CONFCOOPERATIVE INTERNAZIONALIZZAZIONE

FONDO SVILUPPO
FONDO MUTUALISTICO CONFCOOPERATIVE

OVERVIEW n.11/2025

NEWS

Il settimanale economico-finanziario di Fondosviluppo S.p.A. per il sistema Confcooperative

SETTIMANA 14-20 LUGLIO 2025*

PRINCIPALI CAMBI

	CONTROVALORE	VAR % SETTIMANA	VAR % INIZIO ANNO
euro/franco svizzero	0,93	+0,1%	-0,5%
euro/sterlina	0,87	-0,2%	+4,5%
euro/dollaro USA	1,16	-0,3%	+13,3%
euro/dollaro canadese	1,60	-0,1%	+7,9%
euro/dollaro australiano	1,78	+0,0%	+7,6%
euro/dirham EAU	4,27	-0,3%	+13,3%
euro/yen	173,04	+0,4%	+7,0%
euro/yuan	8,32	-0,2%	+12,3%
euro/rupia	100,21	-0,1%	+13,8%

ANDAMENTO DELLO SPREAD

Tasso BTP 10a
3,58 (+2,0%)

PUNTI BASE
88,51
(-24,1%)

Tasso BUND 10a
2,69 (+14,9%)

PRINCIPALI INDICI AZIONARI

		VAR % SETTIMANA	VAR % INIZIO ANNO
EUROPA	Euro Stoxx 50	-0,2%	+9,0%
MILANO	FTSE MIB	+0,3%	+17,3%
	FTSE All-Share	+0,3%	+17,1%
LONDRA	FTSE 100	-0,1%	+8,9%
FRANCOFORTE	DAX 40	+0,5%	+21,3%
PARIGI	CAC 40	+0,2%	+5,8%
MADRID	IBEX 35	-0,3%	+19,8%
NEW YORK	DOW JONES	-0,3%	+4,6%
	NASDAQ	+0,9%	+10,0%
HONG KONG	HANG SENG	+2,4%	+26,7%
SHANGHAI	SSE INDEX	+0,4%	+8,3%
TOKYO	NIKKEI 225	+0,9%	+1,3%

Elaborazione a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Fondosviluppo S.p.A. su dati il Sole 24 Ore

*Le variazioni settimanali fanno riferimento ai valori di chiusura delle contrattazioni di lunedì 14 luglio e ai valori di chiusura delle contrattazioni di venerdì 18 luglio. Le variazioni da inizio anno si riferiscono al valore di chiusura delle contrattazioni del 2 gennaio.

CONFCOOPERATIVE INTERNAZIONALIZZAZIONE

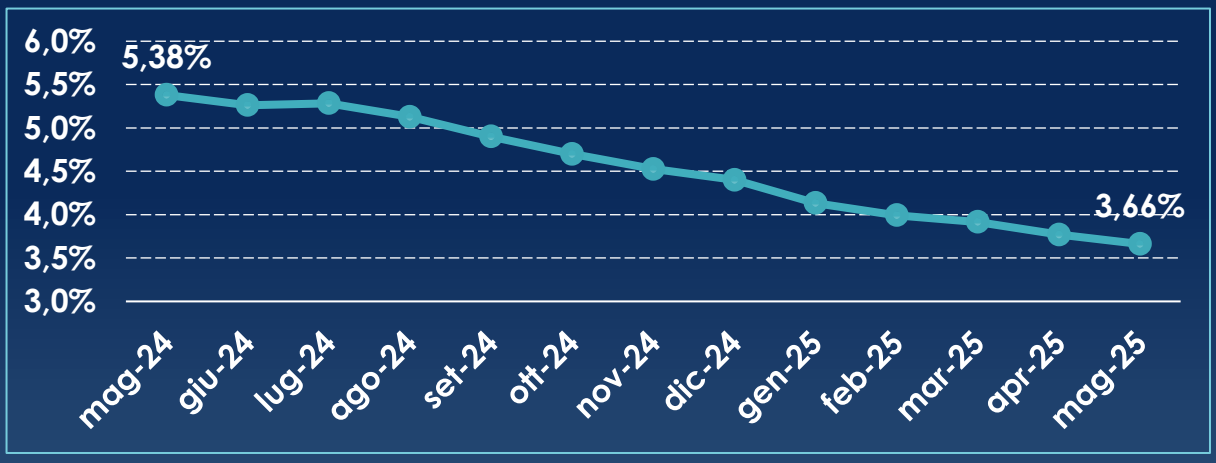
FONDO SVILUPPO
FONDO MUTUALISTICO CONFCOOPERATIVE

FOCUS

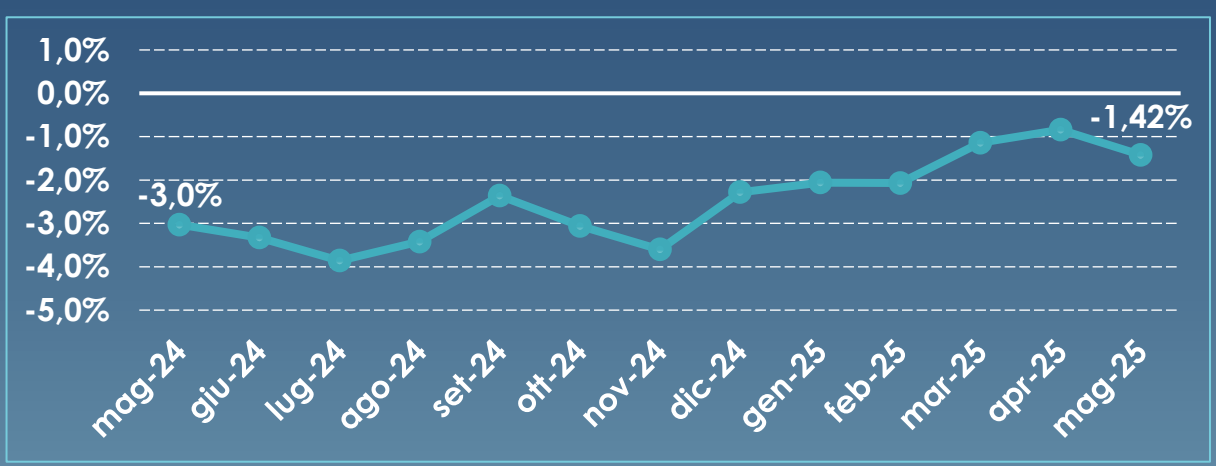
LA DINAMICA DEL CREDITO IN ITALIA

A maggio 2025, dai dati della Banca d'Italia, si conferma la progressiva discesa del costo del credito alle imprese. Nello specifico, i tassi di interesse applicati ai nuovi finanziamenti alle imprese si attestano al 3,66%, registrando una diminuzione pari a -0,11 punti percentuali rispetto ad aprile 2025 (che segnalava un valore pari al 3,77%) e una flessione complessiva di -1,72 punti percentuali rispetto a maggio 2024 (che registrava un valore pari al 5,38%). Questo andamento si inserisce in un contesto di progressivo allentamento delle condizioni monetarie, avviato dalla Banca Centrale Europea con una riduzione complessiva di 200 punti base dei tassi di riferimento da giugno 2024. Tuttavia, tale dinamica positiva di politica monetaria non ha ancora trovato riflesso in una ripresa della domanda di credito da parte del tessuto imprenditoriale. In particolare, il tasso di variazione su base annua dei prestiti alle società non finanziarie ha evidenziato un lieve peggioramento mostrando una flessione, dal -0,84% registrato ad aprile 2025 al -1,42% evidenziato a maggio 2025. La contrazione è più rilevante per le imprese di piccola dimensione (-8,7% a maggio 2025, a fronte del -0,9% registrato per società di maggiore dimensione) e per le aziende dei settori della manifattura e delle costruzioni. Tala flessione riflette, in misura prevalente, la riduzione dei prestiti a lungo termine, che ha più che compensato l'incremento dei finanziamenti a breve e medio termine.

TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI PRESTITI SOCIETÀ NON FINANZIARIE



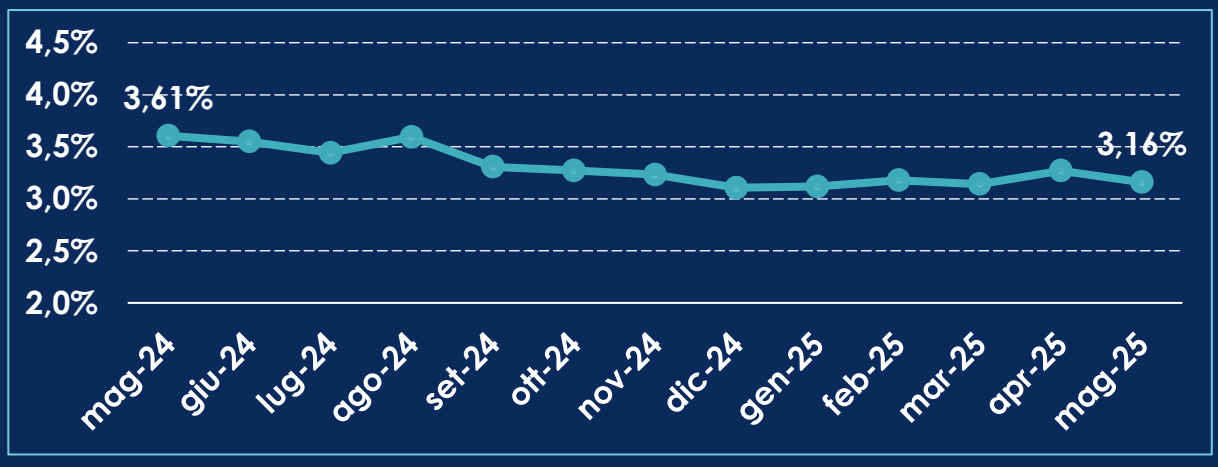
TASSI DI VARIAZIONE A 12 MESI DEI PRESTITI SOCIETÀ NON FINANZIARIE



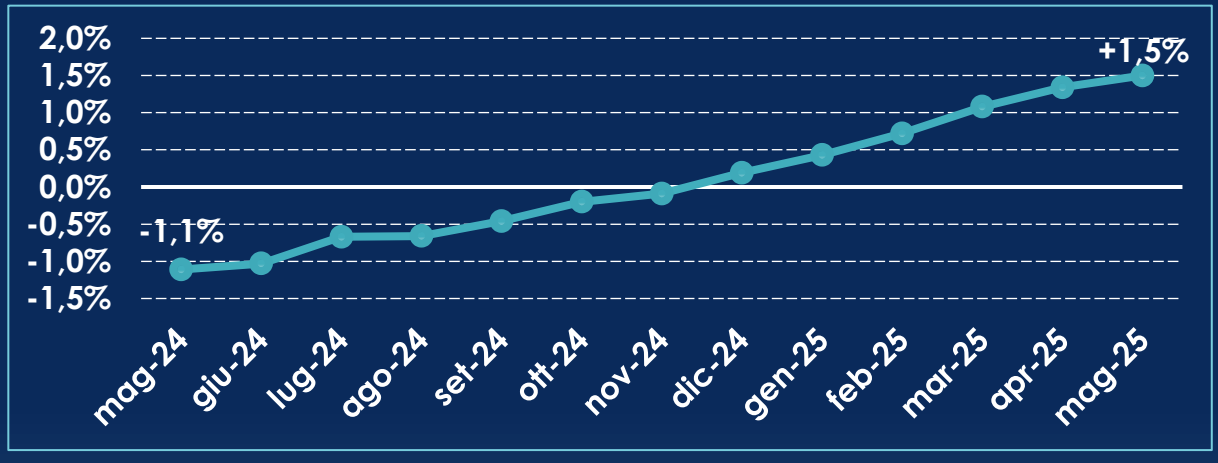
Elaborazione a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Fondosviluppo S.p.A. su dati Banca d'Italia

Per quanto riguarda le famiglie, si registra un lieve riallineamento verso il basso dei tassi di interesse, con una flessione di 0,11 punti percentuali a maggio 2025 (ad aprile 2025 i tassi di interesse sui prestiti alle famiglie si attestavano al 3,27%, mentre a maggio sono scesi al 3,16%). La riduzione del costo del credito sostiene il tasso di variazione a 12 mesi dei prestiti concessi alle famiglie (pari al +1,50%), che continua a crescere e a rimanere in territorio positivo da dicembre 2024.

TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI PRESTITI FAMIGLIE CONSUMATRICI



TASSI DI VARIAZIONE A 12 MESI DEI PRESTITI FAMIGLIE CONSUMATRICI



Elaborazione a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche di Fondosviluppo S.p.A. su dati Banca d'Italia

NOTA METODOLOGICA

*I **tassi di interesse sui prestiti alle società non finanziarie e alle famiglie consumatrici** pubblicati dalla Banca d'Italia sono rilevati nell'ambito del sistema statistico dell'Eurosistema e seguono la metodologia definita dal Regolamento BCE/2013/34, aggiornato dal Regolamento BCE/2019/25. I dati fanno riferimento alle nuove operazioni effettuate nel periodo di riferimento e sono rilevati con cadenza mensile presso un campione rappresentativo di intermediari creditizi residenti. Per i prestiti alle società non finanziarie, la Banca d'Italia distingue i tassi in base alla durata iniziale del prestito (fino a 1 anno, tra 1 e 5 anni, oltre 5 anni) e all'importo dell'operazione (inferiore o superiore a 1 milione di euro), al fine di tenere conto delle differenze strutturali tra finanziamenti a imprese di dimensioni diverse. Per i prestiti alle famiglie, si distinguono principalmente i mutui per acquisto abitazione, il credito al consumo e gli altri prestiti (es. prestiti personali), con disaggregazione per finalità e durata. I tassi rilevati rappresentano medie ponderate per il volume delle operazioni effettuate presso ciascun intermediario nel mese considerato.*

*Il **tasso di variazione a 12 mesi dei prestiti** viene calcolato come differenza percentuale tra lo stock di prestiti in essere alla fine del mese t e quello registrato alla fine del mese t-12. Gli stock sono rilevati al valore contabile (valore lordo al netto delle rettifiche di valore per rischio di credito), al netto delle cartolarizzazioni e cessioni pro soluto. In tal modo, si intende catturare la dinamica effettiva dell'attività creditizia svolta dagli intermediari residenti, evitando distorsioni derivanti da operazioni fuori bilancio. La Banca d'Italia pubblica tali informazioni nel Bollettino "Moneta e Banche" e nella banca dati statistica SDDS Plus con cadenza mensile.*

OVERVIEW *è un prodotto di:*
Fondosviluppo S.p.A. – Ufficio Studi e Ricerche
Fondosviluppo S.p.A. – Via Torino 153, 00184 Roma

+39 06 4807081
www.Fondosviluppo.it
Fondosviluppo@confcooperative.it
Fondosviluppo@legalmail.it