



ABI Monthly Outlook

Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Settembre 2025

ANDAMENTI IN SINTESI

RAPPORTO MENSILE ABI¹ – Settembre 2025 (principali evidenze)

TASSI DI MERCATO

Nei primi 11 giorni di settembre 2025:

1. **Il tasso Euribor a 3 mesi** è stato in media del **2,05%**, in aumento di 7 punti base rispetto al livello minimo registrato a giugno 2025 (**1,98%**).
2. **Il tasso lordo dei BOT a sei mesi** è stato in media del **2,00%** in aumento di 7 punti base rispetto al livello minimo registrato a giugno 2025 (**1,93%**).
3. **Il tasso IRS a 10 anni** è stato in media del **2,67%** in aumento di 44 punti base rispetto a dicembre 2024 (**2,23%**), quando aveva toccato il livello minimo.
4. **Il tasso lordo dei BTP a 10 anni** è stato in media del **3,57%** superiore di 23 punti base rispetto a dicembre 2024 (**3,34%**).

TASSI DI INTERESSE SUI PRESTITI BANCARI

5. Ad agosto 2025:

- il **tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** è sceso al **3,42%** dal 3,50% del mese precedente e dal 5,45% di dicembre 2023;
- il **tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni** è stato il **3,31%** (3,20% nel mese precedente; 4,42% a dicembre 2023);
- il **tasso medio sul totale dei prestiti** (quindi sottoscritti negli anni) è **sceso** al **3,92%** dal 3,94% del mese precedente (cfr. Tabella 9).

¹ Il rapporto mensile dell'Abi rende disponibili una serie di informazioni quantitative che sono in anticipo rispetto ad ogni altra rilevazione in proposito. Tale possibilità è determinata dal fatto che le banche sono i produttori stessi di queste informazioni.

TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA BANCARIA

6. Il **tasso praticato sui nuovi depositi a durata prestabilita** (cioè certificati di deposito e depositi vincolati) ad agosto 2025 è stato il **2,02%**. **A luglio tale tasso era in Italia superiore a quello medio dell'area dell'euro** (Italia 2,01%; area dell'euro 1,85%). **Rispetto a giugno 2022**, (ultimo mese prima dei rialzi dei tassi BCE) quando il tasso era dello 0,29%, **l'incremento è stato di 173 punti base**.
7. Il **rendimento delle nuove emissioni di obbligazioni bancarie a tasso fisso** ad agosto 2025 è stato il **2,52%**, **con un incremento di 121 punti base** rispetto a giugno 2022 quando era l'1,31%.
8. Ad agosto 2025 il **tasso medio sul totale dei depositi** (certificati di deposito, depositi a risparmio e conti correnti), è stato lo **0,63%** (0,65% nel mese precedente; 0,32% a giugno 2022).
9. Il **tasso sul conto corrente**, che non ha la funzione di investimento e permette di utilizzare una moltitudine di servizi, ad agosto 2025 **era lo 0,27%** (come nel mese precedente; 0,02% a giugno 2022; cfr. Tabella 7).

MARGINE TRA TASSO SUI PRESTITI E TASSO SULLA RACCOLTA

10. Il **marginale (spread) sulle nuove operazioni** (differenza tra i tassi sui nuovi prestiti e la nuova raccolta) con famiglie e società non finanziarie ad agosto 2025 è di **201 punti base**.

QUANTITÀ DELLA RACCOLTA DA CLIENTELA

11. La **raccolta indiretta**, cioè gli investimenti in titoli custoditi presso le banche, presenta un **incremento di 175,1 miliardi** tra luglio 2024 e luglio 2025 (18,2 miliardi famiglie, 17,6 miliardi imprese e il restante agli altri settori, imprese finanziarie, assicurazioni, pubblica amministrazione).
12. La **raccolta diretta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) ad agosto 2025 è risultata in **aumento del 2,5%** su base annua, **proseguendo la dinamica positiva registrata da inizio 2024** (+2,7% nel mese precedente; cfr. Tabella 6).
13. Ad agosto 2025 **i depositi**, nelle varie forme, **sono cresciuti del 2,7%** su base annua (+2,8% il mese precedente).
14. La **raccolta a medio e lungo termine**, tramite obbligazioni, ad agosto 2025 è **aumentata dello 0,9%** rispetto ad un anno prima (+2,1% nel mese precedente).

PRESTITI BANCARI

15. **Ad agosto 2025, l'ammontare dei prestiti a imprese e famiglie è cresciuto dell'1,4% rispetto ad un anno prima**, in lieve accelerazione rispetto al +1,3% del mese precedente (cfr. Tabella 8); **a luglio 2025 i prestiti alle famiglie erano cresciuti del 2,0% e quelli alle imprese dello 0,7%. Per le famiglie è l'ottavo mese consecutivo in cui si registra un incremento e per le imprese è il secondo mese consecutivo in cui crescono i finanziamenti.**

CREDITI DETERIORATI

16. **A luglio 2025 i crediti deteriorati netti** (cioè l'insieme delle sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti calcolato al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche) sono leggermente diminuiti a **29,5 miliardi di euro**, da 30,2 miliardi di marzo 2025 (31,3 miliardi a dicembre 2024). Rispetto al loro livello massimo, 196,3 miliardi raggiunti nel 2015, sono in calo di circa 167 miliardi.
17. **A luglio 2025 i crediti deteriorati netti** rappresentavano l'1,41% dei crediti totali. Tale rapporto è inferiore rispetto a marzo 2025 (1,48%; 1,51% a dicembre 2024; 9,8% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

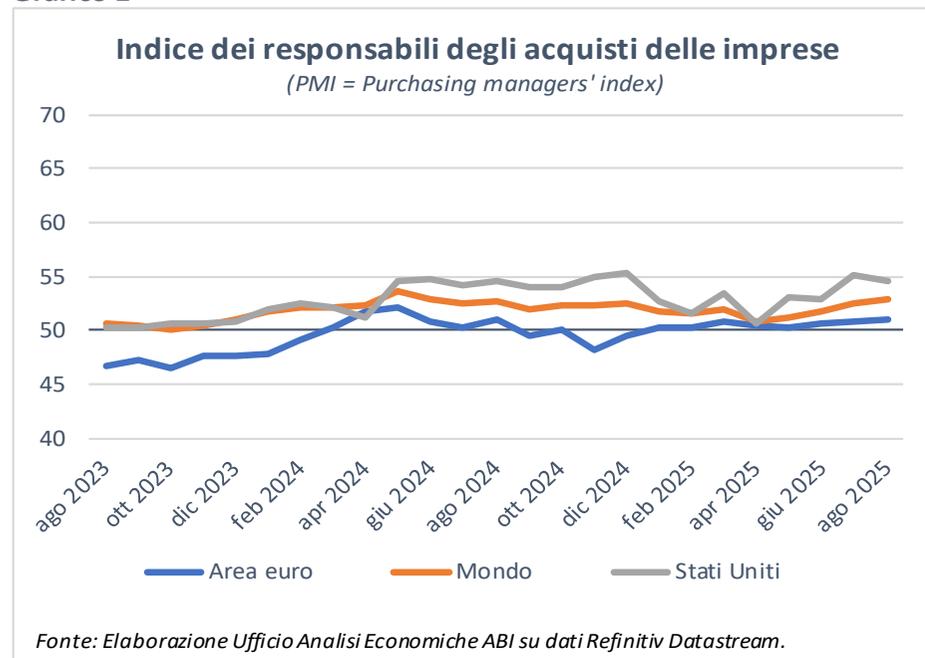
INDICE

1. SCENARIO MACROECONOMICO	2
2. CONTI PUBBLICI.....	5
2.1 FINANZE PUBBLICHE	5
2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE	6
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI.....	6
3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE	6
3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI.....	7
3.3 MERCATI AZIONARI.....	8
3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO	9
3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE.....	10
4. MERCATI BANCARI	11
4.1 RACCOLTA BANCARIA	11
4.2 IMPIEGHI BANCARI	14
4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI	16
4.4 CREDITI DETERIORATI	18
4.5 PORTAFOGLIO TITOLI	18
4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO	19

1. SCENARIO MACROECONOMICO

Attività economica internazionale in calo a giugno

Grafico 1



A giugno 2025 gli **scambi internazionali** sono diminuiti su base mensile dello 0,4% (come nel mese precedente; +3,0% a/a). Nello stesso mese, il tasso di variazione medio degli ultimi 12 mesi era pari a +3,6%.

La **produzione industriale**, sempre a giugno 2025, è cresciuta dello 0,4% rispetto al mese precedente (+3,2% rispetto allo stesso mese del

¹Indici che si sono rilevati affidabili nel tracciare e anticipare la congiuntura. Un punteggio superiore a 50 viene considerato indicativo di una fase di crescita dell'attività economica, invece un punteggio inferiore a 50 indicativo di una contrazione.

2024). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari a +2,5%.

Ad agosto 2025, l'**indice dei responsabili degli acquisti delle imprese** (purchasing managers' index, PMI)¹ si è attestato sopra 50 - ovvero oltre la soglia che divide le fasi di espansione da quelle di contrazione - sia negli Stati Uniti (54,6) sia nell'area dell'euro (51; cfr. Grafico 1). A livello globale, l'indice è salito (da 52,5 a 52,9) per effetto dell'aumento del sotto indice del settore manifatturiero da 49,7 a 50,9 a fronte del lieve calo di quello del settore dei servizi da 53,5 a 53,4.

Nello stesso mese il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari a +2,7% su base mensile (+20,6% la variazione percentuale su base annua).

A livello globale l'FMI nelle stime di luglio 2025 ha previsto una variazione del PIL mondiale pari al +3,0% per il 2025 e al +3,1% per il 2026. La crescita sarà sostenuta soprattutto dalle economie emergenti.

Prezzo del petrolio in calo

Tabella 1

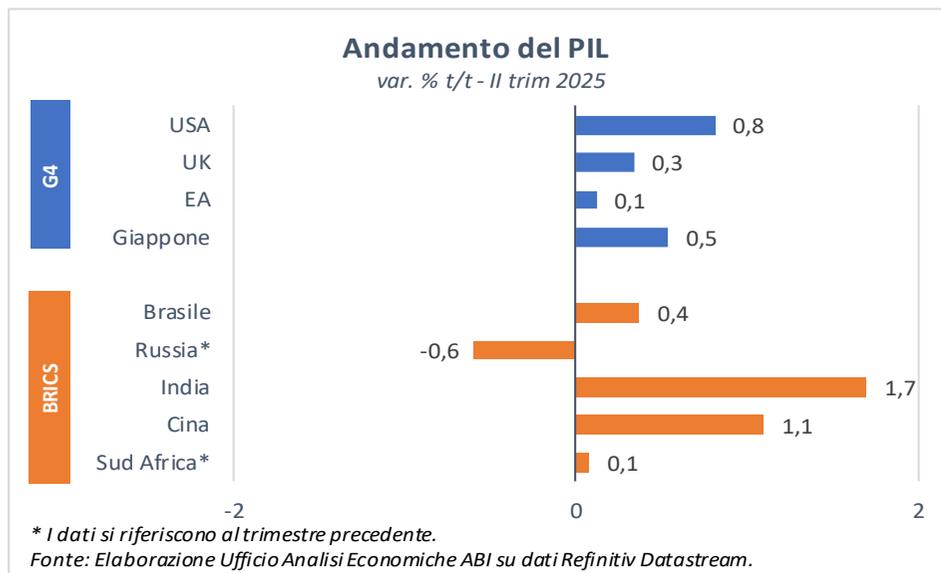
	Petrolio Brent					
	ago-25		lug-25		ago-24	
	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a
Prezzo al barile	67,2	-14,9	69,6	-17,2	79,0	-7,2

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel mese di agosto 2025 il prezzo del **petrolio** si è portato a 67,2 dollari al barile, in calo del 3,3% rispetto al mese precedente (-14,9% su base annua; cfr. Tabella 1).

Bric: PIL in aumento nel secondo trimestre 2025

Grafico 2



La variazione congiunturale del **PIL indiano** nel secondo trimestre del 2025 è stata pari al +1,7%, in lieve calo rispetto alla crescita rilevata nel trimestre precedente (+2,0%). L'inflazione, a luglio 2025, ha segnato una variazione pari al +1,6%, in calo rispetto al mese precedente (+2,1%).

Nel secondo trimestre del 2025 il **PIL cinese** è salito dell'1,1% rispetto al precedente trimestre (+1,2% nel primo trimestre 2025). Sul fronte dei prezzi, a luglio 2025 si registra una variazione nulla su base annuale (+0,1% nel mese precedente).

Nel secondo trimestre del 2025 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione congiunturale pari a +0,4% (+1,3% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a luglio 2025 ha registrato una variazione annuale pari al +5,1%, in lieve calo rispetto al mese precedente (+5,2%).

In **Russia**, nel primo trimestre del 2025, la variazione congiunturale del PIL è stata pari al -0,6% (+1,1% nel trimestre precedente). Nel mese di luglio 2025 l'inflazione si è attestata al +8,8% in calo rispetto al mese precedente (+9,4%).

Usa: PIL in aumento nel secondo trimestre 2025

Nel secondo trimestre del 2025 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione pari a +0,8% rispetto al trimestre precedente (-0,1% nel primo trimestre 2025). L'inflazione al consumo a luglio 2025 ha registrato una variazione annuale pari a +2,7%, stabile rispetto al mese precedente.

In lieve aumento il PIL dell'area dell'euro nel secondo trimestre del 2025

Nel secondo trimestre del 2025 il **PIL dell'area dell'euro** è aumentato dello 0,1% rispetto al trimestre precedente (+0,6% nel primo trimestre 2025) e dell'1,5% su base annuale.

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, il PIL è aumentato rispetto al trimestre precedente dello 0,3% in **Francia** (+0,1% nel primo trimestre 2025; +0,8% a/a) mentre è sceso dello 0,3% in **Germania** (+0,3% nel primo trimestre 2025; +0,2% rispetto ad un anno prima).

Nell'area dell'euro a giugno la produzione industriale e le vendite al dettaglio a luglio risultano in calo

A giugno 2025 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è risultata in diminuzione dell'1,3% rispetto al mese precedente (+0,2% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro disponibili per il mese di luglio 2025 mostrano le seguenti variazioni congiunturali: in **Francia** la produzione è diminuita dell'1,2% (+1,3% a/a) mentre in **Germania** è aumentata dell'1,5% (+2,1% a/a).

Le **vendite al dettaglio** nell'area dell'euro, a luglio 2025, sono risultate in calo in termini congiunturali (-0,5%) mentre aumentano su base tendenziale del 2,2%. Nello stesso mese in **Francia** le vendite sono stazionarie rispetto al mese precedente (+3% a/a); in **Germania** sono diminuite dell'1,5% (+1,8% a/a).

Negativi l'indice di fiducia sia delle imprese sia dei consumatori dell'area dell'euro

L'indice di fiducia delle imprese, ad agosto 2025, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -10,3 (-10,5 nel mese precedente), in **Germania** è passato da -18,4 a -19,7 mentre in **Francia** è passato da -12 a -11. L'indice di fiducia dei consumatori, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -15,5 (-14,7 nel mese precedente), in **Germania** a -10,6 (da -8,4) e in **Francia** a -18,5 (da -16,8).

A luglio 2025, nell'area dell'euro il tasso di disoccupazione si è attestato al 6,2% (6,3% nel mese precedente). Il tasso di occupazione nel primo trimestre 2025 è leggermente salito e si è portato al 70,8% (70,6% nel trimestre precedente; 70,3% un anno prima).

Nell'area dell'euro, a luglio, l'inflazione è stabile. Stabile anche la componente "di fondo" ma su livelli più alti dell'indice generale

L'inflazione nell'area dell'euro, a luglio 2025, si è confermata al +2% (+2,6% dodici mesi prima); l'inflazione per agosto è attesa in lieve aumento (+2,1%). Il tasso di variazione della componente "di fondo" (depurata dalle componenti più volatili) a luglio 2025 è stato pari al +2,4% risultando invariato rispetto al mese precedente (+2,8% un anno prima); l'inflazione attesa per agosto è pari al +2,3%.

Tassi di cambio: ad agosto euro in lieve calo rispetto al dollaro

Tabella 2

	Tassi di cambio verso euro					
	ago-25		lug-25		ago-24	
		var. % a/a		var. % a/a		var. % a/a
Dollaro americano	1,16	5,7	1,17	7,6	1,10	1,0
Yen giapponese	171,8	6,6	171,7	0,4	161,1	2,0
Sterlina inglese	0,87	1,7	0,87	2,6	0,85	-0,9
Franco svizzero	0,94	-0,7	0,93	-3,6	0,95	-1,4

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Italia: PIL in lieve calo nel secondo trimestre del 2025

Tabella 3

	var. % t/t	Economia reale		
		II trim 2025	I trim 2025	IV trim 2024
Pil		-0,1	0,3	0,2
- Consumi privati		0,0	0,2	0,2
- Investimenti		1,0	1,1	1,7
	var. % m/m	lug-25	giu-25	lug-24
Produzione industriale		0,4	0,2	-1,1
	var. % m/m	lug-25	giu-25	lug-24
Vendite al dettaglio		0,0	0,7	0,7
	saldo mensile	ago-25	lug-25	ago-24
Clima fiducia imprese		-7,7	-7,1	-8,4
Clima fiducia famiglie		-16,8	-17	-16,7
	var. % a/a	ago-25	lug-25	ago-24
Inflazione		1,6	1,7	1,1
Inflazione core		2,1	2,0	1,9
		lug-25	giu-25	lug-24
Disoccupazione (%)		6,0	6,2	6,4

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel secondo trimestre del 2025 il **prodotto interno lordo** dell'Italia è risultato in lieve flessione rispetto al trimestre precedente (-0,1%; +0,3% nel primo trimestre 2025) ed è aumentato dello 0,4% su base annuale. La domanda nazionale al netto delle scorte ha fornito un contributo positivo di 0,2 punti percentuali alla variazione del Pil. Nullo il contributo sia dei consumi privati sia della spesa pubblica. Sono risultati positivi il contributo degli investimenti fissi lordi (+0,2 p.p.) e quello delle scorte (0,4 p.p.), a fronte di un contributo negativo della domanda estera netta (-0,7 p.p.). A luglio 2025 **l'indice della produzione industriale destagionalizzato** è aumentato dello 0,4% in termini congiunturali (+0,2% nel mese precedente) e dello 0,7% in termini tendenziali. L'indice destagionalizzato mensile mostra i seguenti andamenti congiunturali: i beni energetici -7,8%, i beni intermedi +0,7%, i beni di investimento +1,6% e i beni di consumo +2,1%. **Le vendite al dettaglio** in valore a luglio 2025 sono rimaste invariate rispetto al mese precedente (+0,7% nel mese precedente; +1,8% a/a).

Gli indici di fiducia continuano ad essere entrambi negativi ad agosto. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -17 a -16,8 (-16,7 dodici mesi prima); la fiducia delle **imprese** è passata da -7,1 a -7,7 (-8,4 un anno prima). Il **tasso di disoccupazione**, a luglio 2025, è sceso al 6% (6,2% nel mese precedente; 6,4% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni) era pari al 18,7% (20,1% nel mese precedente; 21,4% un anno prima). Il **tasso di occupazione** si è attestato al 62,8% (62,7% nel mese precedente; 62,3% un anno prima).

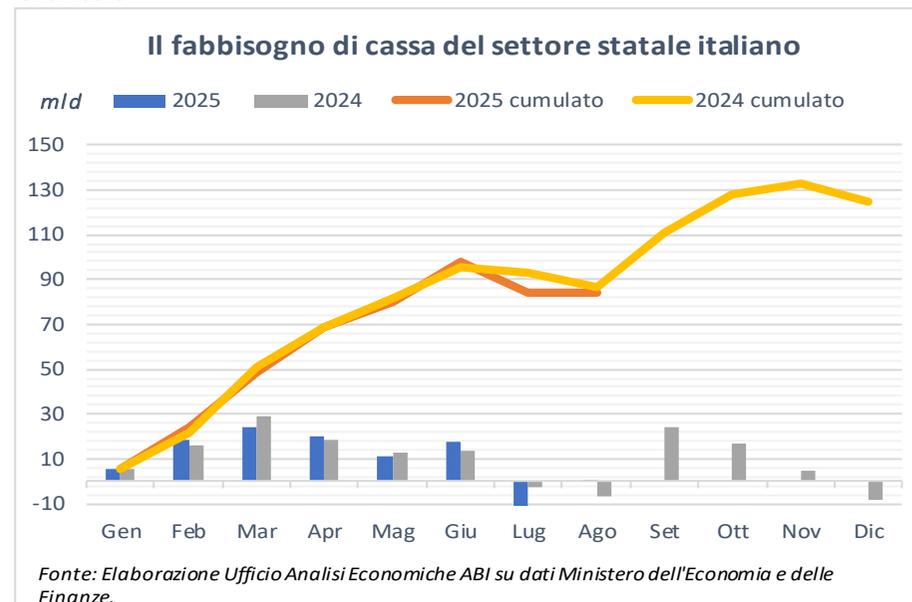
L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), al lordo dei tabacchi, ad agosto 2025, è sceso al +1,6% (+1,7% nel mese precedente); la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è salita al +2,1% (+2,0% nel mese precedente).

2. CONTI PUBBLICI

2.1 FINANZE PUBBLICHE

Ad agosto 2025 pari a 100 milioni il fabbisogno del settore statale, in peggioramento rispetto al corrispondente mese del 2024

Grafico 3



"Nel mese di agosto 2025 il saldo del settore statale si è chiuso, in via provvisoria, con un fabbisogno di 100 milioni, a fronte di un agosto 2024 che si era chiuso con un avanzo di 6.456 milioni²" (cfr. Grafico 3).

² Comunicato stampa del Ministero di Economia e Finanza

2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel primo trimestre del 2025 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche in rapporto al Pil è stimato al -8,5% (-8,2% nello stesso trimestre del 2024). Il saldo primario (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato negativo, con un'incidenza sul Pil del -4,7% (-4,8% nel primo trimestre del 2024). Il saldo corrente è stato anch'esso negativo, con un'incidenza sul Pil del -3,5% (-3,4% nel primo trimestre del 2024) mentre la pressione fiscale è stata pari al 37,3%, in aumento di 0,5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le entrate totali sono aumentate del 3,8% su base annua e la loro incidenza sul Pil è stata pari al 41,9%, in crescita di 0,9 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo del 2024. Le uscite totali sono aumentate del 4,0% rispetto al corrispondente periodo del 2024 e la loro incidenza sul Pil (pari al 50,4%) è cresciuta in termini tendenziali di 1,2 punti percentuali.

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

Banca Centrale Europea e Fed lasciano i tassi invariati

Nella riunione di settembre 2025 il Consiglio direttivo della **Banca Centrale Europea** ha deciso di mantenere invariati i tre tassi di interesse di riferimento della politica monetaria. Pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale rimangono rispettivamente pari al 2,15%, al 2,40% e al 2,00%.

“L'inflazione si attesta attualmente intorno all'obiettivo di medio termine del 2% e la valutazione delle prospettive di inflazione condotta dal Consiglio direttivo resta pressoché invariata.

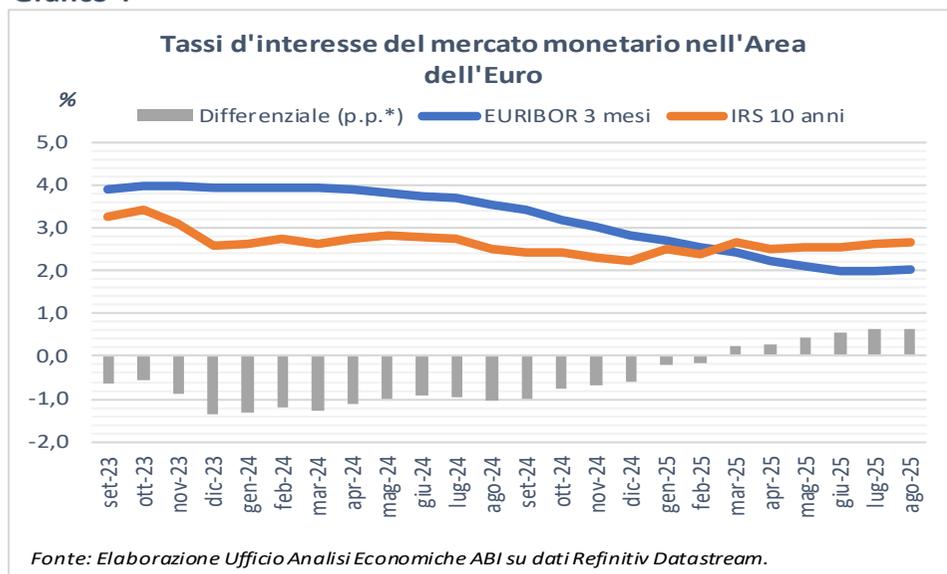
Le nuove proiezioni degli esperti della BCE tracciano un quadro dell'inflazione simile a quello dell'esercizio previsivo di giugno. Ne emerge che l'inflazione complessiva si collocherebbe in media al 2,1% nel 2025, all'1,7% nel 2026 e all'1,9% nel 2027; l'inflazione al netto della componente energetica e alimentare si porterebbe in media al 2,4% nel 2025, all'1,9% nel 2026 e all'1,8% nel 2027. L'economia dovrebbe crescere dell'1,2% nel 2025, con una correzione al rialzo rispetto allo 0,9% atteso a giugno. La crescita prevista per il 2026 risulta ora lievemente inferiore, all'1,0%, mentre per il 2027 resta invariata, all'1,3%. Il Consiglio direttivo è determinato ad assicurare che l'inflazione si stabilizzi sull'obiettivo del 2% a medio termine. Per definire l'orientamento di politica monetaria adeguato, il Consiglio direttivo seguirà un approccio guidato dai dati in base al quale le decisioni vengono adottate di volta in volta a ogni riunione. In particolare, le decisioni del Consiglio direttivo sui tassi di interesse saranno basate sulla valutazione delle prospettive di inflazione e dei rischi a esse associati, considerati i nuovi dati economici e finanziari, nonché della dinamica dell'inflazione di fondo e dell'intensità della trasmissione della politica monetaria, senza vincolarsi a un particolare percorso dei tassi. I portafogli del PAA e del PEPP (*pandemic emergency purchase programme*) si stanno riducendo a un ritmo misurato e prevedibile, dato che l'Eurosistema non reinveste più il capitale rimborsato sui titoli in scadenza. Il Consiglio direttivo è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti nell'ambito del proprio mandato per assicurare che l'inflazione si stabilizzi sull'obiettivo del 2% a medio termine e per preservare l'ordinato funzionamento del meccanismo di trasmissione della politica monetaria. Inoltre, lo strumento di protezione del meccanismo di trasmissione della politica monetaria può essere utilizzato per contrastare ingiustificate, disordinate dinamiche di mercato che mettano seriamente a repentaglio la trasmissione della politica monetaria in tutti i paesi dell'area dell'euro, consentendo così al Consiglio direttivo di assolvere con più efficacia il proprio mandato della stabilità dei prezzi”.

Nella riunione di fine luglio 2025 la **Federal Reserve** ha deciso, per la quinta volta consecutiva, di mantenere invariati i tassi di interesse in un intervallo compreso tra il 4,25% e il 4,50%, segnalando che le

condizioni del mercato del lavoro rimangono solide, mentre l'inflazione rimane in qualche modo elevata. Il FOMC continuerà a valutare attentamente i prossimi dati macroeconomici, l'evoluzione dell'outlook e il bilanciamento dei rischi, con l'obiettivo di raggiungere la massima occupazione e inflazione al tasso del 2% nel lungo periodo.

In lieve aumento l'euribor a 3 mesi: 2,02% il valore registrato nella media di agosto 2025. In lieve aumento anche il tasso sui contratti di interest rate swaps

Grafico 4



Il **tasso euribor** a tre mesi nella media di agosto 2025 era pari a 2,02% (1,98% nel mese precedente; cfr. Grafico 4). Nei primi 10 giorni di settembre 2025 era pari a 2,06%. Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, ad agosto 2025, a 2,68% in lieve aumento rispetto al mese precedente (2,65%). Nei primi 10 giorni di settembre

³ L'indice delle condizioni monetarie (ICM) viene calcolato come somma algebrica della componente tasso reale con la componente cambio reale. L'indice mira ad esprimere una misura delle variazioni nell'indirizzo monetario. La componente tasso reale, a cui si assegna nella determinazione dell'indice un peso del 90%, è calcolata come variazione,

rispetto al periodo base, dal tasso interbancario a tre mesi, espresso in termini reali (sulla base dell'indice dei prezzi al consumo). La componente cambio reale, a cui si assegna un peso del 10%, è invece determinata calcolando la variazione percentuale, rispetto al periodo base, del tasso di cambio effettivo.

In diminuzione a luglio il gap tra le condizioni monetarie complessive dell'area dell'euro e Usa

L'indice delle condizioni monetarie (ICM)³, che considera congiuntamente l'evoluzione dei tassi d'interesse interbancari e dei tassi di cambio (entrambi espressi in termini reali) ed esprime una misura delle variazioni nell'indirizzo monetario, fa emergere come vi sia stato, a luglio, nell'area dell'euro, un minor allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a +0,09), dovuto principalmente all'effetto del tasso di cambio. Mentre negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un allentamento a causa sia dell'effetto tasso di cambio sia dell'effetto tasso di interesse.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a luglio è diminuito a -2,48 punti (-2,68 punti nel mese precedente; -2,50 punti un anno prima).

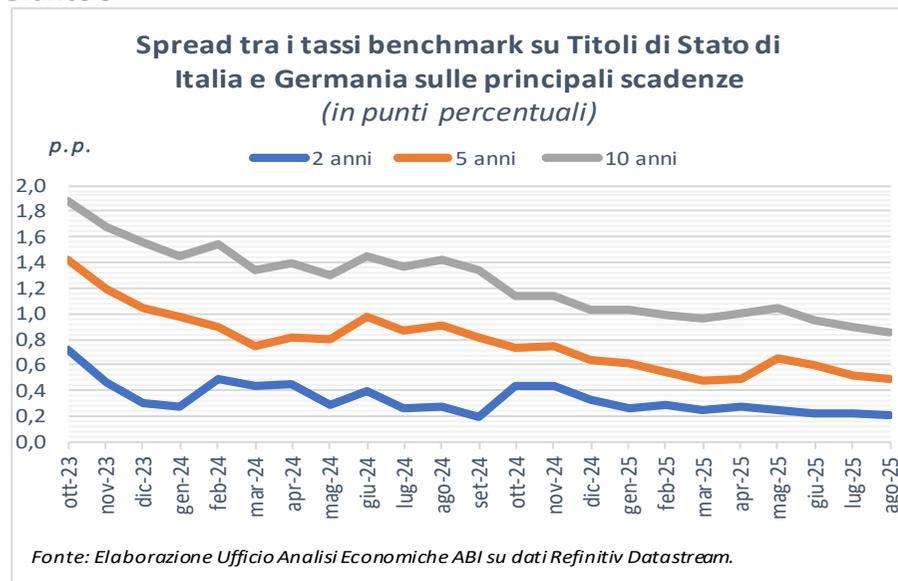
3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

In calo ad agosto 2025 lo spread tra i tassi benchmark a 10 anni di Italia e Germania

Il tasso **benchmark** sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di agosto, pari a 4,25% negli **USA** (4,38% nel mese precedente), a 2,66% in **Germania** (2,63% nel mese precedente) e a 3,52% in **Italia** (come nel mese precedente e 3,60% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a **86** punti base (89 nel mese precedente).

rispetto al periodo base, dal tasso interbancario a tre mesi, espresso in termini reali (sulla base dell'indice dei prezzi al consumo). La componente cambio reale, a cui si assegna un peso del 10%, è invece determinata calcolando la variazione percentuale, rispetto al periodo base, del tasso di cambio effettivo.

Grafico 5



In aumento a giugno 2025 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (+5,6 miliardi di euro)

Nel mese di giugno 2025 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 65 miliardi di euro (41,7 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 318,3 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 309,9 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024), mentre le emissioni nette si sono attestate a 36,4 miliardi (31,5 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 89,1 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 94,8 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024);
- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 12,6 miliardi di euro (15,8 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 72 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 75,5 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024), mentre le emissioni

nette sono ammontate a 4,2 miliardi (3,2 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; 6,4 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 5,7 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024);

- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 11,2 miliardi di euro (9,3 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 49,8 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 60,8 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024), mentre le emissioni nette sono risultate pari a 5,6 miliardi (-0,4 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; 9 miliardi nei primi 6 mesi del 2025 che si confrontano con 18,9 miliardi nei corrispondenti mesi del 2024).

3.3 MERCATI AZIONARI

Ad agosto 2025 andamenti positivi dei principali indici di Borsa con alcune eccezioni per i tecnologici

Nel mese di agosto 2025 (cfr. Tabella 4) i **corsi azionari internazionali** hanno mostrato le seguenti dinamiche: il **Dow Jones Euro Stoxx** (indice dei 100 principali titoli dell'area dell'euro per capitalizzazione) è salito dello 0,8% su media mensile (+7,6% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) è salito del 5,3% (+14,9% a/a), lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito dell'1,8% (+17,0% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 18,6 (18,5 nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, ad agosto, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è sceso, rispetto al mese precedente, dello 0,1% (+5,0% a/a), il **Ftse100** della Borsa di Londra è salito del 2,4% (+11,3% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è sceso dello 0,1% (+32,8% a/a) e il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito del 4,4% (+28,5% a/a).

Tabella 4

Indici azionari - variazioni % (ago-25)				
Borse internazionali		m/m	Tecnologici	m/m
Dow Jones Euro Stoxx	▲	0,8	TecDax	▼ -3,4
Nikkei 225	▲	5,3	CAC Tech	▼ -11,6
Standard & Poor's 500	▲	1,8	Nasdaq	▲ 2,9
Ftse Mib	▲	4,4	Bancari	
Ftse100	▲	2,4	S&P 500 Banks	▼ -0,1
Dax30	▼	-0,1	Dow Jones Euro Stoxx Banks	▲ 10,5
Cac40	▼	-0,1	FTSE Banche	▲ 10,8

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nello stesso mese, relativamente ai **principali mercati della New Economy**, si sono rilevate le seguenti dinamiche: il **TecDax** (l'indice tecnologico tedesco) è sceso del 3,4% rispetto al mese precedente (+13,8% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è sceso dell'11,6% (-20,9% a/a) e il **Nasdaq** è salito del 2,9% (+23,8% a/a). Con riferimento ai principali **indici bancari** internazionali si sono registrate le seguenti variazioni: lo **S&P 500 Banks** (indice bancario degli Stati Uniti) è sceso dello 0,1% (+31,9% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) è salito del 10,5% (+67,2% a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) è salito del 10,8% (+69,4% a/a).

Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in aumento ad agosto 2025

Ad agosto 2025 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è aumentata rispetto al mese precedente (+0,8%) e rispetto ad un anno prima (+12,6%). In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 9.415 miliardi di euro rispetto ai 9.343 miliardi del mese precedente. All'interno dell'area dell'euro la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari al 9,3% del totale, quella della **Francia** al 31,4% e quella della **Germania** al 26,8% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

⁴ Residente e non residente.

3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Pari a 1.725 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a luglio 2025, di cui il 27,9% detenuti direttamente dalle famiglie consumatrici

Gli ultimi dati sulla **consistenza del totale dei titoli a custodia presso le banche italiane** (sia in gestione sia detenuti direttamente dalla clientela⁴) - pari a 1.725 miliardi di euro a luglio 2025 (179,2 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +11,6% a/a) - mostrano come essa sia riconducibile per il 27,9% alle famiglie consumatrici (+3,9% la variazione annua), per il 24% alle istituzioni finanziarie (+35% a/a), per il 36,3% alle imprese di assicurazione (+4,9% la variazione annua), per il 6,3% alle società non finanziarie (+19,1% a/a), per il 2,5% alle Amministrazioni pubbliche e l'1,1% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, il 2,0% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione pari a +13,4%.

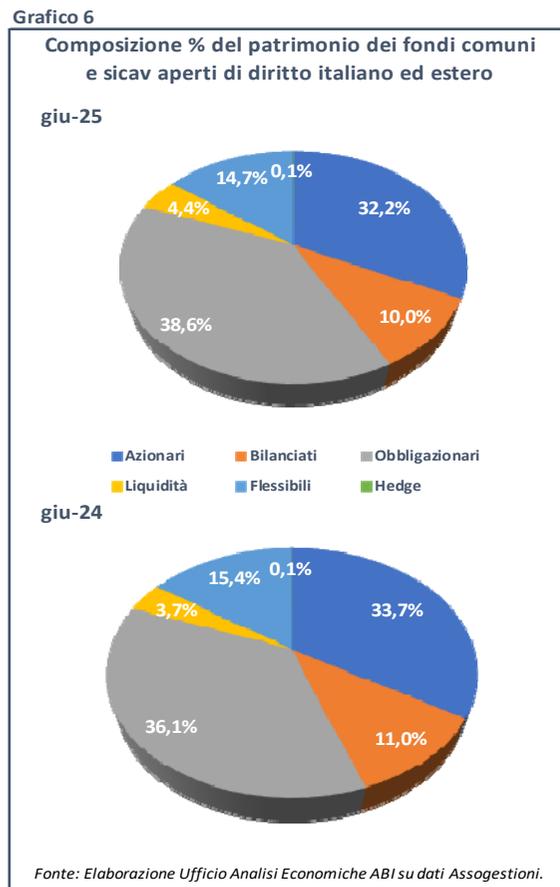
In aumento nel primo trimestre del 2025 rispetto ad un anno prima il totale delle gestioni patrimoniali delle banche, delle SIM e delle S.G.R.

Complessivamente il **patrimonio delle gestioni patrimoniali individuali delle banche, delle SIM e degli O.I.C.R. in Italia** è risultato a marzo 2025 pari a 988 miliardi di euro, in aumento dell'1,6% rispetto ad un anno prima (-1,1% rispetto al trimestre precedente). In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nello stesso periodo si collocano a 139 miliardi di euro, segnando una variazione annua pari a +13,1% (+3,1% rispetto al trimestre precedente). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a 12,9 miliardi, hanno segnato una variazione annua pari a +7,5% (+0,1% rispetto al trimestre precedente) mentre quelle delle S.G.R., pari a 836 miliardi di euro, sono scese dello 0,2% (-1,8% rispetto al trimestre precedente).

A giugno 2025 stabile il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero

A giugno 2025 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è rimasto sostanzialmente stabile (+0,1%) rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.218 miliardi di euro (+1,7 miliardi).

Tale patrimonio era composto per il 24,3% da fondi di diritto italiano e per il restante da fondi di diritto estero⁵. Su base annua, il patrimonio è salito del 5,2% in seguito all'aumento di 51,2 miliardi di fondi obbligazionari, di 10,6 miliardi di fondi monetari, di 1,8 miliardi di fondi azionari e di 1,3 miliardi di fondi flessibili a cui è corrisposto un calo di 4,8 miliardi di fondi bilanciati.



Riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 33,7% al 32,2%, quella dei fondi obbligazionari dal 36,1% al 38,6%, quella dei fondi flessibili dal 15,4% al 14,7%, quella dei fondi bilanciati

dall'11,0% al 10,0% e quella di fondi monetari dal 3,7% al 4,4%. La quota dei fondi *hedge* è rimasta stabile allo 0,1% (cfr. Grafico 6).

3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

Le attività finanziarie delle famiglie italiane a marzo 2025 risultavano superiori del 2,9% rispetto ad un anno prima, ovvero in aumento da 5.873 a 6.043 miliardi: tutti i principali aggregati risultano in aumento ad eccezione delle obbligazioni bancarie (cfr. Tabella 5).

Tabella 5
Attività finanziarie delle famiglie

	I trim 2025			I trim 2024		
	mld €	var. % a/a	quote %	mld €	var. % a/a	quote %
Totale	6.043	▲ 2,9	100,0	5.873	6,9	100,0
Biglietti, monete e depositi	1.579	▲ 0,6	26,1	1.570	-1,8	26,7
Obbligazioni	501	▲ 8,0	8,3	464	48,7	7,9
- pubbliche	322	▲ 8,8	5,3	296	56,6	5,0
- emesse da IFM	49	▼ -3,9	0,8	51	75,9	0,9
Azioni e partecipazioni	1.795	▲ 0,7	29,7	1.782	7,6	30,3
Quote di fondi comuni	850	▲ 13,0	14,1	752	8,8	12,8
Ass.vita, fondi pensione	1.104	▲ 3,1	18,3	1.071	3,6	18,2

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia.

⁵ Fondi di diritto italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia; Fondi di diritto estero: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda e Francia.

4. MERCATI BANCARI

4.1 RACCOLTA BANCARIA

In Italia ad agosto 2025 in aumento la raccolta bancaria dalla clientela

Secondo le prime stime del SI-ABI ad agosto 2025 la **raccolta da clientela del totale delle banche operanti in Italia** - rappresentata dai depositi a clientela residente (depositi in c/c, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso e pronti contro termine; i depositi sono al netto delle operazioni con controparti centrali) e dalle obbligazioni (al netto di quelle riacquistate da banche) – era pari a 2.100 miliardi di euro **in aumento del 2,5%** rispetto ad un anno prima (+2,7% il mese precedente; cfr. Tabella 6).

In dettaglio, i **depositi da clientela** residente (depositi in conto corrente, depositi con durata prestabilita al netto di quelli connessi con operazioni di cessioni di crediti, depositi rimborsabili con preavviso, pronti contro termine al netto delle operazioni con controparti centrali) nello stesso mese si sono attestati a 1.836 miliardi, in aumento del **2,7%** (+2,8% nel mese precedente).

La raccolta a medio e lungo termine, tramite **obbligazioni**⁶, è salita dello 0,9% rispetto ad un anno prima (+2,1% nel mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 264 miliardi di euro.

⁶ Le obbligazioni (di residenti e non) sono al netto di quelle riacquistate da banche.

Tabella 6

Depositi e obbligazioni da clientela delle banche in Italia						
	Raccolta (depositi e obbligazioni)		Depositi clientela residente ¹		Obbligazioni ²	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
ago-20	1.897,7	5,2	1.671,8	7,0	225,9	-6,7
ago-21	2.011,7	6,0	1.799,7	7,6	212,0	-6,1
ago-22	2.053,7	2,1	1.853,1	3,0	200,6	-5,4
ago-23	1.985,1	-3,3	1.751,6	-5,5	233,4	16,4
ago-24	2.049,6	3,3	1.788,0	2,1	261,6	12,0
set-24	2.045,9	1,6	1.785,2	0,5	260,7	9,6
ott-24	2.051,6	3,4	1.790,7	2,6	260,9	8,9
nov-24	2.081,8	4,8	1.817,4	4,5	264,4	7,2
dic-24	2.095,6	2,7	1.830,5	2,0	265,1	7,2
gen-25	2.069,2	2,7	1.803,5	2,2	265,7	6,1
feb-25	2.062,2	2,1	1.795,2	1,5	267,0	6,3
mar-25	2.080,3	2,0	1.814,3	1,8	266,0	3,1
apr-25	2.072,8	1,6	1.811,5	1,9	261,3	-0,6
mag-25	2.110,8	3,2	1.848,8	3,8	261,9	-0,9
giu-25	2.092,5	0,6	1.826,1	0,7	266,4	0,3
lug-25	2.092,8	2,7	1.824,5	2,8	268,3	2,1
ago-25	2.100,0	2,5	1.836,0	2,7	264,0	0,9

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

¹ Depositi della clientela ordinaria residente privata, sono esclusi i depositi delle IFM e delle Amministrazioni centrali. Sono inclusi conti correnti, depositi rimborsabili con preavviso, depositi con durata prestabilita e pronti contro termine. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali, dai depositi con durata prestabilita connessi con operazioni di cessioni di crediti.

² Registrate al valor nominale ed espresse in euro includono le passività subordinate e non includono le obbligazioni acquistate da banche. Si riferiscono a clientela residente e non residente.

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

A luglio 2025, rispetto ad un anno prima, sono risultati in aumento i **depositi dall'estero**⁷: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a 509,7 miliardi di euro, +20,1% rispetto ad un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 17,4% (15,2% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra luglio 2024 e luglio 2025 è stato positivo per 85,4 miliardi di euro.

A luglio 2025 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a 150 miliardi di euro (-2% la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari a 8,8% (9,1% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data – sono ammontati a 359,8 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 70,6% (64% un anno prima).

In calo i tassi di interesse sulla raccolta bancaria

Secondo le prime stime del SI-ABI il **tasso medio della raccolta bancaria** da clientela (che comprende il rendimento dello stock di depositi, obbligazioni e pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non finanziarie) si è collocato, ad agosto 2025, allo 0,89% (0,92% nel mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari allo 0,63% (0,65% nel mese precedente; 0,32% a giugno 2022) e quello delle obbligazioni al 2,83% (2,86% nel mese precedente). Il tasso sui soli depositi in conto corrente era pari allo 0,27%, tenendo presente che il conto corrente permette di utilizzare una moltitudine di servizi e non ha la funzione di investimento.

*Con riferimento alle nuove operazioni, le stime del SI-ABI indicano che il **tasso medio della raccolta bancaria** da clientela (che comprende il rendimento dei flussi di depositi in conto corrente, depositi a durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, obbligazioni e pronti contro termine in euro applicati al comparto delle famiglie e società non*

*finanziarie) si è collocato, ad agosto 2025, all'1,87% (0,60% a giugno 2022, ultimo mese prima dell'inizio dei rialzi dei tassi d'interesse ufficiali). In particolare, il **tasso sui depositi con durata prestabilita in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è stimato a 2,02% (0,29% a giugno 2022 con un incremento di 173 punti base). A luglio tale tasso era il 2,01% in Italia, superiore a quello medio dell'area dell'euro (1,85%). Il tasso sulle nuove obbligazioni ad agosto 2025 è pari al 2,52% (1,31% a giugno 2022 con un incremento di 121 punti base; cfr. Tabella 7).*

In lieve aumento il Rendistato ad agosto e in assestamento il rendimento dei titoli pubblici a luglio

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il **Rendistato**⁸ si è collocato, ad agosto 2025, al 3,01%, in aumento di 4 punti base rispetto al mese precedente e in calo di 31 punti base rispetto al valore di un anno prima (3,32%). A luglio il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 2,91% (2,92% il mese precedente e 4,68% un anno prima). Con riferimento ai **BTP**, il rendimento medio è risultato pari a 3,24% (3,20% il mese precedente; 3,60% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, si è collocato a 1,91% (1,92% nel mese precedente; 3,46% un anno prima).

⁷ *Indebitamento verso non residenti: depositi delle IFM, Amministrazioni Centrali, altre Amministrazioni pubbliche ed altri residenti in altri paesi dell'area dell'euro e del resto del mondo.*

⁸ *Dato relativo al campione dei titoli con vita residua superiore all'anno scambiati alla Borsa valori italiana (M.O.T.).*

Tabella 7

Italia: tassi di interesse sulla raccolta (medie mensili - valori %)

	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie							Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario			Tassi d'interesse raccolta postale		
	<i>(statistiche armonizzate del SEBC)</i>							BOT	CCT	BTP	Depositi in c/c in euro	Buoni serie ordinaria	
	Depositi in euro	Depositi in c/c in euro	Obbligazioni	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) ¹	Depositi con durata prestabilita	Obbligazioni	Raccolta ²					Rend. medio lordo annuo al 1° anno	Rend. Medio lordo annuo al 5° anno
	<i>(consistenze)</i>				<i>(nuove operazioni)</i>								
ago-20	0,34	0,03	1,98	0,52	0,57	1,73	0,73	-0,30	0,45	1,10	-	0,05	0,15
ago-21	0,31	0,02	1,79	0,45	0,55	0,95	0,36	-0,60	-0,26	0,68	-	0,05	0,10
ago-22	0,32	0,02	1,81	0,46	0,84	1,79	0,90	0,57	0,56	2,74	-	0,50	1,07
ago-23	0,79	0,41	2,65	1,00	3,39	4,64	3,67	3,75	4,23	3,87	0,00	0,50	1,15
ago-24	1,00	0,54	2,88	1,23	3,30	3,20	3,22	3,20	4,72	3,42	0,00	0,50	1,00
set-24	0,99	0,52	2,95	1,23	3,35	2,98	3,20	3,07	4,68	3,31	0,00	0,50	0,70
ott-24	0,96	0,49	2,87	1,19	3,31	3,82	3,31	2,85	4,16	3,26	0,00	0,50	0,62
nov-24	0,93	0,48	2,89	1,16	3,14	2,27	2,62	2,69	3,97	3,30	0,00	0,50	0,60
dic-24	0,89	0,46	2,84	1,12	2,89	2,41	2,68	2,46	3,83	3,10	0,00	0,50	0,85
gen-25	0,85	0,41	2,84	1,09	2,66	3,44	2,70	2,45	3,83	3,37	0,00	0,75	1,05
feb-25	0,82	0,39	2,81	1,06	2,62	2,07	2,38	2,31	3,82	3,28	0,00	0,75	1,05
mar-25	0,79	0,38	2,95	1,05	2,49	3,31	2,52	2,24	3,86	3,52	0,00	0,75	1,05
apr-25	0,73	0,33	2,84	0,98	2,31	3,27	2,33	2,03	3,39	3,37	0,00	0,75	1,05
mag-25	0,70	0,32	2,87	0,95	2,17	2,30	1,91	1,93	2,96	3,29	0,00	0,75	1,05
giu-25	0,67	0,29	2,84	0,93	2,09	3,24	2,24	1,92	2,92	3,20	0,00	0,75	0,90
lug-25	0,65	0,27	2,86	0,92	2,01	3,18	2,00	1,91	2,91	3,24	0,00	0,75	0,90
ago-25	0,63	0,27	2,83	0,89	2,02	2,52	1,87	n.d.	n.d.	n.d.	0,00	0,75	0,90

Nota: per i tassi bancari ultimo mese disponibile stime SI-ABI.

1 Tasso medio ponderato. 2 include i depositi in c/c, depositi a durata prestabilita, depositi rimborsabili con preavviso, pct, obbligazioni

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

4.2 IMPIEGHI BANCARI

Ad agosto 2025 in aumento il totale dei finanziamenti bancari

Sulla base di prime stime del SI-ABI il **totale prestiti a residenti in Italia** (settore privato più Amministrazioni pubbliche al netto dei pronti contro termine con controparti centrali) ad agosto 2025 si è collocato a 1.639,7 miliardi di euro, **con una variazione annua pari a +0,8%** (+0,7% nel mese precedente), calcolata includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

I **prestiti a residenti in Italia al settore privato**⁹ sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.415 miliardi di euro **in crescita dell'1,6%** rispetto ad un anno prima¹⁰.

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** erano pari a 1.273 miliardi di euro **in aumento dell'1,4% su base annua**¹¹ (+1,3% nel mese precedente; cfr. Tabella 8).

⁹ Residenti in Italia, settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici, famiglie produttrici, istituzioni senza fini di lucro, assicurazioni e fondi pensione e altre istituzioni finanziarie al netto dei pct con controparti centrali.

¹⁰ Le variazioni percentuali annuali sono calcolate includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non

Tabella 8

Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) *						
	Totale impieghi		settore privato *		di cui: a famiglie e società non finanziarie	
	settore privato e PA *					
	mld €	var. % a/a ⁽¹⁾	mld €	var. % a/a ⁽¹⁾	mld €	var. % a/a ⁽¹⁾
ago-20	1.703,5	2,7	1.443,7	3,7	1.305,1	4,1
ago-21	1.711,3	2,0	1.444,0	1,8	1.312,6	2,4
ago-22	1.755,7	3,4	1.494,4	4,4	1.355,6	4,4
ago-23	1.675,5	-3,8	1.431,0	-3,3	1.297,8	-3,3
ago-24	1.632,2	-1,9	1.398,2	-1,5	1.261,0	-2,0
set-24	1.638,0	-1,4	1.404,9	-0,9	1.264,1	-1,4
ott-24	1.633,2	-1,3	1.399,3	-1,0	1.261,9	-1,6
nov-24	1.637,4	-1,5	1.405,2	-1,1	1.265,0	-1,8
dic-24	1.648,9	-1,1	1.416,6	-0,3	1.266,9	-1,0
gen-25	1.638,8	-0,7	1.405,9	-0,3	1.264,4	-0,8
feb-25	1.636,5	-0,4	1.404,9	0,0	1.264,4	-0,6
mar-25	1.644,3	-0,1	1.416,0	0,5	1.271,5	0,0
apr-25	1.641,8	0,3	1.415,8	1,0	1.272,4	0,3
mag-25	1.644,3	0,4	1.413,7	0,7	1.272,5	0,1
giu-25	1.653,3	0,5	1.426,7	1,1	1.281,3	1,0
lug-25	1.651,7	0,7	1.425,4	1,3	1.283,1	1,3
ago-25	1.639,7	0,8	1.415,0	1,6	1.273,0	1,4

Note: ultimo mese stime SI-ABI.

* Includono le sofferenze lorde e i pronti contro termine attivi. Settore privato: società non finanziarie, famiglie consumatrici e produttrici, istituzioni senza fini di lucro, altre istituzioni finanziarie, assicurazioni e fondi pensione. I dati sono nettati dalle operazioni con controparti centrali.

(1) Variazioni calcolate includendo i prestiti non rilevati nei bilanci bancari in quanto cartolarizzati e al netto delle variazioni delle consistenze non connesse con transazioni (ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

connesse con transazioni (ad. esempio, variazioni dovute a fluttuazioni del cambio, ad aggiustamenti di valore o a riclassificazioni).

¹¹ Si veda nota 10

A luglio 2025 in aumento dello 0,7% su base annua i prestiti alle imprese e del 2,0% quelli alle famiglie

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, a luglio 2025 il tasso di variazione dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultato pari a +0,7% (+0,3% nel mese precedente).

Il **totale dei prestiti alle famiglie**¹² è aumentato del 2,0% (+1,8% nel mese precedente). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata in accelerazione rispetto al mese precedente per i prestiti per l'acquisto di abitazioni (+2,9% rispetto a +2,6% del mese precedente) mentre per il credito al consumo la variazione è rimasta sostanzialmente uguale a quella del mese precedente (+4,5% rispetto a +4,6% del mese precedente; cfr. Grafico 7).

Nel secondo trimestre del 2025 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario si è attestata al 63,1% (63,9% nel trimestre precedente). Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è pari al 77,7% (77,8% nel trimestre precedente¹³).

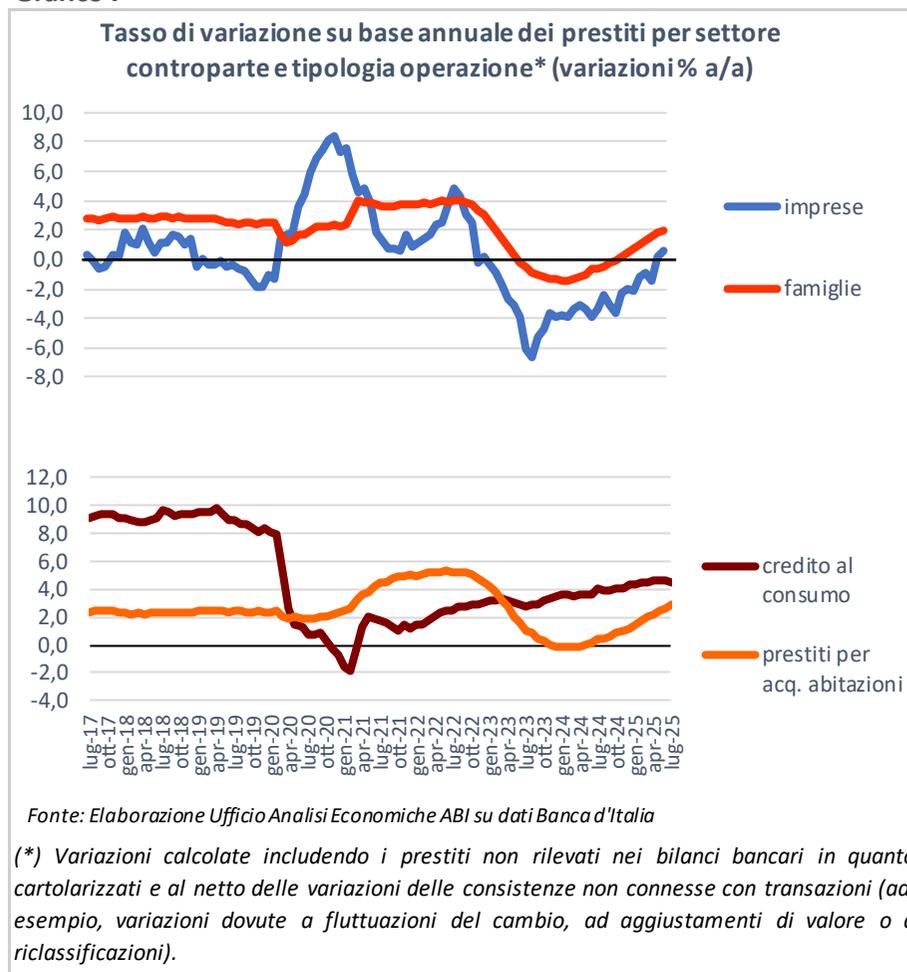
L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**¹⁴ mette in luce come a luglio 2025 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 59,7% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,1%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,0%, il comparto delle costruzioni l'8,0% mentre quello dell'agricoltura il 5,7%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,5%.

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (Bank Lending Survey – Luglio 2025), "nel secondo trimestre del 2025 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono stati lievemente allentati per effetto della maggiore pressione concorrenziale. I termini e le condizioni generali applicati ai finanziamenti alle imprese sono stati resi più favorevoli mediante una riduzione dei tassi di interesse praticati, anche a seguito dei minori margini applicati dalle banche sui prestiti

¹² Si veda nota 10

¹³ Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Agosto 2025

Grafico 7



meno rischiosi. Secondo la valutazione delle banche, l'incertezza globale e le tensioni commerciali ad essa associate non hanno avuto

¹⁴ Le branche di attività economica sono definite in base alla nuova classificazione delle attività economiche Ateco 2007, che ha sostituito la precedente classificazione ispirata all'Ateco 1981.

effetti significativi sulle politiche di offerta. I criteri di offerta sui prestiti alle famiglie sono rimasti invariati per quelli finalizzati all'acquisto di abitazioni, mentre sono stati irrigiditi per il credito al consumo. Per tali finanziamenti sono stati resi più stringenti anche i termini e le condizioni generali, a fronte di un allentamento per i mutui. Nel trimestre in corso i criteri di offerta rimarrebbero invariati sia per il credito alle imprese sia per quello alle famiglie.

La domanda di finanziamenti delle imprese è aumentata, prevalentemente a seguito della riduzione dei tassi di interesse. Sull'incremento, che ha riguardato principalmente le aziende di grandi dimensioni, hanno inciso le maggiori necessità per investimenti fissi, per scorte e capitale circolante e per il rifinanziamento del debito. La richiesta di prestiti da parte delle famiglie è lievemente aumentata per i mutui ed è rimasta invariata per il credito al consumo. Nel trimestre in corso la domanda di finanziamenti delle imprese e delle famiglie rimarrebbe sostanzialmente stabile”.

In calo i tassi di interesse sul totale prestiti e sui nuovi prestiti alle imprese

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che ad agosto 2025 il **tasso sui nuovi prestiti in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni** - che sintetizza l'andamento dei tassi fissi e variabili ed è influenzato anche dalla variazione della composizione fra le erogazioni in base alla tipologia di mutuo - era pari a 3,31% (3,20% nel mese precedente; 2,05% a giugno 2022; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui l'86,5% erano a tasso fisso (91,7% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è sceso al 3,42% dal 3,50% del mese precedente (1,44% a giugno 2022; 5,48% a fine 2007). Il **tasso medio ponderato sul totale dei prestiti a famiglie e società non finanziarie** è sceso al 3,92% dal 3,94% del mese precedente (2,21% a giugno 2022; 6,16% a fine 2007; *cfr. Tabella 9*).

4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

Ad agosto 2025 in lieve aumento il differenziale fra tassi di interesse sui prestiti e tassi sulla raccolta

Con riferimento ai flussi, **il margine calcolato come differenza tra i tassi attivi e passivi sulle nuove operazioni, con famiglie e società non finanziarie**, ad agosto 2025, **in Italia risulta pari a 201 punti base** (143 punti a giugno 2022, prima del rialzo dei tassi di interesse ufficiali).

Il **differenziale fra tasso medio dell'attivo fruttifero** denominato in euro nei confronti di famiglie e società non finanziarie e **il tasso medio sulla raccolta in euro da clientela** (rappresentata da famiglie e società non finanziarie), nello stesso mese, si è posizionato a **2,55 punti percentuali** in Italia (come nel mese precedente).

Il **margine sui prestiti concessi alle famiglie dalle banche nei principali paesi europei**¹⁵ (calcolato come differenza tra i tassi di interesse sui nuovi prestiti e un tasso medio ponderato di nuovi depositi delle famiglie e società non finanziarie) è risultato, a luglio 2025, pari a 119 punti base in Italia, un valore inferiore ai 183 punti della Germania, e superiore ai 91 punti della Spagna e agli 86 punti della Francia.

¹⁵ Cfr. BCE "ESRB Dashboard"

Tabella 9

Italia: tassi d'interesse bancari sugli impieghi e rendimenti guida (medie mensili - valori %)										
	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro a famiglie e società non finanziarie in Italia			Tassi di riferim. BCE ²		Tassi interbancari				
	Totale ¹ (consistenze)		di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni (nuove operazioni)	Tasso sui depositi presso la BCE	Tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali	Area euro		Usa	Giappone	Uk
	di cui: alle società non finanziarie (nuove operazioni)	Euribor a 3 mesi				IRS a 10 anni	a 3 mesi	a 3 mesi	a 3 mesi	
ago-20	2,31	1,15	1,32	-0,50	0,00	-0,48	-0,19	0,25	-0,07	0,25
ago-21	2,19	1,07	1,46	-0,50	0,00	-0,55	-0,09	0,12	-0,07	0,13
ago-22	2,32	1,45	2,07	0,00	0,50	0,40	1,96	2,95	-0,02	2,22
ago-23	4,48	5,01	4,29	3,75	4,25	3,78	3,17	5,64	0,00	5,61
ago-24	4,72	5,13	3,59	3,75	4,25	3,55	2,50	5,25	0,25	5,01
set-24	4,70	4,90	3,31	3,50	3,65	3,43	2,42	4,95	0,26	4,94
ott-24	4,62	4,70	3,27	3,25	3,40	3,17	2,42	4,76	0,26	4,85
nov-24	4,55	4,53	3,23	3,25	3,40	3,01	2,32	4,63	0,30	4,84
dic-24	4,44	4,40	3,11	3,00	3,15	2,82	2,23	4,51	0,38	4,83
gen-25	4,32	4,13	3,12	3,00	3,15	2,71	2,49	4,43	0,39	4,69
feb-25	4,28	3,99	3,18	2,75	2,90	2,53	2,38	4,45	0,39	4,54
mar-25	4,21	3,92	3,14	2,50	2,65	2,44	2,67	4,55	0,39	4,45
apr-25	4,14	3,76	3,27	2,25	2,40	2,24	2,52	4,41	0,39	4,35
mag-25	4,08	3,66	3,17	2,25	2,40	2,09	2,53	4,48	0,39	4,39
giu-25	4,02	3,60	3,19	2,00	2,15	1,98	2,55	4,43	0,39	4,35
lug-25	3,94	3,50	3,20	2,00	2,15	1,99	2,64	4,41	0,39	4,25
ago-25	3,92	3,42	3,31	2,00	2,15	2,02	2,66	4,31	0,39	4,15

Note: per i tassi bancari ultimo mese stime SI-ABI.

1 Tasso medio ponderato.

2 Dato di fine periodo

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

4.4 CREDITI DETERIORATI

Pari a 29,5 miliardi i crediti deteriorati a luglio 2025

Tabella 10

Crediti deteriorati* al netto delle rettifiche		
	Consistenze (mld euro)	In % degli impieghi totali (valori %)
2020	50,5	2,20
2021	40,1	1,67
2022	33,1	1,46
2023	30,5	1,41
giu-24	31,9	1,51
set-24	32,1	1,54
dic-24	31,3	1,51
mar-25	30,2	1,48
lug-25	29,5	1,41

* includono le sofferenze, le inadempienze probabili e le esposizioni scadute e/o sconfinanti

Fonte: Elaborazioni Ufficio Analisi Economiche ABI su dati trimestrali Banca d'Italia fino a marzo 2025 e stime ABI per luglio 2025

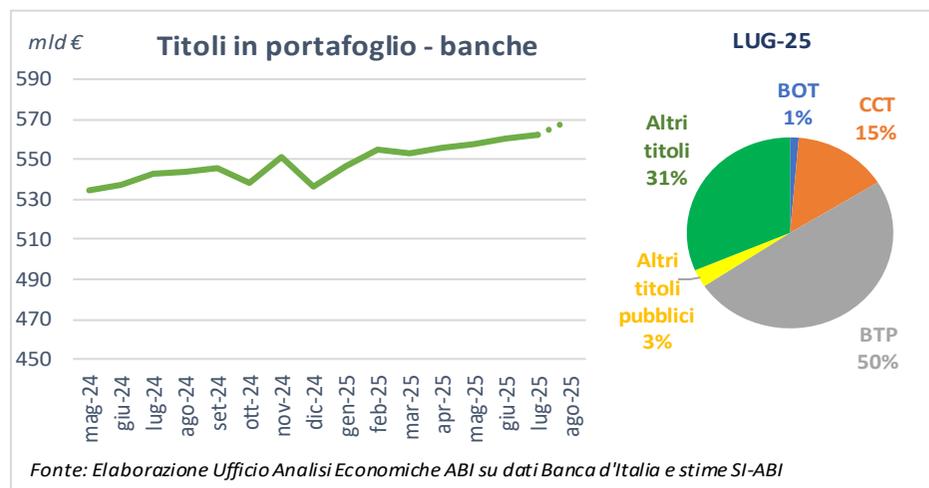
A luglio 2025 i **crediti deteriorati netti** (cioè l'insieme delle sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti calcolato al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche) sono diminuiti a **29,5 miliardi** di euro, dai 30,2 miliardi di marzo 2025 (31,3 miliardi a dicembre 2024). Rispetto al loro livello massimo, 196,3 miliardi raggiunti nel 2015, sono in calo di quasi 167 miliardi.

A luglio 2025 i **crediti deteriorati netti rappresentano l'1,41% dei crediti totali**. A marzo 2025, tale rapporto era l'1,48% (1,51% a dicembre 2024; 9,8% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Pari a 569 miliardi, ad agosto 2025, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Grafico 8



Sulla base di prime stime del SI-ABI ad agosto 2025, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 569,3 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente (562,3 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati a luglio 2025, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a 385,6 miliardi, corrispondente al 68,6% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 8).

4.6 TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI IN ITALIA E NELL'AREA DELL'EURO

In calo a luglio 2025 i tassi d'interesse sulle nuove operazioni in Italia e nell'area euro

Gli ultimi dati disponibili relativi ai tassi di interesse applicati nell'area dell'euro, indicano che il tasso sui **nuovi crediti bancari** di importo **fino ad un milione di euro** concessi alle società non finanziarie era pari al 3,77% a luglio 2025 (3,87% il mese precedente; 5,13% un anno prima), un valore che si confronta con il 4,01% rilevato in Italia (4,16% nel mese precedente; 5,57% un anno prima).

I tassi applicati sulle nuove operazioni di prestito di **ammontare superiore ad un milione di euro** erogati alle società non finanziarie sono risultati, nello stesso mese, pari al 3,31% nella media dell'area dell'euro (3,34% nel mese precedente; 4,89% un anno prima), mentre in Italia era pari al 3,26% (3,31% nel mese precedente; 5,13% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato al 7,29% nell'area dell'euro (7,41% nel mese precedente e 8,15% un anno prima) e al 4,77% in Italia (4,92% nel mese precedente; 6,19% un anno prima; *cfr. Tabella 11*).

Tabella 11

	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie e alle famiglie (valori %)					
	Società non finanziarie (nuove operazioni)				Famiglie (consistenze)	
	Prestiti fino a 1 milione di euro		Prestiti oltre 1 milione di euro		Conti Correnti attivi e prestiti rotativi	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
lug-20	1,68	1,72	0,90	1,25	3,64	5,17
lug-21	1,83	1,74	0,69	1,25	3,04	4,77
lug-22	2,01	2,06	1,01	1,59	2,91	4,81
lug-23	5,41	5,09	4,74	4,67	5,62	7,29
lug-24	5,57	5,13	5,13	4,89	6,19	8,15
ago-24	5,49	5,10	4,91	4,86	6,09	8,16
set-24	5,32	5,00	4,63	4,56	6,13	8,23
ott-24	5,21	4,80	4,38	4,47	5,96	8,06
nov-24	5,07	4,73	4,15	4,26	5,74	7,96
dic-24	4,95	4,55	4,12	4,13	5,54	7,91
gen-25	4,66	4,36	3,86	4,04	5,49	7,80
feb-25	4,60	4,31	3,65	3,88	5,35	7,75
mar-25	4,48	4,14	3,63	3,70	5,27	7,73
apr-25	4,30	4,01	3,45	3,56	5,13	7,53
mag-25	4,22	3,94	3,31	3,38	5,04	7,49
giu-25	4,16	3,87	3,31	3,34	4,92	7,41
lug-25	4,01	3,77	3,26	3,31	4,77	7,29

Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca Centrale Europea e Banca d'Italia