



Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Settembre 2026

ANDAMENTI IN SINTESI

RAPPORTO MENSILE ABI¹ – Settembre 2026 (principali evidenze)

PRESTITI BANCARI

1. Ad agosto 2026, **il totale dei prestiti a imprese e famiglie è cresciuto del 3,4%** su base annua, in accelerazione rispetto alla variazione registrata il mese precedente (+3,3%), proseguendo il percorso di crescita dei prestiti iniziato a marzo 2025 (cfr. Tabella 8). **Per le famiglie è il ventesimo mese consecutivo di incremento e per le imprese è il quattordicesimo mese consecutivo di crescita dei prestiti. Infatti, a luglio 2026 i prestiti alle imprese sono aumentati del 4,1%, mentre quelli alle famiglie del 2,6%.**

RACCOLTA DA CLIENTELA

2. **La raccolta diretta complessiva** (depositi da clientela residente e obbligazioni) ad agosto 2026 è risultata **in aumento del 2,3%** su base annua, **proseguendo la dinamica positiva registrata da inizio 2024** (+2,8% nel mese precedente; cfr. Tabella 6).
3. Ad agosto 2026 **i depositi**, nelle varie forme, **sono cresciuti dell'1,8%** su base annua (+2,4% il mese precedente).
4. **La raccolta a medio e lungo termine**, tramite obbligazioni, ad agosto 2026 **è aumentata del 6,0%** rispetto ad un anno prima (+5,7% nel mese precedente).
5. La **raccolta indiretta**, cioè gli investimenti in titoli custoditi dalle banche, ha presentato un **incremento di 45 miliardi** tra luglio 2025 e luglio 2026.

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 SUI PRESTITI BANCARI

6. **Ad agosto 2026:**

- il **tasso medio sul totale dei prestiti** (quindi sottoscritti negli anni) è stato il **4,19%** (+0,02% rispetto al mese precedente);
- il **tasso medio sulle nuove operazioni per acquisto di abitazioni** è aumentato al **3,56%** (+0,16% rispetto al mese precedente; era 4,42% a dicembre 2023);
- il **tasso medio sulle nuove operazioni di finanziamento alle imprese** è diminuito al **3,66%** (-0,13% rispetto al mese precedente; era 5,45% a dicembre 2023; cfr. Tabella 9).

TASSI DI INTERESSE SULLA RACCOLTA BANCARIA

7. Il **tasso medio sui nuovi depositi a durata prestabilita** (cioè certificati di deposito e depositi vincolati) ad agosto 2026 è aumentato al **2,40%**, (**2,39% nel mese precedente**) e superiore a quello medio dell'**area dell'euro che si attestava al 2,22% a luglio. Rispetto a giugno 2022**, quando il tasso era dello 0,29%, **l'incremento è stato di 210 punti base**.
8. Il **rendimento delle nuove emissioni di obbligazioni bancarie a tasso fisso** ad agosto 2026 è stato l'**1,73%**.
9. Ad agosto 2026 il **tasso medio sul totale dei depositi** (certificati di deposito, depositi a risparmio e conti correnti), è stato **0,69%** (come a luglio 2026; 0,32% a giugno 2022).
10. Il **tasso sui conti corrente**, che non hanno la funzione di investimento e permettono di utilizzare una moltitudine di servizi, ad agosto 2026 è stato **0,32%** (invariato a luglio 2026 e superiore allo 0,02% di giugno 2022; cfr. Tabella 7).

MARGINE TRA TASSO SUI PRESTITI E TASSO SULLA RACCOLTA

11. 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 2026 è stato di **211 punti base**.

CREDITI DETERIORATI

12. **A luglio 2026 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) ammontavano a **28 miliardi di euro**, da 28,6 miliardi di marzo 2026 (29,1 miliardi a dicembre 2025). Rispetto al loro livello massimo, 196,3 miliardi raggiunti nel 2015, sono risultati in calo di oltre 168 miliardi.
13. **A luglio 2026 i crediti deteriorati netti** rappresentavano l'1,30% dei crediti totali. Tale rapporto era inferiore rispetto a marzo 2026 (1,35%; 1,39% a dicembre 2025; 9,8% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

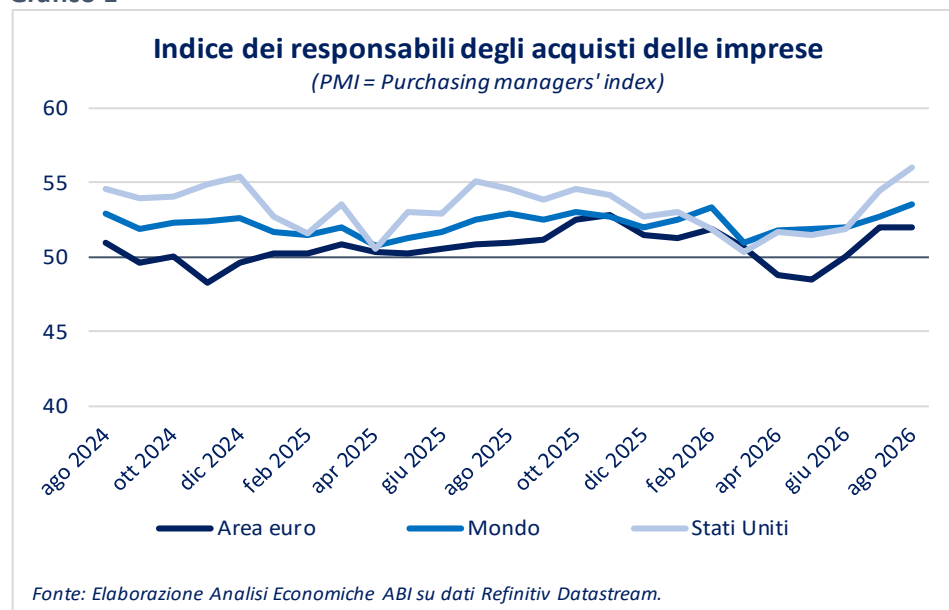
INDICE

1. SCENARIO MACROECONOMICO.....	2
2. CONTI PUBBLICI	5
2.1 FINANZE PUBBLICHE	5
2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE.....	5
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI	5
3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE.....	5
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 aumento a giugno

Grafico 1



A giugno 2026 gli **scambi internazionali** sono aumentati su base mensile del 2,0% (+0,5% nel mese precedente; +7,5% a/a). Il tasso di variazione medio degli ultimi 12 mesi era pari a +4,9%.

La **produzione industriale**, sempre a giugno 2026, è salita dell'1,4% rispetto al mese precedente (+2,1% rispetto allo stesso mese del 2025). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari a +2,6%.

Ad agosto 2026, l'**indice dei responsabili degli acquisti delle imprese** (purchasing managers' index, PMI) si è attestato sopra 50 – ovvero oltre la soglia che separa le fasi di espansione da quelle di contrazione – sia negli Stati Uniti (56) sia nell'area dell'euro (52; cfr.

Grafico 1). A livello globale, l'indice è salito a 53,5 da 52,7 del mese precedente per effetto dell'aumento del sottoindice del settore dei servizi (da 52,7 a 53,7) e, in misura più contenuta, di quello del settore manifatturiero (da 52,1 a 52,3).

Nello stesso mese il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari a +2,9% su base mensile (+20,5% la variazione percentuale su base annua).

A livello globale l'FMI nelle stime di luglio 2026 ha previsto una variazione del PIL mondiale pari al +3,0% per il 2026 e al +3,4% per il 2027. La crescita sarà sostenuta soprattutto dalle economie emergenti.

Prezzo del petrolio in aumento

Tabella 1

	Petrolio Brent					
	ago-26		lug-26		ago-25	
	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a	\$	var. % a/a
Prezzo al barile	88,1	31,0	84,0	20,8	67,2	-14,9

Fonte: Elaborazione Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

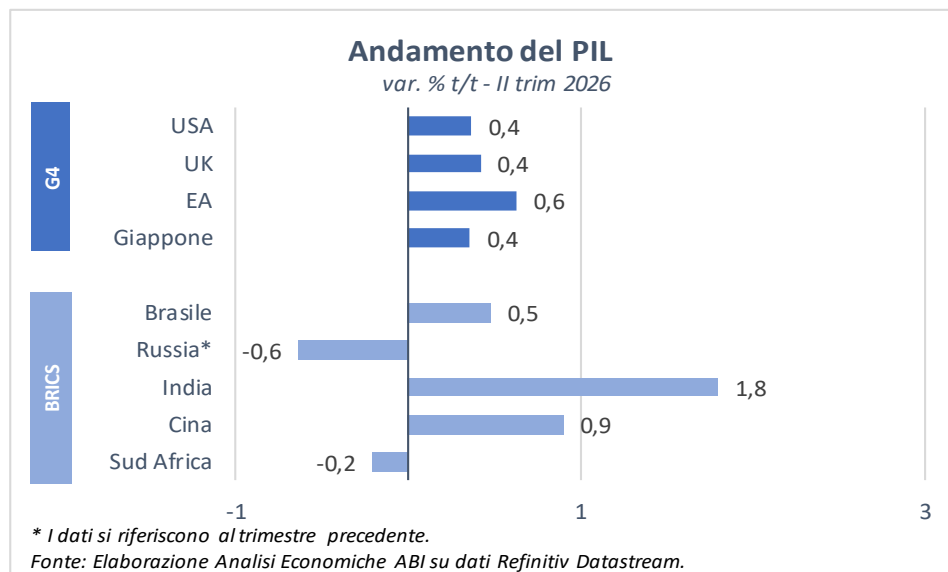
Nel mese di agosto 2026 il prezzo del **petrolio** si è attestato a 88,1 dollari al barile, in aumento del 4,8% rispetto al mese precedente (+31% su base annua; cfr. Tabella 1).

Bric: PIL in aumento nel secondo trimestre 2026

La variazione congiunturale del **PIL indiano** nel secondo trimestre del 2026 è stata pari al +1,8%, in lieve rallentamento rispetto alla crescita rilevata nel trimestre precedente (+2,1%). L'inflazione, ad agosto 2026, ha segnato una variazione pari al +4,8%, in aumento rispetto al mese precedente (+4,5%).

Nel secondo trimestre del 2026 il **PIL cinese** è salito dello 0,9% rispetto al precedente trimestre (+1,3% nel primo trimestre 2026). Sul fronte dei prezzi, a maggio 2026 si registra una variazione su base annuale pari a +0,8% (+0,5% nel mese precedente).

Grafico 2



Nel secondo trimestre del 2026 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione congiunturale pari a +0,5% (in rallentamento rispetto al +1,1% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo ad agosto 2026 ha registrato una variazione annuale pari al +4,2% (+4,4% nel mese precedente).

In **Russia**, nel primo trimestre del 2026, la variazione congiunturale del PIL è stata pari al -0,6% (+0,4% nel trimestre precedente). Nel mese di agosto 2026 l'inflazione si è attestata al +6,3% in aumento rispetto al mese precedente (+6%).

Usa: PIL in aumento nel secondo trimestre 2026

Nel secondo trimestre del 2026 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione pari a +0,4% rispetto al trimestre precedente (+0,5% nel primo trimestre 2026). L'inflazione al consumo ad agosto 2026 ha registrato una variazione annuale pari a +3,4% (come nel mese precedente).

In aumento il PIL dell'area dell'euro nel secondo trimestre del 2026

Nel secondo trimestre del 2026 il **PIL dell'area dell'euro** è aumentato dello 0,6% rispetto al trimestre precedente (invariato nel primo trimestre 2026) e dell'1,2% su base annuale.

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, il PIL è aumentato rispetto al trimestre precedente dello 0,3% in **Germania** (+0,4% nel primo trimestre 2026; +1,0% a/a), mentre è rimasto invariato in **Francia** (-0,2% nel primo trimestre 2026; +0,5% rispetto a un anno prima).

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

A giugno 2026 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è risultata invariata rispetto al mese precedente (+0,1% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro disponibili per il mese di luglio mostrano le seguenti variazioni congiunturali: la produzione è diminuita in **Francia** dello 0,4% (-0,7% a/a) e dell'1,5% in **Germania** (-2,2% a/a).

Le **vendite al dettaglio** nell'area dell'euro, a luglio 2026, sono risultate in calo in termini congiunturali (-0,6%), ma sono aumentate su base tendenziale (+0,8%). Nello stesso mese in **Francia** le vendite sono aumentate rispetto al mese precedente dello 0,9% (+3,8% a/a); mentre in **Germania** sono diminuite rispetto al mese precedente del 3,4% (-2,5% a/a).

Negativi gli indici di fiducia sia delle imprese sia dei consumatori dell'area dell'euro

L'**indice di fiducia delle imprese**, ad agosto 2026, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -5,3 (-6,1 nel mese precedente), in **Germania** è passato da -12,9 a -11, in **Francia** è passato da -6,1 a -3,6. L'**indice di fiducia dei consumatori**, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -15,5 (da -15,9), in **Germania** a -12,7 (da -13,8) e in **Francia** a -17,8 (da -16,9).

A luglio 2026, nell'area dell'euro il **tasso di disoccupazione** si è attestato al 6,4% (come nel mese precedente). Il tasso di occupazione

nel primo trimestre 2026 è stato pari al 70,8% (come nel trimestre precedente; 70,7% un anno prima).

Nell'area dell'euro, a luglio, l'inflazione è risalita anche nella componente "di fondo"

L'**inflazione** nell'area dell'euro, a luglio 2026, è salita al +2,9% (+2,0% dodici mesi prima); l'inflazione per agosto è attesa in ulteriore aumento (+3,3%). Il tasso di variazione della componente "di fondo" (depurata dalle componenti più volatili) a luglio 2026 è stato pari al +2,2% (+2,4% un anno prima); l'inflazione "di fondo" per agosto è attesa in lieve calo (+2,1%).

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

Tabella 2

Tassi di cambio verso euro						
	ago-26		lug-26		ago-25	
	var. %		var. %		var. %	
	a/a		a/a		a/a	
Dollaro americano	1,16	-0,4	1,14	-2,2	1,16	5,7
Yen giapponese	184,1	7,2	185,4	8,0	171,8	6,6
Sterlina inglese	0,86	-1,1	0,85	-1,3	0,87	1,7
Franco svizzero	0,94	-0,3	0,93	-0,8	0,94	-0,7

Fonte: Elaborazione Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Italia: PIL in lieve aumento nel secondo trimestre del 2026

Nel secondo trimestre del 2026 il **prodotto interno lordo** dell'Italia è aumentato dello 0,2% rispetto al trimestre precedente (+0,3% nel primo trimestre 2026) e dell'1,0% su base annuale. La crescita su base congiunturale è stata determinata da un contributo positivo dei consumi finali (+0,2 p.p.) e degli investimenti fissi lordi (+0,1 p.p.), mentre è risultato nullo il contributo della spesa pubblica. Anche le scorte hanno contribuito positivamente (+0,2 p.p.), mentre il contributo della domanda estera netta è risultato negativo per 0,3 punti percentuali.

Tabella 3

Economia reale				
	var. % t/t	II trim 2026	I trim 2026	IV trim 2025
Pil		0,2	0,3	0,3
- Consumi privati		0,4	0,5	0,1
- Investimenti		0,3	0,8	0,9
	var. % m/m	lug-26	giu-26	lug-25
Produzione industriale		0,7	-1,1	0,3
	var. % m/m	lug-26	giu-26	lug-25
Vendite al dettaglio		-0,4	-0,2	0,5
	saldo mensile	ago-26	lug-26	ago-25
Clima fiducia imprese		-4,8	-5,4	-7,9
Clima fiducia famiglie		-20,3	-20,2	-16,8
	var. % a/a	ago-26	lug-26	ago-25
Inflazione		3,3	2,9	1,6
Inflazione core		1,5	1,6	2,0
		lug-26	giu-26	lug-25
Disoccupazione (%)		5,8	5,8	5,9

Fonte: Elaborazione Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

A luglio 2026 l'**indice della produzione industriale destagionalizzato** è aumentato dello 0,7% in termini congiunturali (-1,1% nel mese precedente) ed è diminuito dello 0,1% in termini tendenziali. L'indice destagionalizzato mostra i seguenti andamenti congiunturali: i beni di consumo +2,0%, i beni intermedi +0,4%, i beni di investimento +0,2% e i beni energetici -0,9%. **Le vendite al dettaglio** in valore a luglio 2026 sono diminuite rispetto al mese precedente dello 0,4% (-0,2% nel mese precedente; +0,8% a/a).

Gli indici di fiducia continuano ad essere entrambi negativi ad agosto. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -20,2 a -20,3 (-16,8 dodici mesi prima); la fiducia delle **imprese** è passata da -5,4 a -4,8 (-7,9 un anno prima). Il **tasso di disoccupazione**, a luglio 2026, si è attestato al 5,8% (come nel mese precedente; 5,9% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni) era pari al 18,9% (18,7% nel mese precedente; 19,3% un anno prima). **Il tasso di occupazione** si è attestato al 63,2% (come nel mese precedente e 62,4% un anno prima).

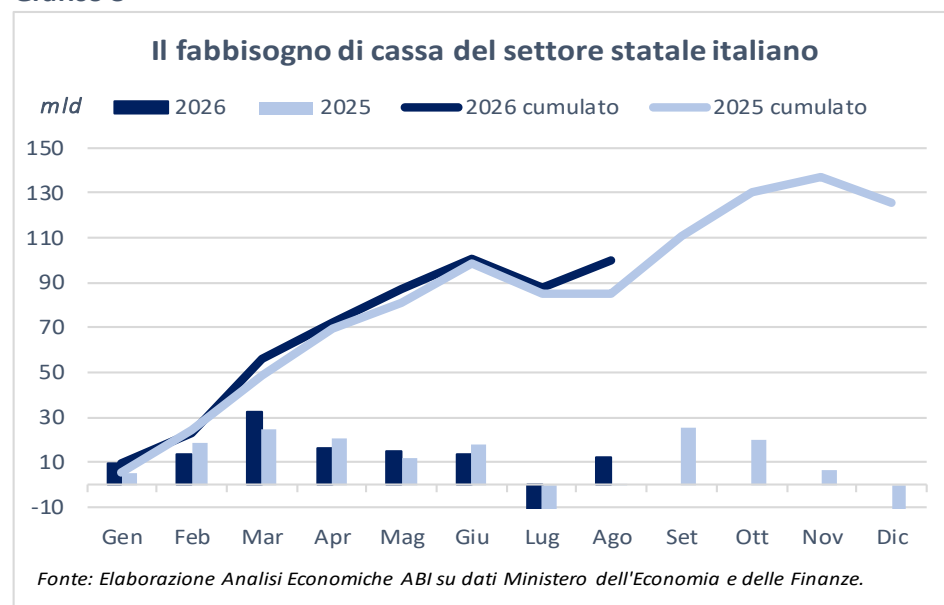
L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), al lordo dei tabacchi, ad agosto 2026, si è attestato al +3,3% (2,9% nel mese precedente); la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) si è attestata al +1,5% (+1,6% nel mese precedente).

2. CONTI PUBBLICI

2.1 FINANZE PUBBLICHE

Ad agosto 2026 pari a 12,3 miliardi il fabbisogno del settore statale, in aumento rispetto al corrispondente mese del 2025

Grafico 3



"Nel mese di agosto 2026 il saldo del settore statale si è chiuso, in via

provvisoria, con un fabbisogno di 12.300 milioni, a fronte di un agosto 2025 che si era chiuso con un fabbisogno di 204 milioni¹" (cfr. Grafico 3).

2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel primo trimestre 2026 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche in rapporto al Pil è stato pari al -7,8% (-8,4% nello stesso trimestre del 2025). Il saldo primario (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato negativo, con un'incidenza sul Pil del -4,4% (-4,7% nel primo trimestre del 2025). La pressione fiscale è stata pari al 37,6%, in aumento di 0,3 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le entrate totali sono aumentate in termini tendenziali del 4,0% e la loro incidenza sul Pil è stata del 42,3%, in aumento di 0,5 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo del 2025. Le uscite totali sono aumentate del 2,6% rispetto al corrispondente periodo del 2025 e la loro incidenza sul Pil, pari al 50,1%, è diminuita in termini tendenziali di 0,1 punti percentuali.

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

Banca Centrale Europea e la Fed alzano i tassi

Nella riunione di settembre 2026 il Consiglio direttivo della **Banca Centrale Europea** ha deciso, come da attese, di alzare il costo del denaro di 25 punti base. Pertanto, i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali, sulle operazioni di rifinanziamento marginale e sui depositi presso la banca centrale salgono rispettivamente al 2,65%, al 2,90% e al 2,50%.

Il Consiglio direttivo ha segnalato che "il conflitto in Medio Oriente continua a generare pressioni sull'inflazione, che dovrebbe mantenersi

¹ Comunicato stampa del Ministero di Economia e Finanza

su livelli ben al di sopra dell'obiettivo per un periodo prolungato. La decisione odierna sottolinea l'impegno del Consiglio direttivo a definire la politica monetaria in modo da assicurare che l'inflazione si stabilizzi sull'obiettivo del 2% a medio termine.

Nello scenario di base delle nuove proiezioni degli esperti della BCE l'inflazione complessiva si collocherebbe in media al 3,0% nel 2026, al 2,5% nel 2027 e al 2,1% nel 2028. L'inflazione al netto della componente energetica e alimentare si porterebbe al 2,5% nel 2026, al 2,6% nel 2027 e al 2,3% nel 2028. Rispetto all'esercizio dello scorso giugno, le proiezioni per l'inflazione restano invariate per il 2026, ma sono state riviste al rialzo per il 2027 e il 2028. Nello scenario di base delle proiezioni la crescita economica dovrebbe situarsi allo 0,9% nel 2026, all'1,4% nel 2027 e all'1,5% nel 2028. La correzione al rialzo per il 2026 e il 2027 riflette principalmente una capacità di tenuta dell'economia dell'area dell'euro maggiore delle attese.

Le prospettive restano molto incerte, con rischi orientati al rialzo per l'inflazione e al ribasso per la crescita economica. Riguardo allo shock energetico, i nuovi scenari formulati dai nostri esperti illustrano l'ampia gamma di esiti per l'evoluzione della crescita e dell'inflazione in base a diverse ipotesi sull'intensità e sulla durata dello shock, nonché sugli effetti indiretti e di secondo impatto". Per definire l'orientamento di politica monetaria adeguato, il Consiglio direttivo ha ribadito che seguirà un approccio guidato dai dati (*data driven*), in base al quale le decisioni vengono adottate di volta in volta a ogni riunione. In particolare, le decisioni sui tassi di interesse restano basate sulla valutazione delle prospettive di inflazione e dei rischi associati (considerati i nuovi dati economici e finanziari), della dinamica dell'inflazione di fondo e dell'intensità della trasmissione della politica monetaria, senza vincolarsi a un particolare percorso dei tassi.

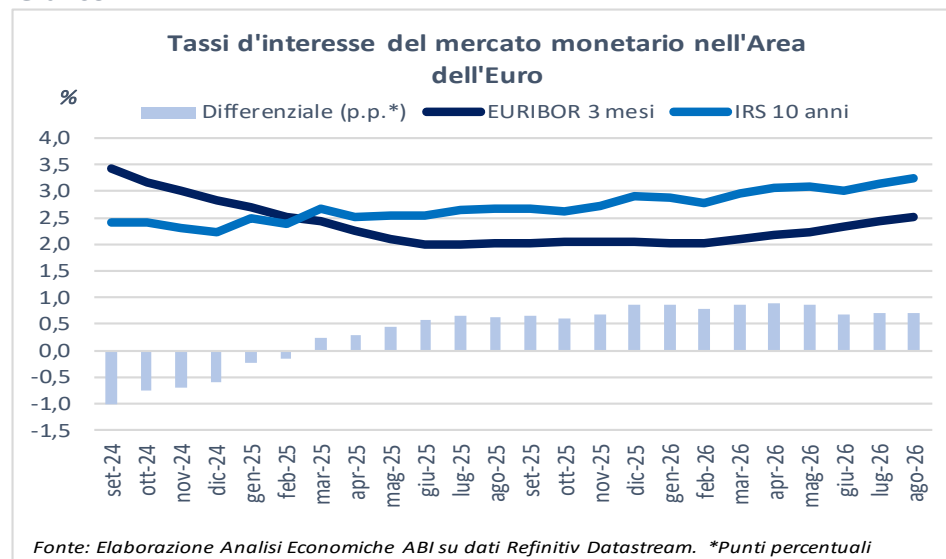
Infine, il Consiglio direttivo ha confermato di essere pronto ad adeguare tutti gli strumenti a disposizione nell'ambito del proprio mandato per assicurare che l'inflazione si stabilizzi durevolmente sull'obiettivo del 2% a medio termine e per preservare l'ordinata trasmissione della politica monetaria. Lo strumento di protezione del meccanismo di trasmissione della politica monetaria può essere utilizzato per contrastare dinamiche

di mercato ingiustificate e disordinate che mettano seriamente a repentaglio la trasmissione della politica monetaria in tutti i paesi dell'area dell'euro, consentendo al Consiglio direttivo di assolvere con più efficacia il mandato di preservare la stabilità dei prezzi".

Nella riunione di settembre 2026 la **Federal Reserve** ha deciso, per la prima volta da luglio 2023, di alzare i tassi di interesse portandoli in un intervallo compreso tra il 3,75% e il 4,00. Il FOMC ha segnalato che l'inflazione rimane elevata, aggiungendo che la decisione di aumentare i tassi dovrebbe sostenere un ritorno più tempestivo all'obiettivo del 2%. Secondo le proiezioni fornite dal FOMC il tasso di interesse di riferimento potrebbe consolidarsi oltre il 4% entro la fine del 2026, confermandosi sopra quel livello anche per il prossimo anno. Il tasso di interesse dovrebbe stabilizzarsi oltre il 3% nel lungo termine.

In aumento l'euribor a 3 mesi e il tasso sui contratti di interest rate swaps

Grafico 4



Il **tasso euribor** a tre mesi nella media di agosto 2026 era pari a 2,51% (2,42% nel mese precedente; cfr. Grafico 4). Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, ad agosto 2026, a 3,23% (3,13% nel mese precedente). Nello stesso mese, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato positivo e in media pari a 72 punti base (71 p.b. il mese precedente).

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

L'**indice delle condizioni monetarie** (ICM)², 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 allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a -0,10), dovuto principalmente all'effetto del tasso di interesse. Negli Stati Uniti nello stesso mese le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un minor allentamento per effetto sia del tasso di interesse sia del tasso di cambio.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a luglio è aumentato a -2,80 punti (-2,59 un anno prima).

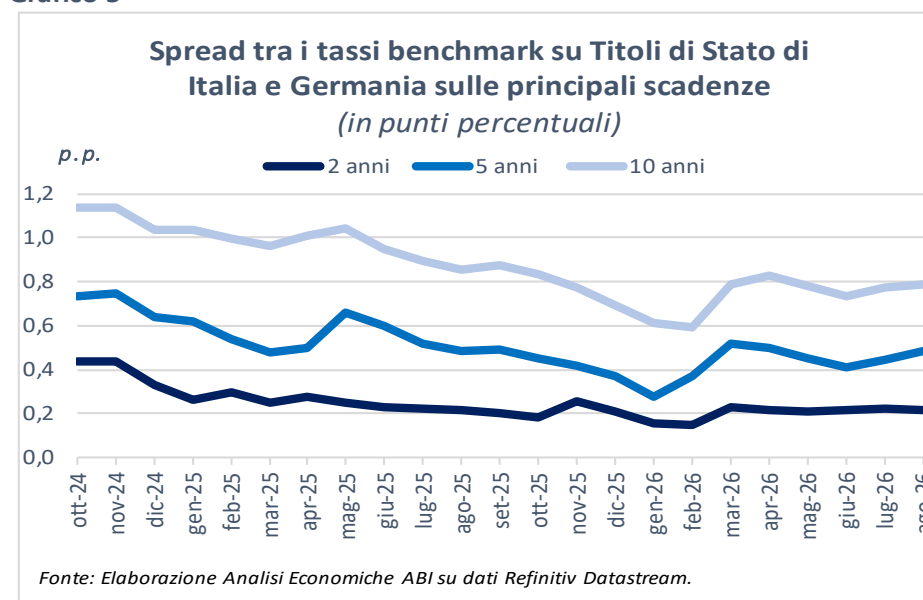
3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

In lieve aumento ad agosto 2026 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 4,67% negli **USA** (4,59% nel mese precedente), a 3,17% in **Germania** (3,07% nel mese precedente) e a 3,96% in **Italia** (3,85% nel mese precedente e 3,52% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il

rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a **79** punti base (78 nel mese precedente).

Grafico 5



In aumento a giugno 2026 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (+16,7 miliardi di euro)

Nel mese di giugno 2026 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 65,5 miliardi di euro (65 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 323,1 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 318,3 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025), mentre le emissioni nette si sono attestate a 36,6 miliardi (+36,4 miliardi nello stesso mese

² 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.

dell'anno precedente; 87,9 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 89,1 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025);

- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 20 miliardi di euro (12,9 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 89,9 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 72,5 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025), mentre le emissioni nette sono ammontate a 4,2 miliardi (4,4 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; 7,9 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 6,6 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025);
- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 22 miliardi di euro (11,3 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 60,5 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 50,2 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025), mentre le emissioni nette sono risultate pari a 16,7 miliardi (5,7 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; +23,7 miliardi nei primi sei mesi del 2026 che si confrontano con 9,4 miliardi nei corrispondenti mesi del 2025).

3.3 MERCATI AZIONARI

Ad agosto 2026 andamenti positivi per i principali indici di Borsa

Nel mese di agosto 2026 (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 dell'1,7% su media mensile (+19,8% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) è rimasto invariato (+57,1% a/a), lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito del 3,1% (+20,3% a/a). Il *price/earning* relativo al **Dow Jones Euro Stoxx**, nello stesso mese, era pari in media a 19,2 (come nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, ad agosto, le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, dell'1,9% (+10,0% a/a), il **Ftse100** della Borsa di Londra è salito dell'1,7% (+17,8% a/a), il **Dax30** (l'indice

tedesco) è salito del 4,0% (+8,8% a/a) e il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito dell'1,8% (+26,2% a/a).

Nello stesso mese, relativamente ai **principali mercati della New Economy**, si sono rilevate le seguenti dinamiche: il **TecDax** (l'indice tecnologico tedesco) è salito del 6,1% rispetto al mese precedente (+7,8% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è sceso dello 0,1% (+15,4% a/a) e il **Nasdaq** è salito del 3,0% (+23,4% 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 salito del 2,4% (+25,0% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) è salito del 5,5% (+38,9% a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) è salito del 5,3% (+30,7% a/a).

Tabella 4

Indici azionari - variazioni % (ago-26)			
Borse internazionali	m/m	Tecnologici	m/m
Dow Jones Euro Stoxx	▲ 1,7	TecDax	▲ 6,1
Nikkei 225	■ 0,0	CAC Tech	▼ -0,1
Standard & Poor's 500	▲ 3,1	Nasdaq	▲ 3,0
Ftse Mib	▲ 1,8	Bancari	
Ftse100	▲ 1,7	S&P 500 Banks	▲ 2,4
Dax30	▲ 4,0	Dow Jones Euro Stoxx Banks	▲ 5,5
Cac40	▲ 1,9	FTSE Banche	▲ 5,3

Fonte: Elaborazione Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in aumento ad agosto 2026

Ad agosto 2026 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è aumentata del 2% rispetto al mese precedente e del 15,8% rispetto a un anno prima. In valori assoluti la capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 10.893 miliardi di euro rispetto ai 10.683 miliardi del mese precedente. All'interno dell'area dell'euro la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari al 10,3% del totale, quella della **Francia** al 28,4% e quella della **Germania** al 24,4% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Pari a 1.781 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a luglio 2026, di cui il 29,5% 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 clientela) - pari a 1.780,9 miliardi di euro a luglio 2026 (54,5 miliardi in più rispetto a un anno prima; +3,2% a/a) - mostrano come essa sia riconducibile per il 29,5% alle famiglie consumatrici (+9,1% la variazione annua), per il 20,9% alle istituzioni finanziarie (-10,2% a/a), per il 36,5% alle imprese di assicurazione (+3,9% la variazione annua), per il 6,7% alle società non finanziarie (+9,6% a/a), per il 2,8% alle Amministrazioni pubbliche e per l'1,2% alle famiglie produttrici. I titoli detenuti da non residenti, pari al 2,5% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione pari a +27,3%.

In aumento nel secondo trimestre del 2026 rispetto a 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 giugno 2026 pari a 1.087 miliardi di euro, in aumento del 7,6% rispetto a un anno prima (+4% rispetto al trimestre precedente). In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nello stesso periodo si collocano a 263,4 miliardi di euro, segnando una variazione annua pari a +82,9% (+7,9% rispetto al trimestre precedente). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a 12,5 miliardi, hanno segnato una variazione annua pari a -1,2% (+4,8% rispetto al trimestre precedente), mentre quelle delle S.G.R., pari a 811,5 miliardi di euro, sono diminuite del 5% (+2,7% rispetto al trimestre precedente).

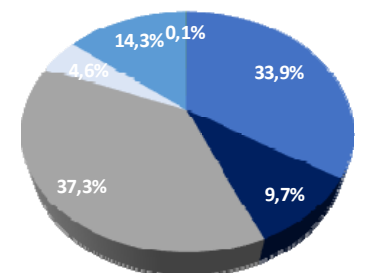
³ Fondi di diritto italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia; Fondi di diritto estero: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero, prevalentemente in Lussemburgo, Irlanda e Francia.

A giugno 2026 in aumento il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero

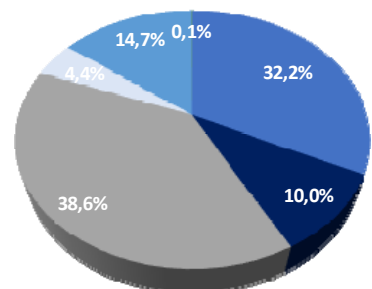
Grafico 6

Composizione % del patrimonio dei fondi comuni e sicav aperti di diritto italiano ed estero

giu-26



giu-25



Fonte: Elaborazione Analisi Economiche ABI su dati Assogestioni.

A giugno 2026 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è salito del +0,9% rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.316 miliardi di euro (+12 miliardi).

Tale patrimonio era composto per il 24% da fondi di diritto italiano e per il restante da fondi di diritto estero³. Su base annua, il patrimonio è salito del +8% in seguito all'aumento di 21,3 miliardi di fondi obbligazionari, di 6,9 miliardi di fondi monetari, di 54,5 miliardi di fondi azionari, di 5,7 miliardi di fondi bilanciati e di 9,1 miliardi di fondi flessibili.

Riguardo alla **composizione del patrimonio per tipologia di fondi** si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 32,2% al 33,9%, quella dei fondi flessibili dal

14,7% al 14,3%, quella dei fondi bilanciati dal 10% al 9,7%, quella dei fondi obbligazionari dal 38,6% al 37,3%, quella dei fondi monetari dal

4,4% al 4,6%. 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 2026 risultavano superiori del 4,7% rispetto a un anno prima, ovvero in aumento da 6.123 a 6.409 miliardi: tutti i principali aggregati risultano in aumento (cfr. Tabella 5).

Tabella 5

Attività finanziarie delle famiglie						
	I trim 2026			I trim 2025		
	mld €	var. % a/a	quote %	mld €	var. % a/a	quote %
Totale	6.409	▲ 4,7	100,0	6.123	4,6	100,0
Biglietti, monete e depositi	1.598	▲ 1,9	24,9	1.568	0,8	25,6
Obbligazioni	536	▲ 5,5	8,4	508	8,3	8,3
- pubbliche	352	▲ 9,3	5,5	322	8,1	5,3
- emesse da IFM	60	▲ 13,2	0,9	53	3,9	0,9
Azioni e partecipazioni	2.035	▲ 7,4	31,8	1.895	8,5	30,9
Quote di fondi comuni	888	▲ 6,1	13,9	837	7,3	13,7
Ass.vita, fondi pensione	1.143	▲ 3,8	17,8	1.101	2,9	18,0

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

4. MERCATI BANCARI

4.1 RACCOLTA BANCARIA

In Italia ad agosto 2026 in aumento la raccolta bancaria dalla clientela

Secondo le prime stime del SI-ABI ad agosto 2026 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 2.153 miliardi di euro **in aumento del 2,3%** rispetto a un anno prima (+2,8% 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 1.870 miliardi, in aumento dell'**1,8%** (+2,4% nel mese precedente).

La raccolta a medio e lungo termine, tramite **obbligazioni**, è salita del **6,0%** rispetto a un anno prima (+5,7% nel mese precedente). L'ammontare delle obbligazioni è risultato pari a 283 miliardi di euro.

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-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
ago-25	2.104,2	2,7	1.837,1	2,7	267,1	2,1
set-25	2.107,6	3,0	1.839,8	3,1	267,8	2,7
ott-25	2.111,3	2,9	1.839,6	2,7	271,7	4,1
nov-25	2.135,9	2,6	1.866,5	2,7	269,5	1,9
dic-25	2.140,9	2,2	1.873,3	2,3	267,7	1,0
gen-26	2.143,8	3,6	1.876,0	4,0	267,8	0,8
feb-26	2.141,2	3,8	1.872,5	4,3	268,7	0,6
mar-26	2.134,8	2,6	1.859,5	2,5	275,4	3,5
apr-26	2.136,3	3,1	1.864,1	2,9	272,2	4,2
mag-26	2.171,4	2,9	1.898,8	2,7	272,6	4,1
giu-26	2.158,8	3,2	1.875,4	2,8	283,3	6,4
lug-26	2.150,7	2,8	1.867,0	2,4	283,7	5,7
ago-26	2.152,6	2,3	1.869,6	1,8	283,0	6,0

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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

A luglio 2026, rispetto a un anno prima, sono risultati in calo i **depositi dall'estero**: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a 479,2 miliardi di euro, -6% rispetto a un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 15,8% (17,4% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra luglio 2025 e luglio 2026 è stato negativo per 30,6 miliardi di euro.

A luglio 2026 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a 132,5 miliardi di euro (-10,2% la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari a 7,6% (8,7% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data - sono ammontati a 346,7 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 72,3% (71,1% un anno prima).

Stabili i tassi di interesse sulle consistenze, in assestamento quelli sui flussi della 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 2026, allo 0,96% (come nel mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari allo 0,69% (0,69% anche nel mese precedente; 0,32% a giugno 2022) e quello delle obbligazioni al 2,88% (2,87% nel mese precedente). Il tasso sui soli depositi in conto corrente era pari allo 0,32%, 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 2026, al 2,00% (0,60% a giugno 2022). In particolare, il **tasso sui depositi con durata prestabilita in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è stimato al 2,40% (0,29% a giugno 2022 con un incremento di 211 punti base). A luglio 2026 tale tasso era pari al 2,39% in Italia, superiore a quello medio dell'area dell'euro (2,22%). Il tasso sulle nuove obbligazioni ad agosto 2026 è pari all'1,73% (cfr. Tabella 7).*

Ad agosto in aumento il Rendistato e quello dei titoli pubblici

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il **Rendistato**⁴ si è collocato, ad agosto 2026, al 3,62%, in aumento di 11 punti base rispetto al mese precedente e superiore di 61 punti base rispetto al valore di un anno prima (3,01%). Ad agosto, il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 3,01% (come il mese precedente e 2,91% un anno prima). Con riferimento ai **BTP**, il rendimento medio è risultato pari a 3,72% (3,63% il mese precedente; 3,27% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, si è collocato a 2,57% (2,51% nel mese precedente; 1,93% un anno prima).

⁴ 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		
	(statistiche armonizzate del SEBC)												
	Depositi in euro	Depositi in c/c in euro	Obbligazioni	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) ¹	Depositi con durata prestabilita	Obbligazioni	Raccolta ²	BOT	CCT	BTP	Depositi in c/c in euro	Buoni serie ordinaria	
												Rend. medio lordo annuo al 1° anno	Rend. Medio lordo annuo al 5° anno
(consistenze)				(nuove operazioni)									
ago-21	0,31	0,02	1,79	0,45	0,55	0,95	0,37	-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	3,40	4,64	3,67	3,75	4,23	3,87	-	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
ago-25	0,63	0,27	2,83	0,90	2,00	2,46	1,85	1,93	2,91	3,27	0,00	0,75	0,90
set-25	0,63	0,28	2,88	0,90	2,10	2,49	1,89	1,97	2,93	3,31	0,00	0,75	0,90
ott-25	0,63	0,28	2,90	0,91	2,08	3,50	2,09	1,96	2,78	3,21	0,00	0,75	0,90
nov-25	0,63	0,28	2,85	0,89	2,12	2,42	1,90	1,99	2,61	3,21	0,00	0,75	0,90
dic-25	0,62	0,29	2,82	0,88	2,12	2,39	1,90	2,04	2,56	3,30	0,00	0,75	0,90
gen-26	0,64	0,27	2,83	0,90	2,04	3,17	1,90	2,02	2,53	3,26	0,00	0,75	0,90
feb-26	0,64	0,27	2,82	0,90	2,09	3,07	1,89	2,00	2,50	3,19	0,00	0,75	0,90
mar-26	0,65	0,29	2,90	0,92	2,13	2,87	1,97	2,28	2,66	3,47	0,00	0,75	0,90
apr-26	0,65	0,28	2,84	0,92	2,19	2,72	1,99	2,35	2,94	3,54	0,00	0,75	0,90
mag-26	0,65	0,29	2,84	0,91	2,18	3,51	2,18	2,39	2,98	3,54	0,00	0,75	0,90
giu-26	0,67	0,31	2,82	0,94	2,28	2,72	2,11	2,43	2,97	3,49	0,00	0,75	0,90
lug-26	0,69	0,32	2,87	0,96	2,39	3,81	2,50	2,51	3,01	3,63	0,00	0,75	0,90
ago-26	0,69	0,32	2,88	0,96	2,40	1,73	2,00	2,57	3,01	3,72	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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI

4.2 IMPIEGHI BANCARI

Ad agosto 2026 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 2026 si è collocato a 1.687,2 miliardi di euro, **con una variazione annua del +3,3%** (+3,1% nel mese precedente), calcolato 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** sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.461 miliardi di euro **con una variazione del +3,9%** rispetto a un anno prima.

I **prestiti a famiglie e società non finanziarie** erano pari a 1.312 miliardi di euro **in aumento del 3,4% su base annua**⁵ (+3,3% nel mese precedente; cfr. Tabella 8).

Tabella 8

Impieghi delle banche in Italia (escluso interbancario) *						
	Totale impieghi		settore privato *		di cui: a famiglie e società non finanziarie	
	mld €	var. % a/a ⁽¹⁾	mld €	var. % a/a ⁽¹⁾	mld €	var. % a/a ⁽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
ago-25	1.640,2	0,8	1.413,7	1,5	1.275,5	1,6
set-25	1.647,0	0,9	1.421,7	1,6	1.279,8	1,7
ott-25	1.645,0	1,0	1.419,2	1,8	1.278,5	1,7
nov-25	1.655,2	1,4	1.429,6	2,1	1.287,0	2,1
dic-25	1.656,6	0,8	1.440,1	2,0	1.289,9	2,2
gen-26	1.665,2	1,9	1.431,8	2,2	1.286,6	2,1
feb-26	1.664,7	2,0	1.430,6	2,2	1.287,1	2,2
mar-26	1.680,2	2,6	1.448,7	2,7	1.299,9	2,7
apr-26	1.678,8	2,7	1.447,9	2,8	1.302,1	2,9
mag-26	1.680,4	2,6	1.450,1	3,1	1.304,0	3,0
giu-26	1.698,5	3,2	1.466,6	3,3	1.312,1	2,9
lug-26	1.694,3	3,1	1.467,2	3,5	1.318,0	3,3
ago-26	1.687,2	3,3	1.461,0	3,9	1.312,0	3,4

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 Analisi Economiche ABI su dati Banca d'Italia e SI-ABI.

⁵ Si veda nota 9

A luglio 2026 in aumento del 4,1% su base annua i prestiti alle imprese e del 2,6% quelli alle famiglie

Secondo i **dati ufficiali di Banca d'Italia**, a luglio 2026 il tasso di variazione dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultato pari a +4,1% (+3,2% nel mese precedente).

Il **totale dei prestiti alle famiglie**⁶ è aumentato del 2,6% (+2,7% nel mese precedente). In dettaglio, i prestiti per l'acquisto di abitazioni sono aumentati del 3,2% (+3,3% nel mese precedente) mentre quelli per il credito al consumo del 4,7% (come nel mese precedente; cfr. Grafico 7).

Nel secondo trimestre del 2026 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario si è attestata al 63,1% (64,5% nel trimestre precedente). Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è pari al 78,2% (77,2% nel trimestre precedente⁷).

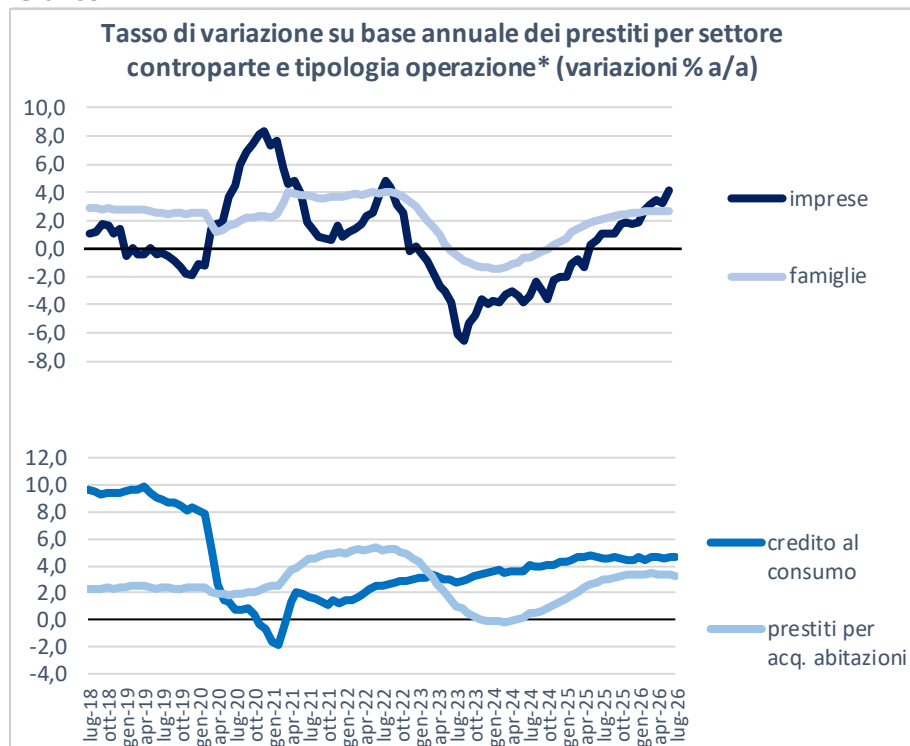
L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica** mette in luce come a luglio 2026 le attività manifatturiere, l'estrazione di minerali e i servizi rappresentino una quota del 61,8% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 26,6%). I finanziamenti al commercio e alle attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 20,8%, il comparto delle costruzioni per il 7,2%, mentre quello dell'agricoltura per il 5,4%.

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (Bank Lending Survey – Luglio 2026), *“nel secondo trimestre del 2026 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono stati lievemente allentati. I criteri di concessione dei finanziamenti alle famiglie non hanno registrato variazioni nel comparto dei mutui, mentre sono stati ulteriormente irrigiditi per il credito finalizzato al consumo. Per il trimestre in corso, le banche si attendono criteri di offerta invariati per i prestiti alle imprese e un moderato irrigidimento per i prestiti alle famiglie. Nelle risposte a una domanda aperta, le banche hanno segnalato che i recenti sviluppi geopolitici e sui mercati energetici hanno continuato a riflettersi in un atteggiamento più cauto nella valutazione*

del rischio di credito.

La domanda di prestiti da parte delle imprese è aumentata, sostenuta

Grafico 7



principalmente dalle maggiori esigenze di finanziamento di scorte e

⁶ Si veda nota 10

⁷ Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia – Maggio 2026

capitale circolante, nonché dalle operazioni di ristrutturazione e rinegoziazione del debito. Vi ha anche contribuito l'anticipazione delle richieste di credito per le attese di un ulteriore aumento del costo del finanziamento. La domanda di mutui da parte delle famiglie è rimasta nel complesso stabile, mentre quella di credito finalizzato al consumo è leggermente aumentata, sostenuta principalmente da una maggiore spesa in beni durevoli e da un miglioramento della fiducia dei consumatori. Nel trimestre in corso, gli intermediari si attendono un ulteriore lieve aumento della richiesta di finanziamenti da parte delle imprese e una domanda invariata da parte delle famiglie".

In calo i tassi di interesse sui nuovi prestiti alle imprese

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che ad agosto 2026 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 3,56% (3,40% nel mese precedente; 2,05% a giugno 2022; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui il 79,2% erano a tasso fisso (76% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è pari al 3,66% (3,79% nel 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 pari al 4,19% (4,17% nel mese precedente; 2,21% a giugno 2022; 6,16% a fine 2007; cfr. Tabella 9).

4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

Ad agosto 2026 in 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 2026, **in Italia risulta pari a 211 punti base** (143 punti a giugno 2022).

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 **2,73 punti percentuali** in Italia (come nel mese precedente).

Il **margine sui prestiti alle famiglie nei principali paesi europei** (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 2026, pari a 101 punti base in Italia, un valore inferiore ai 167 punti della Germania e superiore ai 67 punti della Francia e agli 84 della Spagna.

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)			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)	di cui: alle famiglie per acquisto di abitazioni (nuove operazioni)			Euribor a 3 mesi	IRS a 10 anni	a 3 mesi	a 3 mesi	a 3 mesi
ago-21	2,19	1,07	1,46	-0,50	0,00	-0,55	-0,09	0,12	0,06	0,13
ago-22	2,32	1,45	2,07	0,00	0,50	0,40	1,96	2,95	0,06	2,22
ago-23	4,48	5,01	4,29	3,75	4,25	3,78	3,17	5,64	0,07	5,61
ago-24	4,72	5,13	3,59	3,75	4,25	3,55	2,50	5,36	0,45	5,01
ago-25	3,92	3,39	3,28	2,00	2,15	2,02	2,66	4,31	0,77	4,15
set-25	3,96	3,38	3,28	2,00	2,15	2,03	2,67	4,15	0,78	4,16
ott-25	3,97	3,53	3,31	2,00	2,15	2,03	2,63	4,05	0,82	4,16
nov-25	3,97	3,52	3,30	2,00	2,15	2,04	2,72	4,02	0,81	4,09
dic-25	3,96	3,59	3,38	2,00	2,15	2,05	2,90	3,85	1,00	4,03
gen-26	3,97	3,53	3,45	2,00	2,15	2,03	2,89	3,81	1,08	3,95
feb-26	3,99	3,33	3,44	2,00	2,15	2,01	2,79	3,77	1,18	3,82
mar-26	3,99	3,38	3,37	2,00	2,15	2,11	2,96	3,81	1,27	4,01
apr-26	4,04	3,56	3,47	2,00	2,15	2,17	3,06	3,79	1,26	4,03
mag-26	4,05	3,67	3,50	2,00	2,15	2,23	3,08	3,79	1,24	4,02
giu-26	4,08	3,70	3,49	2,25	2,40	2,34	3,02	3,82	1,38	4,01
lug-26	4,17	3,79	3,40	2,25	2,40	2,43	3,13	3,94	1,44	4,01
ago-26	4,19	3,66	3,56	2,25	2,40	2,51	3,23	3,95	1,51	4,02

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

1 Tasso medio ponderato.

2 Dato di fine periodo

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

4.4 CREDITI DETERIORATI

Pari a 28 miliardi i crediti deteriorati a luglio 2026

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
2024	31,3	1,51
giu-25	30,1	1,45
set-25	30,0	1,43
dic-25	29,1	1,39
mar-26	28,6	1,35
lug-26	28,0	1,30

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

Fonte: Elaborazioni Analisi Economiche ABI su dati trimestrali Banca d'Italia fino a marzo 2026 e stime ABI per luglio 2026

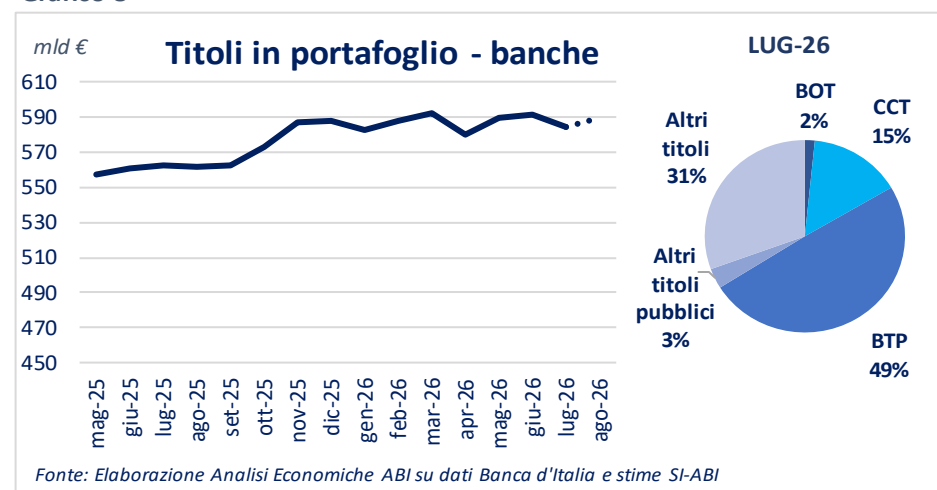
A luglio 2026 **i crediti deteriorati netti** (cioè l'insieme delle sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti calcolato al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche) sono diminuiti a **28 miliardi** di euro, dai 29,1 miliardi di dicembre 2025 (31,3 miliardi a dicembre 2024). Rispetto al loro livello massimo, 196,3 miliardi raggiunti nel 2015, sono in calo di oltre 168 miliardi.

Nello stesso mese **i crediti deteriorati netti rappresentano l'1,30% dei crediti totali**. A dicembre 2025, tale rapporto era l'1,39% (1,51% a dicembre 2024; 9,8% a dicembre 2015; cfr. Tabella 10).

4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Pari a 590 miliardi, ad agosto 2026, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Grafico 8



Sulla base di prime stime del SI-ABI ad agosto 2026, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 589,9 miliardi di euro, in aumento rispetto al mese precedente (584 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati a luglio 2026, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a circa 406 miliardi, corrispondente al 69,4% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 8).

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

In assestamento a luglio 2026 i tassi d'interesse sulle nuove operazioni alle imprese in Italia e nell'area dell'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 4,08% a maggio 2026 (4,11% il mese precedente; 3,77% un anno prima), un valore che si confronta con il 4,37% rilevato in Italia (4,38% nel mese precedente; 4,01% 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 3,60% nella media dell'area dell'euro (3,61% nel mese precedente; 3,31% un anno prima), mentre in Italia era pari al 3,55% (3,37% nel mese precedente; 3,26% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato al 7,32% nell'area dell'euro (7,29% nel mese precedente e 7,28% un anno prima) e al 4,80% in Italia (4,67% nel mese precedente; 4,77% 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-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	5,50	5,28	4,85	4,81	5,95	7,50
lug-24	5,57	5,13	5,13	4,89	6,19	8,15
lug-25	4,01	3,77	3,26	3,31	4,77	7,28
ago-25	3,95	3,77	3,09	3,18	4,61	7,28
set-25	4,02	3,81	3,04	3,24	4,73	7,34
ott-25	4,12	3,82	3,16	3,26	4,73	7,32
nov-25	4,10	3,85	3,16	3,24	4,67	7,25
dic-25	4,16	3,82	3,29	3,40	4,52	7,23
gen-26	4,07	3,80	3,24	3,35	4,68	7,27
feb-26	4,08	3,86	2,83	3,24	4,69	7,26
mar-26	4,18	3,88	2,98	3,38	4,72	7,30
apr-26	4,28	3,93	3,15	3,39	4,73	7,23
mag-26	4,34	4,05	3,25	3,39	4,65	7,19
giu-26	4,38	4,11	3,37	3,61	4,67	7,29
lug-26	4,37	4,08	3,55	3,60	4,80	7,32

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