

Gli andamenti recenti del mercato assicurativo vita

Dario Focarelli
Direttore Generale ANIA

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

1 marzo 2023

Agenda

Il contesto economico e finanziario

Gli andamenti del Vita

Investimenti e Solvency Ratio

Agenda

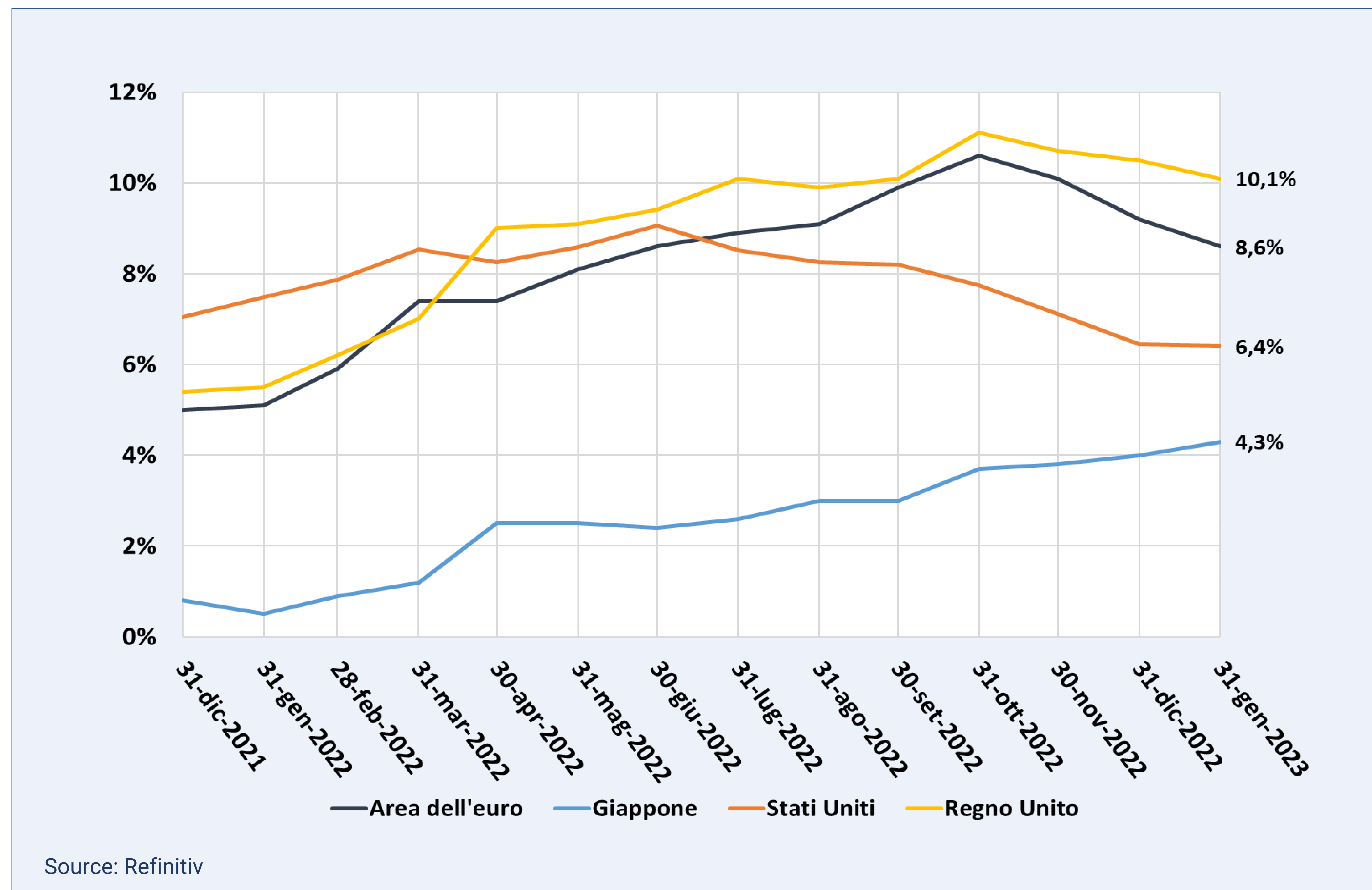
Il contesto economico e finanziario

Gli andamenti del Vita

Investimenti e Solvency Ratio

Inflazione

L'inflazione mostra segnali di riduzione negli Stati Uniti dal giugno scorso e, solo da ottobre, nell'area dell'euro e nel Regno Unito.

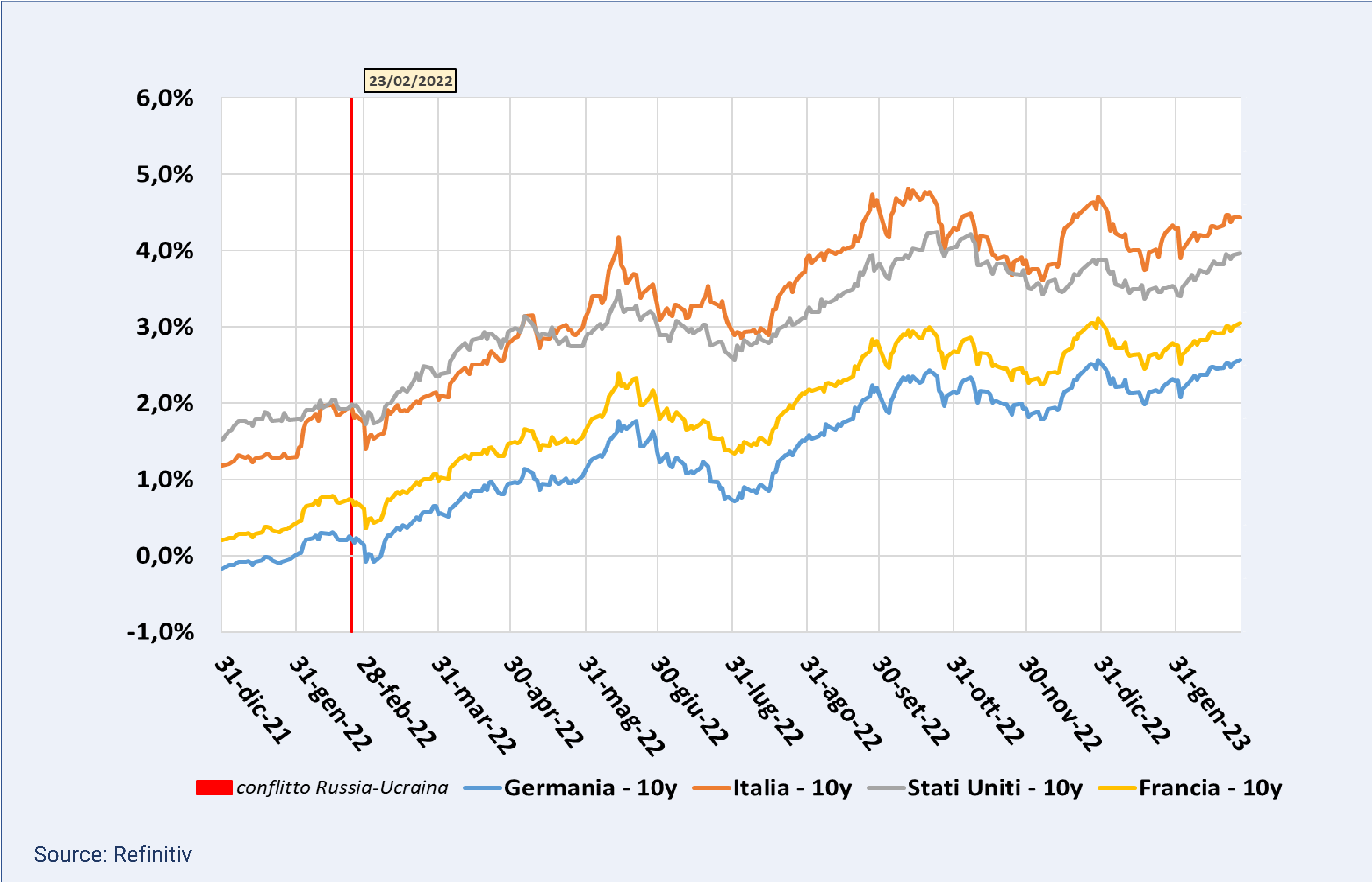


Tassi di interesse

Δ bps

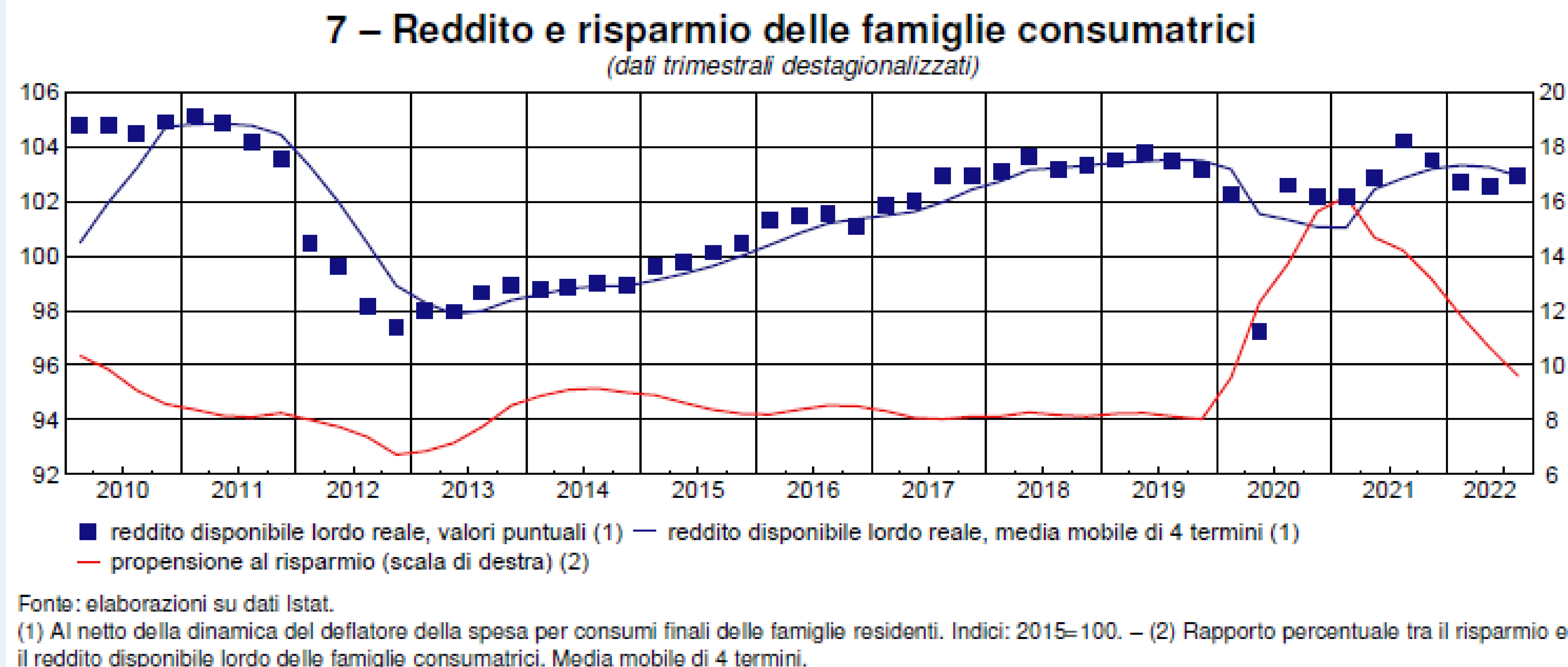
	Dalla scoppio della guerra	Da inizio 2022
US 10y	196	244
DE 10Y	231	270
FR 10Y	228	280
IT 10y	250	325

cut-off date 24/02/2023



Propensione al risparmio in Italia

La propensione al risparmio delle famiglie sta progressivamente diminuendo, avvicinandosi ai valori osservati primi della crisi sanitaria. Le previsioni indicano che nel 2023 il tasso di risparmio potrebbe ancora diminuire (scendendo al 6%), per recuperare solo parzialmente nel biennio successivo (2024-2025).



Fonte: Banca d'Italia, Economia italiana in breve, gennaio 2023

Previsioni per inflazione e Pil - Italia e Area dell'euro

«Le proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate a dicembre 2022 dagli esperti dell'Eurosistema prevedono che l'inflazione complessiva si manterrà elevata nel breve periodo (in media all'8,4% nel 2022, per poi tornare a scendere verso una media del 6,3% nel 2023, del 3,4% nel 2024 e del 2,3% del 2025)»

Bollettino BCE, gennaio 2023

39 – Previsioni su crescita e inflazione (variazioni percentuali sul periodo precedente)								
	Italia							
	Crescita				Inflazione (1)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Banca d'Italia (gen.) (2)	3,9	0,6	1,2	1,2	8,7	6,5	2,6	2,0
Commissione europea (nov.) (3)	3,8	0,3	1,1	n.d.	8,7	6,6	2,3	n.d.
FMI (gen./ott.) (4)	3,9	0,6	0,9	n.d.	8,7	5,2	1,7	2,1
OCSE (nov.) (5)	3,7	0,2	1,0	n.d.	8,1	6,5	3,0	n.d.
Consensus Economics (gen.) (6)	3,7	0,0	1,1	n.d.	8,2	6,6	2,2	n.d.
	Area dell'euro							
	Crescita				Inflazione (1)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Eurosistema/BCE (dic.) (7)	3,4	0,5	1,9	1,8	8,4	6,3	3,4	2,3
Commissione europea (nov.) (3)	3,2	0,3	1,5	n.d.	8,5	6,1	2,6	n.d.
FMI (gen./ott.) (4)	3,5	0,7	1,6	n.d.	8,3	5,7	2,7	2,2
OCSE (nov.) (5)	3,3	0,5	1,4	n.d.	8,3	6,8	3,4	n.d.
Consensus Economics (gen.) (6)	3,3	0,0	1,2	n.d.	8,4	5,9	2,4	n.d.

(1) Misurata sull'indice armonizzato dei prezzi al consumo. Le previsioni di Consensus Economics per l'Italia sono riferite all'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC). - (2) Bollettino Economico n. 1 - 2023, gennaio 2023. Dati del PIL corretti per il numero di giornate lavorative. - (3) EC European Economic Forecast. Autumn 2022, novembre 2022. - (4) IMF World Economic Outlook Update, gennaio 2023, per la crescita; IMF World Economic Outlook, ottobre 2022, per l'inflazione. - (5) OECD Economic Outlook, novembre 2022. Dati del PIL corretti per il numero di giornate lavorative. - (6) Consensus Forecasts, 12 gennaio 2023. - (7) Proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate dagli esperti dell'Eurosistema, dicembre 2022. Dati del PIL corretti per il numero di giornate lavorative.

Fonte: Banca d'Italia, Economia italiana in breve, 9 febbraio 2023

Agenda

Il contesto economico e finanziario

Gli andamenti del Vita

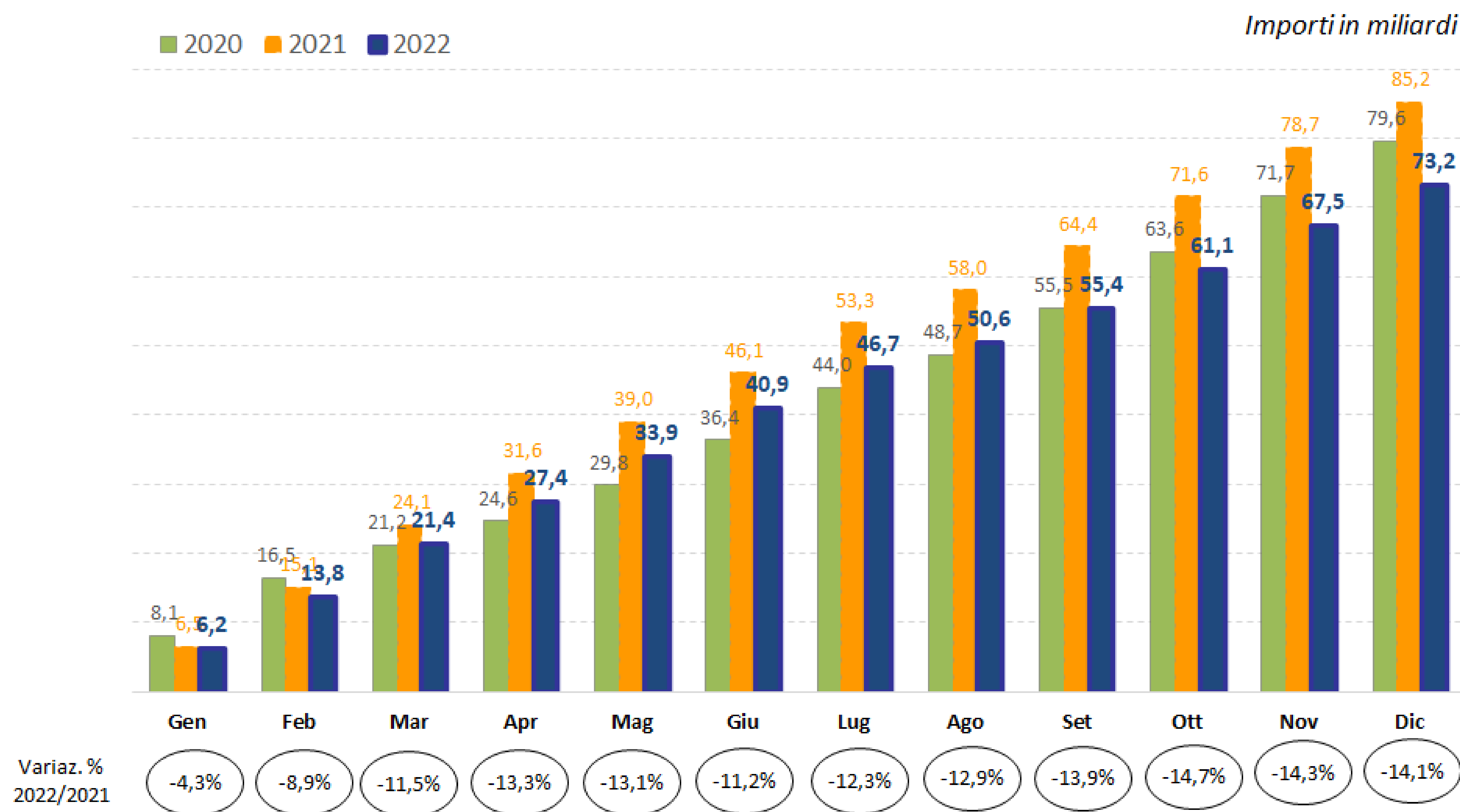
Investimenti e Solvency Ratio

La nuova produzione totale

I premi di nuova produzione nel 2022 sono risultati inferiori di quasi il 15% rispetto al 2021.

Il calo della nuova raccolta premi, avviatosi già nel primo bimestre dell'anno, ha subito poi un'accelerazione da marzo 2022 con l'acuirsi degli effetti negativi conseguenti la crisi geo-politica, economica e finanziaria internazionale.

Nuova produzione vita - polizze individuali (premi cumulati da inizio anno)

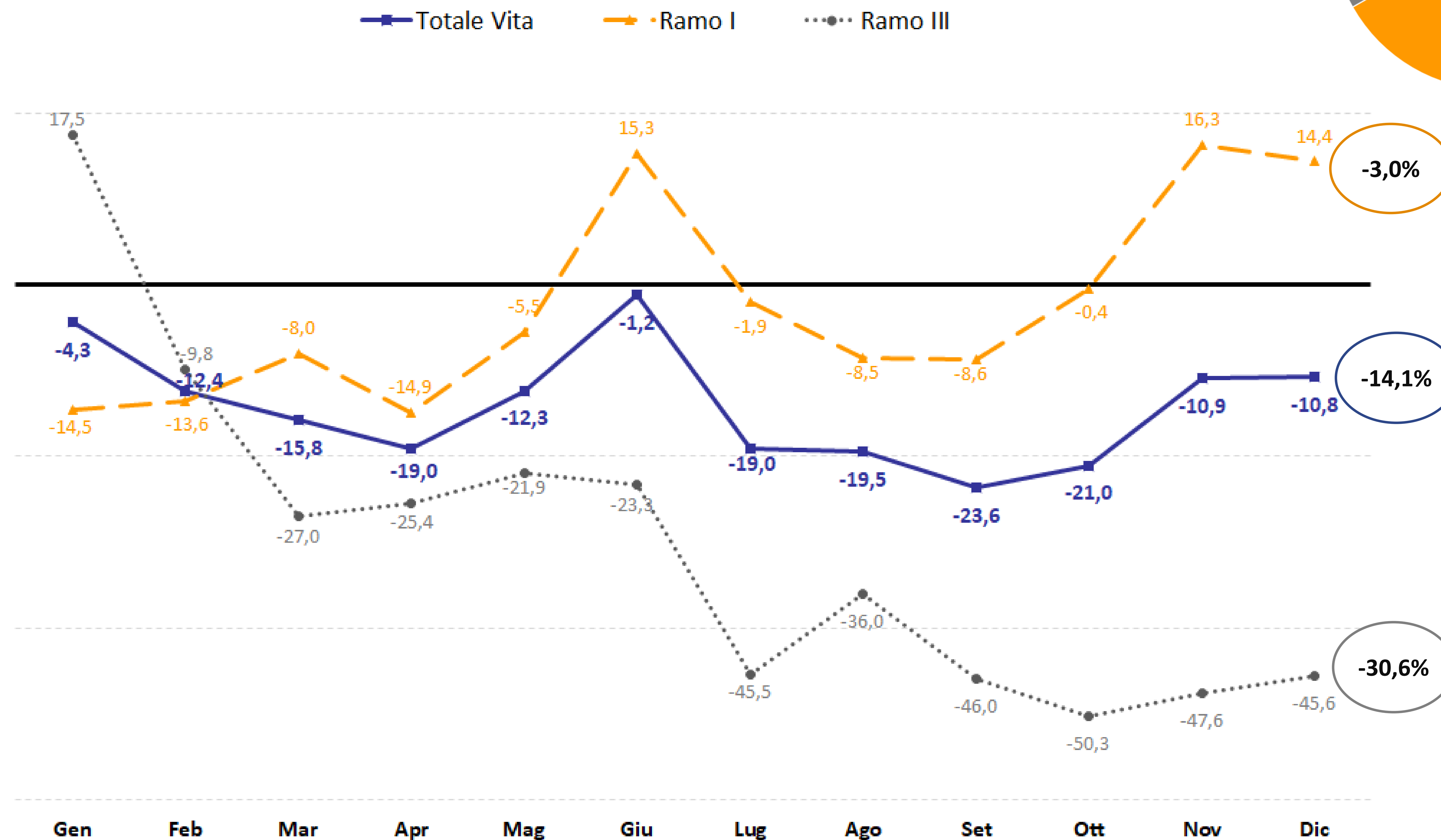


Nota: il dato del mese di dicembre 2022 è ottenuto sulla base di una stima

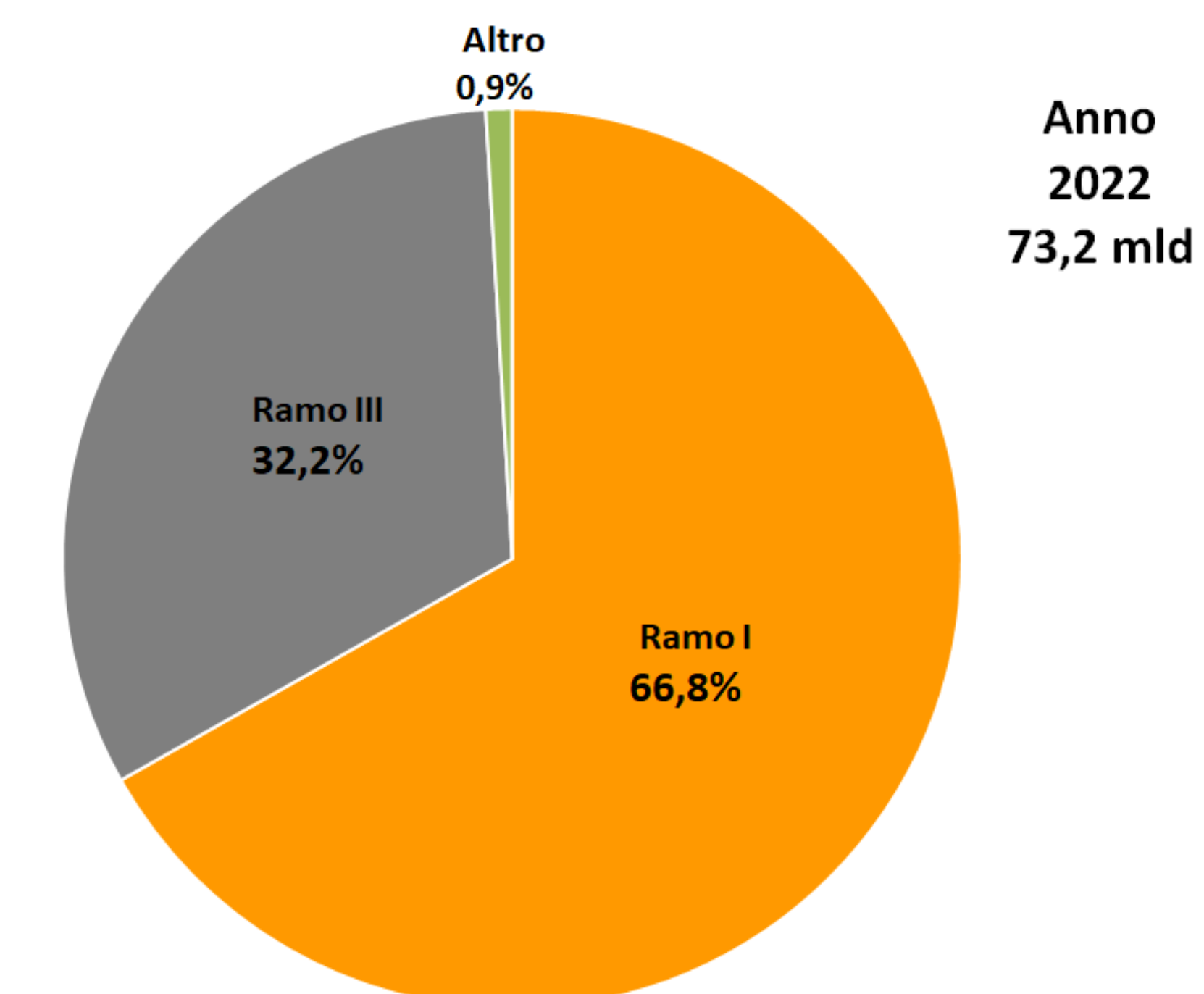
La nuova produzione per ramo

Il calo è stato marcato per i nuovi premi di Ramo III (-30,6%). In recupero nell'ultimo trimestre dell'anno i nuovi premi delle polizze di Ramo I che, comunque, diminuiscono nel 2022 del 3%.

Var. % mese su mese dei premi VITA di nuova produzione – polizze individuali per RAMO DI ATTIVITA'



Per memoria: distribuzione % della nuova produzione Vita nell'intero anno 2022 secondo i principali RAMI DI ATTIVITA'



Variaz. Anno 2022/Anno 2021

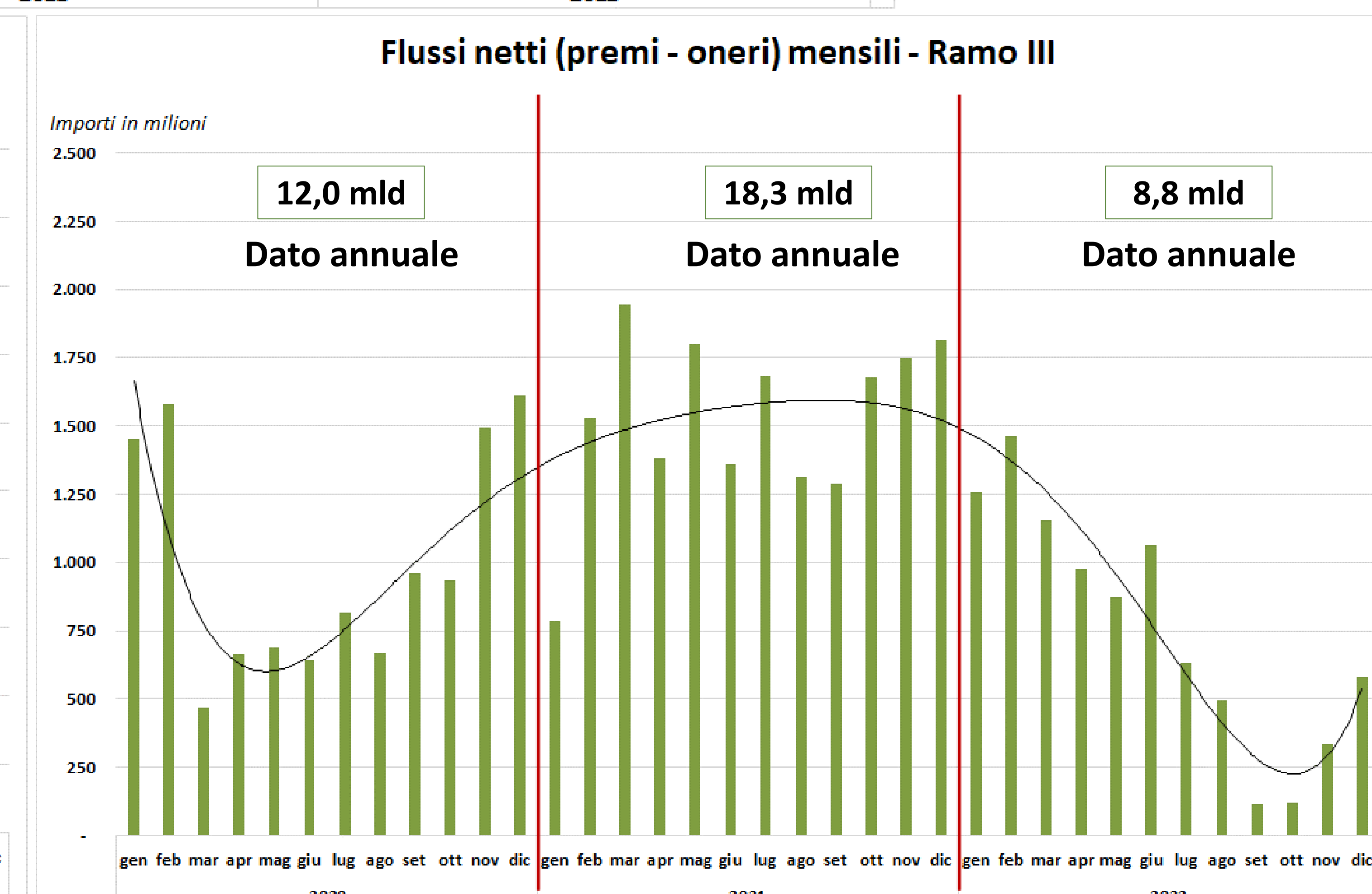
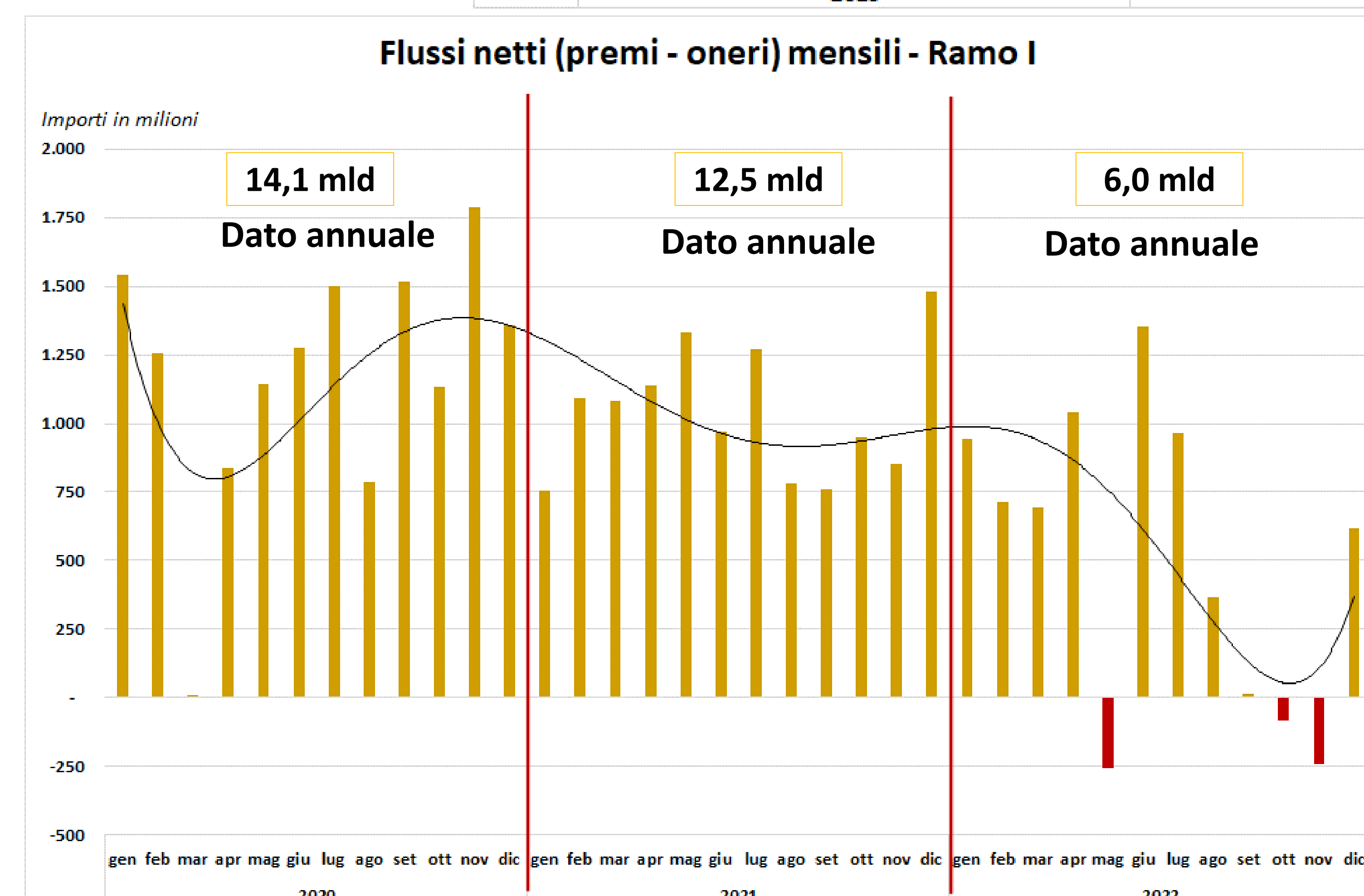
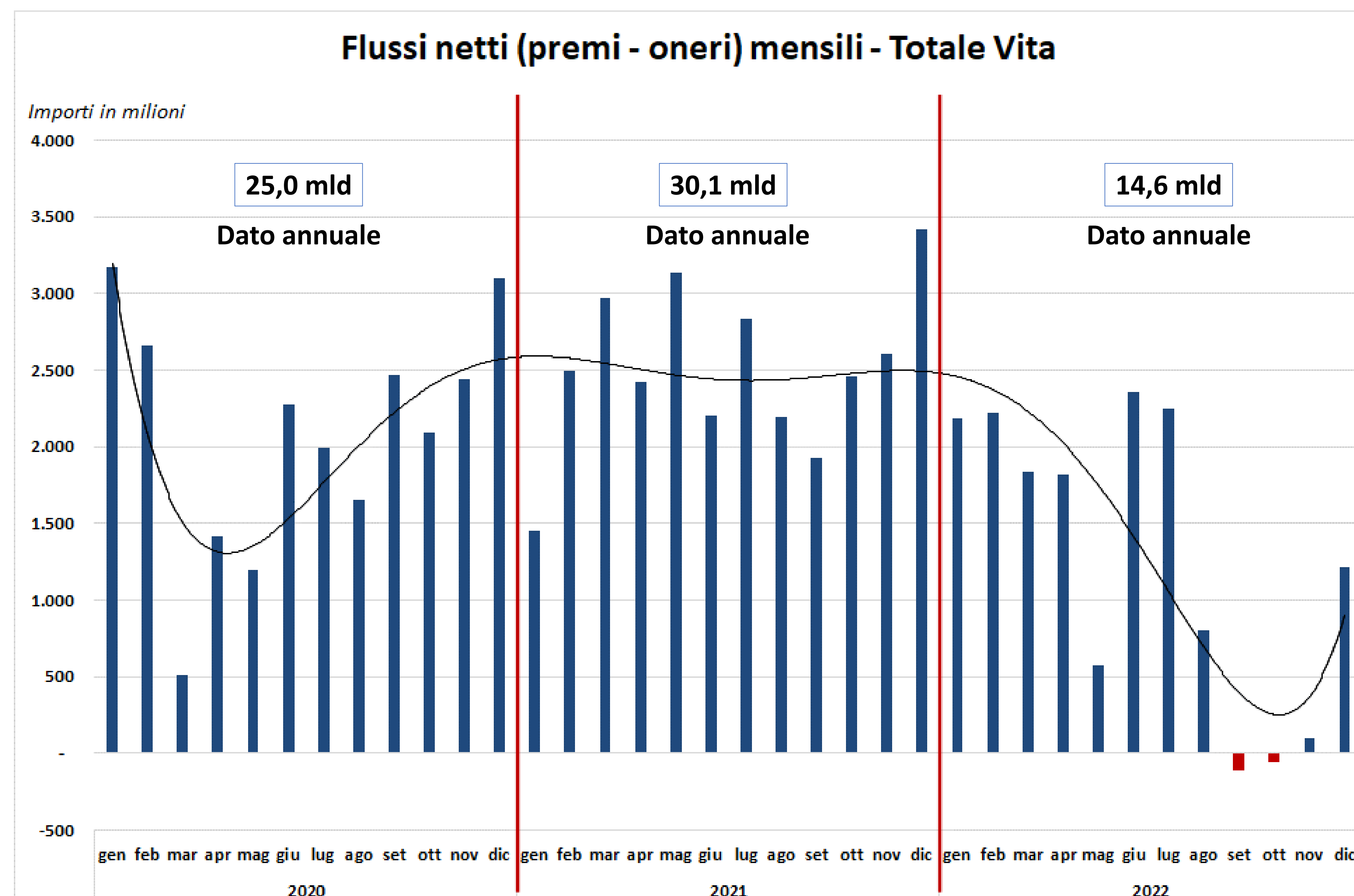
Nota: il dato del mese di dicembre 2022 è ottenuto sulla base di una stima

Il flusso netto Vita

Alla fine del 2022 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del business vita è pari a 14,6 mld mld, ammontare più che dimezzato rispetto al 2021.

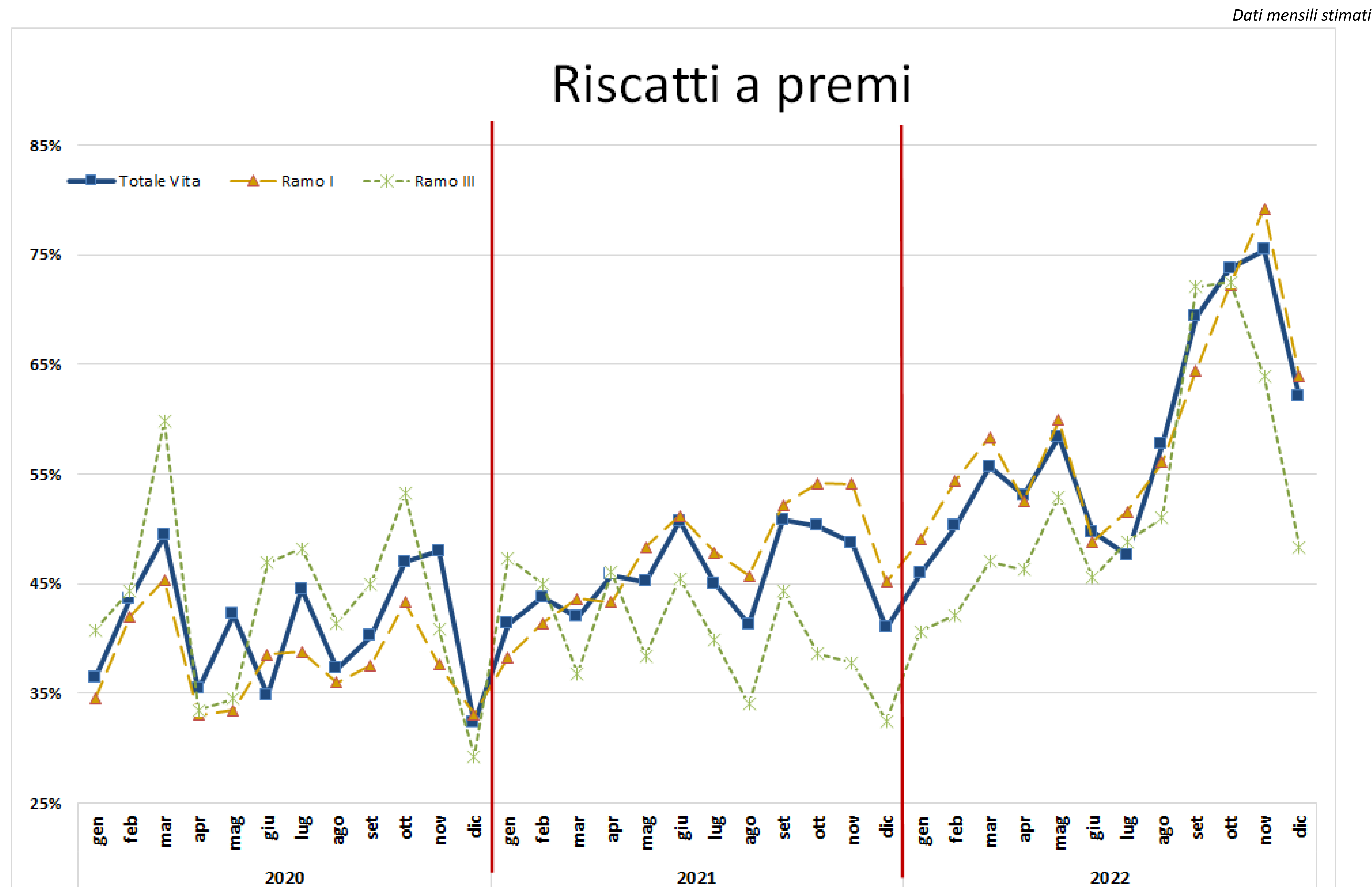
Tale risultato è stato determinato dal calo dei premi contabilizzati (-11,6%) e da un volume delle uscite in aumento del 4,6%, per effetto dei maggiori importi riscattati.

Dati mensili stimati



Riscatti a premi

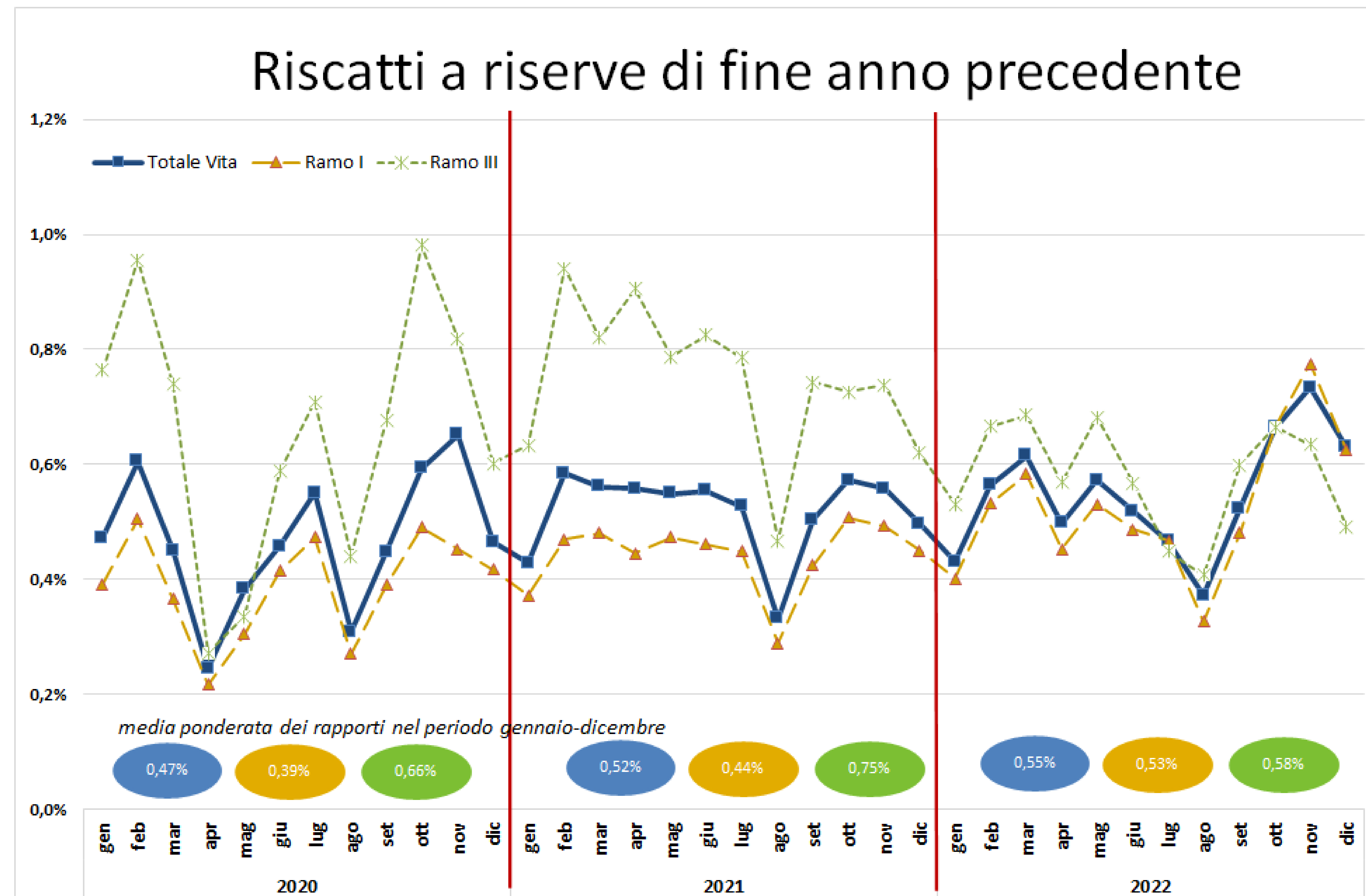
Nel 2022 si è registrato un generale rialzo del rapporto tra riscatti e premi, che ha toccato un massimo del 75% in novembre.



Riscatti a riserve

In rapporto al valore delle riserve della fine dell'anno precedente, le polizze di ramo III registrano valori percentuali di riscatti mensili superiori a quelli del ramo I nei primi nove mesi dell'anno; negli ultimi tre mesi del 2022, il rapporto è, invece, superiore per il ramo I.

Il valore medio mensile per il ramo I è passato dallo 0,39% nel 2020 allo 0,44% nel 2021, fino a raggiungere lo 0,53% nel 2022.



Agenda

Il contesto economico e finanziario

Gli andamenti del Vita

Investimenti e Solvency Ratio

Investimenti dic. 2022

A fine 2022 gli investimenti complessivi delle imprese di assicurazione sfioravano gli 890 mld. Il calo rispetto alla fine del 2021 è essenzialmente imputabile alla perdita di valore dei titoli obbligazionari (sia governativi che corporate).

Nota
I dati riportati in questa slide derivano dal sistema di reporting previsto dal regime di solvibilità Solvency II e si caratterizzano sia per una diversa valutazione delle attività e delle passività (fair value) sia per una diversa e più dettagliata classificazione degli elementi di bilancio rispetto ai dati del bilancio civilistico riportati nella slide precedente.

Gli investimenti del settore assicurativo - dati Solvency II									
Tipologia investimento	2017	2018	2019	2020	2021	Comp. %	IVQ '22	Comp. %	Var. % IVQ '22/ 2021
Investimenti (esclusi attivi per contratti Linked)	696.659	690.376	768.196	815.019	811.015	100,0%	673.820	100,0%	-16,9%
Titoli di Stato Italiani	310.752	297.301	324.966	336.029	312.703	38,6%	238.532	35,4%	-23,7%
Obbligazioni	140.438	138.187	150.595	157.508	155.951	19,2%	128.903	19,1%	-17,3%
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	84.646	83.205	87.113	89.419	98.027	12,1%	92.051	13,7%	-6,1%
Organismi di investimento collettivi	73.514	80.106	97.163	105.705	110.292	13,6%	98.000	14,5%	-11,1%
Titoli di Stato esteri	51.547	62.448	76.250	96.742	100.157	12,3%	82.236	12,2%	-17,9%
Titoli strutturati	15.204	10.140	10.325	11.119	11.533	1,4%	11.798	1,8%	2,3%
Strumenti di capitale quotati	8.855	8.057	10.615	7.341	9.941	1,2%	8.630	1,3%	-13,2%
Strumenti di capitale non quotati	2.595	2.857	3.149	3.522	4.492	0,6%	5.440	0,8%	21,1%
Immobili (diversi da quelli per uso proprio)	5.262	4.691	4.951	4.010	3.951	0,5%	3.991	0,6%	1,0%
Titoli garantiti	2.415	2.537	2.053	2.150	2.745	0,3%	2.505	0,4%	-8,7%
Depositi diversi da equivalenti a contante	996	361	359	359	390	0,0%	744	0,1%	90,5%
Derivati	416	469	639	1.097	818	0,1%	987	0,1%	20,6%
Altri investimenti	19	17	17	18	13	0,0%	3	0,0%	-76,9%
Attivi detenuti per polizze linked	154.217	152.219	179.225	196.374	232.696	100,0%	212.704	100,0%	-8,6%
Fondi di investimento	128.137	125.036	148.647	165.654	197.517	84,9%	177.929	83,7%	-9,9%
Titoli di Stato Italiani	11.072	10.864	11.459	7.846	7.980	3,4%	6.697	3,1%	-16,1%
Titoli di Stato esteri	3.171	4.611	5.308	5.575	5.755	2,5%	6.993	3,3%	21,5%
Contante e depositi	5.608	3.571	2.849	4.023	4.417	1,9%	5.437	2,6%	23,1%
Equity	4.239	5.075	6.700	7.282	9.218	4,0%	8.287	3,9%	-10,1%
Obbligazioni	1.536	2.970	4.132	5.760	7.474	3,2%	6.980	3,3%	-6,6%
Altri investimenti	455	91	131	234	335	0,1%	382	0,2%	14,0%
Totale investimenti	850.876	842.595	947.421	1.011.393	1.043.711		886.523		-15,1%
Valori in milioni									
Fonte: Elaborazione su dati InfoQRT, ANIA									

Focus sui titoli di Stato

Si riduce il peso dei titoli di Stato Italiani sul totale degli investimenti (a valori di mercato) ma il valore di carico (secondo i principi Local GAAP) rimangono invece sostanzialmente stabili.

FOCUS SU INVESTIMENTI IN TITOLI DI STATO - CLASSE C (ESCLUSE POLIZZE LINKED)

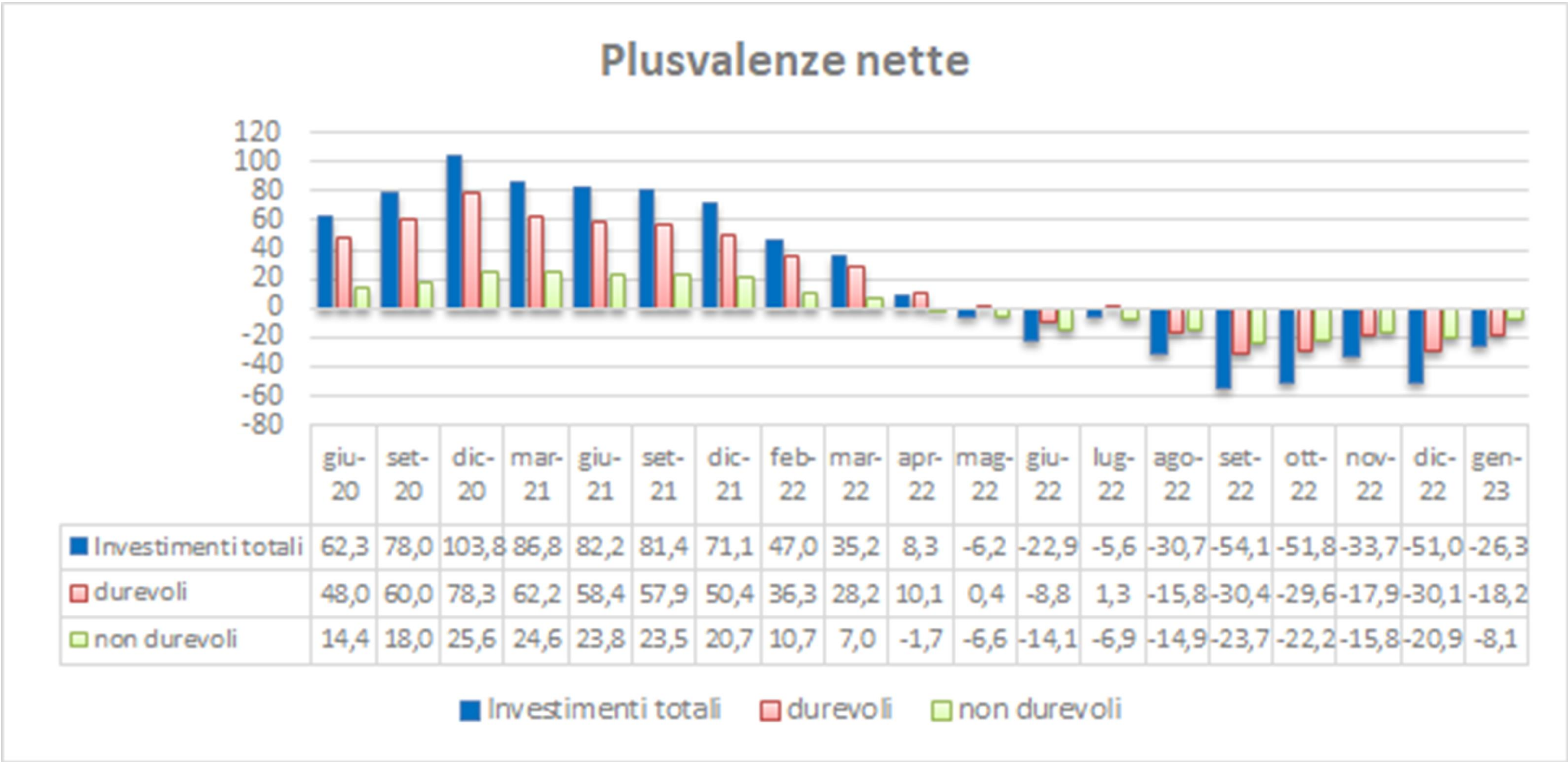
Periodo	Dati Bilancio Solvency II (valori di mercato)									Dati Bilancio Local GAAP		
	TdS Italiani (mld)	TdS Esteri (mld)	Totale TdS (mld)	Distrib. % Tds Italiani / Totale Tds	Distrib. % Tds Esteri / Totale Tds	Totale Investimenti (mld)	Incid. % Tds Italiani / Totale Investimenti	Incid. % Tds Esteri / Totale Investimenti	Incid. % Tds Totali / Totale Investimenti	Totale TdS - Valore di carico (mld)	Totale TdS - Valore di mercato (mld)	Saldo minusvalenze nette (mld)
dic-21	313	100	413	75,7%	24,3%	811	38,6%	12,3%	50,9%	367	412	45,2
gen-22												
feb-22										365	395	30,3
mar-22	296	98	394	75,1%	24,9%	780	38,0%	12,6%	50,5%	371	393	22,3
apr-22										368	370	2,3
mag-22										377	368	-9,4
giu-22	266	91	357	74,6%	25,4%	718	37,0%	12,6%	49,7%	376	360	-16,8
lug-22										376	369	-7,0
ago-22										377	351	-25,7
set-22	246	87	333	73,9%	26,1%	686	35,8%	12,7%	48,5%	378	336	-41,2
ott-22										382	342	-39,8
nov-22										374	346	-28,1
dic-22	238	82	320	74,4%	25,6%					373	327	-46,7

Monitoraggio investimenti gennaio 2023

Nel 2022, per effetto di un aumento del rendimento dei titoli di Stato (passato da 1,2% di fine 2021 a 4,7% di fine 2022), si è registrato un netto peggioramento del saldo delle minusvalenze nette, passato nell'anno da 71 a -51 miliardi.

Nel mese di gennaio 2023 il rendimento del BTP decennale è sceso al 4,2%, determinando una riduzione delle minusvalenze nette in portafoglio (-26,3 miliardi).

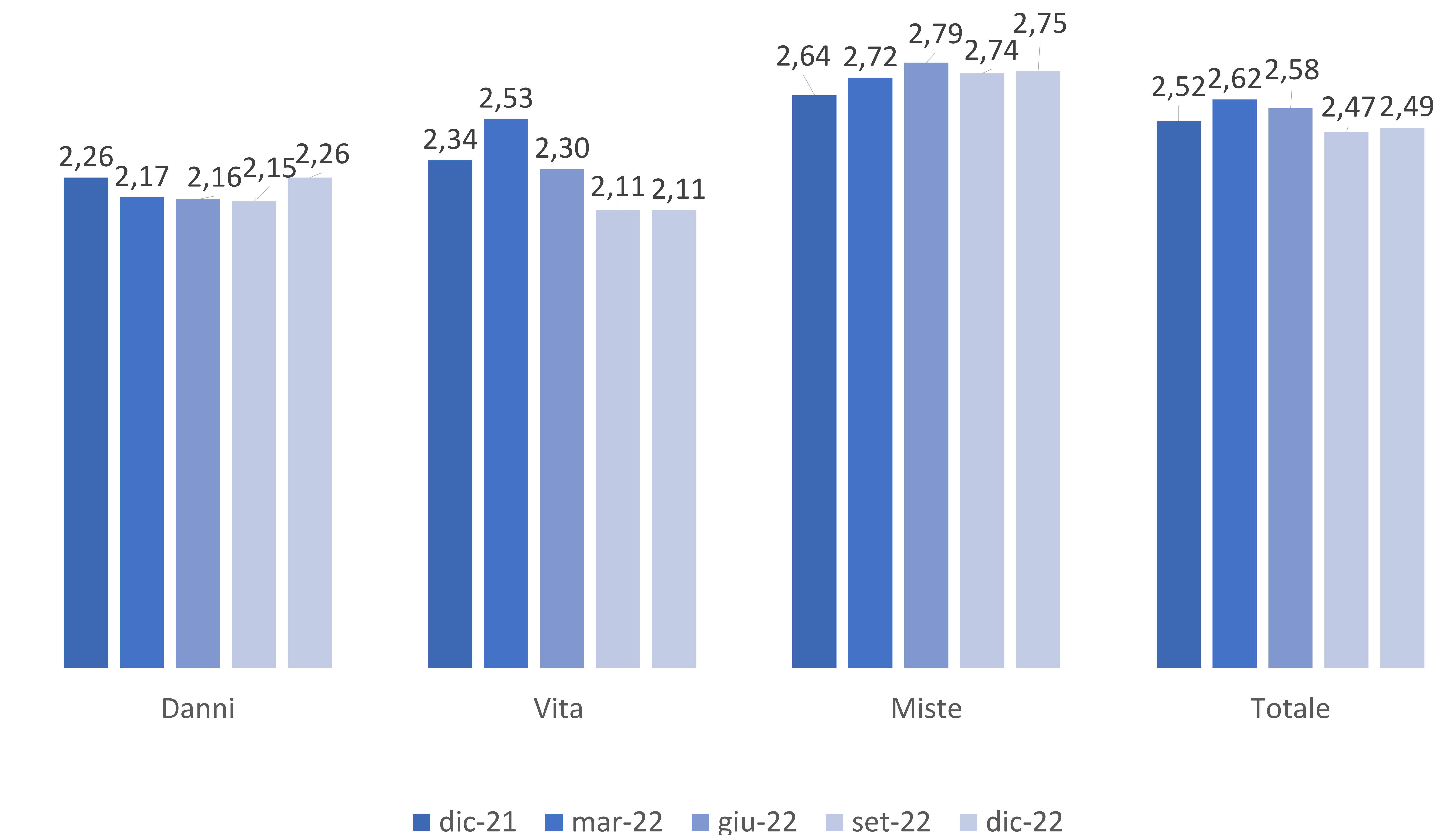
Investimenti totali (escl. Linked)



Solvency Ratio

L'indice di solvibilità del settore assicurativo registra a fine 2022:

- una lieve crescita per le imprese miste (2,75 rispetto a 2,64 del 2021);
- un peggioramento per le imprese Vita (da 2,34 a 2,11);
- una stabilità per le imprese Danni (2,26).



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 upper loop.

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Grazie per l'attenzione