

# OVERVIEW n.16/2025

NEWS

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

SETTIMANA 8-14 SETTEMBRE 2025\*

## PRINCIPALI CAMBI

	CONTROVALORE	VAR % SETTIMANA	VAR % INIZIO ANNO
euro/franco svizzero	0,94	↑ +0,2%	↓ -0,2%
euro/sterlina	0,83	↓ -0,4%	↑ +4,4%
euro/dollaro USA	1,03	↓ -0,2%	↑ +14,3%
euro/dollaro canadese	1,48	↑ +0,1%	↑ +9,9%
euro/dollaro australiano	1,65	↓ -1,2%	↑ +6,6%
euro/dirham EAU	3,77	↓ -0,5%	↑ +14,3%
euro/yen	161,64	↓ -0,1%	↑ +7,2%
euro/yuan	7,40	↓ -0,5%	↑ +12,2%
euro/rupia	88,09	↓ -0,2%	↑ +17,3%

## ANDAMENTO DELLO SPREAD

	<b>Tasso BTP 10a</b> 3,54 (+1,0%)
---	--------------------------------------

<b>PUNTI BASE</b> <b>83,09</b> (-28,8%)
---

	<b>Tasso BUND 10a</b> 2,71 (+15,8%)
---	--

## PRINCIPALI INDICI AZIONARI

		VAR % SETTIMANA	VAR % INIZIO ANNO
 <b>EUROPA</b>	Euro Stoxx 50	↑ +0,5%	↑ +9,6%
 <b>MILANO</b>	FTSE MIB FTSE All-Share	↑ +2,0%	↑ +23,8%
 <b>LONDRA</b>	FTSE 100	↑ +2,0%	↑ +23,4%
 <b>FRANCOFORTE</b>	DAX 40	↑ +0,6%	↑ +12,5%
 <b>PARIGI</b>	CAC 40	↓ -0,5%	↑ +18,3%
 <b>MADRID</b>	IBEX 35	↑ +1,2%	↑ +5,8%
 <b>NEW YORK</b>	DOW JONES NASDAQ	↑ +2,0%	↑ +31,1%
 <b>HONG KONG</b>	HANG SENG	↑ +0,7%	↑ +8,1%
 <b>SHANGHAI</b>	SSE INDEX	↑ +1,4%	↑ +14,9%
 <b>TOKYO</b>	NIKKEI 225	↑ +3,0%	↑ +34,7%
		↑ +1,1%	↑ +18,6%
		↑ +2,6%	↑ +13,9%

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

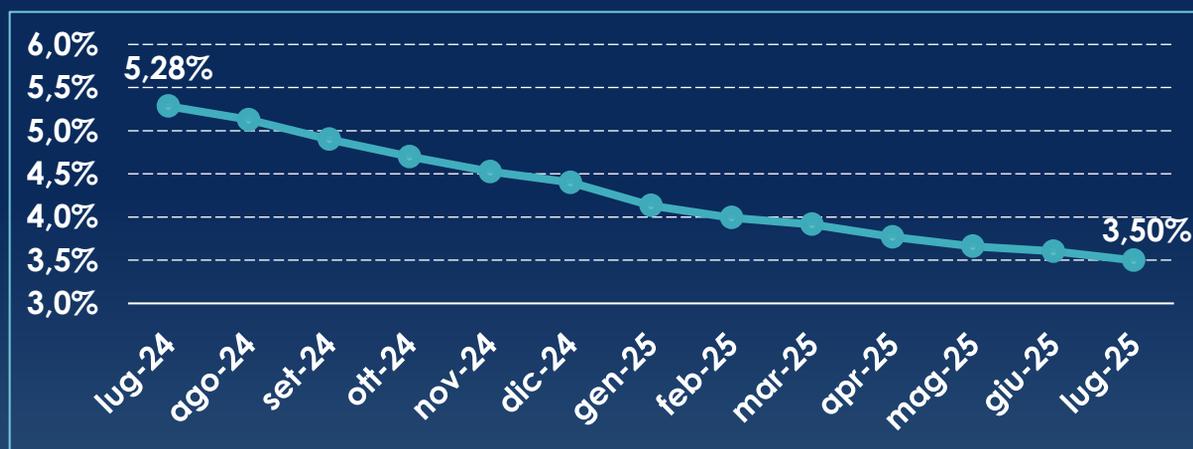
\*Le variazioni settimanali fanno riferimento ai valori di chiusura delle contrattazioni di lunedì 8 settembre e ai valori di chiusura delle contrattazioni di venerdì 12 settembre. Le variazioni da inizio anno si riferiscono al valore di chiusura delle contrattazioni del 2 gennaio.

# LA DINAMICA DEL CREDITO IN ITALIA

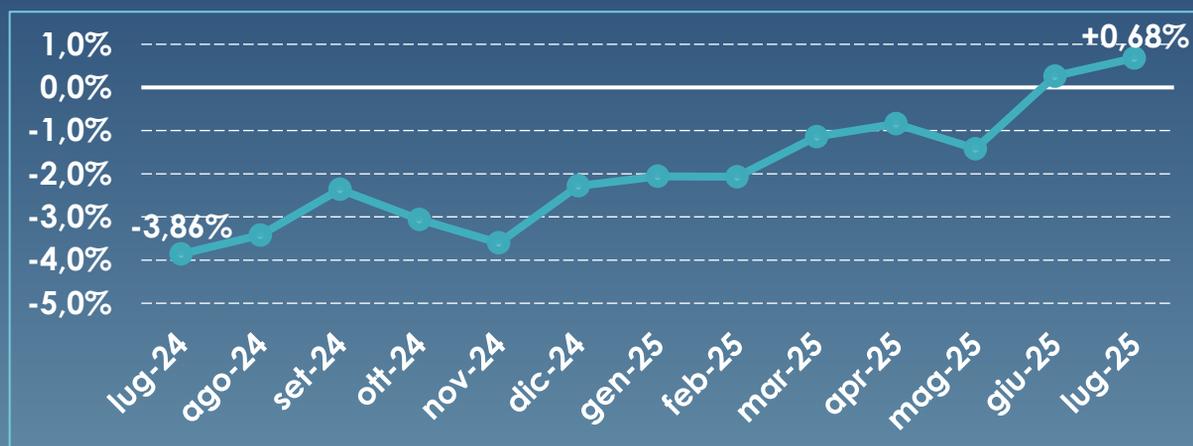
**FOCUS**

A luglio 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 3,50%, registrando una diminuzione pari a -0,10 punti percentuali rispetto a giugno 2025 (che segnalava un valore pari al 3,60%) e una flessione complessiva di -1,78 punti percentuali rispetto a luglio 2024 (che registrava un valore pari al 5,28%). Questo andamento si colloca 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. Tale dinamica positiva di politica monetaria sembra iniziare a mostrare i suoi primi effetti con riferimento alla 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, a giugno 2025, il primo valore positivo dall'inizio del calo avvenuto a dicembre 2022. In particolare, la variazione dei prestiti alle società non finanziarie si attesta al +0,26% a giugno 2025 e al +0,68% a luglio. Tale ripresa dei finanziamenti alle società non finanziarie, dopo 30 mesi (dicembre 2022-maggio 2024) di variazioni negative su base annua, si evidenzia in tutti i macro settori dell'economia. Le imprese del settore manifatturiero registrano un tasso di variazione pari al +1,6%, quelle dei servizi pari al +1,2% e nel settore delle costruzioni pari al +0,2%.

## TASSI DI INTERESSE ARMONIZZATI PRESTITI SOCIETÀ NON FINANZIARIE

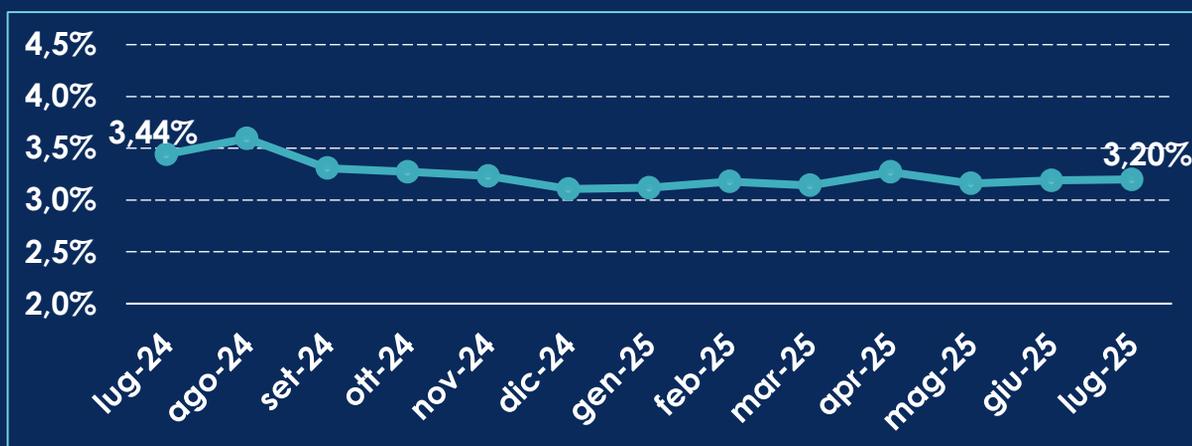


## TASSI DI VARIAZIONE A 12 MESI DEI PRESTITI SOCIETÀ NON FINANZIARIE

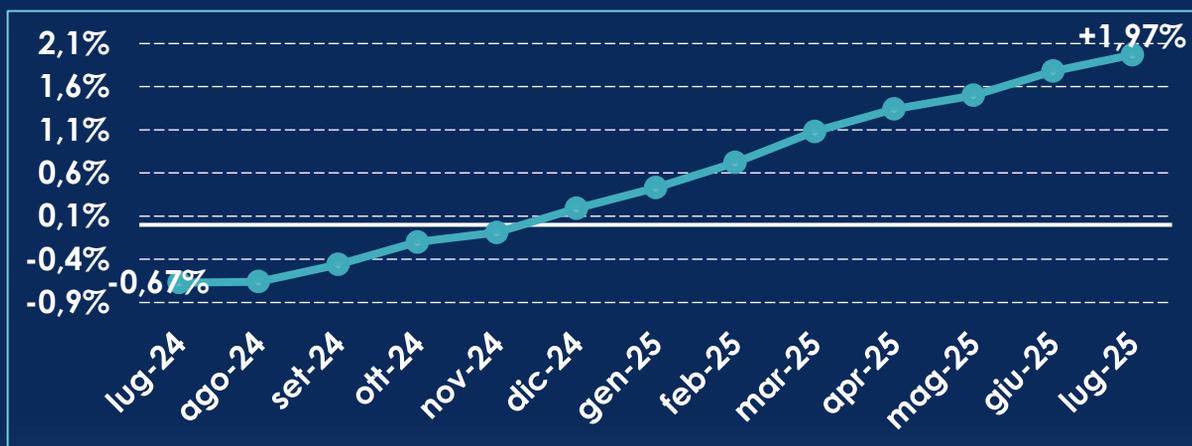


Per quanto riguarda le famiglie, si registra una dinamica pressoché stazionaria dei tassi di interesse, che si attestano a luglio 2025 al 3,2% (stesso valore registrato a giugno 2025). La stabilità del costo del credito sostiene il tasso di variazione a 12 mesi dei prestiti concessi alle famiglie (pari al +1,97% a luglio 2025, in crescita di +0,20 punti percentuali rispetto al dato registrato a giugno), 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.