

Debito obbligazionario mondiale: i maggiori mercati e chi è più a rischio

scenarieconomici.it/debito-obbligazionario-mondiale-i-maggiori-mercati-e-chi-e-piu-a-rischio/

Leoniero Dertona

17 aprile 2023



Nel 2022, il mercato obbligazionario globale ammontava a 133.000 miliardi di dollari, cioè il 138% del PIL mondiale. Secondo gli austeri il mondo dovrebbe fare default, e magari chiedere l'aiuto del MES...

Essendo uno dei più grandi mercati di capitali al mondo, i titoli di debito sono cresciuti di sette volte negli ultimi 40 anni. Come illustra nei dettagli [Dorothy Neufeld di Visual Capitalists](#), le vendite di debito pubblico e societario nelle principali economie e nei mercati emergenti hanno alimentato questa crescita vertiginosa. Negli ultimi tre anni, il mercato obbligazionario cinese è cresciuto del 13% all'anno.

Sulla base delle stime della [Bank for International Statements](#), questo grafico mostra i maggiori mercati obbligazionari del mondo.

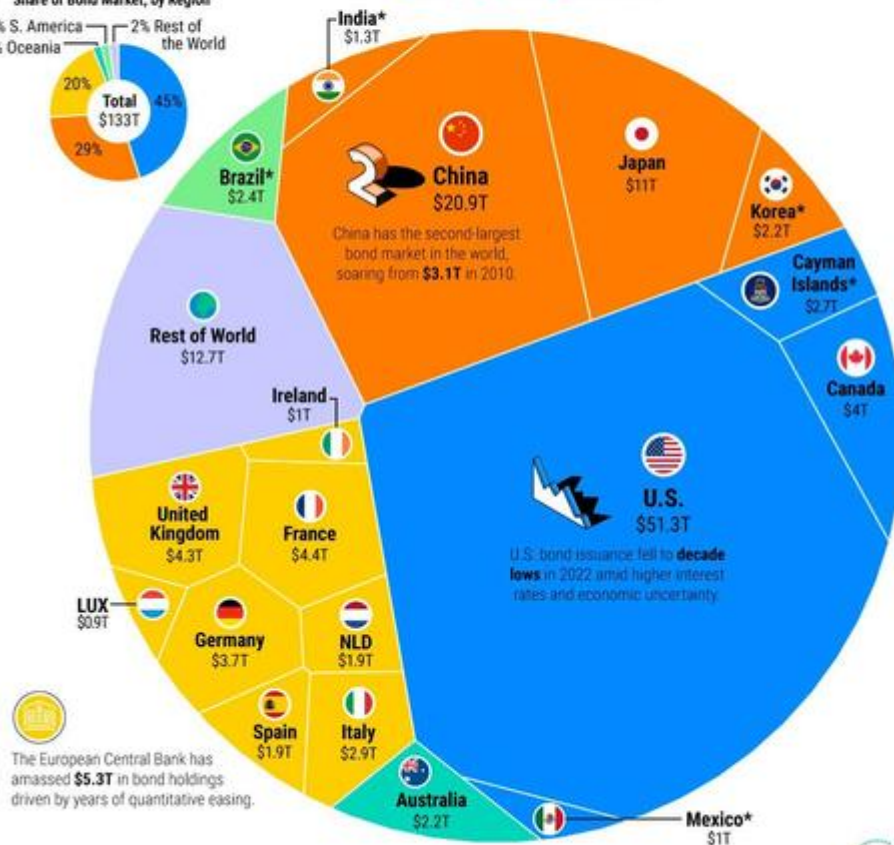
The Global Bond Market

Together, the U.S. and China make up **55%** of the global bond market. We show the largest bond markets in the world based on data from the Bank for International Settlements.



Total Debt Securities Outstanding

● North & Central America ● Asia
● Europe ● Oceania ● South America



*Represent countries where total debt securities were not reported by national authorities. These figures are the sum of domestic debt securities reported by national authorities and/or international debt securities compiled by BIS. Data as of Q3 2022. Source: BIS, Reuters, Eastspring Investments

MARKETS
IN A
MINUTE



VISUAL CAPITALIST RESEARCH + WRITING Director: Neil Patel DESIGN: VC



I numeri del debito totale includono sia i titoli di debito nazionali che quelli internazionali di ciascun Paese o regione. La BRI precisa che i titoli di debito internazionali sono emessi al di fuori del mercato locale del Paese in cui risiede il mutuatario e comprendono sia le euro-obbligazioni che le obbligazioni estere, ma escludono i prestiti negoziabili.

Classifica: I principali mercati obbligazionari del mondo

Con un valore di oltre 51.000 miliardi di dollari, gli Stati Uniti sono il più grande mercato obbligazionario del mondo.

Bond Market Rank	Country / Region	Total Debt Outstanding	Share of Total Bond Market
1	 U.S.	\$51.3T	39%
2	 China	\$20.9T	16%
3	 Japan	\$11.0T	8%
4	 France	\$4.4T	3%
5	 United Kingdom	\$4.3T	3%
6	 Canada	\$4.0T	3%
7	 Germany	\$3.7T	3%
8	 Italy	\$2.9T	2%
9	 Cayman Islands*	\$2.7T	2%
10	 Brazil*	\$2.4T	2%
11	 South Korea*	\$2.2T	2%
12	 Australia	\$2.2T	2%
13	 Netherlands	\$1.9T	1%
14	 Spain	\$1.9T	1%
15	 India*	\$1.3T	1%
16	 Ireland	\$1.0T	1%
17	 Mexico*	\$1.0T	1%
18	 Luxembourg	\$0.9T	1%
19	 Belgium	\$0.7T	>1%
20	 Russia*	\$0.7T	>1%

I titoli di Stato costituiscono la maggior parte del mercato del debito a stelle e strisce, con oltre 26.000 miliardi di dollari di titoli in circolazione. Nel 2022, il governo federale ha pagato 534 miliardi di dollari di interessi su questo debito.

La Cina è seconda, con il 16% del totale globale. Le banche commerciali locali detengono la quota maggiore delle obbligazioni in circolazione, mentre la proprietà straniera rimane piuttosto bassa. L'interesse estero per le obbligazioni cinesi è rallentato nel 2022 a causa delle tensioni geopolitiche in Ucraina e dei rendimenti più bassi.

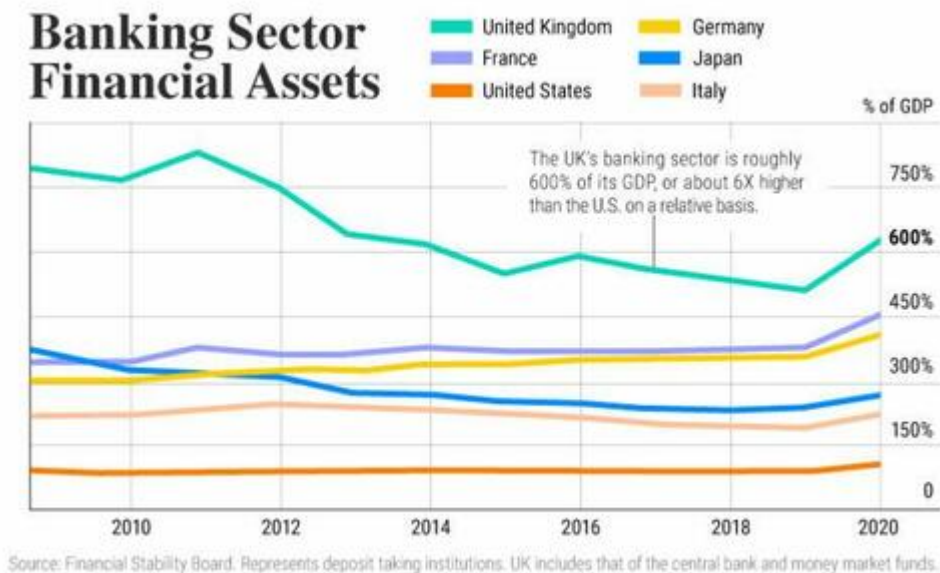
Come mostra la tabella precedente, il Giappone è il terzo mercato del debito in ordine di grandezza. La banca centrale giapponese possiede una quota massiccia di titoli di Stato. La proprietà della banca centrale ha raggiunto un record del 50%, in seguito alla modifica della politica di controllo della curva dei rendimenti introdotta nel 2016. Tale politica era stata concepita per contribuire a stimolare l'inflazione ed evitare che i tassi di interesse scendessero. Poiché l'inflazione ha iniziato a salire nel 2022 e gli investitori in obbligazioni hanno iniziato a vendere, la banca centrale ha dovuto aumentare il rendimento per stimolare la domanda e la liquidità. L'aggiustamento ha provocato scosse nei mercati finanziari. In questo modo comunque la stabilità del mercato è stata garantita.

In Europa, la Francia ospita il più grande mercato obbligazionario con 4.400 miliardi di dollari di debito totale, superando il Regno Unito di circa 150 miliardi di dollari. L'Italia è soltanto ottava, il tutto nonostante il debito pubblico.

Come le banche centrali di tutto il mondo, anche le banche commerciali sono protagoniste dei mercati obbligazionari. Infatti, le banche commerciali sono tra i primi tre acquirenti del debito pubblico statunitense. Questo perché le banche commerciali

reinvestono i depositi dei clienti in titoli fruttiferi. Questi includono spesso i Treasury statunitensi, che sono altamente liquidi e rappresentano uno degli asset più sicuri a livello globale.

Come si può vedere nel grafico sottostante, il settore bancario spesso supera il PIL totale di un'economia.



Con il forte aumento dei tassi di interesse dal 2022, il prezzo delle obbligazioni è stato spinto al ribasso, data la loro relazione inversa. Ciò ha sollevato interrogativi sul tipo di obbligazioni detenute dalle banche. Quelle più esposte, da questo punto di vista, sono le britanniche e le francesi, ma, stranamente, nessuno ne dice nulla.

Negli Stati Uniti, le banche commerciali detengono 4.200 miliardi di dollari in obbligazioni del Tesoro e altri titoli di Stato. Per le grandi banche statunitensi, queste partecipazioni rappresentano in media quasi il 24% delle attività. Per le piccole banche nel 2023 rappresenteranno in media il 15% delle attività. Dalla metà del 2022, le piccole banche hanno ridotto le loro partecipazioni obbligazionarie a causa dell'aumento dei tassi d'interesse.