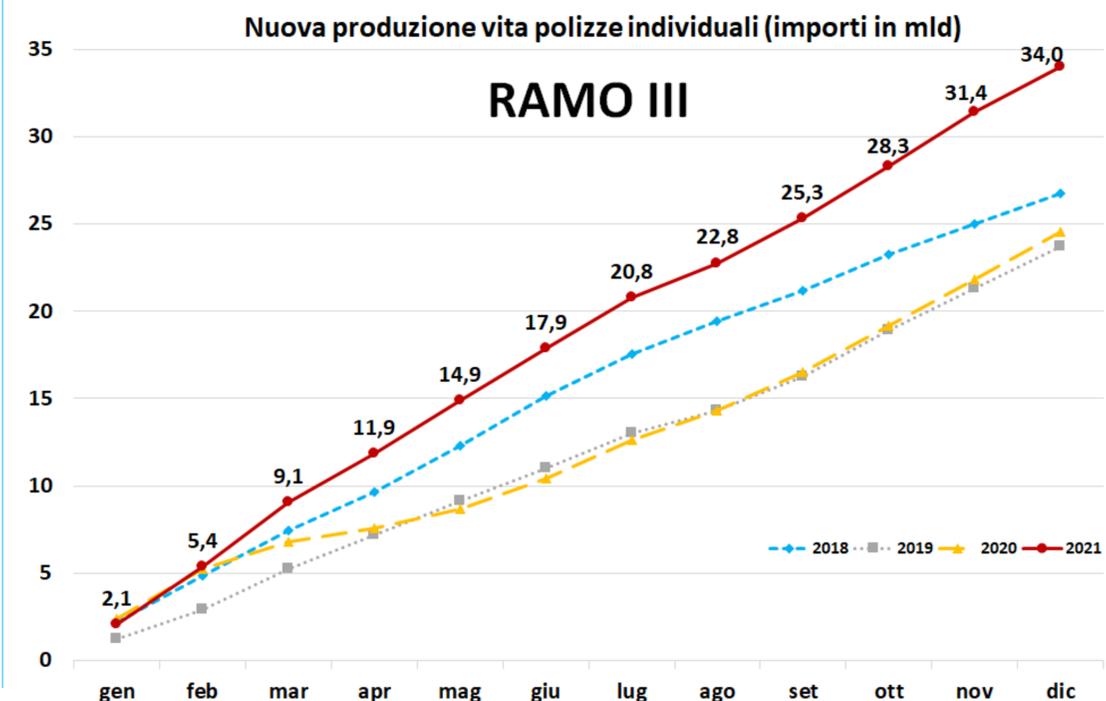
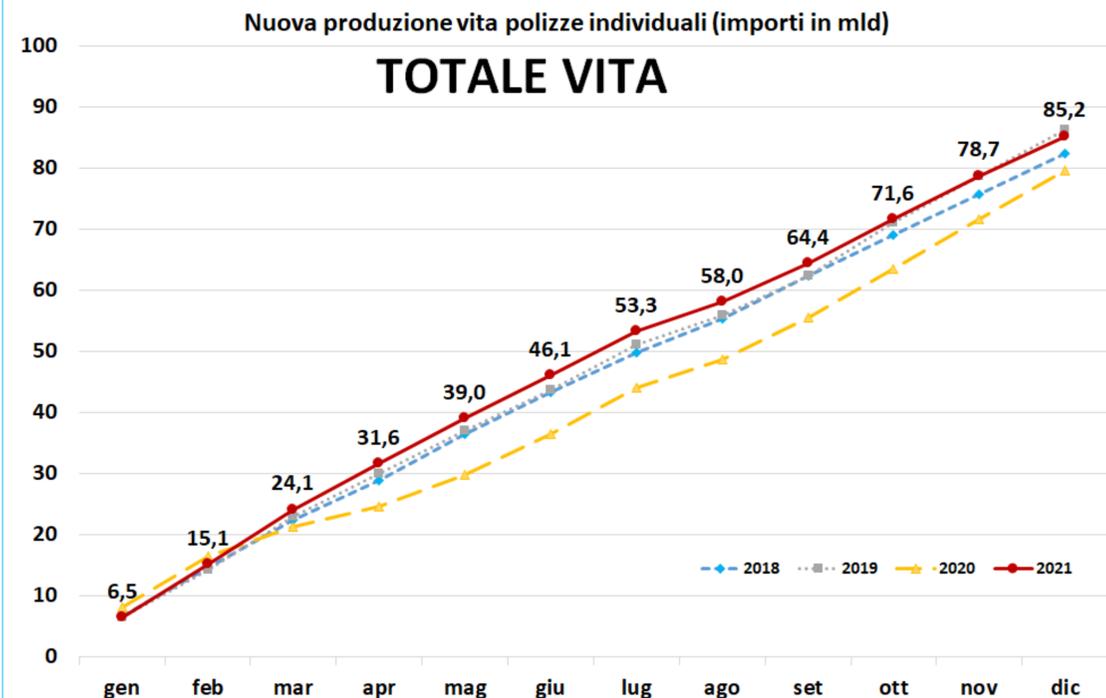
## Il quadro assicurativo

# La nuova produzione premi Vita

La raccolta dei nuovi premi Vita nel 2021 ha superato i livelli del 2018 e del 2019; a fine anno il volume totale dei nuovi premi è stato pari a oltre 85 mld, +7% rispetto al 2020, quando invece - per effetto della pandemia - si registrava una riduzione di circa l'8%.

I trend di nuova produzione riflettono gli andamenti dei mercati finanziari e dei tassi di interesse:

- una maggiore difficoltà nella commercializzazione delle polizze tradizionali (Ramo I)
- un forte sviluppo dei nuovi premi delle polizze a contenuto finanziario (Ramo III - Unit-Linked)



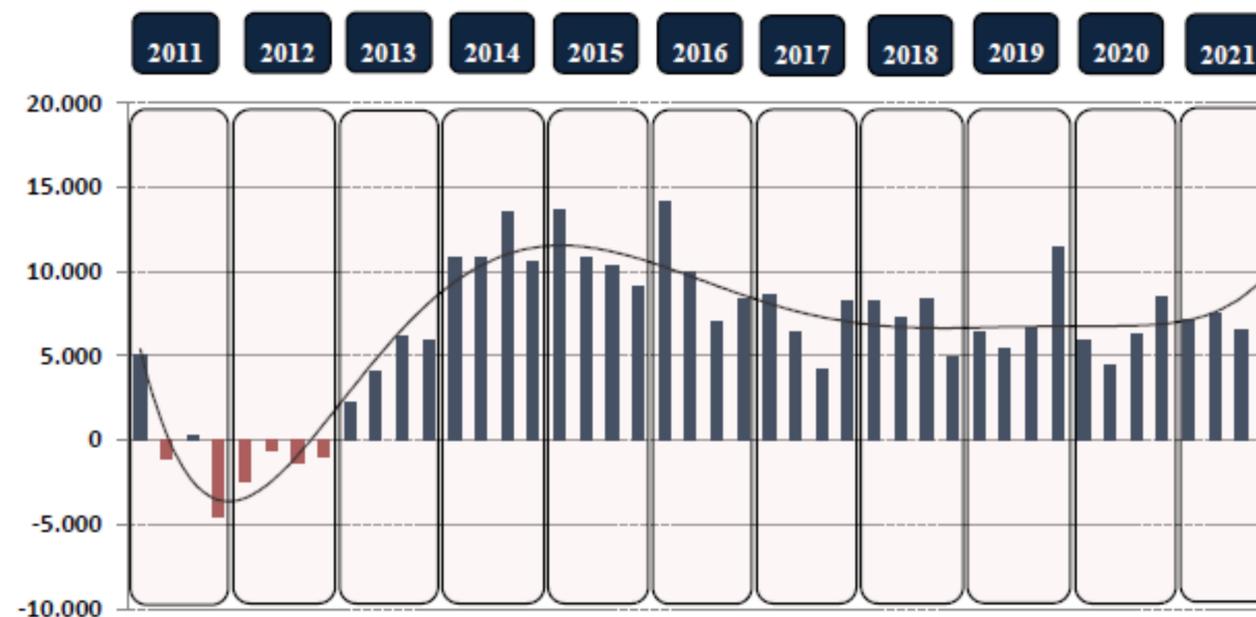
# Il flusso netto Vita

Nel complesso, il flusso netto nel 2021 è stimato in circa 30 mld, in aumento di oltre il 20% rispetto al 2020

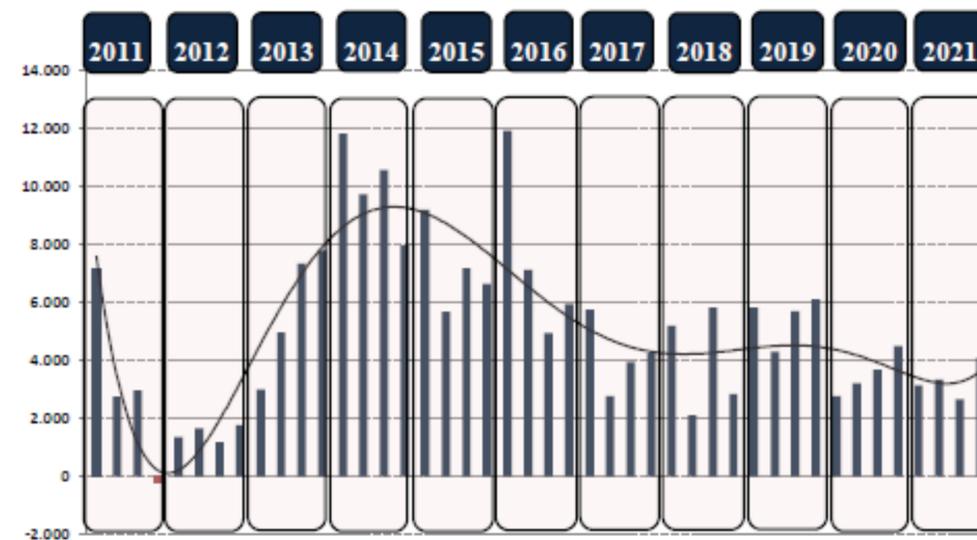
Importi in milioni di euro  
Imprese italiane ed extra-UE

I dati del IV trim. 2021 sono stimati

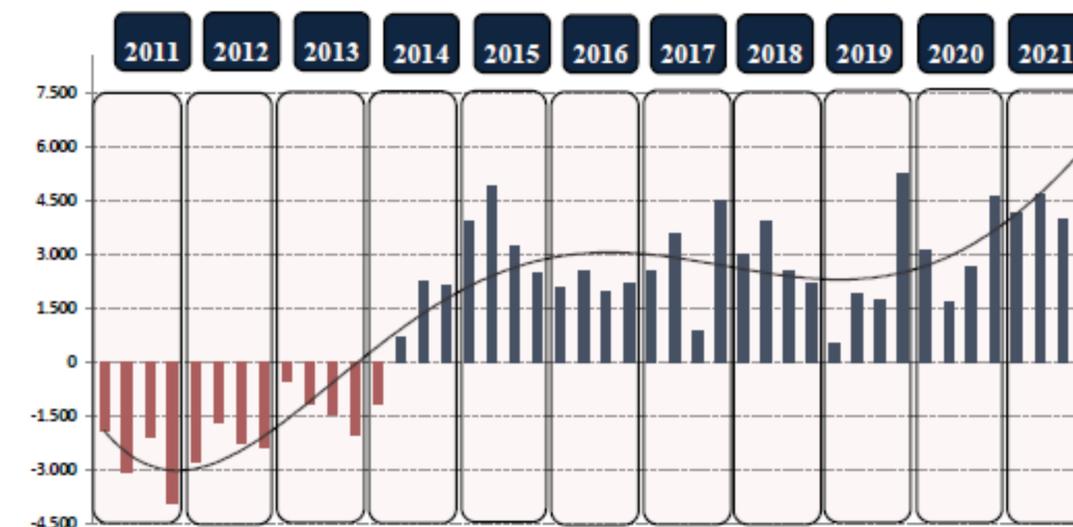
### Totale Vita



### Ramo I (Vita)



### Ramo III (Vita)

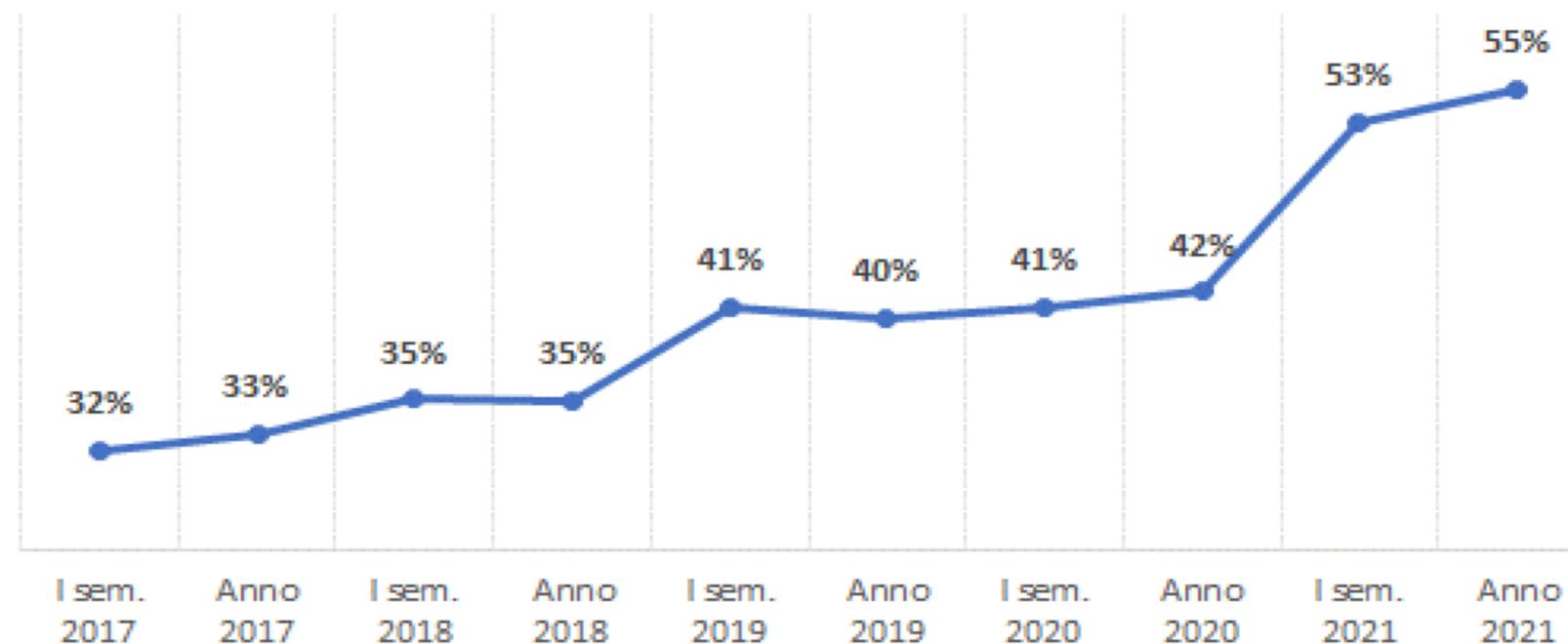


# La raccolta dei nuovi premi Vita: prodotti multiramo

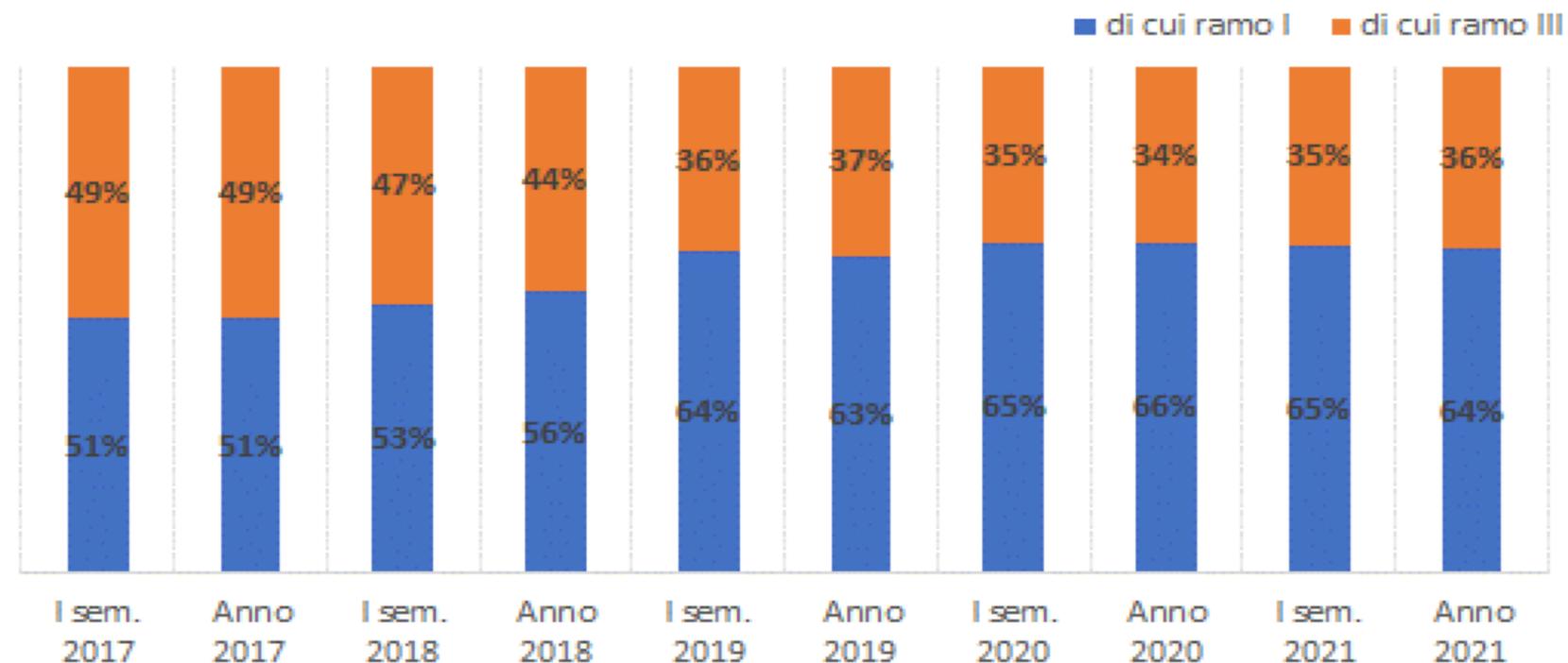
Nel 2021 è aumentata significativamente l'incidenza dei prodotti «multiramo», combinazione di una componente assicurativa tradizionale a rendimento minimo garantito (Ramo I) e da più opzioni di investimento di tipo Unit-Linked (Ramo III)

Risulta sempre prevalente la quota di premi afferenti al Ramo I (64%), sia pure in lieve diminuzione

Incid. % Prodotti Multiramo su Tot. Vita



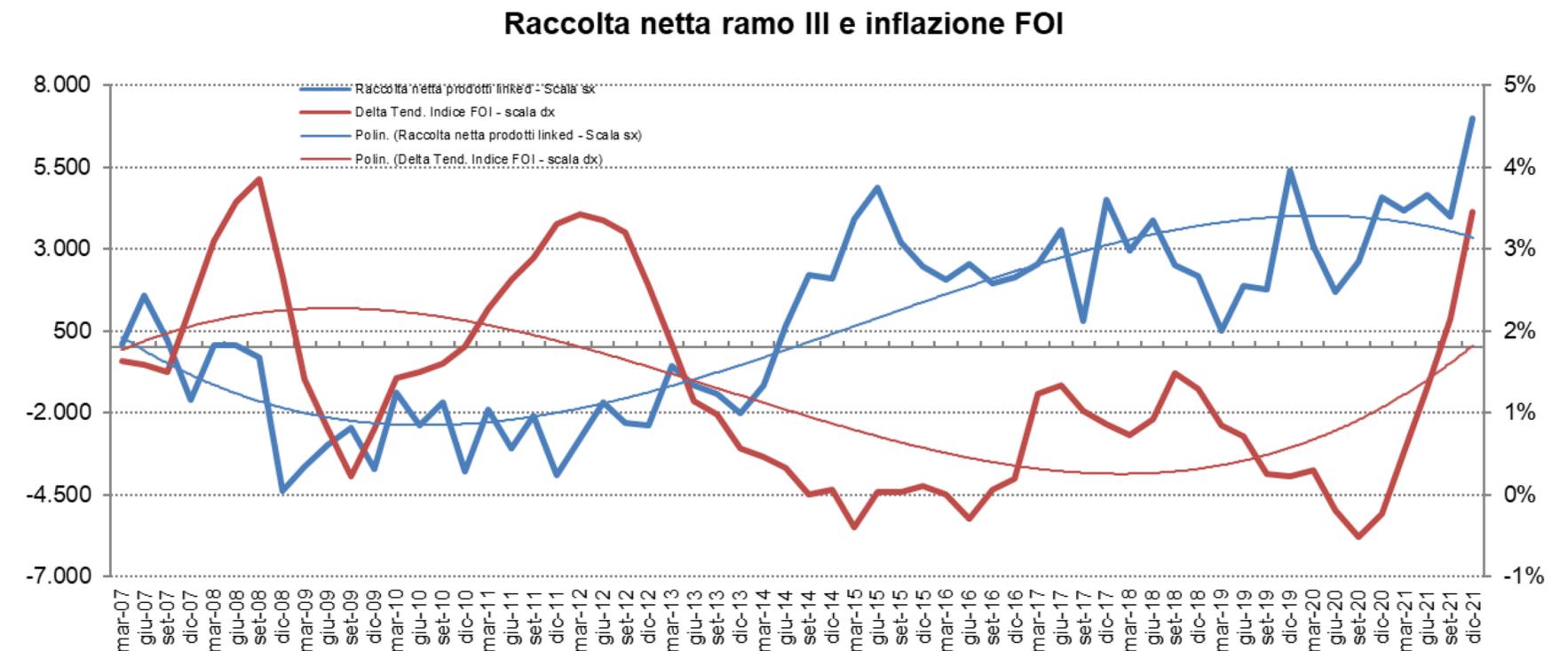
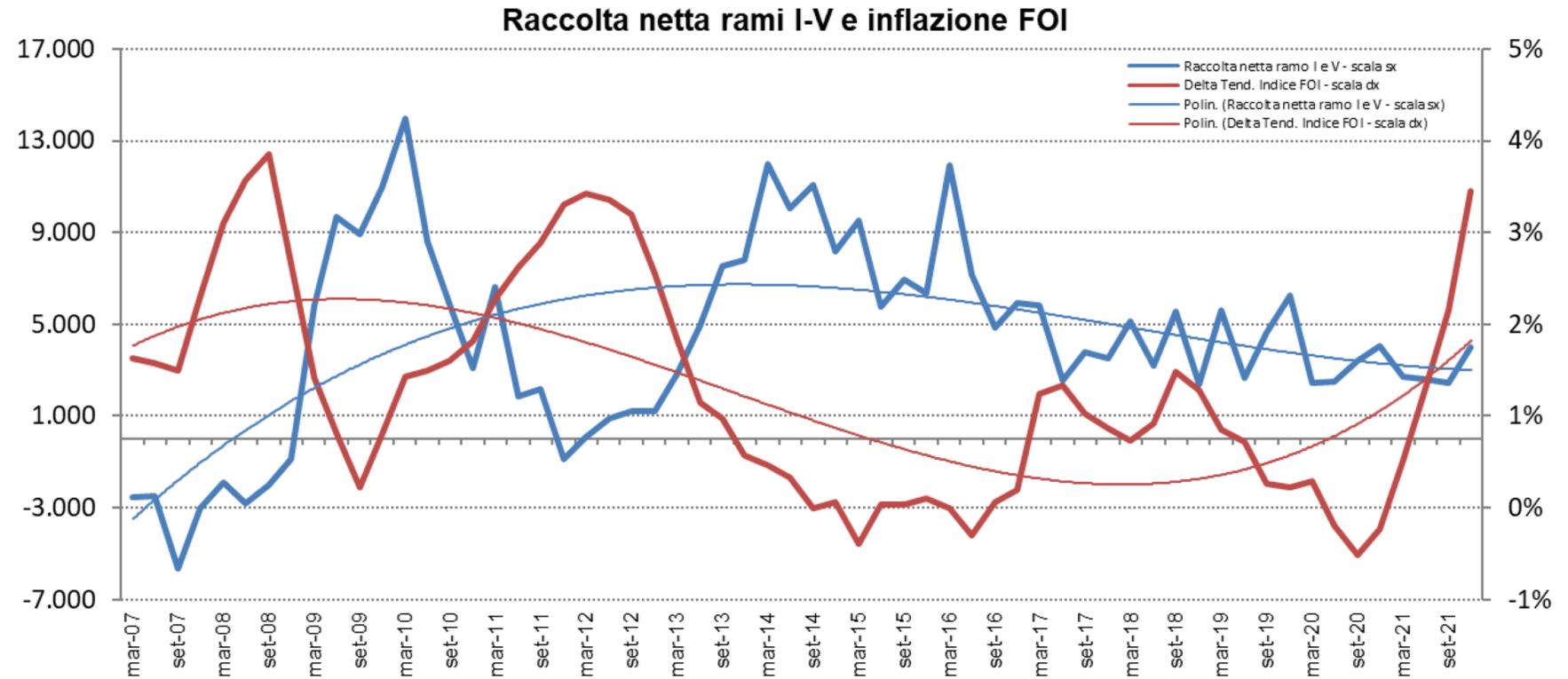
Composizione dei Prodotti Vita Multiramo



# Raccolta netta e inflazione

La raccolta netta vita dei contratti tradizionali (ramo I e V) e quella dei contratti linked mostrano una **correlazione negativa** con il tasso di inflazione

... ma potrebbe essere una correlazione spuria che non tiene conto dei tassi nominali e reali...



# Determinanti della raccolta netta – regressioni

Sulla base di un'analisi di regressione, **il totale della raccolta netta ha una relazione negativa con l'inflazione e con il tasso reale**

Il primo risultato è coerente con l'evidenza empirica della letteratura

In letteratura, invece, il segno del tasso reale è ambiguo: da un lato, un tasso reale elevato incentiva il risparmio; dall'altro un tasso reale basso o negativo può disincentivare il «fai da te» negli investimenti

	Totale Raccolta	Ramo I	Ramo V	Ramo III
Inflazione	↓	↓	↓	↓
Tasso reale	↓		↓	↓
Ftse MIB		↓	↓	↑
Delta MIB		↑	↑	

# Conclusioni

La fiammata dell'inflazione pone nuove sfide per il 2022

C'è incertezza sul livello dei tassi nominali a breve termine, ossia sulla reazione della banche centrali

Rimarrà elevata (sia pure in diminuzione) la propensione al risparmio degli italiani

Tassi reali a breve termine fortemente negativi, disincentivano la giacenza in depositi in conto corrente

The logo for Ania, featuring the word "Ania" in a white, elegant serif font. The letter 'A' is stylized with a thin, curved line passing through its top left corner.

Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

Grazie per l'attenzione