



ABI Monthly Outlook

Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Gennaio 2025



IL REPORT E' COMPOSTO DA:

1) ANDAMENTI IN SINTESI

Questa prima parte offre una descrizione sintetica dei più recenti andamenti macroeconomici e dei mercati finanziari e creditizi: si focalizza sia sull'Italia che sulle altre principali economie mondiali.

2) REPORT COMPLETO

Il Report Completo costituisce una versione più ampia e analitica degli argomenti affrontati in breve nella sezione "Andamenti in sintesi". La consultazione è agevolata da un set standardizzato di circa 360 grafici e tabelle, integrati con delle sintetiche descrizioni dei dati sotto forma di commenti a bullet points.

3) EBR INTERNATIONAL FLASH (Stock market trends)

L'EBR International Flash, realizzato in lingua inglese, si focalizza sulla dinamica dei mercati finanziari internazionali.

Lo Stock Market Trends illustra la dinamica azionaria dei titoli bancari e assicurativi europei e dei titoli bancari americani quotati, sia in termini di singolo titolo sia in termini aggregati per settore.

Report a cura dell'Ufficio Analisi Economiche

Responsabile: Vincenzo D'Apice (tel. 06.67.67.488 - v.dapice@abi.it)

Hanno partecipato alla predisposizione del Report:

- Agostino Di Fiore (tel. 06.67.67.567 - a.difiore@abi.it)
- Virginia Liberi (tel. 06.67.67.585 - v.liberi@abi.it)
- Luca Luciani (tel. 06.67.67.566 - l.luciani@abi.it)
- Pierluigi Morelli (tel. 06.67.67.480 - p.morelli@abi.it)



ABI Monthly Outlook

Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Gennaio 2025

ANDAMENTI IN SINTESI

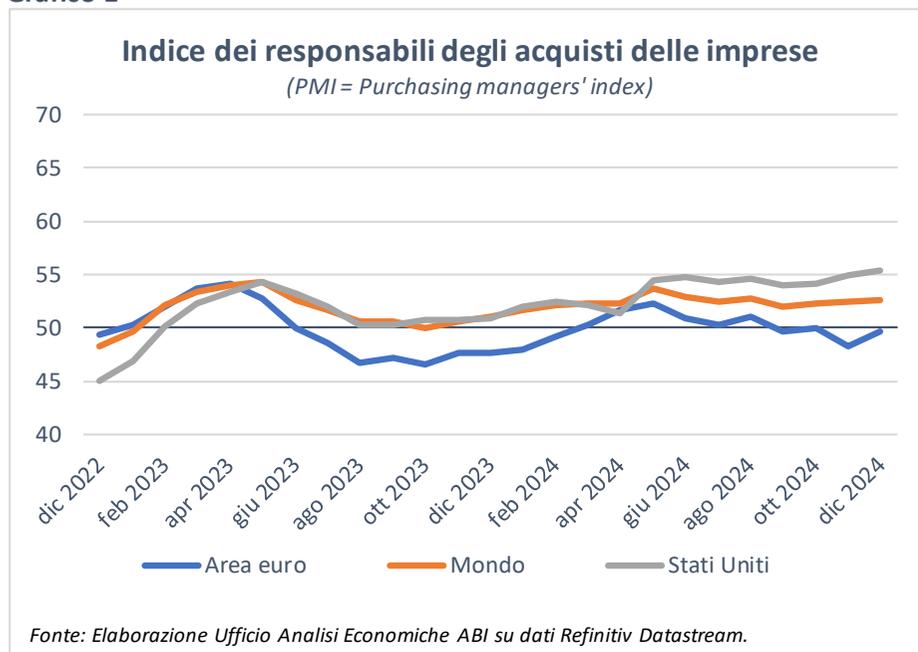
INDICE

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 invariata a ottobre

Grafico 1



A ottobre 2024 gli **scambi internazionali** sono rimasti invariati su base mensile (-0,8% nel mese precedente; +1,7% a/a). Nello stesso mese, il tasso di variazione medio degli ultimi 12 mesi era pari a +1,2%.

La **produzione industriale**, sempre a ottobre 2024, è cresciuta dello 0,3% rispetto al mese precedente (+1,8% rispetto allo stesso mese del 2023). Il tasso di variazione medio mensile degli ultimi 12 mesi era pari

a +1,8%.

A dicembre 2024, l'**indice dei responsabili degli acquisti delle imprese** (purchasing managers' index, PMI)¹ è rimasto sopra 50 - ovvero oltre la soglia che divide le fasi di espansione da quelle di contrazione - negli Stati Uniti (55,4) mentre nell'area dell'euro era pari a 49,6 (cfr. Grafico 1). A livello globale, l'indice è leggermente salito da 52,4 a 52,6 per effetto dell'aumento del sotto indice del settore dei servizi da 53,1 a 53,8 mentre quello del settore manifatturiero è leggermente sceso da 50 a 49,6.

Nello stesso mese il mercato **azionario** mondiale ha riportato una variazione pari al +1,4% su base mensile (+24,7% la variazione percentuale su base annua).

A livello globale l'FMI nelle stime di ottobre 2024 ha previsto una variazione del PIL mondiale pari al +3,2% sia per il 2024 sia per il 2025. L'incremento sarà sostenuto soprattutto dai Paesi emergenti.

Prezzo del petrolio in lieve calo

Tabella 1

	Petrolio Brent					
	dic-24		nov-24		dic-23	
	\$	var. %	\$	var. %	\$	var. %
Prezzo al barile	73,2	-5,6	73,5	-10,6	77,5	-4,9

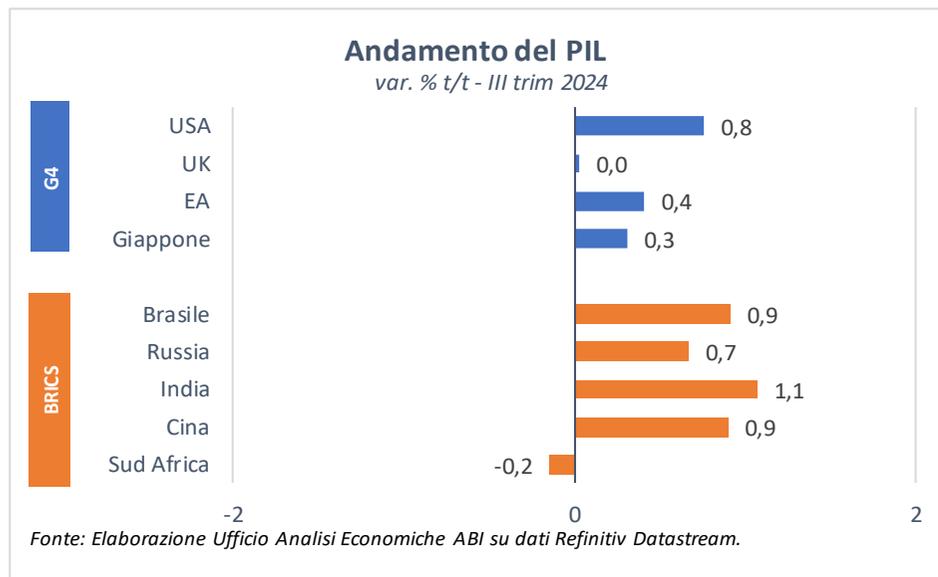
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Refinitiv Datastream.

Nel mese di dicembre 2024 il prezzo del **petrolio** si è portato a 73,2 dollari al barile, in calo dello 0,4% rispetto al mese precedente (-5,6% su base annua; cfr. Tabella 1).

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.

Bric: PIL in aumento nel terzo trimestre

Grafico 2



La variazione congiunturale del **PIL indiano** nel terzo trimestre del 2024 è stata pari al +1,1%, stabile rispetto alla crescita rilevata nel trimestre precedente. L'inflazione, a dicembre 2024, ha segnato una variazione pari al +5,2%, in calo rispetto al mese precedente (+5,5%).

Nel terzo trimestre del 2024 il **PIL cinese** è salito dello 0,9% rispetto al precedente trimestre (+0,5% nel secondo trimestre 2024). Sul fronte dei prezzi, a dicembre 2024 si registra una variazione pari a +0,1% su base annuale (+0,2% nel mese precedente).

Nel terzo trimestre del 2024 il **PIL brasiliano** ha registrato una variazione congiunturale pari a +0,9% (+1,4% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a novembre 2024 ha registrato una variazione annuale pari al +4,8%, stabile rispetto al mese precedente.

In **Russia**, nel terzo trimestre del 2024, la variazione congiunturale del PIL è stata pari al +0,7% (+0,5% nel trimestre precedente). Nel mese di novembre 2024 l'inflazione si è attestata al +8,9% in aumento rispetto al mese precedente (+8,5%).

Usa: PIL in crescita nel terzo trimestre 2024

Nel terzo trimestre del 2024 il **PIL statunitense** ha registrato una variazione pari a +0,8% rispetto al trimestre precedente (+0,7% nel trimestre precedente). L'inflazione al consumo a novembre 2024 ha registrato una variazione annuale pari a +2,7%, in lieve aumento rispetto al mese precedente (2,6%).

In aumento il PIL dell'area dell'euro nel terzo trimestre del 2024

Nel terzo trimestre del 2024 il **PIL dell'area dell'euro** ha registrato un aumento dello 0,4% rispetto al trimestre precedente (+0,2% nel secondo trimestre 2024) e del +0,9% su base annuale.

All'interno dell'area, nello stesso trimestre, il PIL è risultato in aumento rispetto al trimestre precedente dello 0,4% in **Francia** (+0,2% nel secondo trimestre 2024; +1,2% a/a), dello 0,1% in **Germania** (-0,3% nel secondo trimestre 2024; -0,3% rispetto ad un anno prima).

Nell'area dell'euro risultano stazionarie la produzione industriale ad ottobre e le vendite al dettaglio a novembre

Ad ottobre 2024 la **produzione industriale** nell'area dell'euro è risultata invariata rispetto al mese precedente (-1,3% a/a). I dati relativi ai principali paesi dell'area dell'euro disponibili per il mese di novembre mostrano le seguenti variazioni congiunturali: in **Francia** la produzione è salita dello 0,2% (-1,1% a/a) e in **Germania** è salita dell'1,5% (-2,9% a/a).

Le **vendite al dettaglio** nell'area dell'euro, a novembre 2024, sono risultate in lieve aumento in termini congiunturali (+0,1%) mentre l'aumento su base tendenziale è dell'1,6%. Nello stesso mese in **Francia** le vendite sono aumentate dello 0,3% rispetto al mese precedente (+1,5% a/a); in **Germania** sono diminuite dello 0,1% (+3,0% a/a).

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

L'indice di fiducia delle imprese, a dicembre 2024, nell'area dell'euro ha registrato un valore pari a -14,1 (-11,4 nel mese precedente), in **Germania** è passato da -23,2 a -28,8 mentre in **Francia** è passato da -9,2 a -11,2. L'indice di fiducia dei consumatori, nello stesso mese, nell'area dell'euro era pari a -14,5 (-13,8 nel mese precedente), in **Germania** a -10,1 (da -10,8) e in **Francia** a -17,7 (da -15,3).

A novembre 2024, nell'area dell'euro il tasso di disoccupazione è rimasto invariato rispetto al mese precedente (6,3%). Il tasso di occupazione nel terzo trimestre 2024 è leggermente sceso e si è portato al 70,5% (70,6% nel trimestre precedente; 70,0% un anno prima).

Nell'area dell'euro, a novembre, l'indice dei prezzi al consumo è aumentato. Stabile la componente "di fondo" ma rimane su livelli più alti dell'indice generale

L'inflazione nell'area dell'euro, a novembre 2024, è salita al +2,2% risultando leggermente al di sotto delle attese (+2,4% dodici mesi prima); l'inflazione per dicembre 2024 è attesa in lieve rialzo (+2,4%). Il tasso di crescita della componente "di fondo" (depurata dalle componenti più volatili) a novembre 2024 è stabile al +2,7% rimanendo al di sotto delle attese (+4,2% un anno prima); l'inflazione attesa per dicembre è pari al +2,8%.

Tassi di cambio: a dicembre euro in lieve calo rispetto al dollaro

Tabella 2

	Tassi di cambio verso euro					
	dic-24		nov-24		dic-23	
		var. % a/a		var. % a/a		var. % a/a
Dollaro americano	1,05	-4,1	1,06	-1,8	1,09	3,1
Yen giapponese	161,2	2,6	163,2	0,8	157,1	10,0
Sterlina inglese	0,83	-4,0	0,83	-4,2	0,86	-0,9
Franco svizzero	0,93	-1,0	0,94	-2,8	0,94	-4,4

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

Italia: PIL stabile nel terzo trimestre del 2024

Tabella 3

	Economia reale			
	var. % t/t	III trim 2024	II trim 2024	I trim 2024
Pil		0,0	0,2	0,3
- Consumi privati		1,4	0,6	0,2
- Investimenti		-1,3	-0,5	-0,9
	var. % m/m	nov-24	ott-24	nov-23
Produzione industriale		0,3	0,1	-1,6
	var. % m/m	nov-24	ott-24	nov-23
Vendite al dettaglio		-0,4	-0,5	0,7
	saldo mensile	dic-24	nov-24	dic-23
Clima fiducia imprese		-9,6	-8,9	-7,9
Clima fiducia famiglie		-15,6	-13,9	-16,2
	var. % a/a	dic-24	nov-24	dic-23
Inflazione		1,3	1,3	0,6
Inflazione core		1,8	1,8	3,1
		nov-24	ott-24	nov-23
Disoccupazione (%)		5,7	5,8	7,5

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

Nel terzo trimestre del 2024 il **prodotto interno lordo** dell'Italia è risultato stabile rispetto al trimestre precedente (+0,2% nel secondo trimestre 2024) ed è aumentato dello 0,4% su base annuale. La domanda nazionale al netto delle scorte registra un contributo positivo di 0,5 punti percentuali alla crescita del Pil: +0,8 i consumi privati, -0,3 gli investimenti fissi lordi e contributo nullo della spesa delle amministrazioni pubbliche. La variazione delle scorte ha contribuito positivamente alla variazione del Pil per 0,2 punti percentuali, mentre il contributo della domanda estera netta è risultato negativo di 0,7 punti percentuali. A novembre 2024 **l'indice della produzione industriale destagionalizzato** è aumentato dello 0,3% in termini congiunturali (+0,1 nel mese precedente) mentre in termini tendenziali è diminuito dell'1,6%. L'indice destagionalizzato mensile mostra i seguenti andamenti congiunturali: i beni energetici +1,6%, i beni di consumo +1,0%, i beni intermedi +0,4% e i beni di investimento -0,6%. **Le vendite al dettaglio** in valore a novembre 2024 sono diminuite dello 0,4% rispetto al mese precedente (-0,5% nel mese precedente; +1,1% a/a).

Gli indici di fiducia continuano ad essere entrambi negativi a dicembre. L'indice di fiducia dei **consumatori** è passato da -13,9 a -15,6 (-16,2 dodici mesi prima); la fiducia delle **imprese** è passata da -8,9 a -9,6 (-7,9 un anno prima). Il **tasso di disoccupazione**, a novembre 2024, è sceso al 5,7% (5,8% nel mese precedente; 7,5% dodici mesi prima). La **disoccupazione giovanile** (15-24 anni) era pari al 19,2% (17,8% nel mese precedente; 22,0% un anno prima). **Il tasso di occupazione** si è attestato al 62,4% (come nel mese precedente; 61,9% un anno prima).

L'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'intera collettività (NIC), al lordo dei tabacchi, a dicembre 2024, si è attestato al +1,3% (come nel mese precedente); la componente "core" (al netto degli alimentari non lavorati e dei beni energetici) è rimasta al +1,8%.

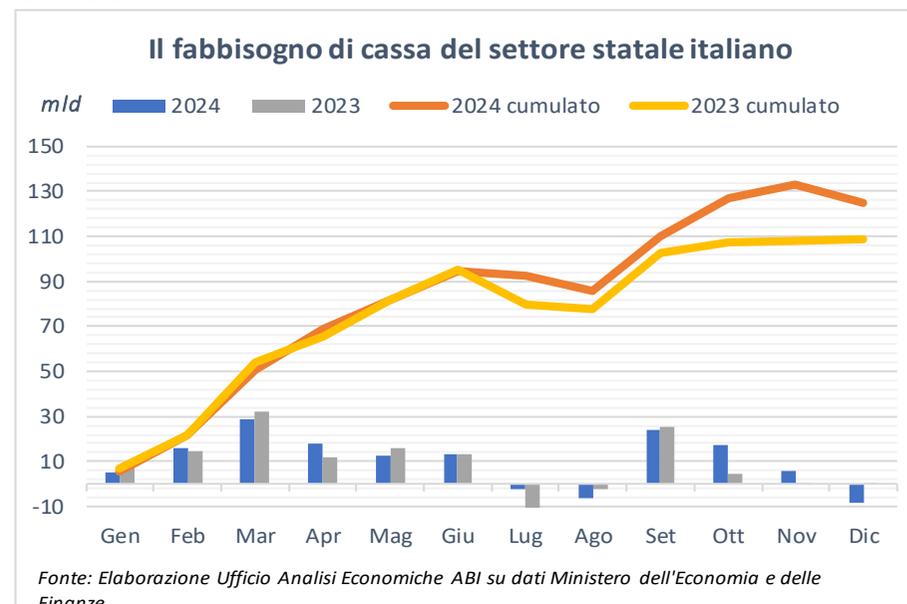
² Comunicato stampa del Ministero di Economia e Finanza

2. CONTI PUBBLICI

2.1 FINANZE PUBBLICHE

A dicembre 2024 pari a 8 miliardi l'avanzo del settore statale, in miglioramento rispetto al corrispondente mese del 2023

Grafico 3



"Il mese di dicembre 2024 si è chiuso con un avanzo del settore statale stimato, in via provvisoria, in 8.000 milioni, con un miglioramento rispetto al corrispondente valore di dicembre 2023, che si era chiuso con un fabbisogno di 407 milioni. Il fabbisogno del settore statale dell'anno 2024, in linea con le previsioni contenute nel Piano Strutturale di Bilancio di Medio Termine, si stima pari a circa 124.900 milioni contro un fabbisogno 2023 pari a 108.573 milioni²" (cfr. Grafico 3).

2.2 INDEBITAMENTO NETTO E SALDO PRIMARIO DELLE AMMINISTRAZIONI PUBBLICHE

Secondo le ultime valutazioni presentate dall'Istat, nel terzo trimestre 2024 l'indebitamento netto delle Amministrazioni Pubbliche in rapporto al Pil è stato pari al -2,2% (-6,3% nello stesso trimestre del 2023). Il saldo primario delle Amministrazioni Pubbliche (indebitamento al netto degli interessi passivi) è risultato positivo, con un'incidenza sul Pil dell'1,7% (-2,8% nel terzo trimestre del 2023). Il saldo corrente delle Amministrazioni Pubbliche è stato anch'esso positivo, con un'incidenza sul Pil dell'1,9% (1,6% nel terzo trimestre del 2023). La pressione fiscale è stata pari al 40,5%, in aumento di 0,8 punti percentuali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le entrate totali nel terzo trimestre 2024 sono aumentate del 3,9% su base annua e la loro incidenza sul Pil è stata pari al 44,9%, in aumento di 0,5 punti percentuali rispetto al corrispondente periodo del 2023. Le uscite totali sono diminuite del 4,4% rispetto al corrispondente periodo del 2023 e la loro incidenza sul Pil è stata pari al 47,1%, in calo di 3,6 punti percentuali.

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

3.1 POLITICHE E CONDIZIONI MONETARIE

Banca Centrale Europea e Fed tagliano i tassi

Nella riunione di dicembre 2024 il Consiglio direttivo della **Banca Centrale Europea** ha deciso nuovamente di tagliare di 25 punti base 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 scendono rispettivamente al 3,15%, al 3,40% e al 3,00%.

Le misure dell'inflazione di fondo suggeriscono perlopiù che l'inflazione si attesterà stabilmente intorno all'obiettivo del Consiglio direttivo del 2% a medio termine. L'inflazione interna ha registrato una flessione ma resta elevata, principalmente perché salari e prezzi in determinati settori si stanno ancora adeguando al passato incremento dell'inflazione

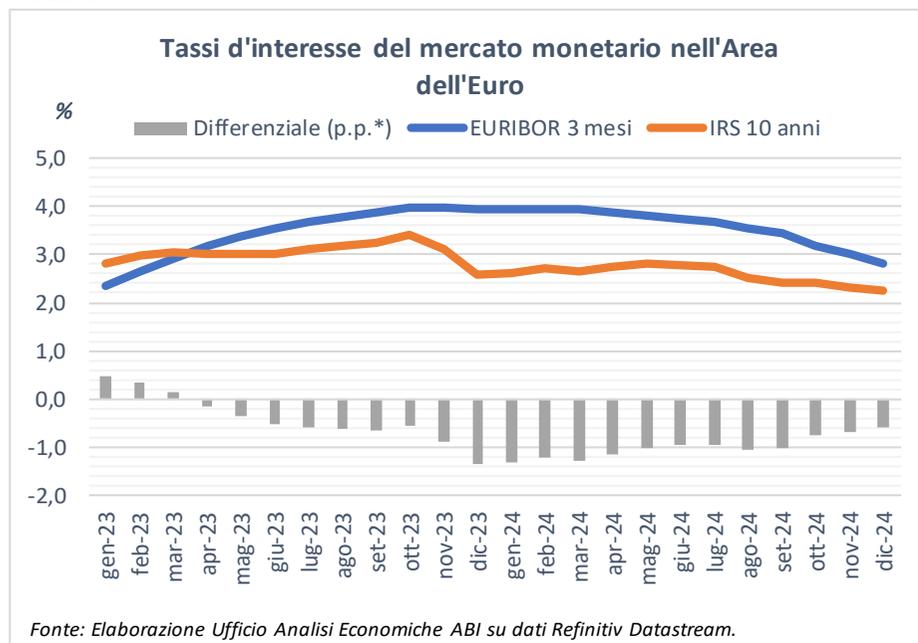
con considerevole ritardo. Le decisioni del Consiglio direttivo sui tassi di interesse saranno basate sulla sua valutazione delle prospettive di inflazione, considerati i nuovi dati economici e finanziari, della dinamica dell'inflazione di fondo e dell'intensità della trasmissione della politica monetaria, senza vincolarsi a un particolare percorso dei tassi. Gli esperti della BCE si attendono una ripresa economica più lenta di quanto indicato nelle proiezioni di settembre, segnalando una crescita economica dello 0,7% nel 2024, dell'1,1% nel 2025, dell'1,4% nel 2026 e dell'1,3% nel 2027. Il Consiglio direttivo ha evidenziato che il portafoglio del PAA si sta riducendo a un ritmo misurato e prevedibile, dato che l'Eurosistema non reinveste più il capitale rimborsato sui titoli in scadenza. Riguardo al Programma di acquisto per l'emergenza pandemica (pandemic emergency purchase programme, PEPP), l'Eurosistema non reinveste più tutto il capitale rimborsato sui titoli in scadenza, riducendo il portafoglio di 7,5 miliardi di euro al mese, in media. Il Consiglio direttivo terminerà i reinvestimenti nel quadro di tale programma alla fine del 2024.

Il Consiglio direttivo è pronto ad adeguare tutti i suoi strumenti nell'ambito del proprio mandato per assicurare che l'inflazione si stabilizzi durevolmente 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 dicembre 2024 la **Federal Reserve**, per la terza volta consecutiva, ha deciso di ridurre i tassi di interesse di 25 punti base, portando il saggio di riferimento in un intervallo compreso tra il 4,25% e il 4,50%. La banca centrale ha spiegato che rallenterà ulteriormente il ritmo dei tagli alla luce di un tasso di disoccupazione relativamente stabile e un'inflazione che scende meno del previsto.

In calo l'euribor a 3 mesi: 2,82% il valore registrato nella media di dicembre 2024. In diminuzione anche il tasso sui contratti di interest rate swaps

Grafico 4



Il **tasso euribor** a tre mesi nella media di dicembre 2024 era pari a 2,82% (3,01% nel mese precedente; cfr. Grafico 4). Nei primi 10 giorni di gennaio 2025 era pari a 2,76%. Il tasso sui contratti di **interest rate swaps** a 10 anni era pari, a dicembre 2024, a 2,23% in calo rispetto al mese precedente (2,32%). Nei primi 10 giorni di gennaio 2025 si è registrato un valore pari a 2,48%. A dicembre 2024, il differenziale tra il tasso *swap* a 10 anni e il tasso *euribor* a 3 mesi è risultato negativo e

in media pari a -58 punti base (-69 p.b. il mese precedente e -135 p.b. un anno prima).

In aumento a novembre 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 novembre, nell'area dell'euro, un allentamento del livello delle condizioni monetarie complessive (la variazione dell'ICM è stata pari a -0,48), dovuto principalmente all'effetto del tasso di interesse. Mentre negli Stati Uniti, nello stesso mese, le condizioni monetarie complessive hanno mostrato un minore allentamento dovuto principalmente all'effetto tasso di cambio.

Date queste dinamiche, il gap rispetto agli Stati Uniti delle condizioni monetarie nell'Eurozona a novembre è aumentato a -2,77 punti (-2,16 punti nel mese precedente; -1,91 punti un anno prima).

3.2 MERCATI OBBLIGAZIONARI

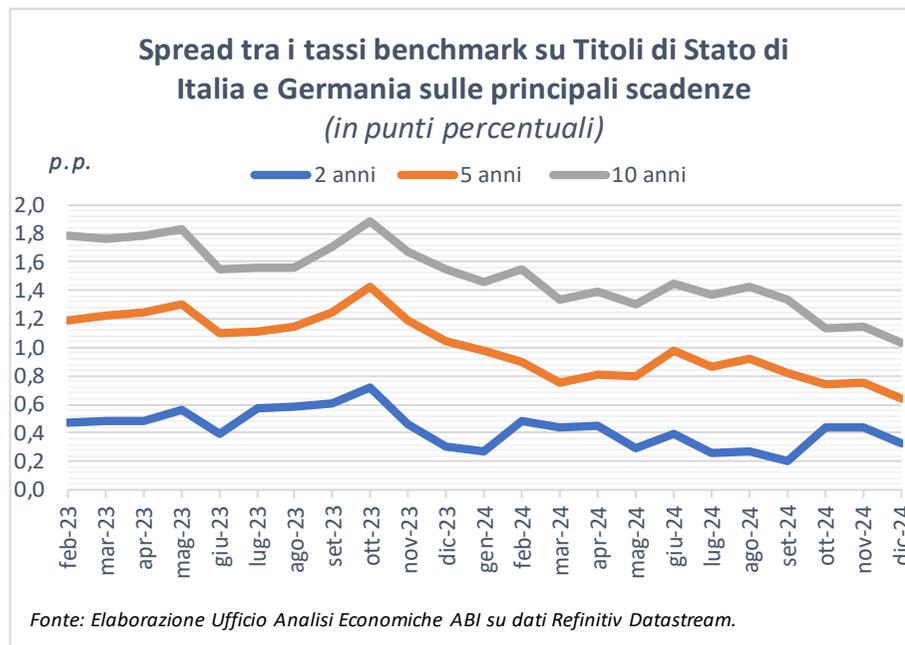
In calo a dicembre 2024, lo spread tra i tassi benchmark a 10 anni di Italia e Germania

Il tasso *benchmark* sulla scadenza a 10 anni è risultato, nella media di dicembre, pari a 4,40% negli **USA** (4,36% nel mese precedente), a 2,22% in **Germania** (2,31% nel mese precedente) e a 3,26% in **Italia** (3,45% nel mese precedente e 3,63% dodici mesi prima). Lo **spread** tra il rendimento sul decennale dei titoli di Stato italiani e tedeschi (cfr. Grafico 5) era pari, dunque, a **103** punti base (114 nel mese precedente).

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.

Grafico 5



In calo a dicembre 2024 i rendimenti dei financial bond nell'area dell'euro e in aumento negli Usa

I **financial bond**, sulla base delle indicazioni fornite dall'indice *Merrill Lynch*, hanno mostrato nella media di dicembre un rendimento pari al 3,29% nell'area dell'euro (3,40% nel mese precedente) e al 5,25% negli Stati Uniti (5,24% nel mese precedente).

In aumento a novembre 2024 le emissioni nette di obbligazioni bancarie (+5,5 miliardi di euro)

Nel mese di novembre 2024 le **obbligazioni** per categoria di emittente hanno mostrato in Italia le seguenti dinamiche:

- per i **titoli di Stato** le emissioni lorde sono ammontate a 52,1 miliardi di euro (38,2 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 535,5 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con

500,9 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette si sono attestate a 10,2 miliardi (-11,4 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 131 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con 109,7 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023);

- con riferimento ai **corporate bonds**, le emissioni lorde sono risultate pari a 11,8 miliardi di euro (9,3 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 136,7 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con 113 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette sono ammontate a 5 miliardi (-8,8 miliardi nello stesso mese dello scorso anno; 16,4 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con 9,7 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023);

- per quanto riguarda, infine, le **obbligazioni bancarie**, le emissioni lorde sono ammontate a 8,9 miliardi di euro (9,5 miliardi nello stesso mese dell'anno precedente; 87,5 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con 78 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023), mentre le emissioni nette sono risultate pari a 5,5 miliardi (8 miliardi lo stesso mese dell'anno precedente; 13,8 miliardi nei primi undici mesi del 2024 che si confrontano con 13,4 miliardi nei corrispondenti mesi del 2023).

3.3 MERCATI AZIONARI

A dicembre 2024 in aumento i principali indici di Borsa

Nel mese di dicembre 2024 (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 su media mensile dell'1,3% (+8,7% su base annua), il **Nikkei 225** (indice di riferimento per il Giappone) è salito dell'1,8% (+18,7% a/a), lo **Standard & Poor's 500** (indice di riferimento per gli Stati Uniti) è salito dell'1,3% (+28,2% a/a). Il *price/earning* relativo al *Dow Jones Euro Stoxx*, nello stesso mese, era pari in media a 17,7 (16,6 nel mese precedente).

I **principali indici di Borsa europei** hanno evidenziato, a dicembre,

le seguenti variazioni medie mensili: il **Cac40** (l'indice francese) è salito, rispetto al mese precedente, dello 0,8% (-2,4% a/a), il **Ftse100** della Borsa di Londra è salito dello 0,9% (+8,1% a/a), il **Dax30** (l'indice tedesco) è salito del 4,6% (+20,6% a/a) e il **Ftse Mib** (l'indice della Borsa di Milano) è salito dell'1,3% (+12,9% a/a).

Tabella 4

Indici azionari - variazioni % (dic-24)			
Borse internazionali	m/m	Tecnologici	m/m
Dow Jones Euro Stoxx	▲ 1,3	TecDax	▲ 3,5
Nikkei 225	▲ 1,8	CAC Tech	▲ 2,3
Standard & Poor's 500	▲ 1,3	Nasdaq	▲ 4,1
Ftse Mib	▲ 1,3	Bancari	
Ftse100	▲ 0,9	S&P 500 Banks	▼ -0,9
Dax30	▲ 4,6	Dow Jones Euro Stoxx Banks	▲ 1,0
Cac40	▲ 0,8	FTSE Banche	▲ 0,9

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 salito del 3,5% rispetto al mese precedente (+5,8% a/a), il **CAC Tech** (indice tecnologico francese) è salito del 2,3% (-27,6% a/a) e il **Nasdaq** è salito del 4,1% (+34,3% 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 0,9% (+41,9% su base annua), il **Dow Jones Euro Stoxx Banks** (indice bancario dell'area dell'euro) è salito dell'1,0% (+22,2% a/a) e il **FTSE Banche** (indice bancario dell'Italia) è salito dello 0,9% (+49,3% a/a).

Capitalizzazione complessiva del mercato azionario europeo in aumento a dicembre 2024

A dicembre 2024 la **capitalizzazione del mercato azionario dell'area dell'euro** è aumentata sia rispetto al mese precedente (+1,6%), sia rispetto ad un anno prima (+3,3%). In valori assoluti la

capitalizzazione complessiva si è attestata a quota 8.492 miliardi di euro rispetto agli 8.361 miliardi del mese precedente.

All'interno dell'area dell'euro la capitalizzazione di borsa dell'**Italia** era pari all'8,3% del totale, quella della **Francia** al 33,6% e quella della **Germania** al 26,1% (a fine 2007 erano rispettivamente pari al 12%, 22,4% e 28,9%).

3.4 RISPARMIO AMMINISTRATO E GESTITO

Pari a 1.598 miliardi di euro i titoli a custodia presso le banche italiane a novembre 2024, di cui il 28,9% 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 1.598,3 miliardi di euro a novembre 2024 (166,4 miliardi in più rispetto ad un anno prima; +11,6% a/a) - mostrano come essa sia riconducibile per il 28,9% alle famiglie consumatrici (+14% la variazione annua), per il 21,6% alle istituzioni finanziarie (+23,9% a/a), per il 37,7% alle imprese di assicurazione (+3,9% la variazione annua), per il 6% alle società non finanziarie (+18,2% a/a), per circa il 2,7% alle Amministrazioni pubbliche e l'1,1% alle famiglie produttrici. I titoli da non residenti, l'1,9% del totale, hanno segnato nell'ultimo anno una variazione pari a +6,9%.

In aumento nel terzo trimestre del 2024 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 settembre 2024 pari a 990,2 miliardi di euro, in aumento dell'11,8% rispetto ad un anno prima (+2,8% rispetto al trimestre precedente). In particolare, le **gestioni patrimoniali bancarie** nello stesso periodo si collocano a 134 miliardi di euro, segnando una

⁴ Residente e non residente.

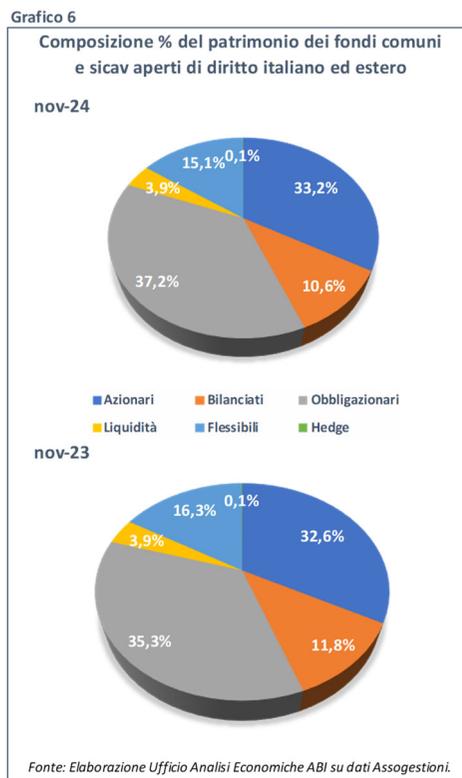
variazione annua pari a +16,5% (+6,8% rispetto al trimestre precedente). Le gestioni patrimoniali delle SIM, pari a 12,8 miliardi, hanno segnato una variazione annua pari a +14,2% (+6,7% rispetto al trimestre precedente) mentre quelle delle S.G.R., pari a 843,4 miliardi di euro, sono cresciute del +11,1% (+2,1% rispetto al trimestre precedente).

A novembre 2024 in aumento rispetto al mese precedente il patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero

A novembre 2024 il **patrimonio dei fondi aperti di diritto italiano ed estero** è salito dell'1,5% rispetto al mese precedente, collocandosi intorno ai 1.211 miliardi di euro (+18,1 miliardi).

Tale patrimonio era composto per il 23,4% da fondi di diritto italiano e per il restante da fondi di diritto estero⁵. Rispetto a novembre 2023, il patrimonio è salito del 10% in seguito all'aumento di 43,1 miliardi di fondi azionari, di 62 miliardi di quelli obbligazionari, di 3,8 miliardi di fondi monetari e di 2,6 miliardi di fondi flessibili, a cui è corrisposto un calo di 981 milioni di fondi bilanciati, e 392 milioni di fondi hedge.

Riguardo alla composizione del patrimonio per tipologia di



fondi si rileva come, nell'ultimo anno, la quota dei fondi azionari sia passata dal 32,6% al 33,2%, quella dei fondi obbligazionari dal 35,3% al 37,2%, quella dei fondi flessibili dal 16,3% al 15,1%, quella dei fondi bilanciati dall'11,8% al 10,6% mentre quella di fondi monetari è rimasta stabile al 3,9%. La quota dei fondi *hedge* è rimasta pari allo 0,1% (cfr. Grafico 6).

3.5. ATTIVITA' FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE

Le attività finanziarie delle famiglie italiane a settembre 2024 risultavano superiori dell'8,3% rispetto ad un anno prima, ovvero in aumento da 5.450 a 5.902 miliardi: tutti i principali aggregati risultano in aumento ma in particolare le obbligazioni, sia pubbliche che bancarie, e le quote dei fondi comuni (cfr. Tabella 5).

Tabella 5
Attività finanziarie delle famiglie

	III trim 2024			III trim 2023		
	mld €	var. % a/a	quote %	mld €	var. % a/a	quote %
Totale	5.902	▲ 8,3	100,0	5.450	6,8	100,0
Biglietti, monete e depositi	1.570	▲ 0,1	26,6	1.569	-3,6	28,8
Obbligazioni	495	▲ 30,3	8,4	380	64,5	7,0
- pubbliche	315	▲ 33,5	5,3	236	88,8	4,3
- emesse da IFM	53	▲ 32,5	0,9	40	81,8	0,7
Azioni e partecipazioni	1.688	▲ 6,5	28,6	1.585	17,8	29,1
Quote di fondi comuni	829	▲ 21,6	14,0	682	1,5	12,5
Ass.vita, fondi pensione	1.097	▲ 8,0	18,6	1.016	-0,5	18,6

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 a dicembre 2024 positiva la raccolta bancaria dalla clientela; in aumento sia i depositi sia le obbligazioni

Secondo le prime stime del SI-ABI a dicembre 2024 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 2.089,3 miliardi di euro **in aumento del 2,4%** rispetto ad un anno prima (+4,8% 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 1.825,3 miliardi e sono aumentati dell'**1,7%** (+4,5% nel mese precedente).

La raccolta a medio e lungo termine, tramite **obbligazioni**⁶, è cresciuta rispetto ad un anno prima (**+6,8%**; +7,2% 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
dic-19	1.812,7	4,7	1.574,2	5,7	238,5	-1,9
dic-20	1.958,4	8,0	1.739,8	10,5	218,6	-8,3
dic-21	2.068,4	5,6	1.859,5	6,9	208,9	-4,4
dic-22	2.058,9	-0,5	1.849,9	-0,5	209,0	0,1
dic-23	2.041,2	-0,9	1.794,0	-3,0	247,2	18,3
gen-24	2.016,3	0,5	1.765,4	-1,8	251,0	21,0
feb-24	2.019,8	0,9	1.768,1	-1,1	251,7	17,9
mar-24	2.040,4	2,1	1.782,3	0,1	258,1	18,5
apr-24	2.039,8	1,1	1.777,0	-1,4	262,9	21,7
mag-24	2.045,2	2,1	1.780,8	0,0	264,4	18,4
giu-24	2.065,3	3,6	1.799,3	2,1	266,0	14,9
lug-24	2.036,8	2,7	1.774,0	1,3	262,9	13,3
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	2.089,3	2,4	1.825,3	1,7	264,0	6,8

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 novembre 2024, rispetto ad un anno prima, sono risultati in calo i **depositi dall'estero**⁷: in dettaglio, quelli delle banche operanti in Italia risultavano pari a 410 miliardi di euro, -2,0% rispetto ad un anno prima. La **quota dei depositi dall'estero sul totale della raccolta** era pari al 14,5% (15,2% un anno prima). Il flusso netto di provvista dall'estero nel periodo compreso fra novembre 2023 e novembre 2024 è stato negativo per 8,3 miliardi di euro.

A novembre 2024 la **raccolta netta dall'estero** (depositi dall'estero meno prestiti sull'estero) è stata pari a 124 miliardi di euro (-25,3 la variazione tendenziale). **Sul totale degli impieghi sull'interno** è risultata pari a 7,4% (9,7% un anno prima), mentre i **prestiti sull'estero** – sempre alla stessa data - sono ammontati a 286 miliardi di euro. Il rapporto **prestiti sull'estero/depositi dall'estero** è risultato pari al 69,7% (60,3% un anno prima).

In lieve 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, a dicembre 2024, all'1,14% (1,16% nel mese precedente). In particolare, il **tasso sui depositi in euro applicato alle famiglie e società non finanziarie** è risultato pari allo 0,91% (0,93% nel mese precedente; 0,32% a giugno 2022) e quello delle obbligazioni al 2,84% (2,89% nel mese precedente). Il tasso sui soli depositi in conto corrente era pari allo 0,47%, 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, a dicembre 2024, al 2,61% (0,61% 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 3,04% (0,29% a giugno 2022 con un incremento di 275 punti base). A novembre tale tasso era il 3,14% in Italia, superiore a quello medio dell'area dell'euro (2,79%). Il tasso sulle obbligazioni a dicembre è pari al 2,41% (1,31% a giugno 2022 con un incremento di 110 punti base) (cfr. Tabella 7).*

In calo il Rendistato e il rendimento dei titoli pubblici a dicembre

Sul mercato secondario dei titoli di Stato, il **Rendistato**⁸ si è collocato, a dicembre 2024, al 2,92%, in calo di 23 punti base rispetto al mese precedente e di 56 punti base rispetto al valore di un anno prima (3,48%). A dicembre, il rendimento lordo sul mercato secondario dei **CCT** è risultato pari a 3,83% (3,97% il mese precedente e 4,98% un anno prima). Con riferimento ai **BTP**, il rendimento medio è risultato pari a 3,10% (3,30% il mese precedente; 3,55% un anno prima). Il rendimento medio lordo annualizzato dei **BOT**, infine, si è collocato a 2,46% (2,69% nel mese precedente; 3,54% 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>								
dic-19	0,37	0,04	2,15	0,58	0,73	0,82	0,56	-0,25	0,47	1,39	-	0,05	0,05
dic-20	0,33	0,03	1,94	0,49	0,57	2,45	0,75	-0,55	-0,07	0,67	-	0,05	0,10
dic-21	0,30	0,02	1,76	0,44	0,48	1,11	0,42	-0,63	-0,21	0,93	-	0,05	0,10
dic-22	0,45	0,15	2,12	0,61	2,16	4,35	3,04	2,26	2,50	3,61	-	1,20	1,26
dic-23	0,96	0,54	2,73	1,17	3,78	3,09	3,54	3,54	4,98	3,55	-	0,50	1,00
gen-24	1,00	0,54	2,80	1,21	3,71	4,18	3,78	3,58	4,94	3,56	0,00	0,50	1,00
feb-24	1,02	0,55	2,78	1,23	3,65	4,28	3,76	3,64	4,94	3,63	0,00	0,50	1,00
mar-24	1,04	0,57	2,93	1,27	3,67	4,10	3,73	3,67	4,86	3,48	0,00	0,50	1,00
apr-24	1,04	0,57	2,86	1,26	3,59	3,72	3,59	3,64	4,70	3,59	0,00	0,50	1,00
mag-24	1,04	0,58	2,86	1,27	3,50	3,88	3,55	3,62	4,62	3,60	0,00	0,50	1,00
giu-24	1,03	0,57	2,92	1,26	3,49	3,56	3,46	3,56	4,73	3,70	0,00	0,50	1,00
lug-24	1,01	0,53	2,88	1,24	3,47	2,90	3,26	3,46	4,68	3,60	0,00	0,50	1,00
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	0,91	0,47	2,84	1,14	3,04	2,41	2,61	2,46	3,83	3,10	0,00	0,50	0,85

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

A dicembre 2024 in calo 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) a dicembre 2024 si è collocato a 1.644,2 miliardi di euro, **con una variazione annua** pari a **-1,6%** (-1,5% 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 privato⁹ sono risultati, nello stesso mese, pari a 1.411 miliardi di euro in calo dello **0,9%** rispetto ad un anno prima¹⁰.

I prestiti a famiglie e società non finanziarie sono pari a 1.270 miliardi di euro con una **variazione annua** pari a **-1,0%**, (-1,8% nel mese precedente; cfr. Tabella 8), 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). Il calo dei volumi di credito è coerente con il rallentamento della crescita economica, che deprime la domanda di prestiti.

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.

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)	
dic-19	1.665,4	-0,4	1.410,5	0,2	1.261,5	0,2	
dic-20	1.709,8	4,2	1.453,0	4,7	1.308,6	5,5	
dic-21	1.726,9	2,0	1.466,2	2,1	1.326,0	2,6	
dic-22	1.742,8	1,9	1.479,1	2,1	1.327,6	1,5	
dic-23	1.676,8	-3,3	1.429,7	-2,8	1.288,2	-2,5	
gen-24	1.660,7	-3,1	1.419,2	-2,6	1.283,0	-2,6	
feb-24	1.652,6	-3,0	1.414,8	-2,5	1.281,1	-2,6	
mar-24	1.655,9	-2,9	1.418,1	-2,4	1.280,1	-2,6	
apr-24	1.647,3	-2,5	1.411,2	-2,2	1.277,4	-2,3	
mag-24	1.644,0	-2,8	1.409,9	-2,0	1.277,0	-2,1	
giu-24	1.651,9	-2,1	1.417,9	-1,6	1.274,4	-2,2	
lug-24	1.647,0	-2,0	1.412,5	-1,6	1.271,7	-2,2	
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	1.265,1	-1,8	
dic-24	1.644,2	-1,6	1.411,0	-0,9	1.270,0	-1,0	

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.

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

A novembre 2024 in calo del 3,6% su base annua i prestiti alle imprese; invariati i crediti alle famiglie

Secondo i **dati ufficiali di Banca d'Italia**, a novembre 2024 il tasso di variazione dei **prestiti alle imprese non finanziarie** è risultato pari a -3,6% (-3,1% nel mese precedente).

Il **totale dei prestiti alle famiglie**¹¹ è rimasto invariato (-0,2% nel mese precedente). La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è risultata in accelerazione rispetto al mese precedente per la componente dei prestiti per l'acquisto di abitazioni (+1,1% rispetto a +0,8% del mese precedente) e stabile per il credito al consumo (+4,1%; cfr. Grafico 7).

Nel terzo trimestre del 2024 la quota di acquisti di abitazioni finanziati con mutuo ipotecario è salita al 63,7% dal 61,5% nel trimestre precedente. Il rapporto fra l'entità del prestito e il valore dell'immobile è pari al 77,9% (77,1% nel trimestre precedente¹²).

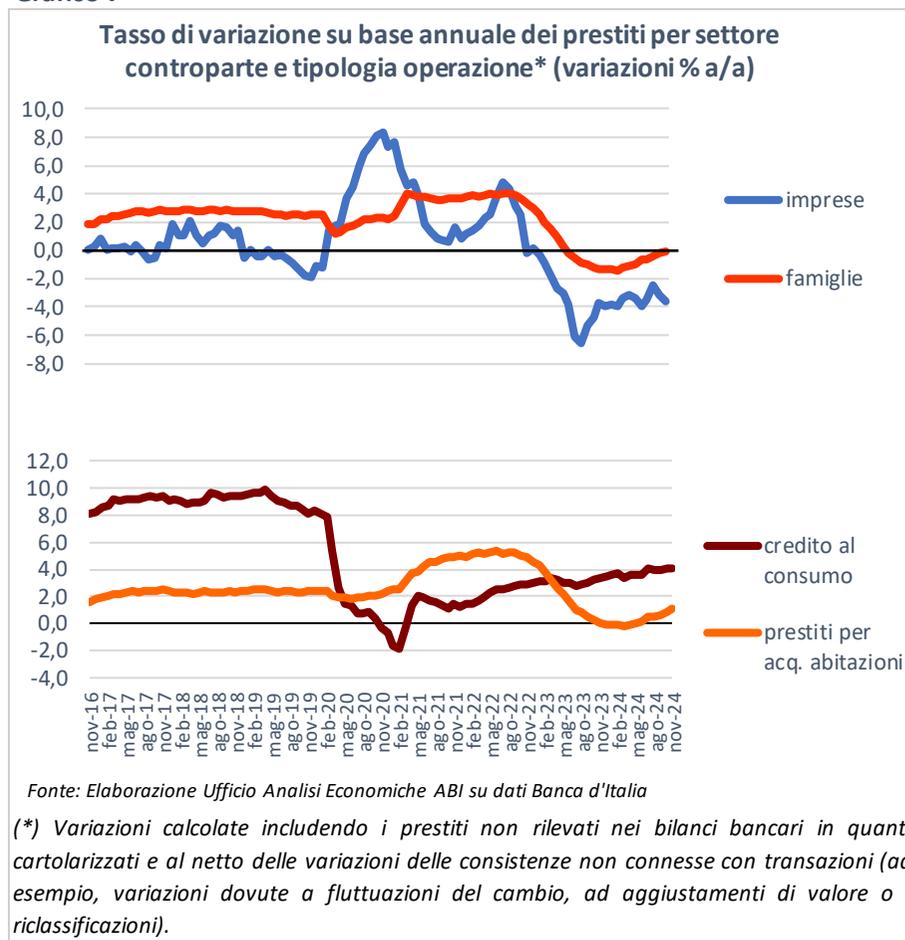
L'analisi della distribuzione del **credito bancario per branca di attività economica**¹³ mette in luce come a novembre 2024 le attività manifatturiere, quella dell'estrazione di minerali ed i servizi rappresentino una quota del 58,8% sul totale (la quota delle sole attività manifatturiere è del 27,2%). I finanziamenti al commercio ed attività di alloggio e ristorazione incidono sul totale per circa il 22,2%, il comparto delle costruzioni l'8,6% mentre quello dell'agricoltura il 5,8%. Le attività residuali rappresentano circa il 4,7%.

Secondo quanto emerge dall'ultima **indagine trimestrale sul credito bancario** (*Bank Lending Survey* – Ottobre 2024), "nel terzo trimestre del 2024 i criteri di offerta sui prestiti alle imprese sono rimasti invariati; i termini e le condizioni generali sono divenuti leggermente più favorevoli, principalmente attraverso la diminuzione dei tassi di interesse praticati sui prestiti, dovuta anche alla riduzione dei margini. Al miglioramento dei termini e delle condizioni hanno contribuito la maggiore tolleranza del rischio, la pressione concorrenziale e le prospettive economiche generali. I criteri di offerta sui finanziamenti

¹¹ Si veda nota 10

¹² Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia - Novembre 2024

Grafico 7



alle famiglie per l'acquisto di abitazioni non hanno registrato variazioni, mentre sono stati lievemente irrigiditi quelli per il credito al consumo, risentendo di una minore tolleranza per il rischio da parte delle banche.

¹³ 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.

Per il trimestre in corso gli intermediari si attendono criteri invariati per i prestiti alle imprese e per quelli alle famiglie con finalità di consumo e un lieve allentamento sui mutui.

La domanda di credito da parte delle imprese, in calo da inizio 2023, è ulteriormente diminuita, seppure in misura lieve, riflettendo il maggior ricorso all'autofinanziamento e ad altre fonti di finanziamento alternative. La richiesta di finanziamenti da parte delle famiglie per l'acquisto di abitazioni ha registrato un nuovo marcato incremento; l'aumento della domanda di credito al consumo è stato invece di minore entità. Nel trimestre in corso la domanda di prestiti di imprese e famiglie crescerebbe in tutti i comparti.

Le condizioni di accesso delle banche al finanziamento sono migliorate con riferimento principalmente ai titoli di debito a medio-lungo termine. Nel trimestre in corso le condizioni di accesso alla raccolta non registrerebbero variazioni significative”.

In calo i tassi di interesse sul totale prestiti e sui nuovi prestiti per acquisto abitazione

Dalle segnalazioni del SI-ABI si rileva che a dicembre 2024 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 3,10%, in calo rispetto al mese precedente (2,05% a giugno 2022; 5,72% a fine 2007). Sul totale delle nuove erogazioni di mutui il 95,1% erano mutui a tasso fisso (95,3% il mese precedente). Il **tasso medio sui nuovi prestiti in euro alle società non finanziarie** è pari al 4,53% (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 4,45% (2,21% a giugno 2022; 6,16% a fine 2007; cfr. Tabella 9).

4.3 DIFFERENZIALI FRA I TASSI

A dicembre 2024 stabile 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**, a dicembre 2024, **in Italia risulta pari a 217 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 **2,65 punti percentuali** in Italia (2,73 nel mese precedente).

Il **margine sui prestiti concessi alle famiglie dalle banche nei principali paesi europei**¹⁴ (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 novembre 2024, pari a 9 punti base in Italia, un valore inferiore ai 79 punti della Germania, ai 60 punti della Spagna e in linea con quello della Francia.

¹⁴ 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)			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	
dic-19	2,49	1,37	1,44	-0,50	0,00	-0,40	0,13	1,91	0,02	1,92
dic-20	2,28	1,38	1,25	-0,50	0,00	-0,54	-0,26	0,23	-0,06	0,63
dic-21	2,13	1,18	1,40	-0,50	0,00	-0,58	0,17	0,21	-0,05	0,84
dic-22	3,20	3,55	3,01	2,00	2,50	2,07	2,81	4,74	-0,01	7,78
dic-23	4,76	5,45	4,42	4,00	4,50	3,94	2,58	5,63	0,03	5,34
gen-24	4,78	5,48	3,98	4,00	4,50	3,93	2,63	5,58	0,05	5,26
feb-24	4,80	5,34	3,89	4,00	4,50	3,92	2,73	5,58	0,03	5,29
mar-24	4,80	5,26	3,79	4,00	4,50	3,92	2,64	5,58	0,08	5,29
apr-24	4,81	5,30	3,67	4,00	4,50	3,89	2,76	5,58	0,11	5,23
mag-24	4,80	5,38	3,61	4,00	4,50	3,81	2,80	5,59	0,12	5,26
giu-24	4,77	5,26	3,55	3,75	4,25	3,73	2,79	5,60	0,13	5,23
lug-24	4,74	5,28	3,44	3,75	4,25	3,69	2,74	5,55	0,15	5,16
ago-24	4,72	5,13	3,59	3,75	4,25	3,55	2,50	5,36	0,25	5,01
set-24	4,70	4,90	3,31	3,50	3,65	3,43	2,42	5,09	0,26	4,94
ott-24	4,62	4,70	3,27	3,25	3,40	3,17	2,42	4,85	0,26	4,85
nov-24	4,55	4,53	3,23	3,25	3,40	3,01	2,32	4,85	0,30	4,84
dic-24	4,45	4,53	3,10	3,00	3,15	2,82	2,23	4,85	0,38	4,83

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 31,1 miliardi i crediti deteriorati a novembre 2024

Tabella 10

Crediti deteriorati* al netto delle rettifiche		
	Consistenze (mld euro)	In % degli impieghi totali (valori %)
2019	69,8	3,31
2020	50,5	2,20
2021	40,1	1,67
2022	33,1	1,46
<hr/>		
set-23	31,2	1,42
dic-23	30,5	1,41
mar-24	30,6	1,45
giu-24	31,9	1,51
set-24	31,6	1,52
<i>nov-24</i>	<i>31,1</i>	<i>1,51</i>

* 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 settembre 2024 e stime ABI per novembre 2024

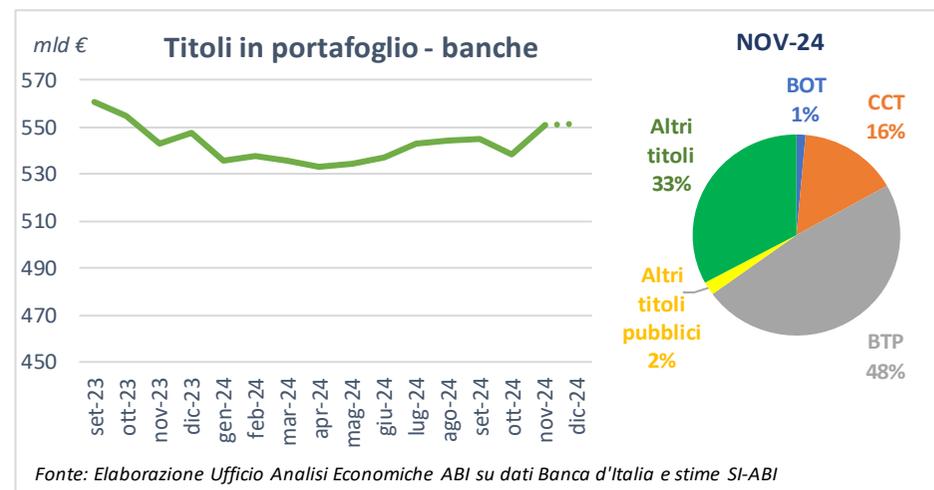
A novembre 2024 i **crediti deteriorati netti** (cioè l'insieme delle sofferenze, inadempienze probabili ed esposizioni scadute e/o sconfinanti calcolato al netto delle svalutazioni e degli accantonamenti già effettuati dalle banche) sono diminuiti a **31,1 miliardi** di euro, dai 31,6 miliardi di settembre 2024 (30,5 miliardi a dicembre 2023). Rispetto al loro livello massimo, 196,3 miliardi raggiunti nel 2015, sono in calo di 165 miliardi.

A novembre 2024 i **crediti deteriorati netti rappresentano l'1,51% dei crediti totali**. A settembre 2024, tale rapporto era l'1,52% (1,41% a dicembre 2023; 9,8% nel 2015, cfr. Tabella 10).

4.5 PORTAFOGLIO TITOLI

Pari a 551 miliardi, a dicembre 2024, il portafoglio titoli complessivo delle banche operanti in Italia

Grafico 8



Sulla base di prime stime del SI-ABI a dicembre 2024, il totale dei titoli nel portafoglio delle banche operanti in Italia è risultato pari a 551,5 miliardi di euro, sostanzialmente stabile rispetto al mese precedente (551,1 miliardi).

Secondo i dati ufficiali di Banca d'Italia, aggiornati a novembre 2024, il valore dei titoli di Stato nei bilanci bancari era pari a 370 miliardi, corrispondente al 67,1% del portafoglio complessivo (cfr. Grafico 8).

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

In calo a novembre 2024 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 4,73% a novembre 2024 (4,81% il mese precedente; 5,61% un anno prima), un valore che si confronta con il 5,07 % rilevato in Italia (5,21% nel mese precedente; 5,98% 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 4,26% nella media dell'area dell'euro (4,47% nel mese precedente; 5,03% un anno prima), mentre in Italia era pari al 4,15% (4,42% nel mese precedente; 5,30% un anno prima).

Nello stesso mese, infine, il tasso sui **conti correnti attivi e prestiti rotativi alle famiglie** si è posizionato al 7,96% nell'area dell'euro (8,05% nel mese precedente e 7,99% un anno prima) e al 5,74% in Italia (5,96% nel mese precedente; 6,32% 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
nov-19	1,85	1,86	0,86	1,19	4,16	5,60
nov-20	1,86	1,78	0,86	1,25	3,58	5,12
nov-21	1,67	1,70	0,70	1,11	3,09	4,80
nov-22	3,47	3,40	2,68	3,01	3,99	5,78
nov-23	5,98	5,61	5,30	5,03	6,32	7,99
dic-23	5,71	5,44	5,28	5,08	6,30	8,04
gen-24	5,78	5,37	5,30	5,00	6,38	8,14
feb-24	5,81	5,42	5,00	4,90	6,37	8,19
mar-24	5,73	5,38	4,95	5,04	6,33	8,19
apr-24	5,70	5,30	5,03	5,02	6,32	8,14
mag-24	5,72	5,36	5,15	4,87	6,28	8,21
giu-24	5,64	5,29	5,04	4,90	6,25	8,18
lug-24	5,57	5,14	5,13	4,89	6,19	8,16
ago-24	5,49	5,10	4,91	4,85	6,09	8,16
set-24	5,32	5,01	4,63	4,56	6,13	8,23
ott-24	5,21	4,81	4,42	4,47	5,96	8,05
nov-24	5,07	4,73	4,15	4,26	5,74	7,96

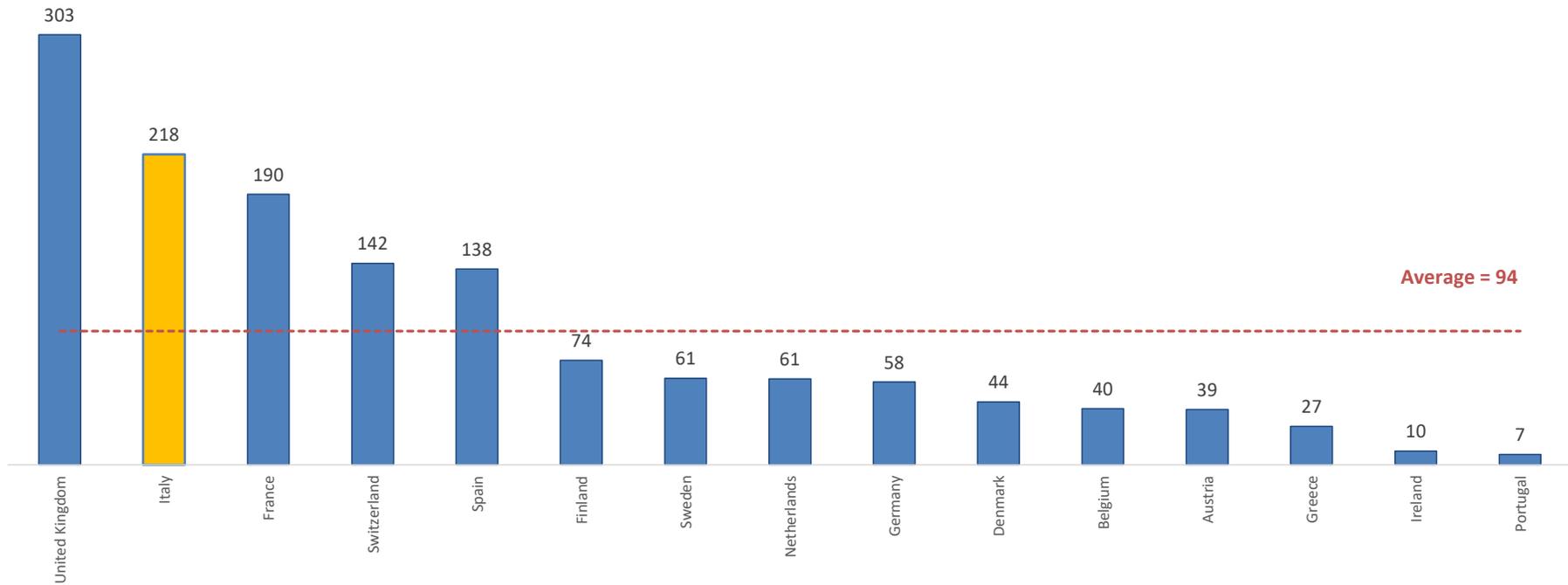
Fonte: Elaborazione Ufficio Analisi Economiche ABI su dati Banca Centrale Europea e Banca d'Italia

ALLEGATO B

(Estratto da)

EBR International Flash

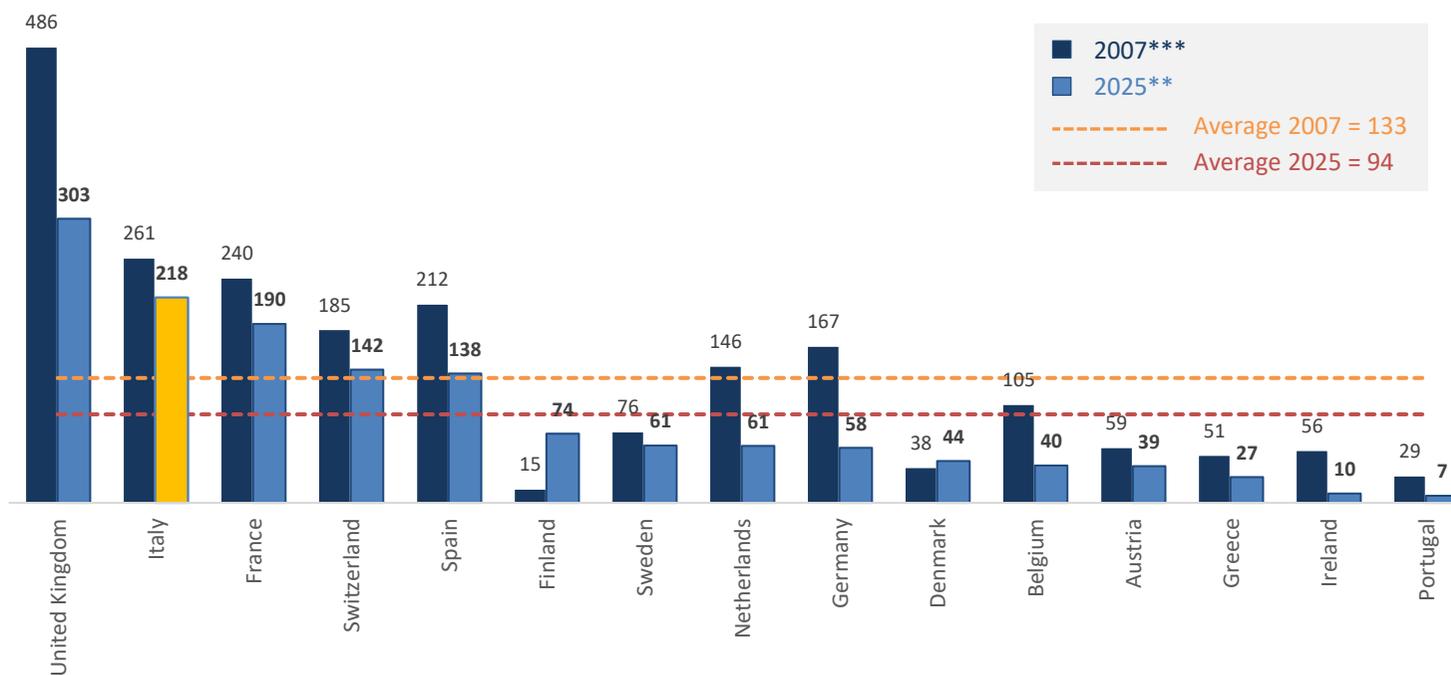
BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY*:
European banking market (EU13+UK+Switzerland; bn. €; January 16, 2025)



* EBR Sample

BANKING CAPITALIZATION BY EUROPEAN COUNTRY*:

European banking market (EU13+UK+Switzerland; bn. €; January 16, 2025)



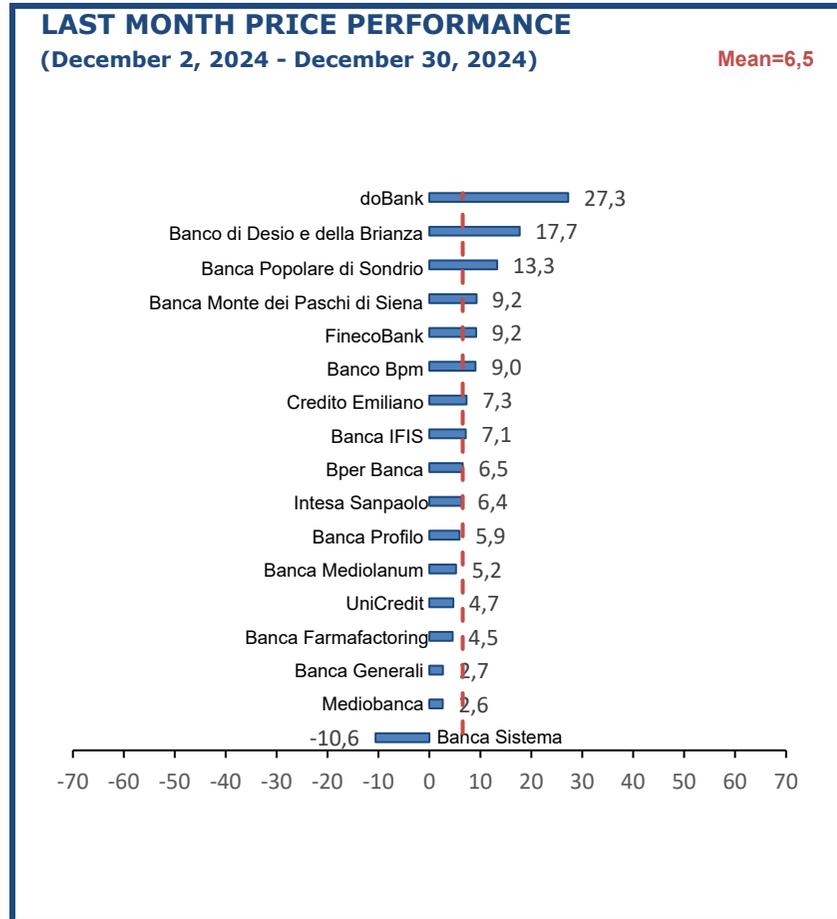
* EBR Sample

** Market capitalization as at January 16, 2025

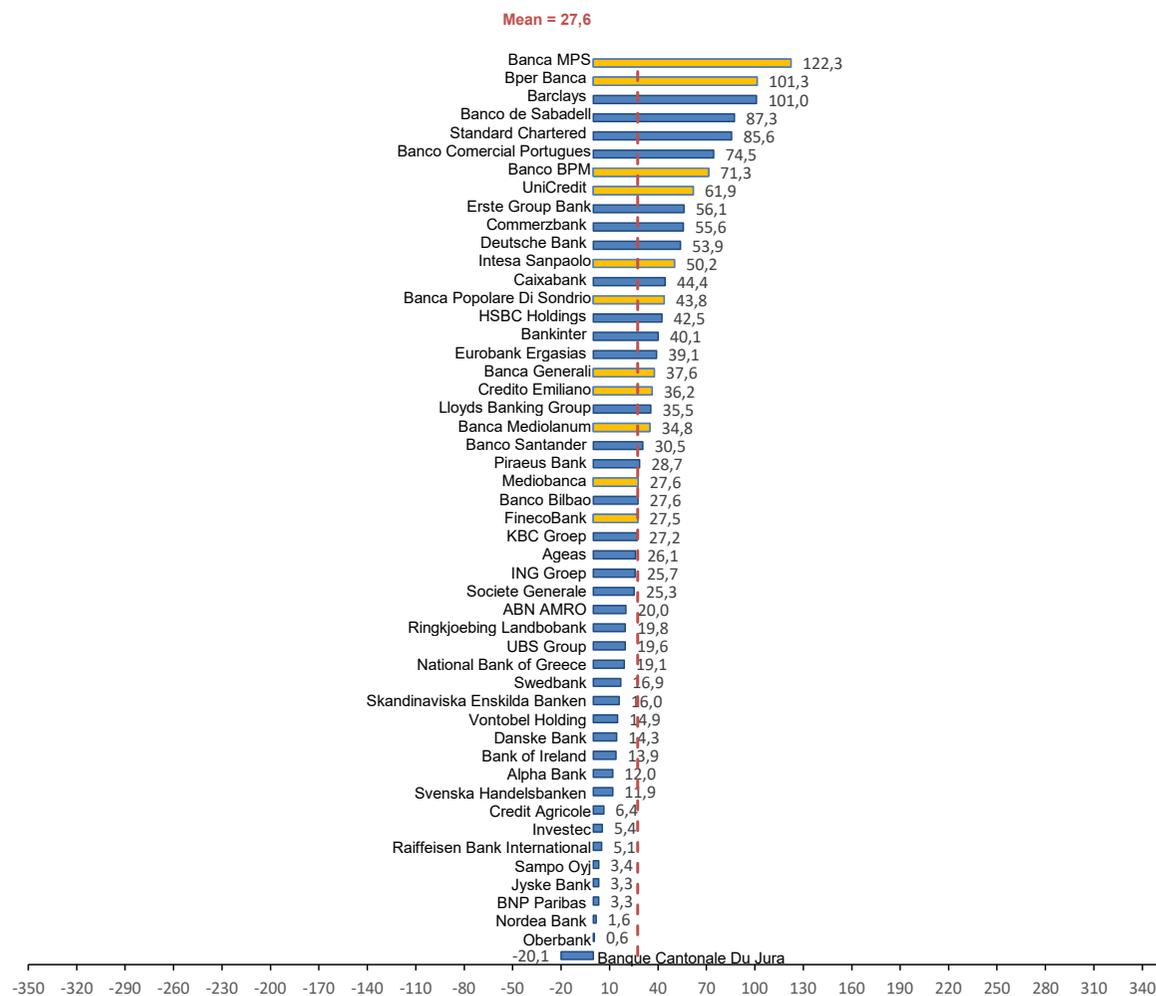
*** Market capitalization as at June 14, 2007

ITALIAN LISTED BANKS: PRICE PERFORMANCE IN LAST MONTH

(var.% share price)

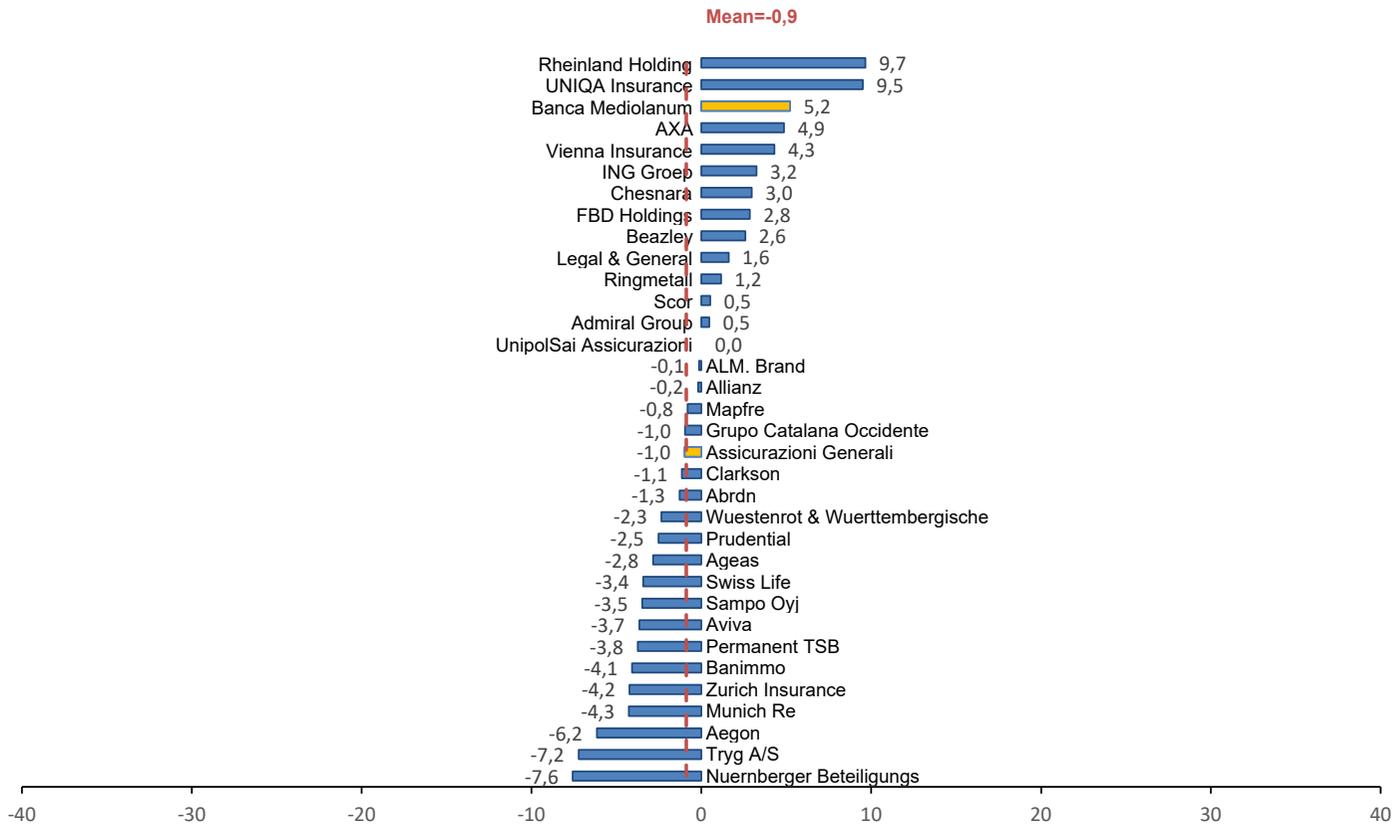


LAST YEAR - PRICE PERFORMANCE OF TOP EUROPEAN LISTED BANKS*: (var.% share price; January 17, 2024 - January 16, 2025)



* EBR sample

**2025 - MONTHLY PRICE PERFORMANCE OF TOP EUROPEAN LISTED INSURANCE COMPANIES:
 (var.% share price; December 2, 2024 - December 30, 2024)**





ABI Monthly Outlook

Economia e Mercati Finanziari-Creditizi

Gennaio 2025

REPORT COMPLETO

Avvertenze

Il documento è stato predisposto sulla base delle informazioni disponibili al 20 gennaio 2025
Note metodologiche e fonti statistiche di grafici e tabelle sono riportate nell'appendice

Sigle utilizzate nel documento:

- | | |
|---------------------------|---|
| - var. % a/a | : variazione percentuale su base annua |
| - diff. a/a | : differenza prima su base annua |
| - var. % t/t | : variazione percentuale su base trimestrale |
| - var. % annualizzata a/a | : variazione percentuale su base trimestrale annualizzata |
| - diff. t/t | : differenza prima su base trimestrale |
| - var. % m/m | : variazione percentuale su base mensile |
| - diff. m/m | : differenza prima su base mensile (applicabile a dati medi mensili o a dati giornalieri) |
| - E | : valore atteso, previsione |
| - nd | : dato non disponibile |
| - T | : trimestre |

a cura dell'Ufficio Analisi Economiche dell'ABI - Responsabile Vincenzo D'Apice (tel. 06.67.67.488 - v.dapice@abi.it)
Hanno partecipato alla predisposizione del Report:

- *Agostino Di Fiore (tel. 06.67.67.567 - a.difiore@abi.it)*
- *Virginia Liberi (tel. 06.67.67.585 - v.liberi@abi.it)*
- *Luca Luciani (tel. 06.67.67.566 - l.luciani@abi.it)*

1. ECONOMIA REALE

Tabelle di Sintesi	5
A. Crescita economica e domanda aggregata	6
B. Produzione industriale e indicatori di domanda	10
C. Mercato del lavoro	13
D. Indicatori di fiducia	15
E. Prezzi	16
F. Mercato dei cambi e commercio estero	20

2. FINANZE PUBBLICHE

A. Controllo dei deficit e politiche di bilancio	24
B. Indicatori di fiscal stance	27
C. Andamenti congiunturali	28

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

Tabelle di Sintesi	30
A. Politiche e condizioni monetarie	32
B. Mercati obbligazionari	43
C. Mercati azionari	49
D. Mercati dei titoli derivati	55
E. Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli	57
F. Risparmio gestito	59
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	62

4. MERCATI BANCARI

Tabelle di Sintesi	69
A. Struttura del mercato bancario	71
B. Fonti di finanziamento bancarie	73
C. Finanziamenti bancari	81
D. Altre attività del settore bancario	93
E. Rischiosità del settore bancario	95
F. Tassi d'interesse bancari	97

Appendice: "Note metodologiche e fonti statistiche"

ECONOMIA REALE

1. ECONOMIA REALE

Tablelle di Sintesi

Tabella 1.1

var. % annualizzata t/t	Usa		Giappone		Cina		India		Area euro		Italia		Germania		Francia	
Crescita del Pil	+3,0	T3 2024	+1,2	T3 2024	+4,6	T3 2024	+5,4	T3 2024	+1,6	T3 2024	-0,0	T3 2024	+0,4	T3 2024	+1,6	T3 2024
Consumi privati	+3,7	T3 2024	+2,6	T3 2024	-	-	+4,2	T3 2024	+2,7	T3 2024	+5,6	T3 2024	+1,2	T3 2024	+2,4	T3 2024
Consumi pubblici	+5,0	T3 2024	+0,6	T3 2024	-	-	-13,7	T3 2024	+1,9	T3 2024	-0,7	T3 2024	+1,7	T3 2024	+2,2	T3 2024
Investimenti	+2,1	T3 2024	-1,0	T3 2024	-	-	-2,0	T3 2024	+8,2	T3 2024	-5,0	T3 2024	-0,5	T3 2024	-2,8	T3 2024
Esportazioni	+9,3	T3 2024	+4,4	T3 2024	-	-	+31,4	T3 2024	-5,9	T3 2024	-3,7	T3 2024	-7,5	T3 2024	-3,0	T3 2024
Importazioni	+10,3	T3 2024	+7,2	T3 2024	-	-	-13,6	T3 2024	+0,8	T3 2024	+4,7	T3 2024	+0,6	T3 2024	-2,4	T3 2024
var. % a/a																
Produzione industriale	-0,9%	nov-24	-2,0%	nov-24	+0,7%	ott-24	+5,2%	nov-24	-1,3%	ott-24	-1,6%	nov-24	-2,9%	nov-24	-1,1%	nov-24
var. % a/a																
Nuovi ordinativi	-1,9	nov-24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,6	nov-24	-	-
Vendite al dettaglio	+3,8	nov-24	-	-	-	-	-	-	+1,6	nov-24	-1,0	nov-24	+3,0	nov-24	+1,5	nov-24
Tasso di disoccupazione																
Tasso di disoccupazione	4,1%	dic-24	2,5%	nov-24	5,1%	nov-24	8,1%	T4 2024	6,3%	nov-24	5,7%	nov-24	3,4%	nov-24	7,7%	nov-24
Tasso occupazione (var. % a/a)																
Tasso occupazione (var. % a/a)	0,0	T4 2024	-	-	-	-	-	-	+0,2	T3 2024	+0,2	T3 2024	+0,3	T3 2024	0,0	T3 2024
diff. m/m																
Clima fiducia imprese	+0,9	dic-24	+0,1	nov-24	+0,0	nov-24	-	-	-2,7	dic-24	-0,7	dic-24	-5,6	dic-24	-2,0	dic-24
Clima fiducia famiglie	-8,1	dic-24	-0,2	nov-24	-0,7	ott-24	-	-	-0,7	dic-24	-1,7	dic-24	+0,7	dic-24	-2,4	dic-24
var. % a/a																
Prezzi prod. manifatt.	+1,1	dic-24	+2,2	dic-24	+0,2	dic-24	+2,4	dic-24	-1,2	nov-24	-0,7	nov-24	0,0	nov-24	-5,2	nov-24
Inflazione *	+2,9	dic-24	+3,0	dic-24	+0,1	dic-24	+5,2	dic-24	+2,2	nov-24	+1,4	nov-24	+2,4	nov-24	+1,7	nov-24
Inflazione core *	+3,2	dic-24	+2,4	nov-24	-	-	-	-	+2,7	nov-24	+2,1	nov-24	+3,1	nov-24	+1,9	nov-24

* Per i paesi dell'area dell'euro sono stati riportati gli indici armonizzati.

Tabella 1.2

prezzo per barile	Materie prime					
	quotazione	var. % m/m	var. % a/a	data	quotazione recente	
Petrolio (Brent - in \$)	73,2	-0,4%	-5,6%	dic-24	79,8	21/01/2025
Petrolio (Brent - in €)	69,99	1,2%	-1,5%	dic-24	76,7	21/01/2025
Comm.energy index	146,13	-2,2%	-5,5%	T3 2024	-	-
Comm.non-energy index	138,03	-5,5%	7,1%	T3 2024	-	-
Alimentari	126,416	0,5%	5,8%	nov-24	-	-
Tessili	113,78	-3,2%	-12,3%	nov-24	-	-
Grassi e olii	125,7	0,2%	0,3%	nov-24	-	-
Metalli	138,39	-4,0%	9,2%	nov-24	-	-

Tabella 1.3

	Tassi di cambio verso l'euro					
	quotazione	var. % m/m	var. % a/a	data	quotazione recente	
Dollaro americano	1,05	-1,5%	-4,1%	dic-24	1,04	20/01/2025
Yen giapponese	161,2	-1,2%	2,6%	dic-24	161,9	20/01/2025
Sterlina inglese	0,83	-0,6%	-4,0%	dic-24	0,85	20/01/2025
Franco svizzero	0,93	-0,2%	-1,0%	dic-24	0,94	20/01/2025
Yuan cinese	7,62	-0,5%	-2,2%	dic-24	7,61	20/01/2025
Rublo russo	108,3	0,9%	8,8%	dic-24	105,6	20/01/2025
Real brasiliano	6,39	3,6%	19,6%	dic-24	6,29	20/01/2025
Rupia indiana	88,9	-0,8%	-2,1%	dic-24	90,0	20/01/2025

1. ECONOMIA REALE

A. Crescita economica e domanda aggregata

Grafico 1A.1

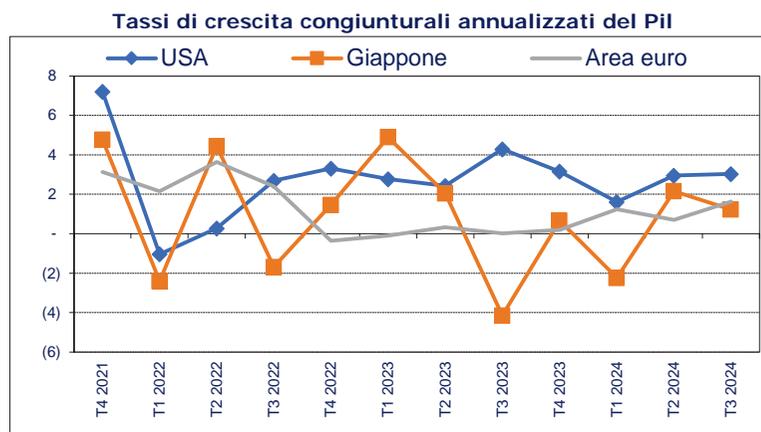


Grafico 1A.2

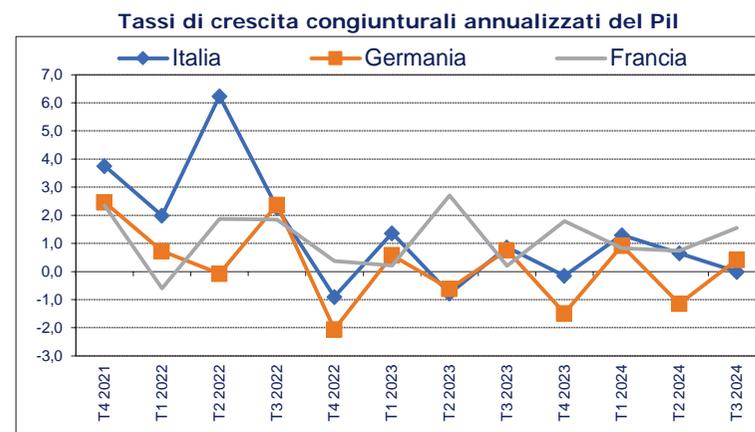


Grafico 1A.3

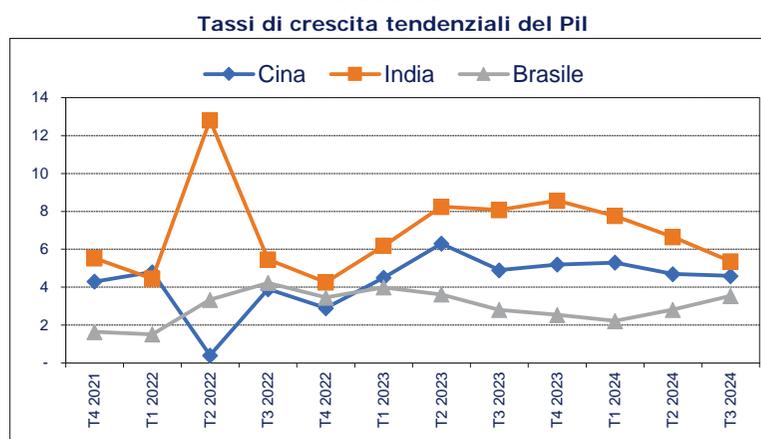
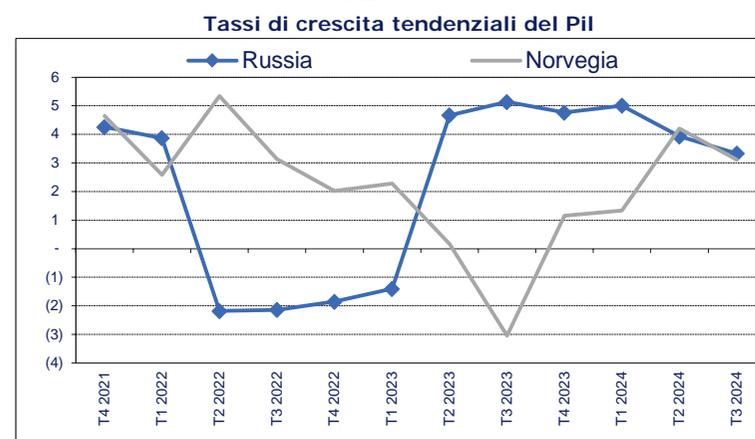


Grafico 1A.4



Crescita economica:

- Principali aree economiche: USA +3,0 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024); Giappone +1,2 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024); Area euro +1,6 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024)
- Paesi europei: Italia 0,0 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024); Germania +0,4 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024); Francia +1,6 var. % trimestrale annualizzata (T3 2024)
- Paesi in via di sviluppo: Cina +4,6 var. % a/a (T3 2024); India +5,4 var. % a/a (T3 2024); Brasile +3,5 var. % a/a (T3 2024)
- Paesi produttori di petrolio: Russia +3,3 var. % a/a (T3 2024); Norvegia +3,1 var. % a/a (T3 2024)

1. ECONOMIA REALE

A. Crescita economica e domanda aggregata

Grafico 1A.5

Stati Uniti: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil

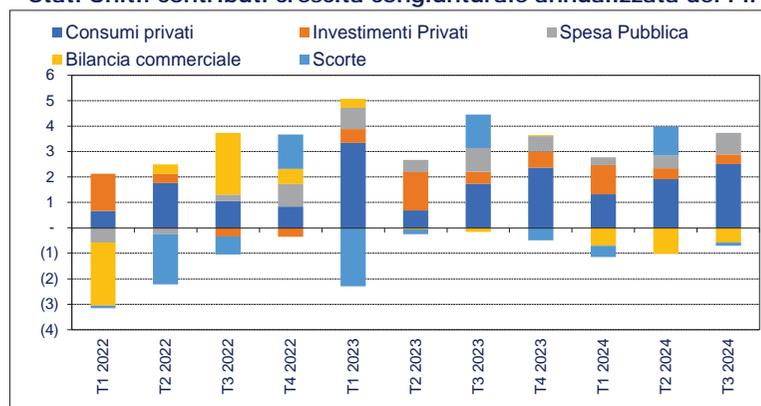


Grafico 1A.6

Area euro: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil

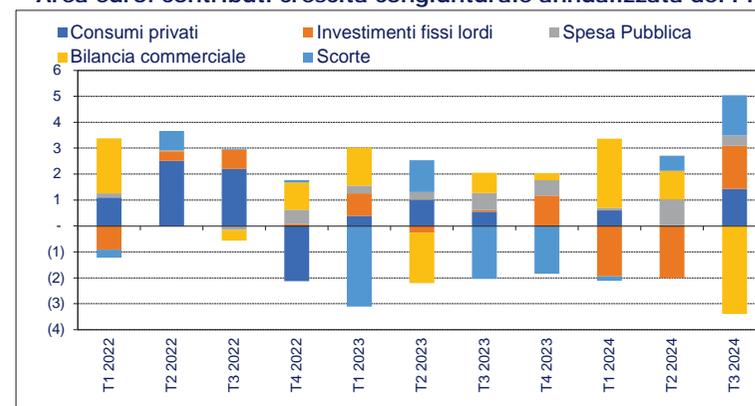
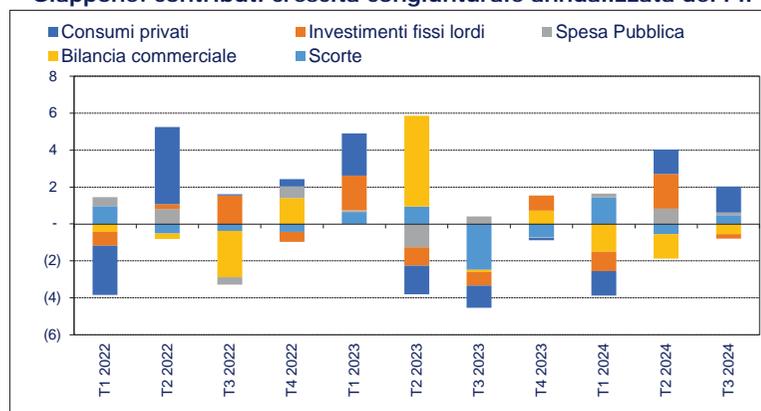


Grafico 1A.7

Giappone: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil



Contributi alla crescita congiunturale annualizzata:

- Usa (T3 2024; p.p.): Consumi privati +2,5; Investimenti Privati +0,4; Spesa Pubblica +0,8; Bilancia commerciale -0,6; Scorte -0,1
- Area euro (T3 2024; p.p.): Consumi privati +1,4; Investimenti fissi lordi +1,7; Spesa Pubblica +0,4; Bilancia commerciale -3,4; Scorte +1,5
- Giappone (T3 2024; p.p.): Consumi privati +1,4; Investimenti fissi lordi -0,2; Spesa Pubblica +0,1; Bilancia commerciale -0,5; Scorte +0,5

1. ECONOMIA REALE

A. Crescita economica e domanda aggregata

Grafico 1A.8

Germania: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil

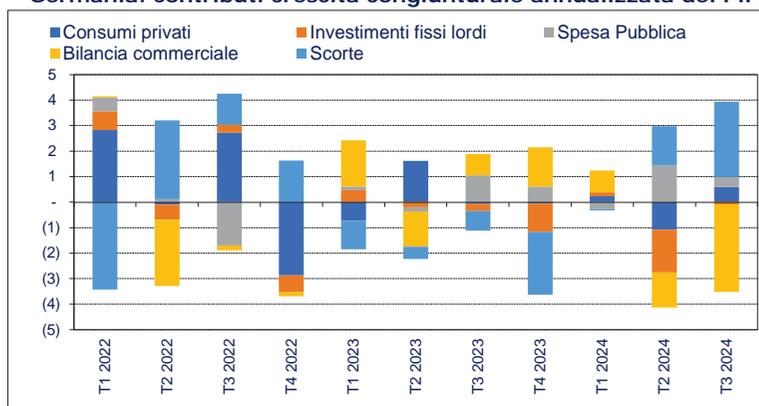


Grafico 1A.9

Francia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil

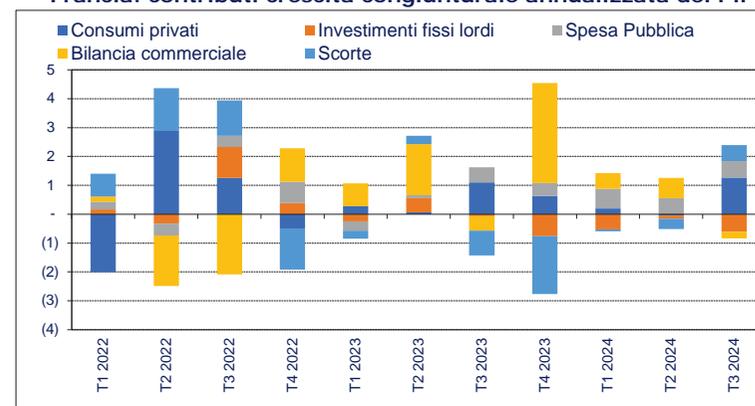
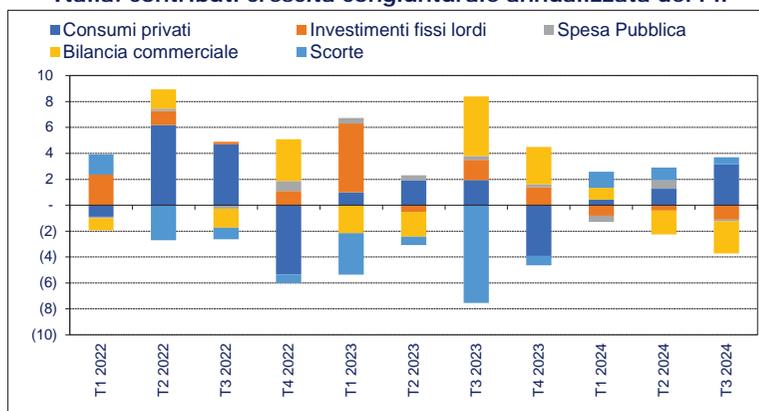


Grafico 1A.10

Italia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil



Contributi alla crescita congiunturale annualizzata:

- **Germania (T3 2024; p.p.):** Consumi privati +0,6; Investimenti fissi lordi -0,1; Spesa Pubblica +0,4; Bilancia commerciale -3,4; Scorte +2,9
- **Francia (T3 2024; p.p.):** Consumi privati +1,3; Investimenti fissi lordi -0,6; Spesa Pubblica +0,6; Bilancia commerciale -0,2; Scorte +0,5
- **Italia (T3 2024; p.p.):** Consumi privati +3,1; Investimenti fissi lordi -1,1; Spesa Pubblica -0,1; Bilancia commerciale -2,5; Scorte +0,6

1. ECONOMIA REALE

A. Crescita economica e domanda aggregata

Grafico 1A.11

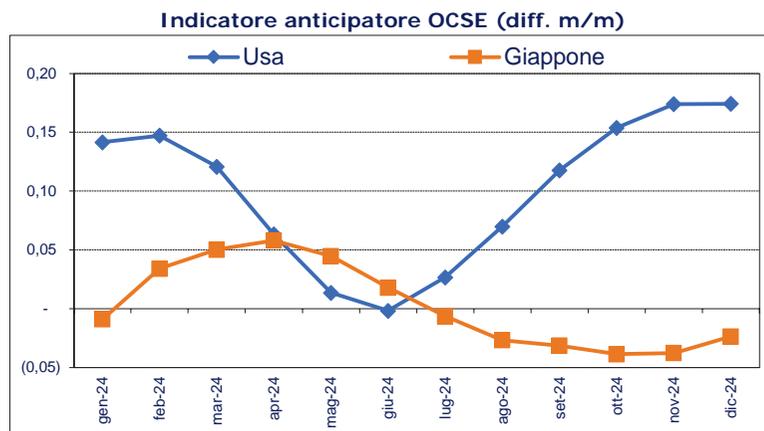


Grafico 1A.12

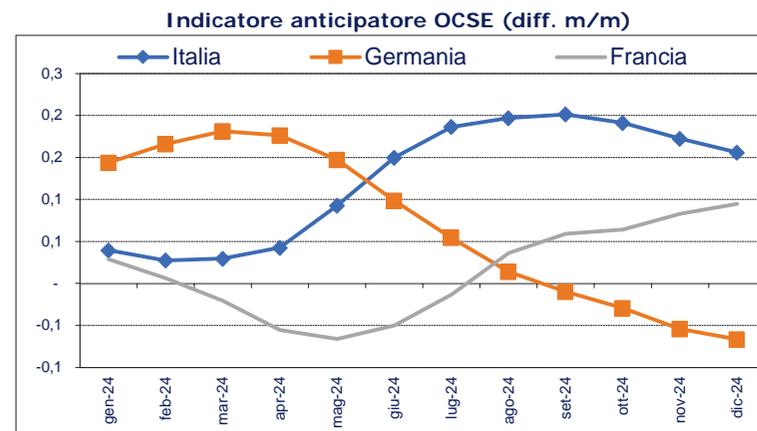
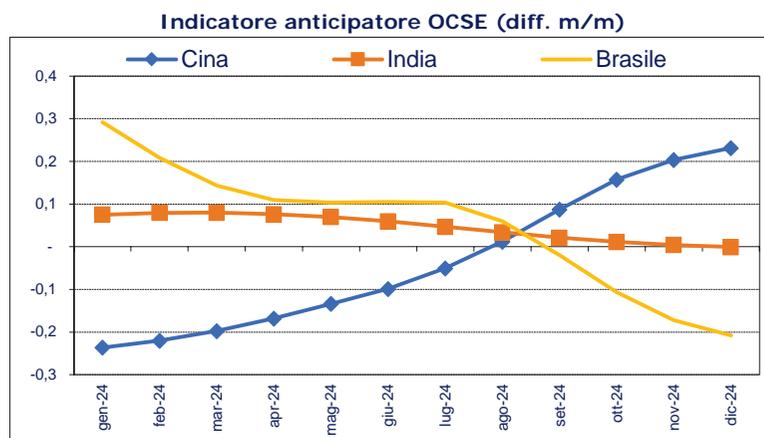


Grafico 1A.13



Indicatore anticipatore OCSE:

- **Principali aree economiche:** Usa 0,17 diff. m/m (dic-24); Giappone -0,02 diff. m/m (dic-24)
- **Paesi europei:** Italia 0,16 diff. m/m (dic-24); Germania -0,07 diff. m/m (dic-24); Francia 0,09 diff. m/m (dic-24)
- **Paesi in via di sviluppo:** Cina 0,23 diff. m/m (dic-24); India 0,00 diff. m/m (dic-24); Brasile -0,21 diff. m/m (dic-24)

1. ECONOMIA REALE

B. Produzione industriale e indicatori di domanda

Grafico 1B.1

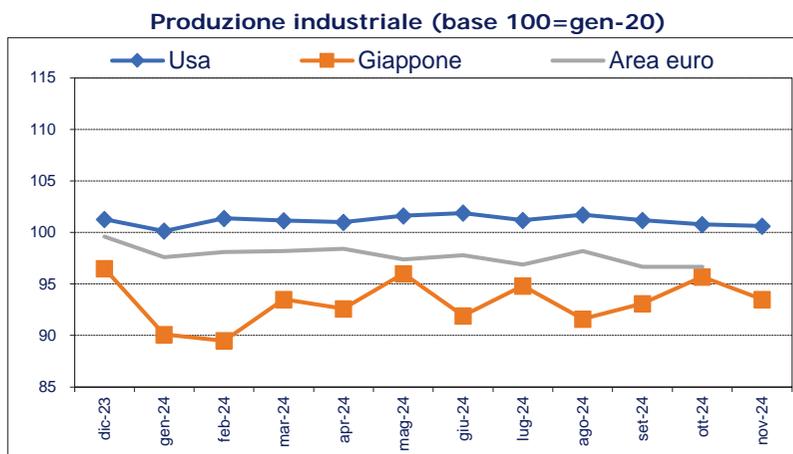


Grafico 1B.2

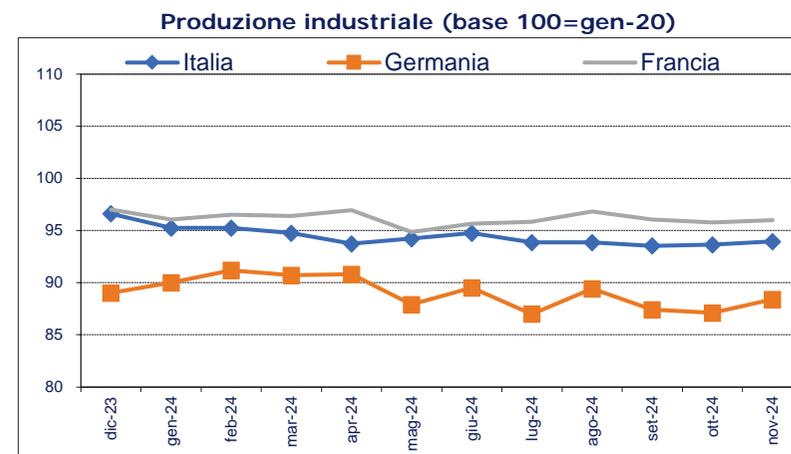


Grafico 1B.3

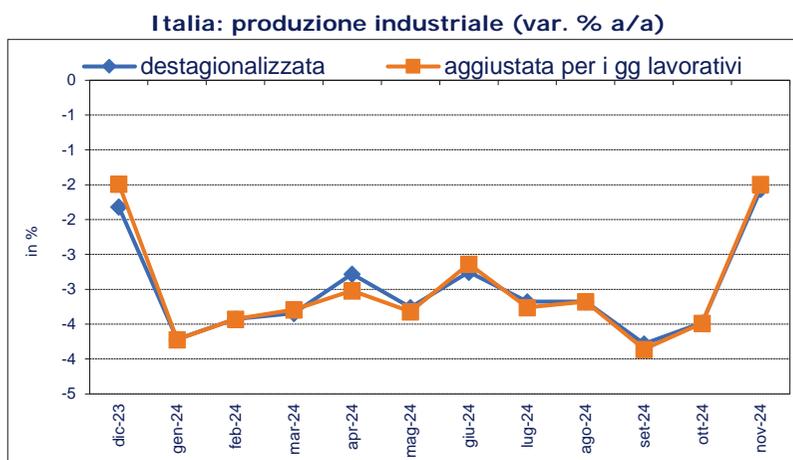
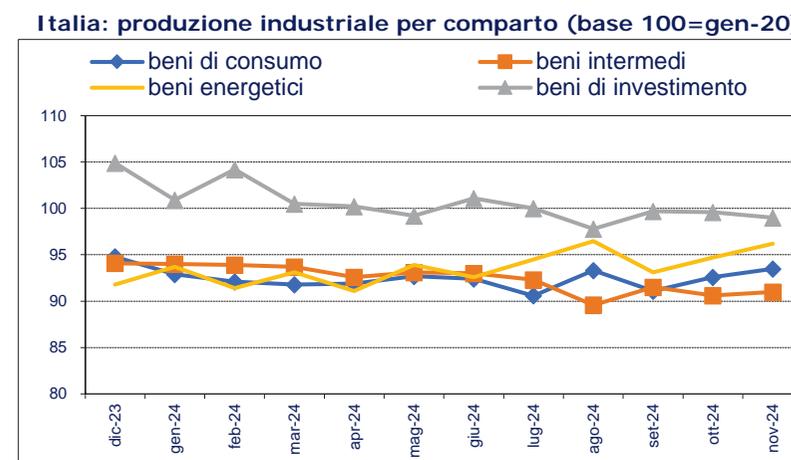


Grafico 1B.4



Andamento della produzione industriale:

- Principali aree: Usa -0,9% var. % a/a, -0,1% var. % m/m (nov-24); Giappone -2,0% var. % a/a, -2,3% var. % m/m (nov-24); Area euro -1,3% var. % a/a, 0,0% var. % m/m (ott-24)
- Paesi europei: Italia -1,6% var. % a/a, +0,3% var. % m/m (nov-24); Germania -2,9% var. % a/a, +1,5% var. % m/m (nov-24); Francia -1,1% var. % a/a, +0,2% var. % m/m (nov-24)
- Italia (dati a nov-24): destagionalizzata -1,6 var. % a/a, +0,3 var. % m/m; aggiustata per i gg lavorativi -1,5 var. % a/a, -3,4 var. % m/m
- Italia (dati a): beni di consumo +2,5% var. % a/a, +1,0% var. % m/m (nov-24); beni intermedi -2,5% var. % a/a, +0,4% var. % m/m (nov-24); beni energetici +4,2% var. % a/a, +1,6% var. % m/m (nov-24); beni di investimento -4,9% var. % a/a, -0,6% var. % m/m (nov-24)

1. ECONOMIA REALE

B. Produzione industriale e indicatori di domanda

Grafico 1B.5

Nuovi ordinativi manifatturieri (var. % a/a)

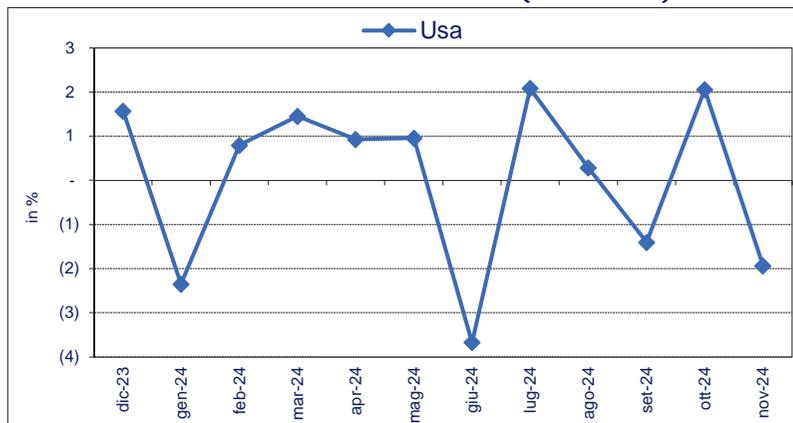


Grafico 1B.6

Nuovi ordinativi manifatturieri (var. % a/a)

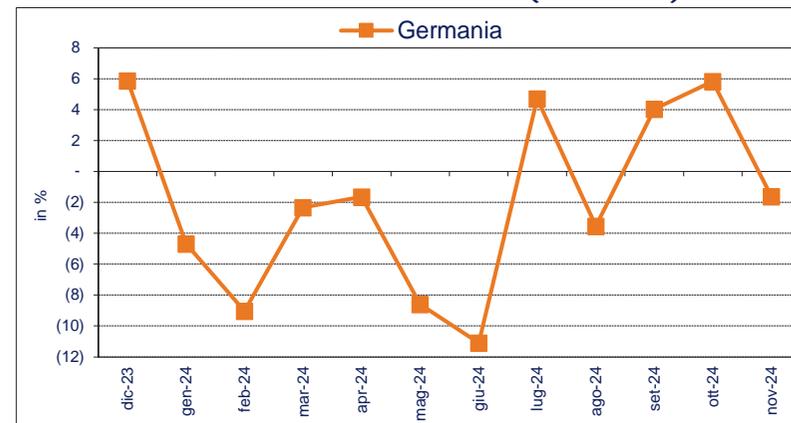


Grafico 1B.7

Vendite al dettaglio (var. % a/a)

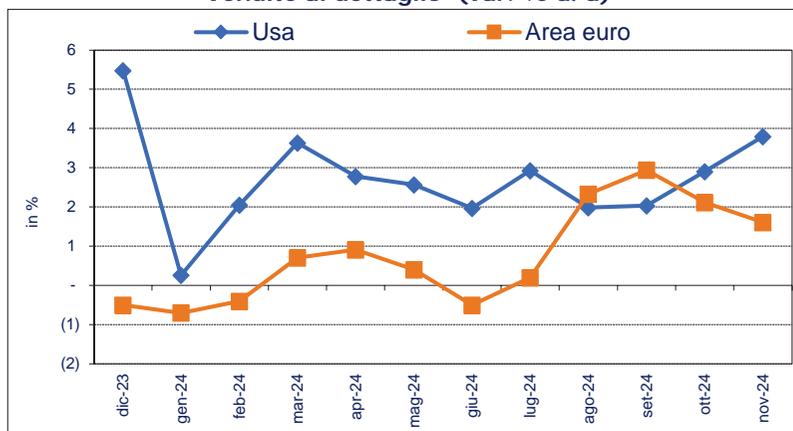
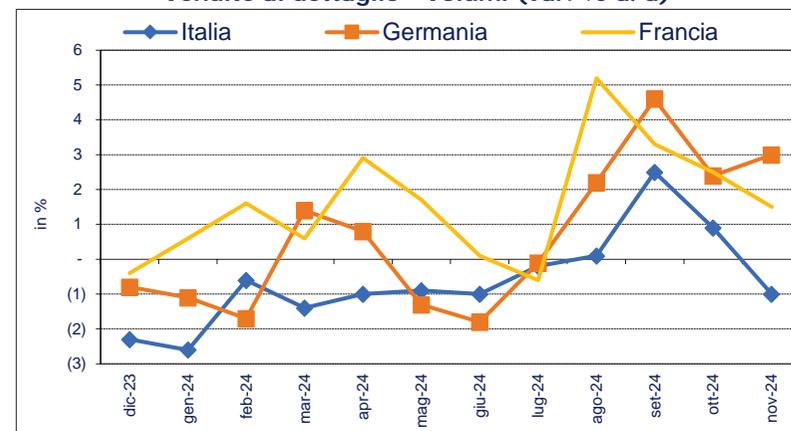


Grafico 1B.8

Vendite al dettaglio - Volumi (var. % a/a)



Nuovi ordinativi manifatturieri:

- Principali aree: Usa -1,9 var. % a/a (nov-24)

Vendite al dettaglio:

- Principali aree: Usa +3,8 var. % a/a, +0,7 var. % m/m (nov-24); Area euro +1,6 var. % a/a, +0,1 var. % m/m (nov-24)
- Paesi europei: Italia -1,0 var. % a/a, -0,5 var. % m/m (nov-24); Germania +3,0 var. % a/a, -0,1 var. % m/m (nov-24); Francia +1,5 var. % a/a, +0,3 var. % m/m (nov-24)

1. ECONOMIA REALE

B. Produzione industriale e indicatori di domanda

Grafico 1B.9

Fatturato industrie manifatturiere (var. % a/a)

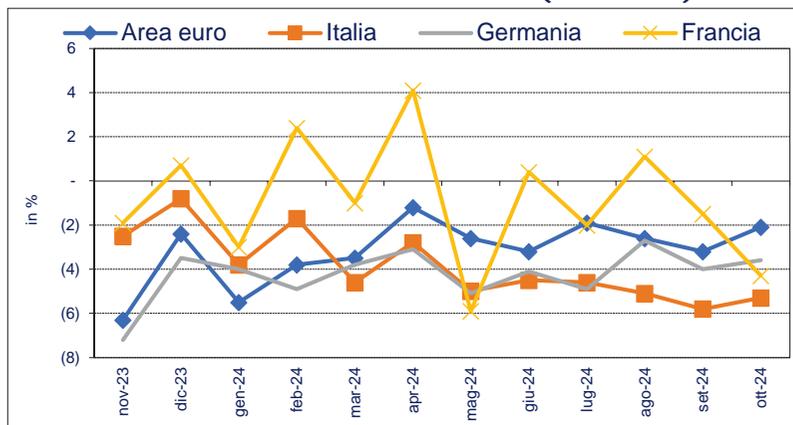


Grafico 1B.10

Immatricolazione di nuove vetture (var. % a/a)

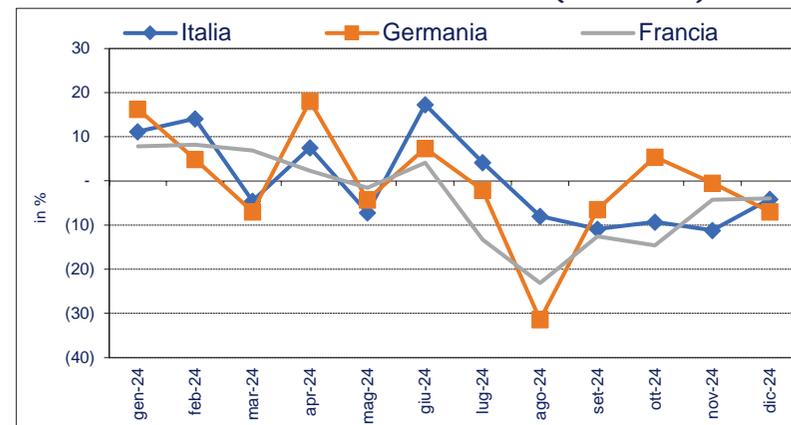
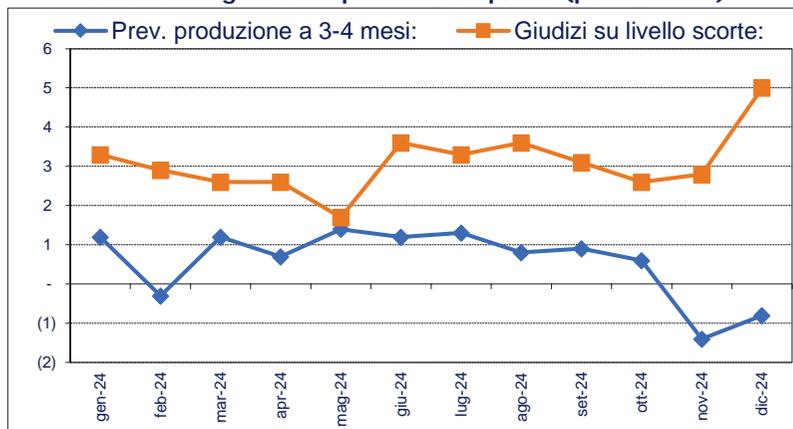


Grafico 1B.11

Italia: indagine Isae presso le imprese (punti indice)



Fatturato industrie manifatturiere:

- Paesi europei: Area euro -2,1 var. % a/a (ott-24); Italia -5,3 var. % a/a (ott-24); Germania -3,6 var. % a/a (ott-24); Francia -4,3 var. % a/a (ott-24)

Immatricolazione di nuove vetture:

- Paesi europei: Italia -4,1 var. % a/a, -14,9 var. % m/m (dic-24); Germania -7,0 var. % a/a, -8,1 var. % m/m (dic-24); Francia -4,0 var. % a/a, +6,0 var. % m/m (dic-24)

Italia - indagine Isae presso le imprese:

- Prev. produzione a 3-4 mesi: -0,8 punti (dic-24), -1,4 punti (nov-24); Giudizi su livello scorte: 5 punti (dic-24), 2,8 punti (nov-24)

1. ECONOMIA REALE

C. Mercato del lavoro

Grafico 1C.1

Tasso di disoccupazione (in %)

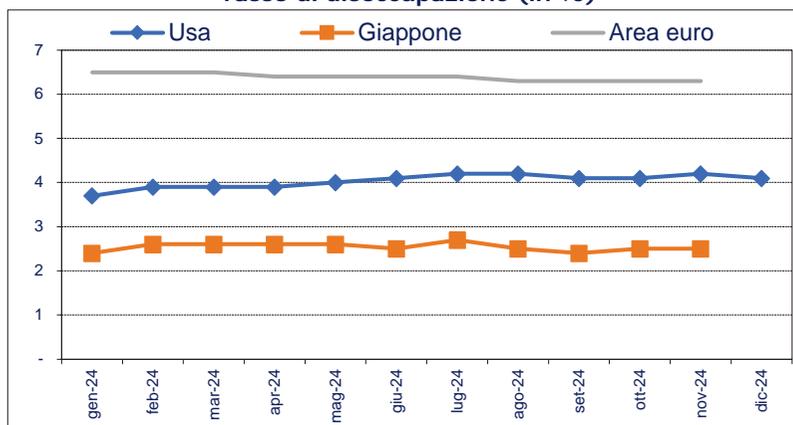


Grafico 1C.2

Tasso di disoccupazione (in %)

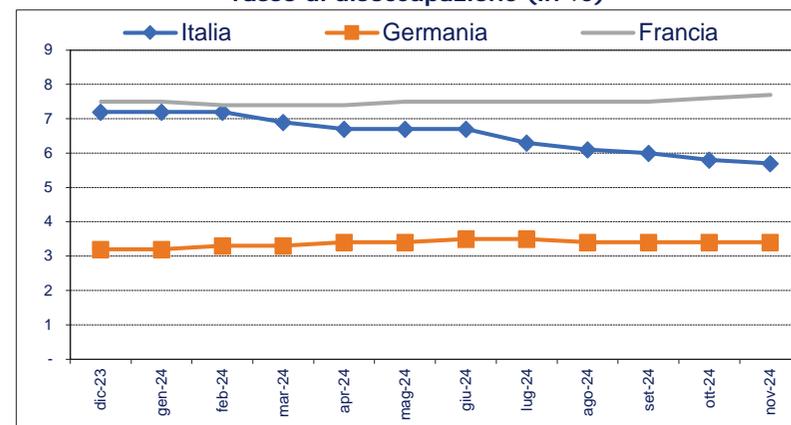


Grafico 1C.3

Tasso di disoccupazione nelle macroaree italiane (in %)

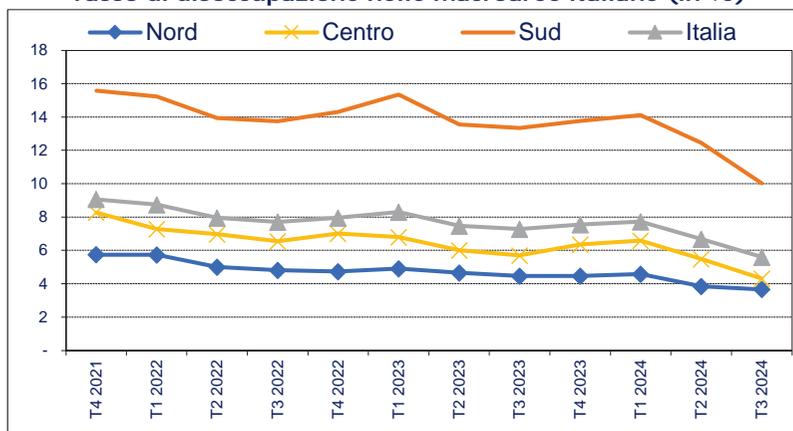
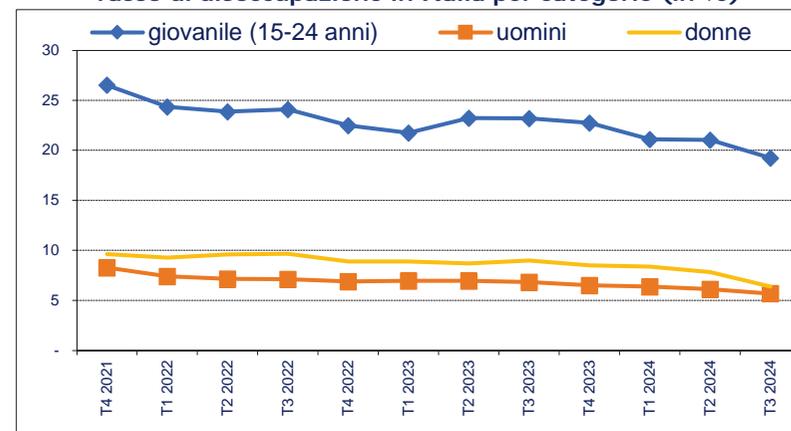


Grafico 1C.4

Tasso di disoccupazione in Italia per categorie (in %)



Tasso di disoccupazione:

- Principali aree: Usa 4,1% (dic-24); Giappone 2,5% (nov-24); Area euro 6,3% (nov-24)
- Paesi europei: Italia 5,7% (nov-24); Germania 3,4% (nov-24); Francia 7,7% (nov-24)
- Macroaree italiane: Nord 3,7% (T3 2024); Centro 4,3% (T3 2024); Sud 10,0% (T3 2024)
- Italia: giovanile (15-24 anni) 19,3% (T3 2024); uomini 5,7% (T3 2024); donne 6,4% (T3 2024)

1. ECONOMIA REALE

C. Mercato del lavoro

Grafico 1C.5

Occupazione (var. % t/t)

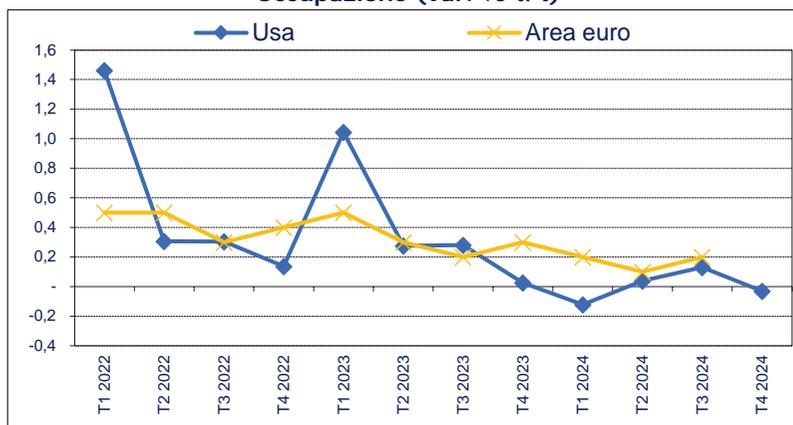
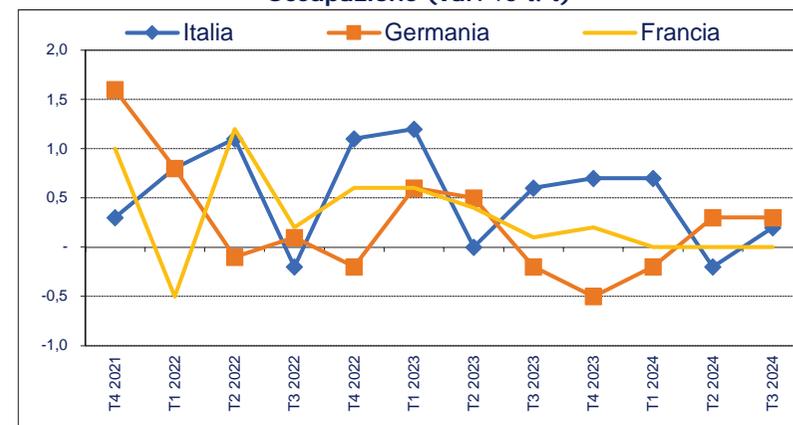


Grafico 1C.6

Occupazione (var. % t/t)



Crescita occupazione:

- Principali aree: Usa 0,0 var. % t/t (T4 2024); Area euro +0,2 var. % t/t (T3 2024)
- Paesi europei: Italia +0,2 var. % t/t (T3 2024); Germania +0,3 var. % t/t (T3 2024); Francia 0,0 var. % t/t (T3 2024)

1. ECONOMIA REALE

D. Indicatori di fiducia

Grafico 1D.1

USA: Indice di fiducia delle Imprese (ISM)

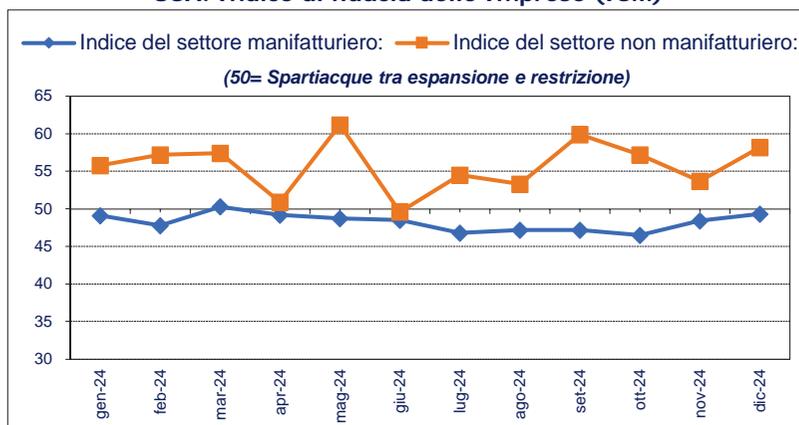


Grafico 1D.2

USA: Indice di fiducia dei Consumatori

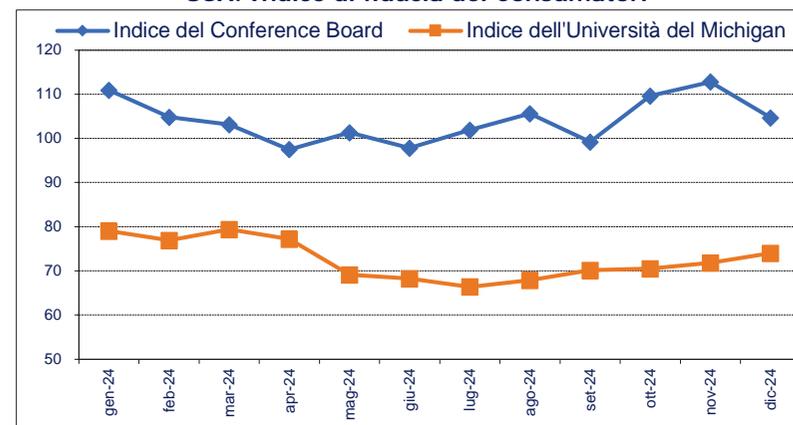


Grafico 1D.3

Area Euro: Indice di Fiducia delle Imprese (saldi risposte)

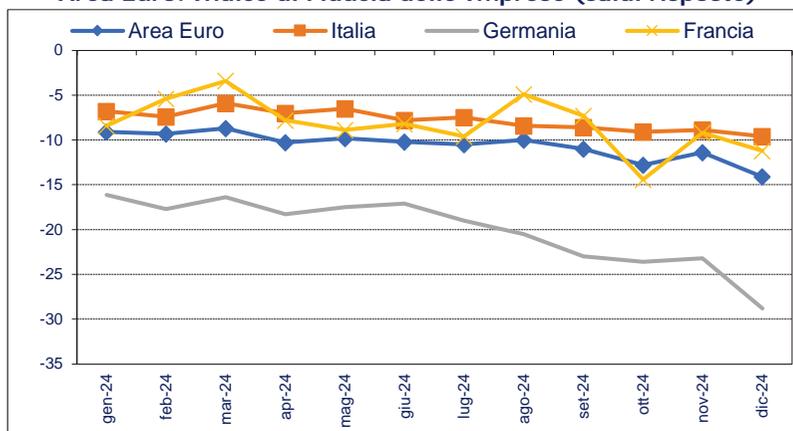
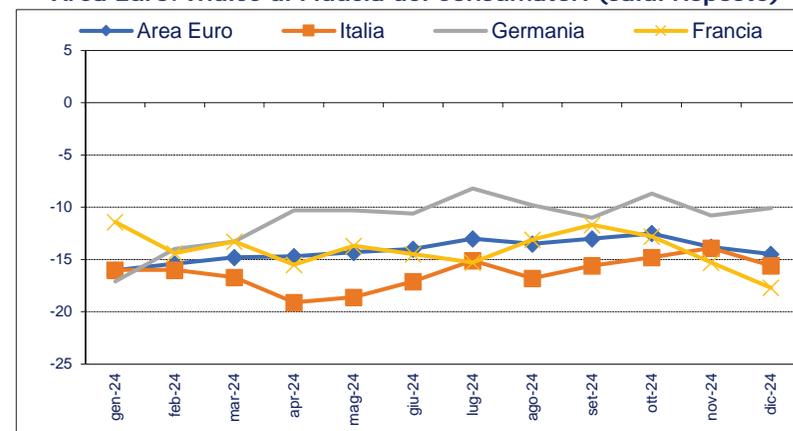


Grafico 1D.4

Area Euro: Indice di Fiducia dei Consumatori (saldi risposte)



Indici di Fiducia delle Imprese: (differenze prime su base mensile):

- Usa - Indice del settore manifatturiero: +0,9 diff. m/m (dic-24); Indice del settore non manifatturiero: +4,5 (dic-24)
- Area Euro -2,7 diff. m/m (dic-24); Italia -0,7 diff. m/m (dic-24); Germania -5,6 diff. m/m (dic-24); Francia -2,0 diff. m/m (dic-24)

Indici di fiducia dei Consumatori: (differenze prime su base mensile):

- Usa - Indice del Conference Board -8,1 diff. m/m (dic-24); Indice dell'Università del Michigan -0,8 (dic-25)
- Area Euro -0,7 diff. m/m (dic-24); Italia -1,7 diff. m/m (dic-24); Germania +0,7 diff. m/m (dic-24); Francia -2,4 diff. m/m (dic-24)

1. ECONOMIA REALE

E. Prezzi

Grafico 1E.1

Prezzo del petrolio (qualità Brent)

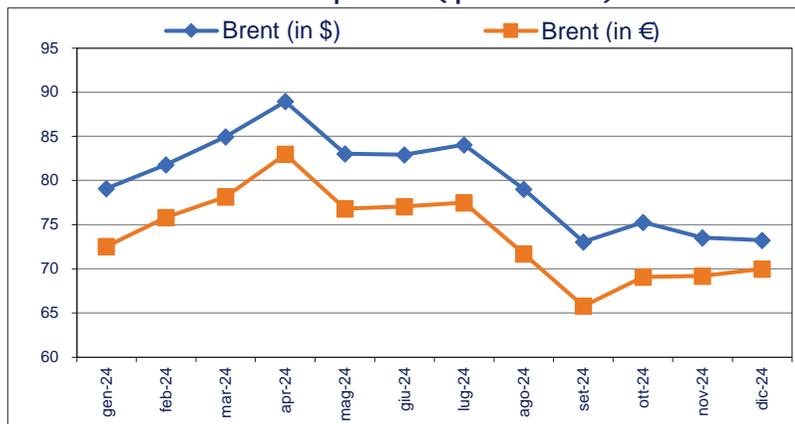


Grafico 1E.2

Produzione e domanda di petrolio (var. % a/a)

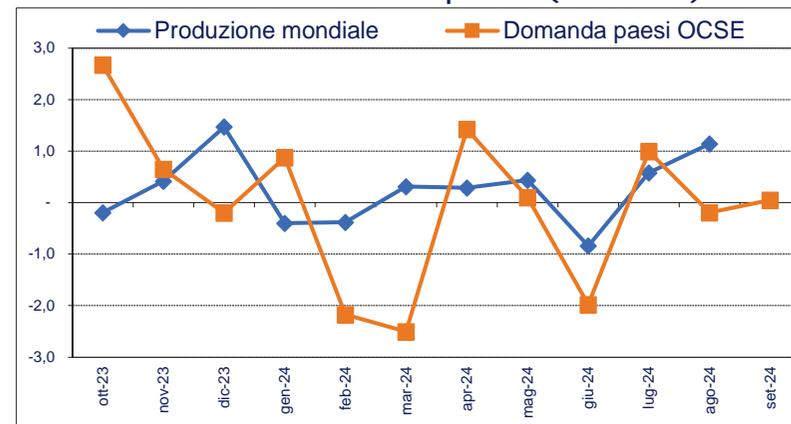


Grafico 1E.3

Commodities index (100=T1 2015)

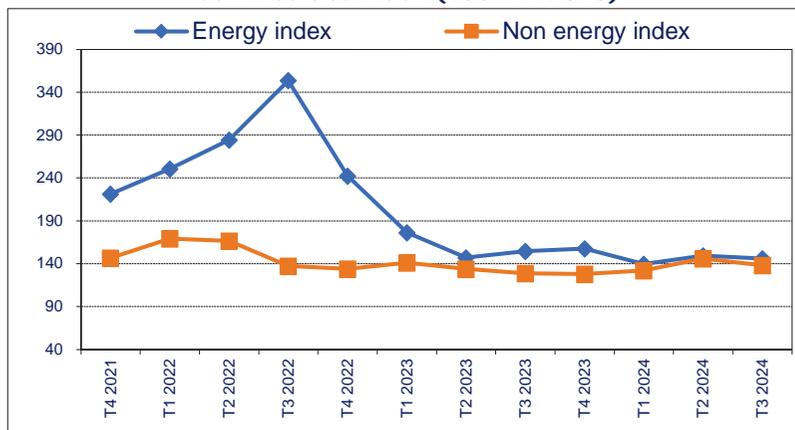
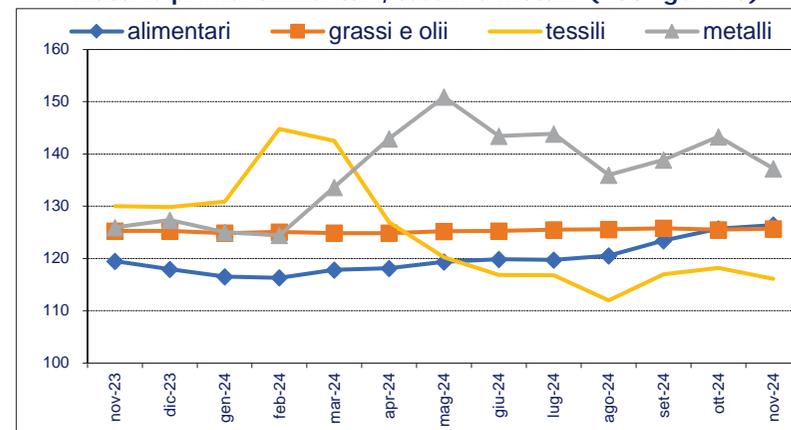


Grafico 1E.4

Materie prime: alimentari, tessili e metalli (100=gen-15)



Petrolio:

- **Prezzi per barile (qualità Brent): 73,23\$ (69,99€) dic-24, -5,6% var. % a/a in \$ (-1,5% var. % a/a in €)**
- **Produzione mondiale +1,1% var. % a/a barili per giorno (ago-24); Domanda paesi OCSE +0,0% var. % a/a barili per giorno (set-24)**
- **Commodities index (T3 2024): Energetici: -5,5% var. % a/a, -2,2% var. % t/t; Non energetici: 7,1% var. % a/a, -5,5% var. % t/t**
- **Materie prime (nov-24): alimentari 5,8% var. % a/a; grassi e olii 0,3% var. % a/a; tessili -10,7% var. % a/a; metalli 8,9% var. % a/a**

Grafico 1E.5

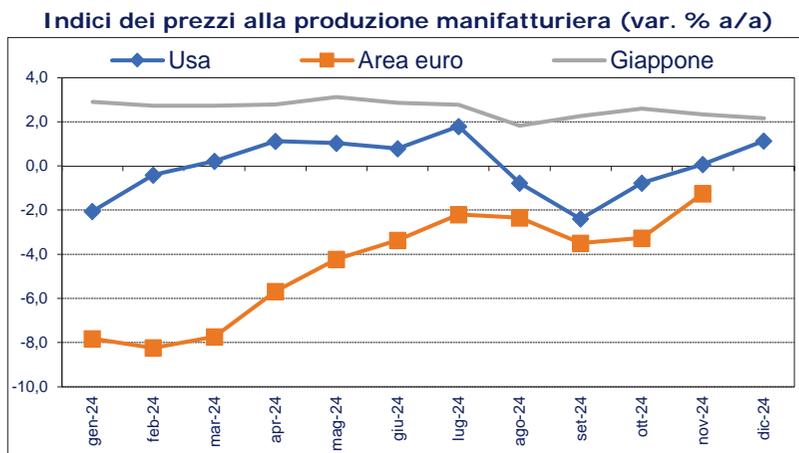


Grafico 1E.6

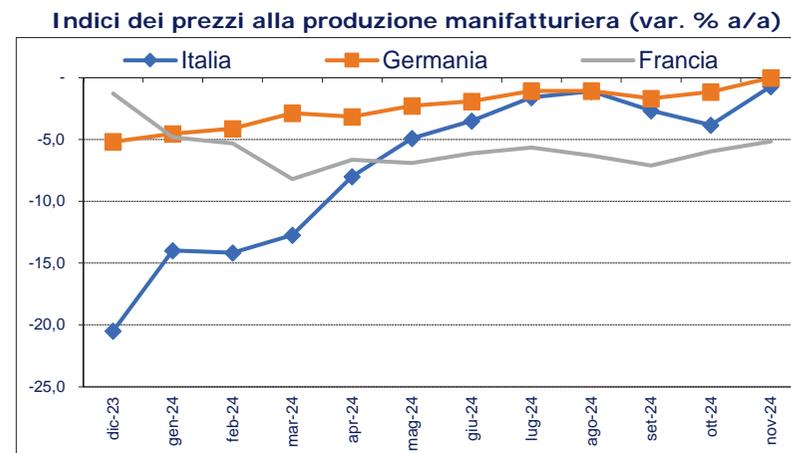


Grafico 1E.7

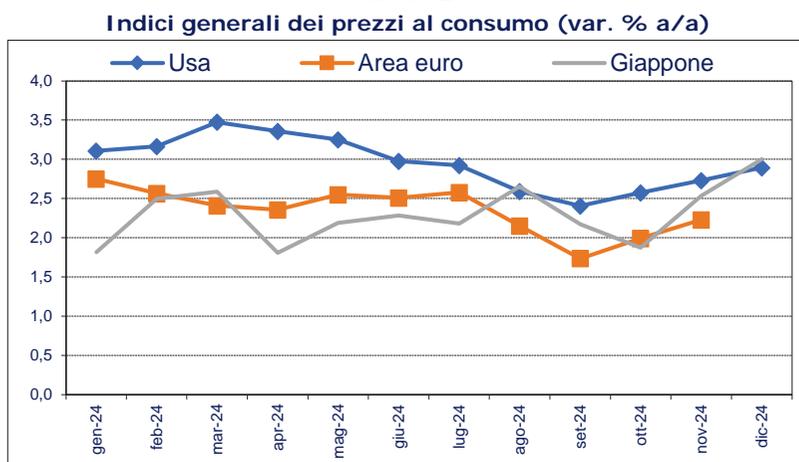
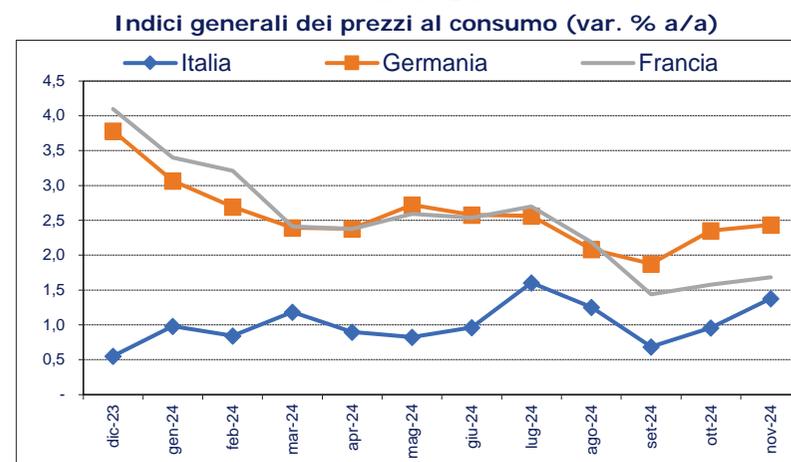


Grafico 1E.8



Indici dei prezzi della produzione manifatturiera:

- Principali aree econ.: Usa +1,1% var. % a/a, -0,3% var. % m/m (dic-24); Area euro -1,2% var. % a/a, +1,6% var. % m/m (nov-24); Giappone +2,2% var. % a/a, +0,1% var. % m/m (dic-24)
- Paesi europei: Italia -0,7% var. % a/a, +1,8% var. % m/m (nov-24); Germania 0,0% var. % a/a, +0,6% var. % m/m (nov-24); Francia -5,2% var. % a/a, +3,2% var. % m/m (nov-24)

Indici generali dei prezzi al consumo (dati armonizzati per i paesi dell'Area euro):

- Principali aree econ.: Usa +2,9% var. % a/a, +0,4% var. % m/m (dic-24); Area euro +2,2% var. % a/a, -0,3% var. % m/m (nov-24); Giappone +3,0% var. % a/a, +0,5% var. % m/m (dic-24)
- Paesi europei: Italia +1,4% var. % a/a, -0,1% var. % m/m (nov-24); Germania +2,4% var. % a/a, -0,6% var. % m/m (nov-24); Francia +1,7% var. % a/a, -0,1% var. % m/m (nov-24)

Grafico 1E.9

Indice dei prezzi core (var. % a/a)

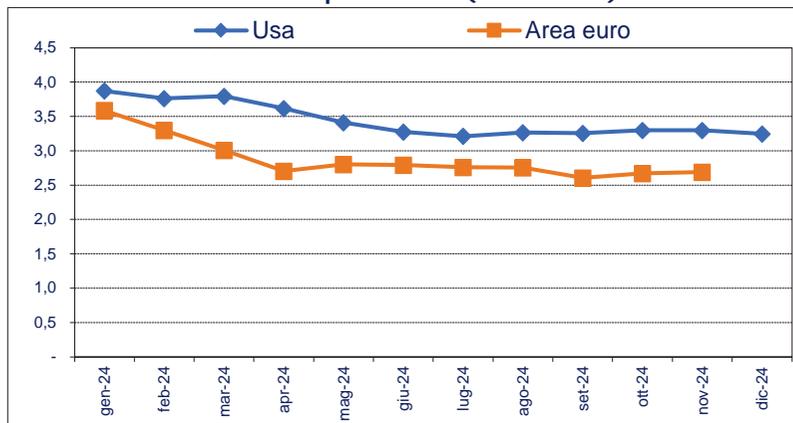


Grafico 1E.10

Indice dei prezzi core (var. % a/a)

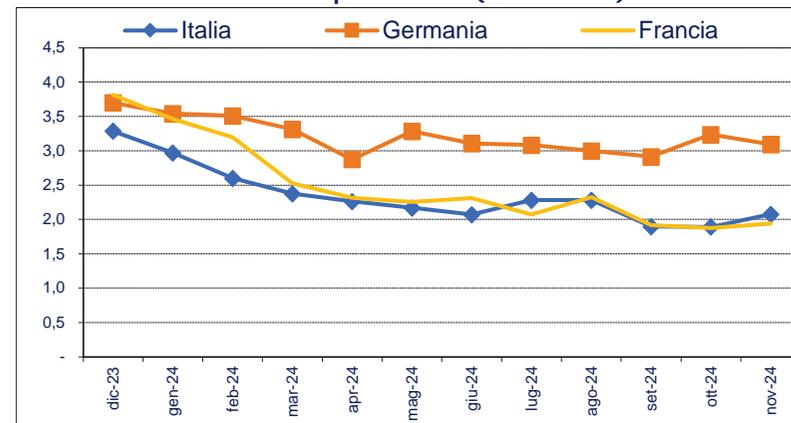


Grafico 1E.11

Italia: indice dei prezzi Istat (var. % a/a)

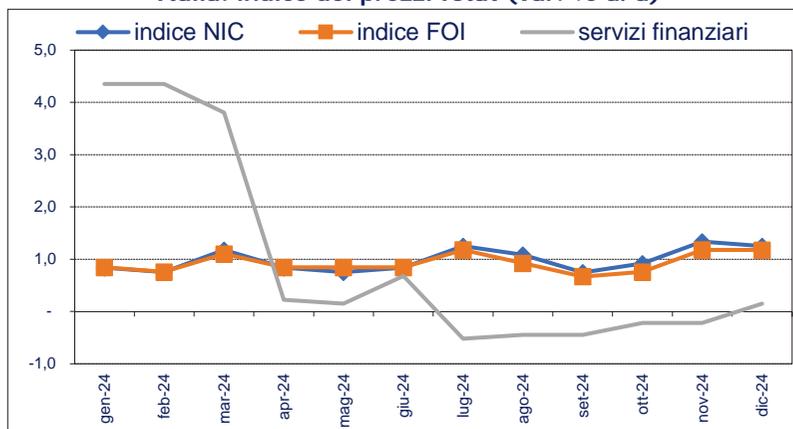
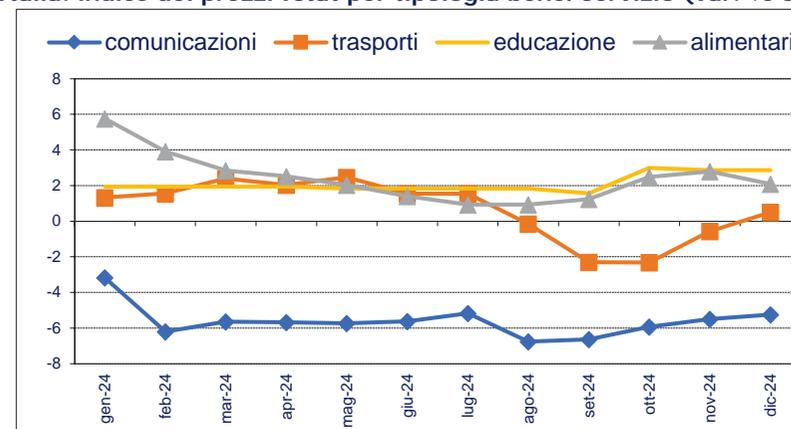


Grafico 1E.12

Italia: indice dei prezzi Istat per tipologia bene/servizio (var. % a/a)



Indici dei prezzi core (al netto delle componenti più volatili, cioè alimentari freschi e prodotti energetici):

- Principali aree econ.: Usa +3,2% var. % a/a, +0,2% var. % m/m (dic-24); Area euro +2,7% var. % a/a, -0,4% var. % m/m (nov-24); Giappone +2,4% var. % a/a, +0,3% var. % m/m (nov-24)
- Paesi europei: Italia +2,1% var. % a/a, -0,3% var. % m/m (nov-24); Germania +3,1% var. % a/a, -0,7% var. % m/m (nov-24); Francia +1,9% var. % a/a, -0,2% var. % m/m (nov-24)

Italia - indice dei prezzi rilevati dall'Istat:

- indice NIC +1,3% var. % a/a, +0,1% var. % m/m (dic-24); indice FOI +1,2% var. % a/a, +0,2% var. % m/m (dic-24); servizi finanziari +0,1% var. % a/a, 0,0% var. % m/m (dic-24)
- (dic-24): comunicazioni -5,2% var. % a/a, +0,1% var. % m/m; trasporti +0,5% var. % a/a, +0,7% var. % m/m; educazione +2,9% var. % a/a, 0,0% var. % m/m; alimentari +2,1% var. % a/a, -0,4% var. % m/m

Grafico 1E.13

Aspettative d'inflazione

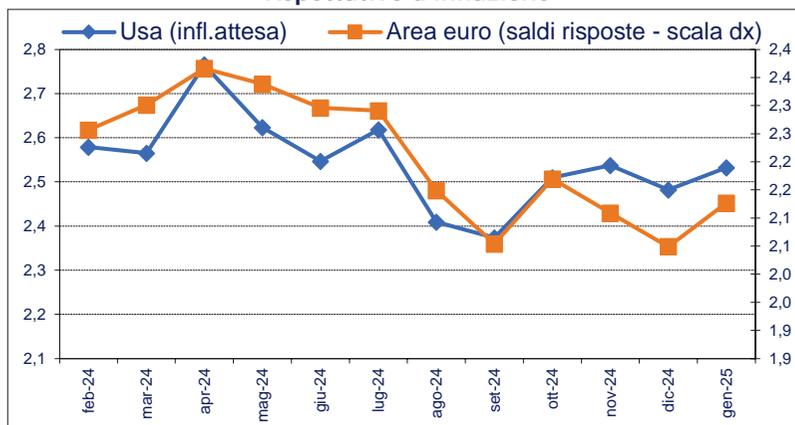
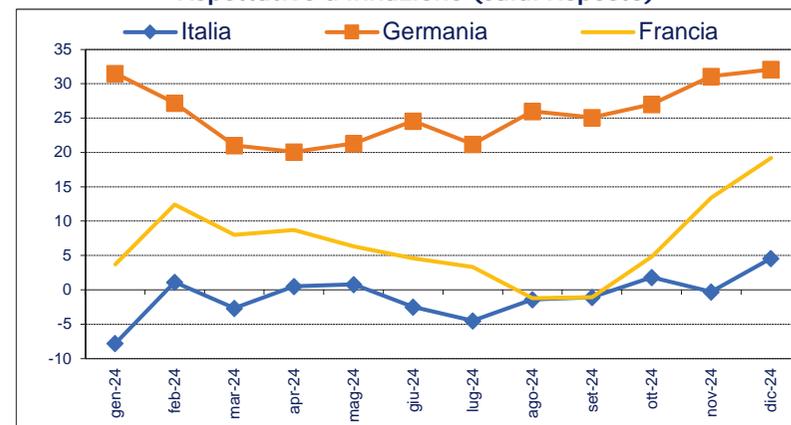


Grafico 1E.14

Aspettative d'inflazione (saldi risposte)



Aspettative d'inflazione ad un anno:

- Usa - inflazione attesa: 2,53% (gen-25); Area euro - aspettative inflazione: +0,08 punti indice (gen-25)
- Paesi europei (dic-24): Italia +4,9 punti indice; Germania +1,0 punti indice; Francia +5,8 punti indice

1. ECONOMIA REALE

F. Mercato dei cambi e commercio estero

Grafico 1F.1

Tassi di cambio verso l'euro (100=1/1/2020)

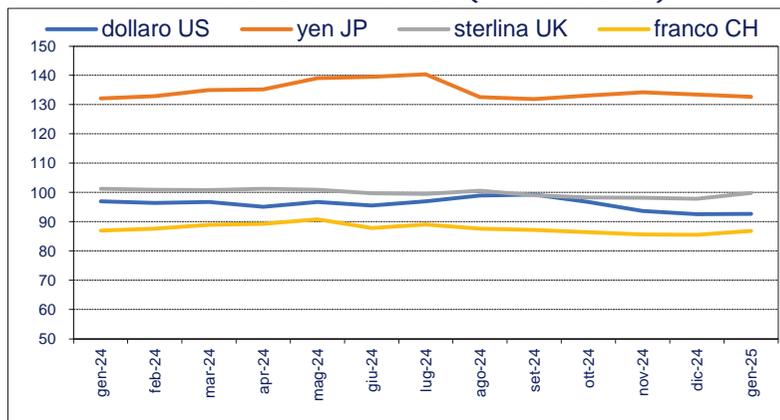


Grafico 1F.2

Tassi di cambio verso l'euro (100=1/1/2020)

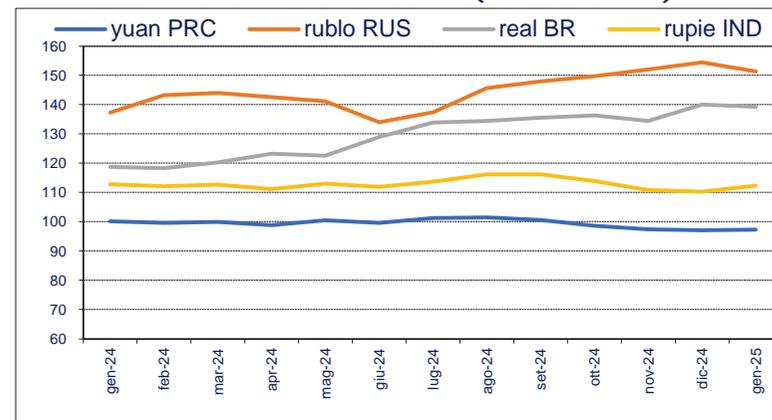


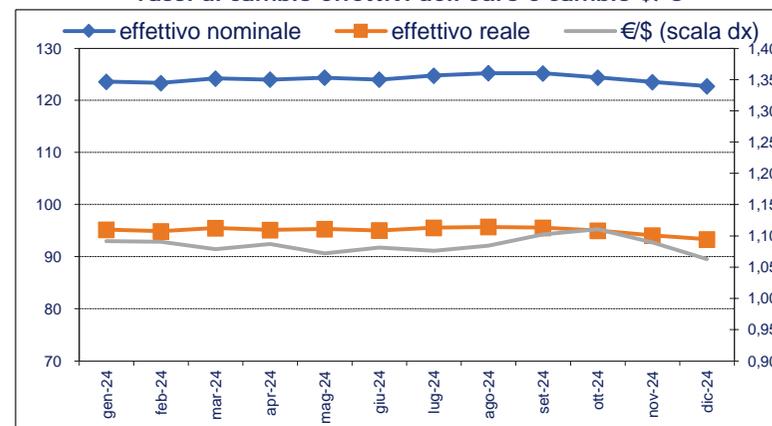
Tabella 1F.3

Tassi di cambio verso l'euro

	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24	20/1/25
Dollaro americano	1,08	1,10	1,11	1,09	1,06	1,05	1,04
Yen giappone	170,97	161,15	159,01	163,32	163,21	161,18	161,92
Sterlina inglese	0,84	0,85	0,84	0,84	0,83	0,83	0,85
Franco svizzero	0,97	0,95	0,94	0,94	0,94	0,93	0,94
Yuan cinese	7,88	7,88	7,86	7,72	7,66	7,62	7,61
Rublo russo	94,88	98,54	101,47	105,15	107,40	108,33	105,57
Real brasiliano	6,01	6,12	6,16	6,13	6,17	6,39	6,29
Rupia indiana	90,67	92,49	93,08	91,56	89,65	88,94	90,03

Grafico 1F.4

Tassi di cambio effettivi dell'euro e cambio \$/€



Variazione dei tassi di cambio verso l'euro (+=deprezzamento;-=apprezzamento; dic-24):

- dollaro US -4,1 var. % a/a, -1,5 var. % m/m; yen JP +2,6 var. % a/a, -1,2 var. % m/m; sterlina UK -4,0 var. % a/a, -0,6 var. % m/m; franco CH -1,0 var. % a/a, -0,2 var. % m/m
- yuan PRC -2,2 var. % a/a, -0,5 var. % m/m; rublo RUS +8,8 var. % a/a, +0,9 var. % m/m; real BR +19,6 var. % a/a, +3,6 var. % m/m; rupie IND -2,1 var. % a/a, -0,8 var. % m/m
- Tassi di cambio effettivi dell'euro (dic-24): nominale -0,4 var. % a/a, -0,6 var. % m/m; reale -1,6 var. % a/a, -0,8 var. % m/m

1. ECONOMIA REALE

F. Mercato dei cambi e commercio estero

Grafico 1F.5

Tassi di cambio effettivi del dollaro e cambio \$/€

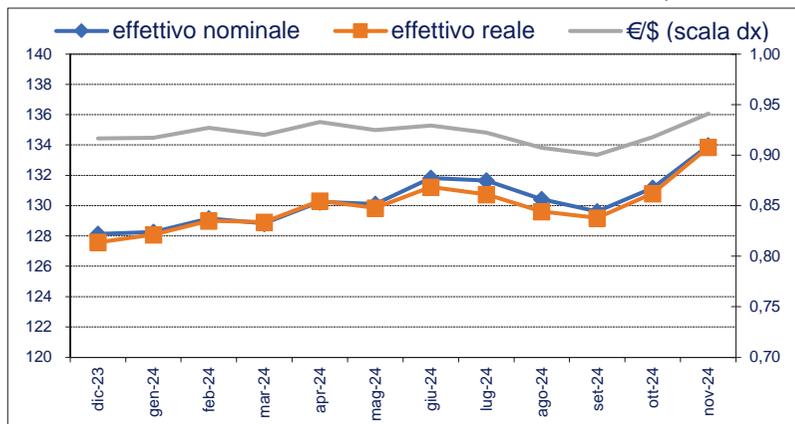


Grafico 1F.6

Bilancia delle partite correnti a prezzi correnti (100=2008)

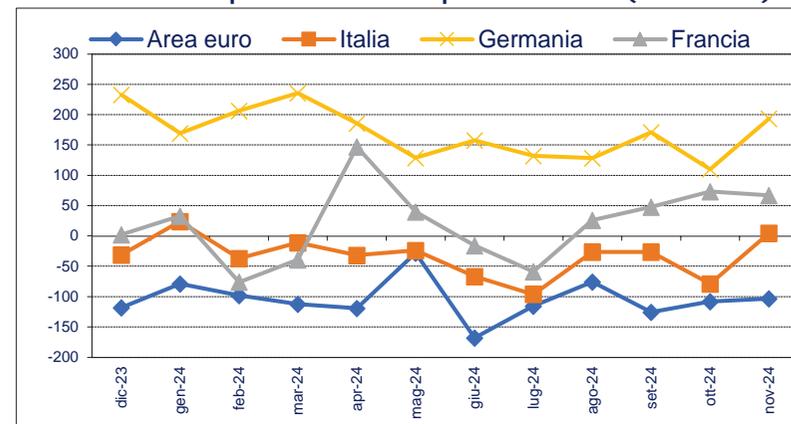


Grafico 1F.7

Italia: indice del volume delle esportazioni (100=2015)

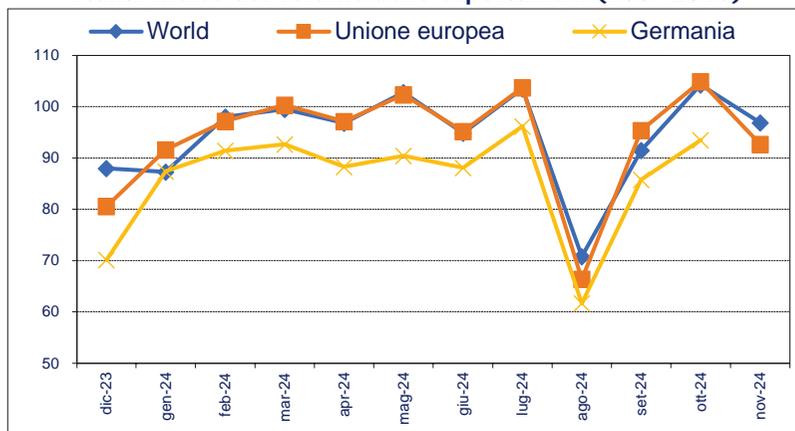
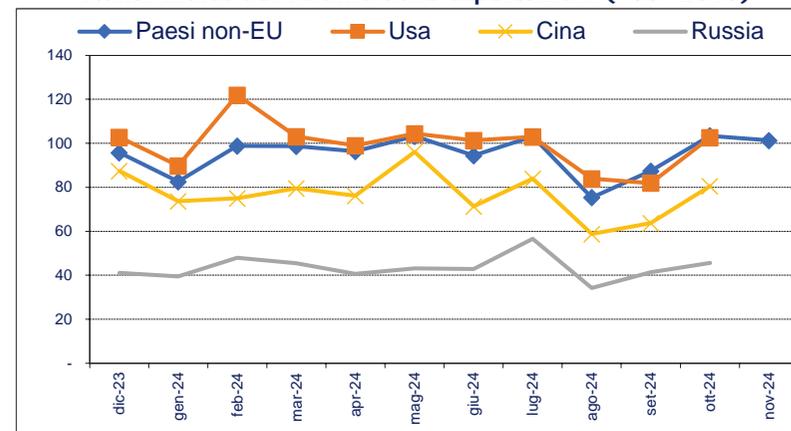


Grafico 1F.8

Italia: indice del volume delle esportazioni (100=2015)



- Tassi di cambio effettivi del dollaro (nov-24): nominale +3,1 var. % a/a, +2,1 var. % m/m; reale +3,4 var. % a/a, +2,3 var. % m/m

Variatione della bilancia delle partite correnti nei paesi europei (nov-24):

- Area euro -1,7 mld €; Italia -5,8 mld €; Germania +10,4 mld €; Francia +0,2 mld €

Italia, volume esportazioni verso:

- World (nov-24) -5,9 var. % a/a, -7,1 var. % m/m; Unione europea (nov-24) -9,7 var. % a/a, -11,6 var. % m/m; Germania (ott-24) -3,7 var. % a/a, +9,0 var. % m/m
- Paesi non-EU (nov-24) -1,8 var. % a/a, -2,1 var. % m/m; Usa (ott-24) -10,1 var. % a/a, +25,2 var. % m/m; Cina (ott-24) -0,4 var. % a/a, +26,5 var. % m/m; Russia (ott-24) -3,6 var. % a/a, +10,4 var. % m/m

1. ECONOMIA REALE

F. Mercato dei cambi e commercio estero

Grafico 1F.9

Italia: indice del volume delle importazioni (100=2005)

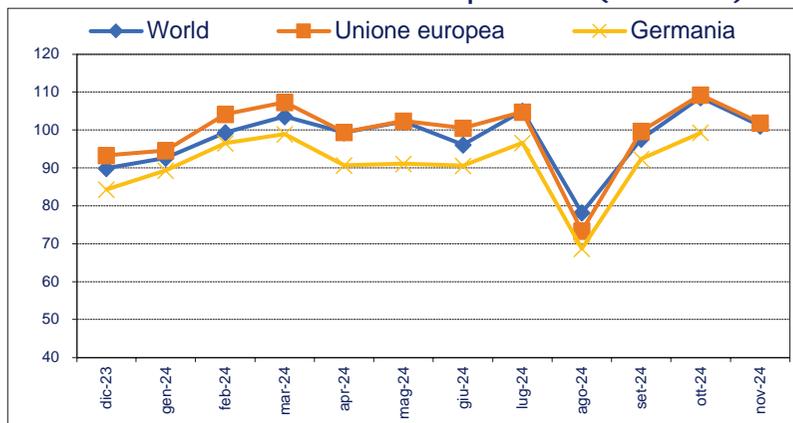


Grafico 1F.10

Italia: indice del volume delle importazioni (100=2005)

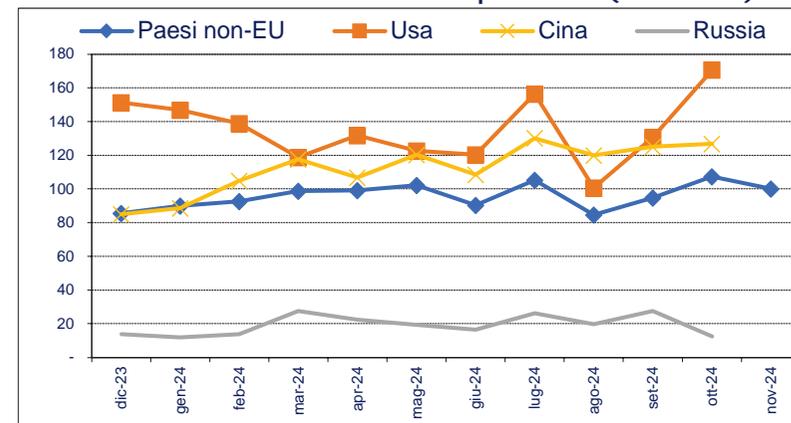
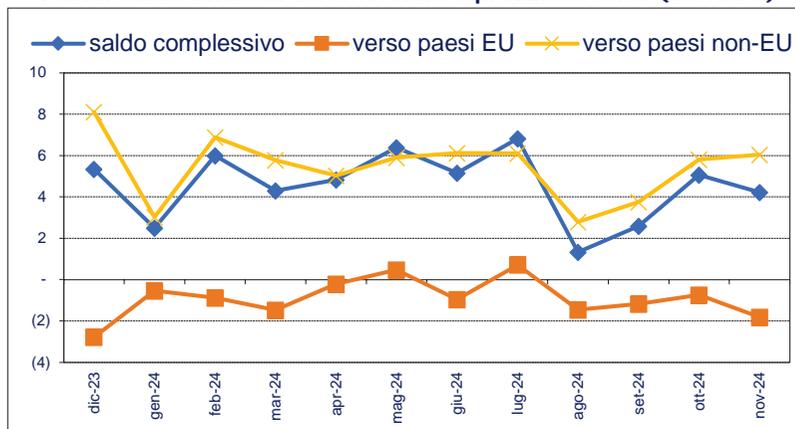


Grafico 1F.11

Italia: saldo bilancia commerciale a prezzi correnti (in mld €)



Italia, volume importazioni verso:

- World (nov-24) -2,4 var. % a/a, -6,9 var. % m/m; Unione europea (nov-24) -9,0 var. % a/a, -6,8 var. % m/m; Germania (ott-24) -0,8 var. % a/a, +7,5 var. % m/m
- Paesi non-EU (nov-24) +5,7 var. % a/a, -6,8 var. % m/m; Usa (ott-24) +5,9 var. % a/a, +30,7 var. % m/m; Cina (ott-24) -2,2 var. % a/a, +1,4 var. % m/m; Russia (ott-24) +40,9 var. % a/a, -54,9 var. % m/m

Saldo bilancia commerciale a valori correnti:

- saldo complessivo +4,2 mld € (nov-24); verso paesi EU -1,8 mld € (nov-24); verso paesi non-EU +6,0 mld € (nov-24)

FINANZE PUBBLICHE

2. FINANZE PUBBLICHE

A. Controllo dei deficit e politiche di bilancio

Tabella 2A.1

Conto della PA: Totale Entrate (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	47,4	47,2	46,8	46,6	47,0	47,7	47,7
Germania	46,8	47,5	46,9	45,8	46,8	47,2	47,2
Francia	52,8	52,9	53,7	51,6	51,3	52,1	51,9
Spagna	41,5	42,8	41,8	41,9	42,5	42,8	42,9
Area euro	46,6	46,9	46,5	46,0	46,5	46,7	46,6
<i>per memoria</i>							
USA	32,3	33,2	34,6	31,8	32,1	32,4	32,7
Regno Unito	nd	nd	nd	41,3	41,5	42,3	42,7
Giappone	37,0	37,9	39,0	37,3	36,8	36,9	37,1

Tabella 2A.2

Conto della PA: Totale Spese (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	56,8	56,0	54,9	53,8	50,7	51,1	50,6
Germania	51,1	50,7	49,0	48,4	48,9	49,1	48,9
Francia	61,7	59,5	58,4	57,0	57,5	57,4	57,3
Spagna	51,4	49,5	46,4	45,5	45,4	45,4	45,5
Area euro	53,6	52,0	50,0	49,5	49,5	49,6	49,5
<i>per memoria</i>							
USA	47,1	44,6	38,8	39,2	39,9	39,9	39,6
Regno Unito	51,7	47,8	43,6	47,2	46,6	46,7	46,6
Giappone	46,0	44,0	43,2	42,6	42,9	42,3	42,0

Tabella 2A.3

Conto della PA: Deficit pubblico (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	9,4	8,9	8,1	7,2	3,8	3,4	2,9
Germania	4,4	3,2	2,2	2,6	2,2	2,0	1,8
Francia	8,9	6,6	4,7	5,5	6,2	5,3	5,4
Spagna	9,9	6,7	4,6	3,5	3,0	2,6	2,7
Area euro	7,0	5,1	3,5	3,6	3,0	2,9	2,8
<i>per memoria</i>							
USA	14,8	11,5	4,2	7,3	7,8	7,4	6,9
Regno Unito	13,1	7,8	4,6	5,7	5,1	4,4	3,9
Giappone	9,1	6,2	4,2	5,4	6,1	5,4	4,9

Tabella 2A.4

Conto della PA: Debito pubblico (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	154,3	145,7	138,4	134,8	136,6	138,2	139,3
Germania	68,0	68,1	65,0	62,9	63,0	63,2	62,8
Francia	114,8	112,7	111,2	109,9	112,7	115,3	117,1
Spagna	119,3	115,7	109,5	105,1	102,3	101,3	101,1
Area euro	98,5	95,7	91,2	88,9	89,1	89,6	90,0
<i>per memoria</i>							
USA	129,9	125,1	120,8	122,7	124,1	126,2	127,7
Regno Unito	105,8	105,1	99,6	100,0	101,6	102,6	103,2
Giappone	258,4	253,7	256,3	249,7	249,8	249,5	249,9

Principali indicatori di bilancio pubblico - Variazioni attese per il 2025 sulla base delle previsioni della Commissione europea (dati in % del Pil):

- Pressione fiscale (Entrate/Pil): Italia +0,8 E[diff. a/a]; Germania +0,4 E[diff. a/a]; Francia +0,8 E[diff. a/a]; Spagna +0,3 E[diff. a/a]
- Spesa pubblica: Italia +0,4 E[diff. a/a]; Germania +0,2 E[diff. a/a]; Francia -0,1 E[diff. a/a]; Spagna +0,0 E[diff. a/a]
- Deficit Pubblico: Italia -0,4 E[diff. a/a]; Germania -0,2 E[diff. a/a]; Francia -1,0 E[diff. a/a]; Spagna -0,3 E[diff. a/a]
- Debito Pubblico (Debito/Pil): Italia +1,7 E[diff. a/a]; Germania +0,2 E[diff. a/a]; Francia +2,6 E[diff. a/a]; Spagna -1,0 E[diff. a/a]

2. FINANZE PUBBLICHE

A. Controllo dei deficit e politiche di bilancio

Tabella 2A.5

Conto della PA: Saldo primario (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	-6,0	-5,4	-4,0	-3,5	0,1	0,5	1,1
Germania	-3,7	-2,6	-1,4	-1,7	-1,1	-0,9	-0,7
Francia	-7,7	-5,2	-2,8	-3,6	-4,1	-2,7	-2,6
Spagna	-7,7	-4,5	-2,3	-1,1	-0,5	-0,1	-0,1
Area euro	-5,5	-3,7	-1,8	-1,8	-1,1	-0,9	-0,7
<i>per memoria</i>							
USA	-11,0	-7,9	-0,5	-3,0	-3,0	-2,6	-2,2
Regno Unito	-10,9	-4,9	-0,2	-2,4	-2,2	-1,5	-1,0
Giappone	-7,6	-4,7	-2,8	-4,0	-4,7	-4,1	-3,5

Tabella 2A.6

Conto della PA: Spesa per interessi (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	3,4	3,4	4,1	3,7	3,9	3,9	4,0
Germania	0,7	0,6	0,7	0,9	1,0	1,1	1,1
Francia	1,3	1,4	1,9	1,9	2,2	2,5	2,8
Spagna	2,2	2,1	2,3	2,4	2,5	2,5	2,6
Area euro	1,5	1,4	1,7	1,7	1,9	2,0	2,1
<i>per memoria</i>							
USA	3,8	3,6	3,7	4,3	4,7	4,8	4,7
Regno Unito	2,2	2,9	4,4	3,3	2,9	2,9	2,9
Giappone	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4

Tabella 2A.7

Conto della PA: Deficit pubblico aggiustato per il ciclo (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	4,2	8,0	9,0	7,9	4,2	3,7	3,5
Germania	2,6	2,9	2,2	2,1	1,4	1,3	1,5
Francia	4,8	5,8	4,9	5,4	6,2	5,1	5,4
Spagna	4,6	4,4	4,8	4,0	3,7	3,4	3,3
Area euro	3,6	4,5	4,1	3,6	2,8	2,7	2,8
<i>per memoria</i>							
Regno Unito	7,9	6,3	5,1	5,7	4,9	4,1	3,6

Tabella 2A.8

Conto della PA: Saldo primario aggiustato per il ciclo (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	-0,7	-4,6	-4,9	-4,2	-0,2	0,2	0,6
Germania	-2,0	-2,3	-1,5	-1,3	-0,4	-0,2	-0,4
Francia	-3,6	-4,4	-3,0	-3,6	-4,0	-2,5	-2,6
Spagna	-2,3	-2,3	-2,5	-1,6	-1,2	-0,8	-0,7
Area euro	-2,1	-3,0	-2,4	-1,9	-0,9	-0,7	-0,7
<i>per memoria</i>							
Regno Unito	-5,7	-3,5	-0,6	-2,3	-2,0	-1,2	-0,7

Principali indicatori di bilancio pubblico - Variazioni attese per il 2025 sulla base delle previsioni della Commissione europea (dati in % del Pil):

- #N/D
- Spesa per interessi: Italia +0,0 E[diff. a/a]; Germania +0,0 E[diff. a/a]; Francia +0,4 E[diff. a/a]; Spagna +0,0 E[diff. a/a]
- Deficit aggiustato per il ciclo: Italia -0,4 E[diff. a/a]; Germania -0,1 E[diff. a/a]; Francia -1,1 E[diff. a/a]; Spagna -0,4 E[diff. a/a]
- Saldo primario aggiustato per il ciclo: Italia +0,4 E[diff. a/a]; Germania +0,1 E[diff. a/a]; Francia +1,5 E[diff. a/a]; Spagna +0,4 E[diff. a/a]

2. FINANZE PUBBLICHE

A. Controllo dei deficit e politiche di bilancio

Tabella 2A.9

La tasa da inflazione (% del Pil)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	-0,2	2,7	11,8	7,7	1,5	2,5	2,3
Germania	0,2	2,1	5,5	3,7	1,5	1,3	1,2
Francia	0,5	2,2	6,3	5,9	2,5	2,1	2,1
Spagna	-0,4	3,3	8,7	3,4	2,8	2,1	1,9
Area euro	0,2	2,4	7,4	4,7	2,0	1,8	1,6
<i>per memoria</i>							
USA	0,8	6,3	9,9	3,4	3,4	2,3	2,4
Regno Unito	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Giappone	-0,1	-0,6	6,2	7,9	6,1	4,6	3,9

Tabella 2A.10

Conto della PA: deficit al netto tasa da inflazione (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	9,6	6,1	-3,7	-0,5	2,3	0,9	0,6
Germania	4,2	1,1	-3,3	-1,1	0,7	0,7	0,6
Francia	8,4	4,4	-1,6	-0,4	3,7	3,2	3,3
Spagna	10,3	3,4	-4,1	0,1	0,2	0,5	0,8
Area euro	6,8	2,7	-3,9	-1,1	1,0	1,1	1,2
<i>per memoria</i>							
USA	13,9	5,2	-5,7	3,9	4,4	5,1	4,5
Regno Unito	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Giappone	9,1	6,7	-2,1	-2,6	0,0	0,8	1,0

Tabella 2A.11

Gli investimenti pubblici (% del Pil)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	2,6	2,8	2,6	3,2	3,5	3,8	3,7
Germania	3,0	2,9	2,8	2,8	3,0	3,0	3,0
Francia	4,2	4,1	4,2	4,3	4,3	4,2	4,2
Spagna	2,6	2,7	2,7	3,0	3,1	3,1	3,2
Area euro	3,3	3,2	3,1	3,3	3,5	3,5	3,5
<i>per memoria</i>							
USA	3,6	3,3	3,4	3,4	3,5	3,5	3,4
Regno Unito	3,1	3,1	3,1	3,2	3,3	3,2	3,3
Giappone	4,3	4,2	3,9	3,7	3,7	3,6	3,5

Tabella 2A.12

Conto della PA: Deficit al netto degli investimenti pubblici (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	6,8	6,0	5,5	4,0	0,3	-0,5	-0,8
Germania	1,4	0,3	-0,7	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3
Francia	4,8	2,5	0,6	1,2	1,9	1,0	1,2
Spagna	7,3	3,9	1,9	0,6	-0,1	-0,5	-0,5
Area euro	3,7	1,9	0,3	0,3	-0,5	-0,7	-0,7
<i>per memoria</i>							
USA	11,1	8,2	0,8	4,0	4,3	4,0	3,5
Regno Unito	9,9	4,6	1,5	2,5	1,9	1,2	0,6
Giappone	4,8	2,0	0,3	1,6	2,4	1,8	1,3

Tassa da inflazione e deficit pubblico - sulla base delle previsioni della Commissione europea (dati in % del Pil):

- Tassa da inflazione: Italia +1,0 E[diff. a/a]; Germania -0,2 E[diff. a/a]; Francia -0,5 E[diff. a/a]; Spagna -0,7 E[diff. a/a]
- Deficit al netto della tasa da inflazione: Italia -1,4 E[diff. a/a]; Germania +0,0 E[diff. a/a]; Francia -0,5 E[diff. a/a]; Spagna +0,4 E[diff. a/a]

Investimenti pubblici e deficit pubblico - sulla base delle previsioni della Commissione europea (dati in % del Pil):

- Investimenti pubblici: Italia +0,3 E[diff. a/a]; Germania +0,1 E[diff. a/a]; Francia -0,1 E[diff. a/a]; Spagna +0,1 E[diff. a/a]
- Deficit pubblico al netto degli investimenti pubblici: Italia -0,7 E[diff. a/a]; Germania -0,3 E[diff. a/a]; Francia -0,9 E[diff. a/a]; Spagna -0,4 E[diff. a/a]

Tabella 2B.1

Fiscal stance: variazione del saldo primario aggiustato (% del PIL)

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Italia	-2,9	-3,8	-0,4	0,7	4,0	0,4	0,4
Germania	-3,4	-0,3	0,8	0,3	0,9	0,1	-0,2
Francia	-1,5	-0,9	1,5	-0,6	-0,4	1,5	0,0
Spagna	0,0	0,0	-0,2	0,9	0,4	0,4	0,1
Area euro	-2,6	-0,9	0,7	0,5	1,0	0,2	-0,1
<i>per memoria</i>							
Regno Unito	-4,8	2,2	2,9	-1,7	0,4	0,7	0,5

Grafico 2B.2

La Fiscal stance nei principali paesi dell'Area euro

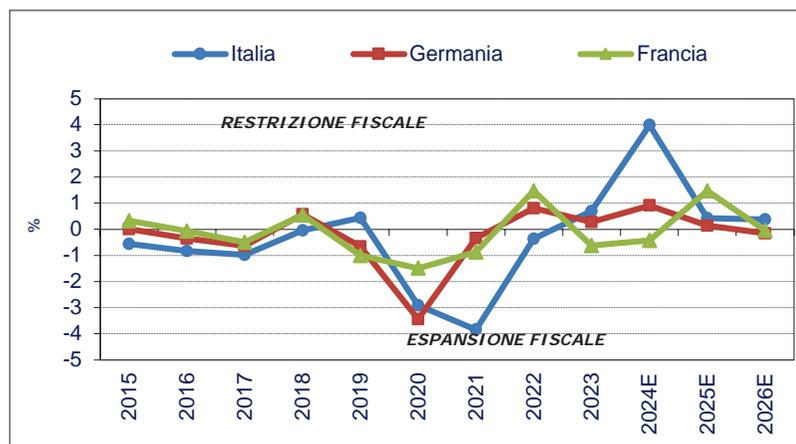
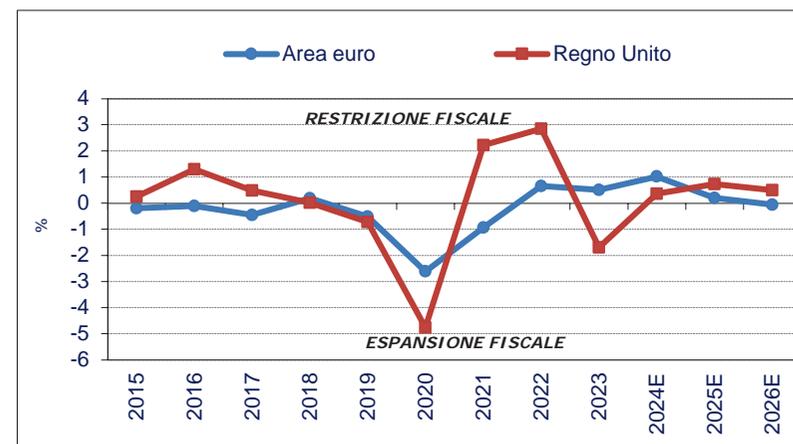


Grafico 2B.3

La Fiscal stance nell'Area euro e nel Regno Unito



Indicatori di Fiscal Stance --- La politica fiscale attesa per il 2025 sulla base delle previsioni della Commissione europea (dati in % del Pil):

- Fiscal Stance attesa in Italia: politica fiscale neutrale (+0,4)
- Fiscal Stance attesa in Germania: politica fiscale neutrale (+0,1)
- Fiscal Stance attesa in Francia: politica fiscale restrittiva (+1,5)
- Fiscal Stance attesa in Spagna: politica fiscale restrittiva (+0,4)

2. FINANZE PUBBLICHE

C. Andamenti congiunturali

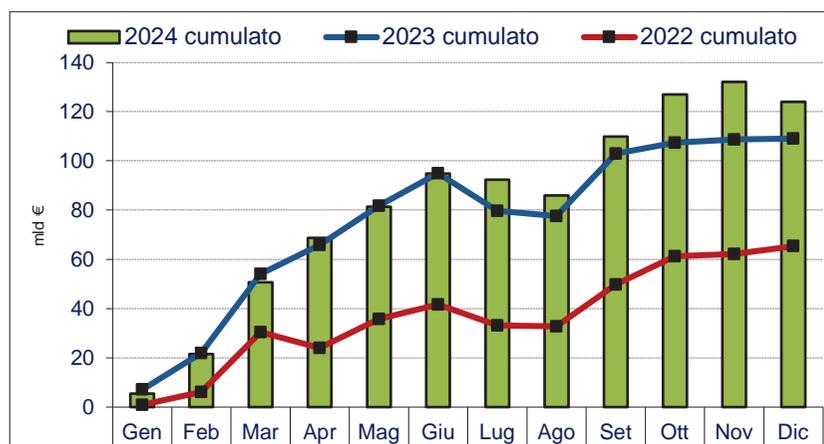
Tabella 2C.1

Fabbisogno di cassa del Settore statale in Italia (mld. di €)

	2023	2023 cumulato	2024	2024 cumulato
Gen	7,1	7,1	5,5	5,5
Feb	14,8	21,9	16,0	21,5
Mar	32,0	54,0	29,1	50,6
Apr	11,8	65,8	18,1	68,7
Mag	16,0	81,8	12,7	81,4
Giu	13,1	94,9	13,4	94,8
Lug	-15,3	79,7	-2,4	92,4
Ago	-2,0	77,6	-6,5	85,9
Set	25,3	102,9	24,0	109,9
Ott	4,5	107,4	17,0	126,9
Nov	1,3	108,7	5,1	132,0
Dic	0,4	109,1	-8,0	124,0

Grafico 2C.2

Il fabbisogno di cassa del settore statale italiano cumulato nell'anno



Il fabbisogno di cassa del settore statale italiano:

- Fabbisogno di cassa mensile (mld di €): -8,0 (dic-24), +0,4 (dic-23)
- Fabbisogno di cassa cumulato nell'anno (mld di €): +124,0 (dic-24), +109,1 (dic-23)

Gen-Nov 2024 - Variazione % delle entrate totali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- Totale delle entrate tributarie erariali in Italia (accertamenti) in 2024: 5,03 var. % a/a

Tabella 2C.3

Entrate Tributarie Erariali in Italia: Accertamenti Gen-Nov

	2023	2024	
	mIn €	mIn €	var. % a/a
IRPEF (IRE)	190.878	202.341	6,01
IRES	34.156	36.461	6,75
Sostitutive	8.669	15.979	84,33
Altre dirette	15.271	13.271	-13,10
Totale Imposte dirette	260.686	279.772	7,32
Registro	4.583	4.732	3,25
IVA	154.003	156.902	1,88
Bollo	5.969	7.831	31,18
Assicurazioni	4.027	4.297	6,71
Ipotecaria	1.428	1.509	5,64
Canoni di abbonamento radio e TV	1.763	1.420	-19,48
Imp. su prod. energetici, derivati e analoghi	21.623	22.225	2,79
Imp. di consumo sul gas naturale	2.264	1.675	-26,02
Tabacchi (imp. sul consumo)	9.628	9.951	3,35
Proventi delle attività di gioco	469	361	-22,97
Apparecchi e congegni di gioco	4.966	4.931	-0,70
Altre indirette	3.065	3.193	4,17
Totale Imposte indirette	219.412	224.482	2,31
Totale entrate	480.098	504.253	5,03

MERCATI MONETARI E FINANZIARI

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

Tabelle di Sintesi

Tabella 3.1

Tassi d'interesse del mercato monetario in termini nominali

	17/01/25		ott-24		ott-23	
	EMU	USA	EMU	USA	EMU	USA
Tassi di policy	3,15	4,50	3,40	5,00	4,50	5,50
Tassi interbancari overnight	2,92	0,00	3,05	0,00	3,90	0,00
Tassi interbancari a 3 mesi	2,70	0,00	2,82	0,00	3,93	0,00

Tabella 3.3

Tassi interbancari: Euribor sulle varie scadenze

	1 mese	2 mesi	3 mesi	6 mesi	9 mesi	1 anno
dic-23	3,86	-0,34	3,94	3,92	-0,19	3,67
nov-24	3,07	-0,34	3,01	2,79	-0,19	2,51
dic-24	2,89	-0,34	2,82	2,63	-0,19	2,44

Tabella 3.5

Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi

	mese di scadenza					
	set-22	mar-23	set-23	mar-24	set-24	mar-25
dic-24	-0,17	0,43	0,80	0,88	0,90	0,93
17/01/25	-0,01	0,86	1,53	1,60	1,57	1,55

Tabella 3.7

Tassi benchmark sui Titoli di Stato a 10 anni

	ITA	GER	FRA	USA	GIA
dic-23	3,63	2,08	2,56	4,01	0,67
dic-24	3,26	2,22	2,95	4,40	1,06
15/01/25	3,58	2,53	3,27	4,65	1,22

Tabella 3.9

Borse: andamento dei principali Indici (variazioni % medie mensili)

	ITA	UK	GER	FRA	EMU	USA	GIA
	FTSE MIB	FTSE 100	DAX 30	CAC 40	DJ large	S&P 500	NIKKEI
nov-24	-1,80	-1,32	-0,51	-3,26	-2,61	2,43	-0,67
dic-24	1,29	0,85	4,60	0,80	1,27	1,33	1,83

Tabella 3.2

Tassi d'interesse del mercato monetario in termini reali

	ott-24		set-24		ott-23	
	EMU	USA	EMU	USA	EMU	USA
Tassi di policy	1,66	2,42	2,51	2,59	1,63	2,25
Tassi interbancari a 3 mesi	1,22	1,18	1,70	1,69	0,98	1,09

Tabella 3.4

Interest Rate Swaps (IRS) nell'Area euro

	2 anni	5 anni	7 anni	10 anni	20 anni	30 anni
dic-23	2,98	2,56	2,55	2,58	2,58	2,39
nov-24	2,26	2,24	2,27	2,32	2,30	2,09
dic-24	2,17	2,15	2,18	2,23	2,24	2,03

Tabella 3.6

Curva dei rendimenti dell'Area euro (Fonte: BCE)

	2 anni	5 anni	7 anni	10 anni	20 anni	30 anni
dic-23	2,56	2,05	2,06	2,18	2,42	2,38
dic-24	1,97	2,01	2,14	2,30	2,48	2,37
20/01/25	2,21	2,26	2,41	2,60	2,79	2,66

Tabella 3.8

Area euro: rendimenti dei Corporate Bond per classe di rating

	AAA	AA	A	BBB
dic-23	2,87	3,24	3,59	4,01
nov-24	2,81	2,87	3,18	3,46
dic-24	2,71	2,78	3,07	3,34

Tabella 3.10

Borse: andamento degli Indici Bancari (variazioni % medie mensili)

	ITA	UK	GER	FRA	EMU	USA	GIA
nov-24	-0,66	4,94	-1,92	-3,22	-1,07	11,14	6,98
dic-24	0,94	4,21	2,73	-1,24	0,96	-0,90	3,16

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

Tabelle di Sintesi

Tabella 3.11

Titoli di debito a custodia di residenti in Italia per settore economico

	Soc. non finanz.		Fam.consumatrici		Fam. produttrici		Totale	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
nov-23	81	31,4	580,8	1,4	278,3	20,3	1.403,4	17,4
ott-24	95	14,9	602,7	3,1	350,4	29,9	1.572,8	12,5
nov-24	96	18,2	603,2	3,9	344,8	23,9	1.567,8	11,7

Tabella 3.12

Titoli a custodia di residenti in Italia per strumento finanziario

	Titoli di Stato		Obbl.ni bancarie		Fondi comuni		Azioni	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
T3 2023	615,1	23,8	103,0	44,7	799,7	-0,7	375,2	15,1
T2 2024	722,8	16,5	125,5	32,0	874,7	7,0	419,7	9,1
T3 2024	747,7	21,6	126,9	23,1	902,6	12,9	430,8	14,8

Tabella 3.13

Patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano ed estero

	Totale		Azionari		Bilanciati		Obbligazionari		di liquidità		Flessibili		Hedge	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
nov-23	1.100,8	0,5	359,2	6,6	129,5	-10,2	388,1	6,4	42,9	-0,4	179,9	-12,0	1,2	-31,6
ott-24	1.192,9	11,5	395,5	14,6	127,0	-0,1	443,4	17,7	46,3	7,5	180,0	1,7	0,8	-36,0
nov-24	1.211,0	10,0	402,3	12,0	128,6	-0,8	450,1	16,0	46,6	8,8	182,6	1,5	0,8	-32,5

Tabella 3.14

Raccolta netta dei fondi comuni di diritto italiano

	Totale		Azionari		Bilanciati		Obbligazionari		di liquidità		Flessibili		Hedge	
	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a
nov-23	-2,3	-2,5	-0,6	-2,3	-2,0	-1,6	3,5	3,7	-0,5	-0,5	-2,7	-1,9	0,0	0,0
ott-24	2,7	5,8	-2,2	-1,8	-1,3	0,8	4,8	2,7	0,8	0,2	0,6	3,9	0,0	0,0
nov-24	0,0	2,3	-1,4	-0,8	-0,7	1,2	1,8	-1,7	0,2	0,7	0,1	2,8	0,0	0,0

Tabella 3.15

Attività finanziarie delle famiglie italiane

	T3 2023		T3 2024	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Totale	5.450	6,8%	5.902	8,3%
Biglietti, monete e depositi	1.569	-3,6%	1.570	0,1%
Obbligazioni	380	64,5%	495	30,3%
- pubbliche	236	88,8%	315	33,5%
- emesse da IFM	40	81,8%	53	32,5%
Azioni e partecipazioni	1.585	17,8%	1.688	6,5%
Quote di fondi comuni	682	1,5%	829	21,6%
Ass.vita, fondi pens	1.016	-0,5%	1.097	8,0%

Tabella 3.16

Passività finanziarie delle famiglie italiane

	T3 2023		T3 2024	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Totale	1.021,0	0,8%	1.027,0	0,6%
Debiti	792,0	-0,4%	788,0	-0,5%
- a breve termine	44,0	-8,3%	41,0	-6,8%
di cui: IFM	41,0	-6,8%	40,0	-2,4%
di cui: altre soc. finanz.	3,0	0,0%	2,0	-33,3%
- a medio-lungo termine	748,0	0,0%	747,0	-0,1%
di cui: IFM	631,0	-0,6%	625,0	-1,0%
di cui: altre soc. finanz.	113,0	3,7%	118,0	4,4%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Tabella 3A.1

Area euro: le manovre di politica monetaria della BCE

<i>Tasso di rifinanziamento principale della BCE</i>		
data di decorrenza	%	Δ%
18 dicembre 2024	3,15	-0,25
23 ottobre 2024	3,40	-0,25
18 settembre 2024	3,65	-0,60
12 giugno 2024	4,25	-0,25
20 settembre 2023	4,50	+0,25
02 agosto 2023	4,25	+0,25
21 giugno 2023	4,00	+0,25
10 maggio 2023	3,75	+0,25
22 marzo 2023	3,50	+0,50
08 febbraio 2023	3,00	+0,50
21 dicembre 2022	2,50	+0,50
02 novembre 2022	2,00	+0,75
14 settembre 2022	1,25	+0,75
27 luglio 2022	0,50	+0,50
16 marzo 2016	0,00	-0,05
10 settembre 2014	0,05	-0,10
11 giugno 2014	0,15	-0,10
13 novembre 2013	0,25	-0,25
08 maggio 2013	0,50	-0,25
11 luglio 2012	0,75	-0,25
14 dicembre 2011	1,00	-0,25
09 novembre 2011	1,25	-0,25
13 luglio 2011	1,50	+0,25
13 aprile 2011	1,25	+0,25
13 maggio 2009	1,00	-0,25
08 aprile 2009	1,25	-0,25
11 marzo 2009	1,50	-0,50
21 gennaio 2009	2,00	-0,50
10 dicembre 2008	2,50	-0,75
12 novembre 2008	3,25	-0,50

Tabella 3A.2

USA: le manovre di politica monetaria della Federal Reserve

<i>Federal Funds Rate</i>		
data di decorrenza	%	Δ%
19 dicembre 2024	4,50	-0,25
08 novembre 2024	4,75	-0,25
18 settembre 2024	5,00	-0,50
27 luglio 2023	5,50	+0,25
04 maggio 2023	5,25	+0,25
23 marzo 2023	5,00	+0,25
02 febbraio 2023	4,75	+0,25
15 dicembre 2022	4,50	+0,50
03 novembre 2022	4,00	+0,75
22 settembre 2022	3,25	+0,75
28 luglio 2022	2,50	+0,75
16 giugno 2022	1,75	+0,75
05 maggio 2022	1,00	+0,50
17 marzo 2022	0,50	+0,25
16 marzo 2020	0,25	-1,00
04 marzo 2020	1,25	-0,50
31 ottobre 2019	1,75	-0,25
19 settembre 2019	2,00	-0,25
01 agosto 2019	2,25	-0,25
20 dicembre 2018	2,50	+0,25
27 settembre 2018	2,25	+0,25
14 giugno 2018	2,00	+0,25
22 marzo 2018	1,75	+0,25
14 dicembre 2017	1,50	+0,25
15 giugno 2017	1,25	+0,25
16 marzo 2017	1,00	+0,25
15 dicembre 2016	0,75	+0,25
17 dicembre 2015	0,50	+0,25
16 dicembre 2008	0,25	-0,75
29 ottobre 2008	1,00	-0,50

- **Ultimo intervento di politica monetaria della Banca Centrale Europea: 18-dic-2024, 3,15% (-0,25 diff. m/m)**
- **Ultimo intervento di politica monetaria della Federal Reserve: 19-dic-2024, 4,5% (-0,25 diff. m/m)**

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.3

Tassi di policy nominali (principali aree economiche)

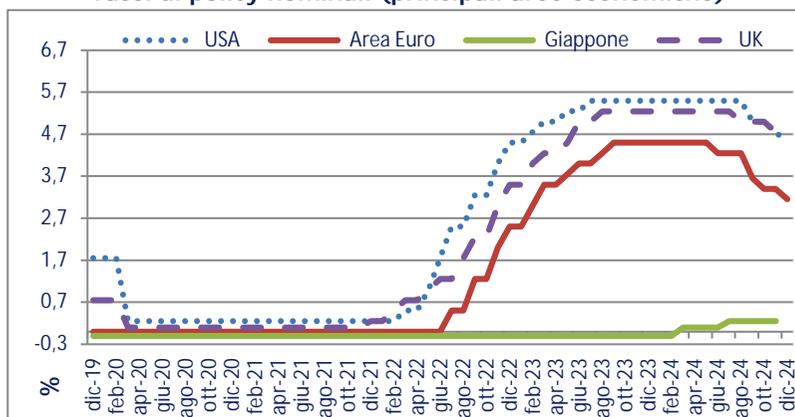


Grafico 3A.4

Tassi di policy nominali (economie emergenti)

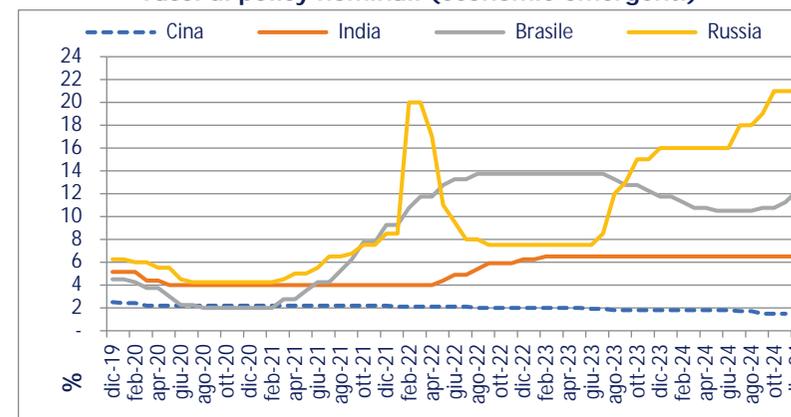


Grafico 3A.5

Tassi di policy reali (principali aree economiche)

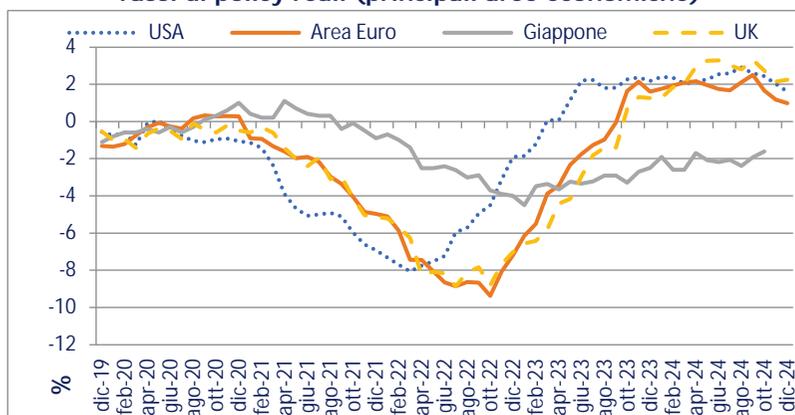
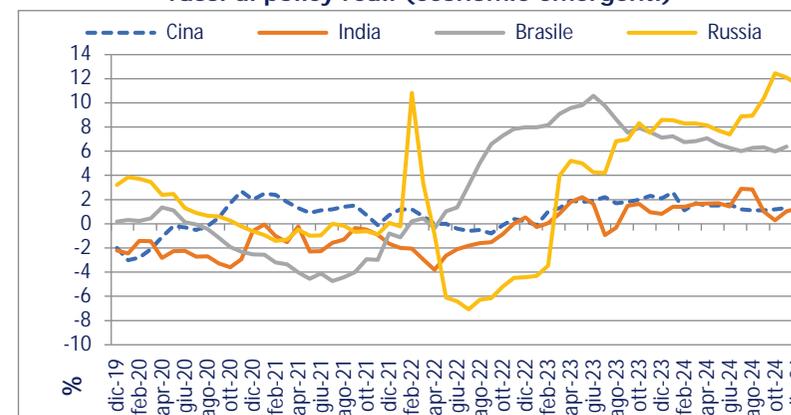


Grafico 3A.6

Tassi di policy reali (economie emergenti)



Tassi di policy nominali:

- Principali aree economiche: USA 4,5% (dic-24); Area Euro 3,15% (dic-24); Giappone 0,25% (ott-24); UK 4,75% (dic-24)
- Paesi emergenti: Cina 1,5% (nov-24); India 6,5% (dic-24); Brasile 12,25% (dic-24); Russia 21% (dic-24)

Tassi di policy reali (deflazionati con l'indice dei prezzi al consumo):

- Principali aree economiche: USA 1,6% (dic-24); Area Euro 1,0% (dic-24); Giappone -1,6% (ott-24); UK 2,2% (dic-24)
- Paesi emergenti: Cina 1,3% (nov-24); India 1,277% (dic-24); Brasile 6,38% (nov-24); Russia 11,45% (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.7

Area Euro: tassi d'interesse della BCE e del mercato monetario

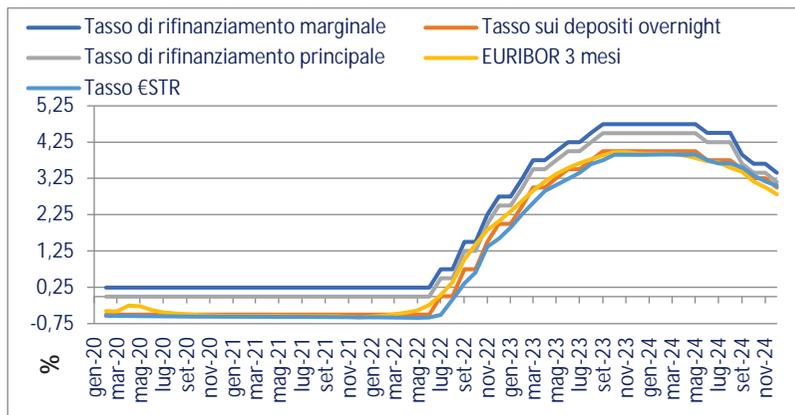


Grafico 3A.8

Tassi d'interesse: differenziale Area Euro vs principali aree economiche

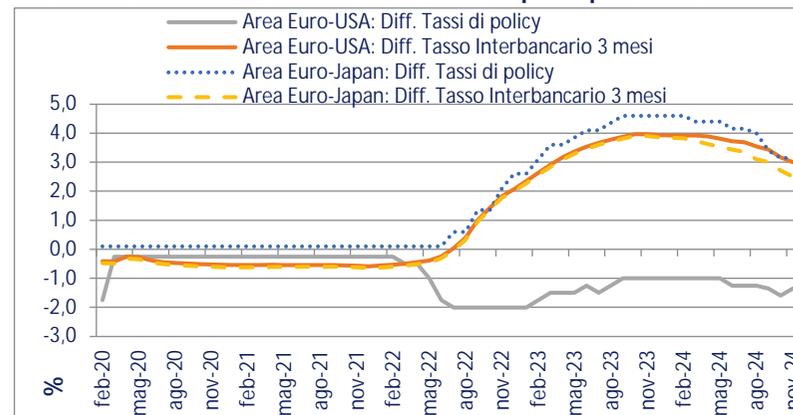


Grafico 3A.9

Aggregati monetari della BCE: principali componenti di M3 (var. % a/a)

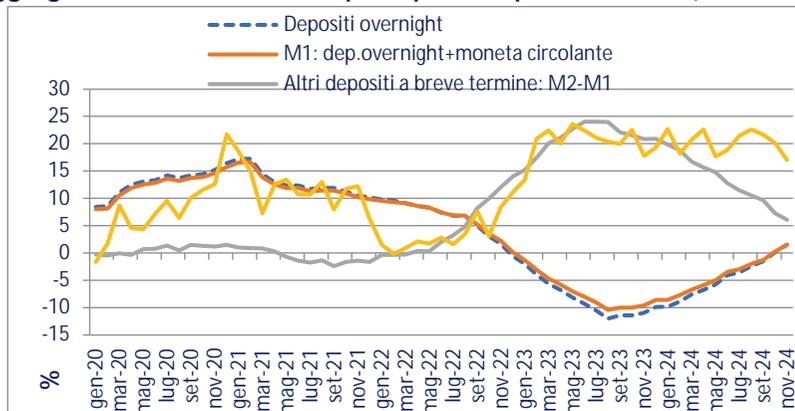
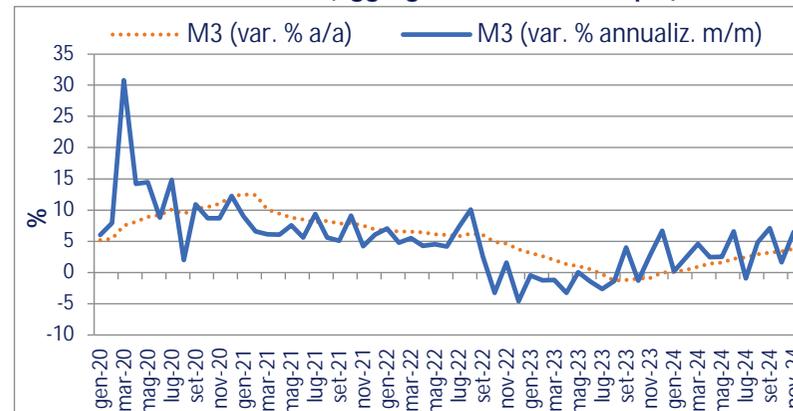


Grafico 3A.10

Crescita di M3 (aggregato monetario ampio)



Area Euro --- Tassi d'interesse della BCE e del mercato monetario (dic-24; tassi di mercato su medie mensili):

- Tasso di rifinanziamento marginale 3,4%; Tasso di rifinanziamento principale 3,2%; Tasso sui depositi overnight 3,0%
- Tasso Marginale nelle Operazioni di Rif. Princ. 3,3%; EURIBOR 3 mesi 2,8%; Tasso €STR -0,5%
- Diff. Tassi Area Euro-USA: tasso di policy -1,35%; tasso Interbancario 3 mesi +3,01%
- Diff. Tassi Area Euro-Giappone: tasso di policy +3,15%; tasso Interbancario 3 mesi +2,51%

Aggregati monetari della BCE --- Tassi di crescita % (nov-24):

- Depositi overnight +1,5 var. % a/a; [M1] +1,5 var. % a/a; [M2-M1] +6,1 var. % a/a; [M3-M2] +17,0 var. % a/a
- Aggregato monetario ampio [M3]: M3 +3,8 var. % a/a; M3 +6,5 var. % annualizzata m/m

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Tabella 3A.11

Curva dei rendimenti dell'Area euro stimata dalla Banca Centrale Europea

(titoli di debito con rating AAA emessi dalle amministrazioni centrali; dati su medie mensili; tassi % annui)

	Tassi a pronti															Tassi istantanei a termine		
	3 mesi	6 mesi	9 mesi	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni	6 anni	7 anni	10 anni	15 anni	20 anni	25 anni	30 anni	1 anno	5 anni	10 anni
dic-23	3,75	3,50	3,29	3,10	2,56	2,26	2,11	2,05	2,04	2,06	2,18	2,35	2,42	2,42	2,38	2,39	1,90	2,61
mag-24	3,68	3,54	3,41	3,30	2,95	2,73	2,60	2,54	2,51	2,51	2,59	2,73	2,77	2,72	2,62	2,87	2,32	2,92
giu-24	3,52	3,40	3,29	3,18	2,87	2,67	2,55	2,48	2,46	2,46	2,55	2,71	2,76	2,72	2,63	2,80	2,28	2,91
lug-24	3,41	3,29	3,19	3,09	2,78	2,58	2,46	2,41	2,39	2,40	2,50	2,70	2,78	2,74	2,64	2,71	2,22	2,95
ago-24	3,30	3,10	2,93	2,79	2,39	2,20	2,12	2,11	2,13	2,17	2,33	2,50	2,55	2,51	2,42	2,25	2,15	2,81
set-24	3,27	3,00	2,78	2,61	2,19	2,03	1,99	2,02	2,06	2,12	2,29	2,48	2,54	2,52	2,45	1,98	2,20	2,80
ott-24	2,99	2,76	2,58	2,43	2,11	2,01	2,01	2,06	2,12	2,18	2,36	2,55	2,61	2,59	2,53	1,92	2,33	2,89
nov-24	2,83	2,62	2,46	2,33	2,08	2,03	2,06	2,12	2,18	2,25	2,41	2,56	2,59	2,56	2,49	1,90	2,43	2,86
dic-24	2,62	2,44	2,30	2,19	1,97	1,93	1,95	2,01	2,07	2,14	2,30	2,45	2,48	2,45	2,37	1,81	2,32	2,75
20/01/25	2,59	2,49	2,42	2,35	2,21	2,17	2,20	2,26	2,34	2,41	2,60	2,77	2,79	2,74	2,66	2,12	2,61	3,12

Grafico 3A.12

Curve dei rendimenti a pronti dell'Area euro

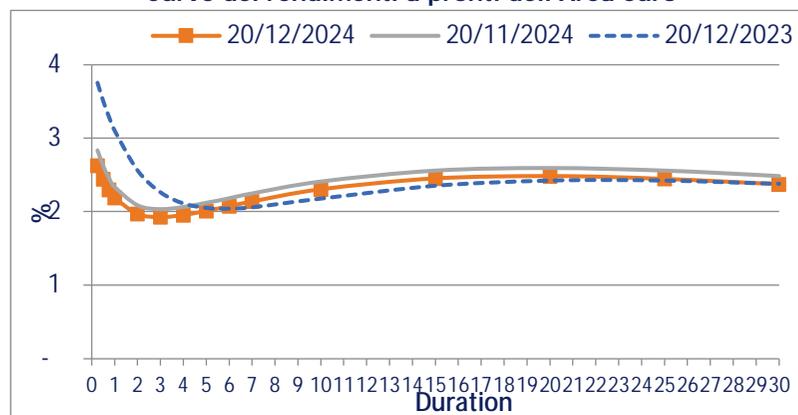
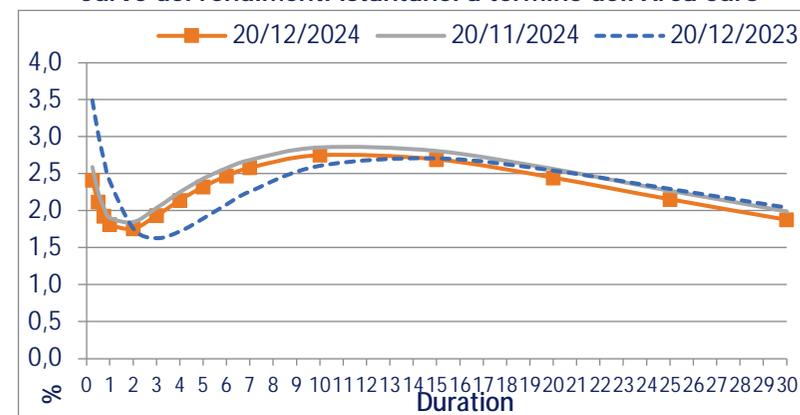


Grafico 3A.13

Curve dei rendimenti istantanei a termine dell'Area euro



Yield curve dell'Area euro --- Spread tra i tassi a pronti (per scadenza):

- Spread 10anni-3mesi: -0,32 (dic-24), -1,57 (dic-23); Spread 10anni-2anni: +0,33 (dic-24), -0,38 (dic-23); Spread 30anni-10anni: +0,07 (dic-24), +0,20 (dic-23)

Yield curve dell'Area euro --- Variazione a 30 giorni (al 20/01/25):

- Tassi a pronti: 3 mesi -0,03 diff. m/m; 2 anni +0,25 diff. m/m; 10 anni +0,23 diff. m/m
- Tassi a termine: 3 mesi +0,09 diff. m/m; 2 anni +0,27 diff. m/m; 10 anni +0,27 diff. m/m

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Tabella 3A.14

Tassi d'interesse del mercato monetario sui depositi (dati su medie mensili; tassi % annui)

	Area Euro (EURIBOR)					Stati Uniti (SOFR)			Giappone (TIBOR)			
	€STR	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno
dic-23	3,90	3,86	3,94	3,92	3,67	5,34	5,37	5,21	0,06	0,08	0,16	0,24
mag-24	3,91	3,82	3,81	3,79	3,68	5,29	5,23	5,30	0,18	0,27	0,28	0,32
giu-24	3,75	3,64	3,73	3,72	3,65	5,31	5,16	5,19	0,20	0,29	0,30	0,33
lug-24	3,66	3,62	3,69	3,64	3,53	5,33	5,17	4,99	0,21	0,33	0,34	0,35
ago-24	3,66	3,60	3,55	3,43	3,17	5,29	5,24	4,91	0,34	0,45	0,44	0,54
set-24	3,56	3,44	3,43	3,26	2,94	5,16	5,19	4,85	0,35	0,43	0,43	0,54
ott-24	3,34	3,21	3,17	3,00	2,69	4,98	5,11	4,85	0,34	0,45	0,45	0,56
nov-24	3,16	3,07	3,01	2,79	2,51	4,68	4,93	5,02	0,35	0,50	0,52	0,59
dic-24	3,05	2,89	2,82	2,63	2,44	4,61	4,73	4,99	0,43	0,61	0,61	0,64
20/01/25	2,92	2,79	2,68	2,62	2,48	4,42	4,39	4,88	0,52	0,67	0,65	0,68

Tabella 3A.15

Tassi d'interesse del mercato monetario nell'Area euro

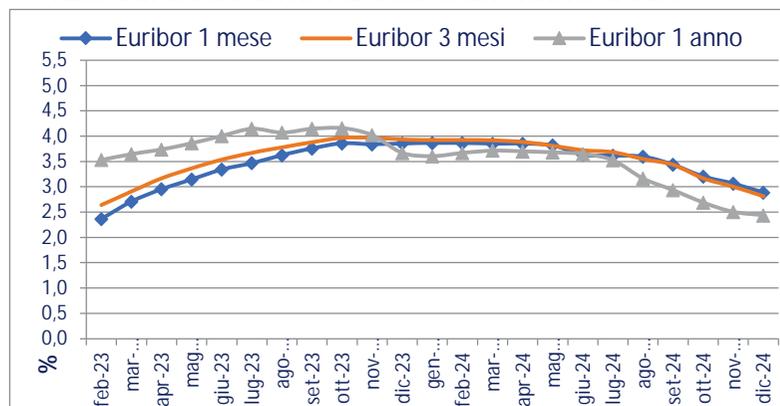
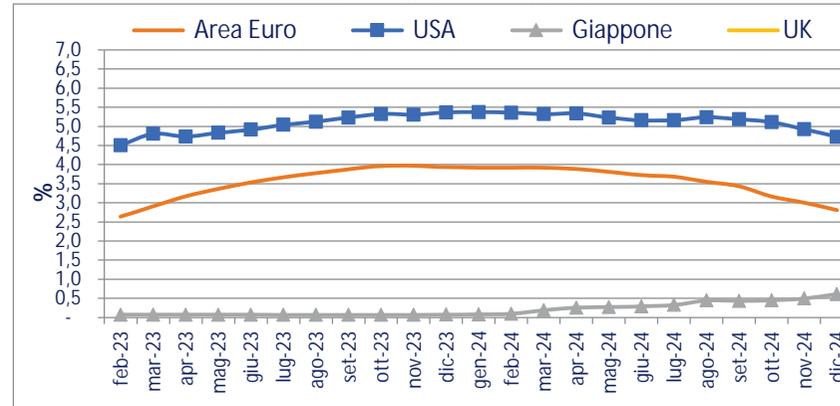


Tabella 3A.16

Tassi interbancari a 3 mesi



Tassi interbancari --- Variazioni medie mensili (dic-24):

- Area Euro: €STR -0,11 diff. m/m (-0,17 diff. m/m nov-24); 1 mese -0,18 diff. m/m (-0,14 diff. m/m nov-24); 3 mesi -0,19 diff. m/m (-0,16 diff. m/m nov-24); 1 anno -0,07 diff. m/m (-0,19 diff. m/m nov-24)
- USA: 1 mese + diff. m/m (0,00 diff. m/m gen-23); 3 mesi + diff. m/m (0,00 diff. m/m gen-23); 1 anno + diff. m/m (0,00 diff. m/m gen-23)
- Japan: 1 mese +0,08 diff. m/m (+0,01 diff. m/m nov-24); 3 mesi +0,11 diff. m/m (+0,05 diff. m/m nov-24); 1 anno +0,05 diff. m/m (+0,03 diff. m/m nov-24)

Tassi interbancari --- Spread Area Euro (Euribor) - USA (Libor):

- Euribor - US Libor (feb-23): 1 mese + (0,00 1); 3 mesi + (0,00 1); 1 anno + (0,00 1)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Tabella 3A.17

Interest Rate Swaps (IRS) nell'Area euro

(dati su medie mensili; tassi % annui)

	<i>Euro Libor Interest Rate Swaps (IRS)</i>															
	1 anno	2 anni	3 anni	4 anni	5 anni	6 anni	7 anni	8 anni	9 anni	10 anni	12 anni	15 anni	20 anni	25 anni	30 anni	
dic-23	3,58	2,98	2,72	2,61	2,56	2,55	2,55	2,55	2,57	2,58	2,62	2,64	2,58	2,48	2,39	
mag-24	3,66	3,33	3,12	2,99	2,91	2,85	2,82	2,81	2,80	2,80	2,81	2,81	2,73	2,62	2,51	
giu-24	3,58	3,25	3,06	2,94	2,87	2,83	2,80	2,79	2,79	2,79	2,80	2,80	2,72	2,60	2,49	
lug-24	3,46	3,09	2,91	2,82	2,77	2,74	2,73	2,73	2,73	2,74	2,76	2,78	2,71	2,61	2,50	
ago-24	3,10	2,71	2,56	2,50	2,47	2,47	2,47	2,47	2,49	2,50	2,53	2,56	2,50	2,41	2,30	
set-24	2,86	2,46	2,36	2,33	2,33	2,34	2,36	2,38	2,40	2,42	2,47	2,51	2,47	2,38	2,29	
ott-24	2,65	2,36	2,30	2,30	2,31	2,33	2,35	2,37	2,40	2,42	2,46	2,50	2,46	2,38	2,29	
nov-24	2,47	2,26	2,23	2,23	2,24	2,26	2,27	2,29	2,30	2,32	2,35	2,37	2,30	2,20	2,09	
dic-24	2,35	2,17	2,25	2,20	2,15	2,17	2,18	2,20	2,22	2,23	2,27	2,29	2,24	2,14	2,03	
20/01/25	2,46	2,35	2,35	2,37	2,38	2,40	2,42	2,44	2,46	2,48	2,51	2,54	2,48	2,38	2,28	

Grafico 3A.18

Tassi swap nell'Area euro

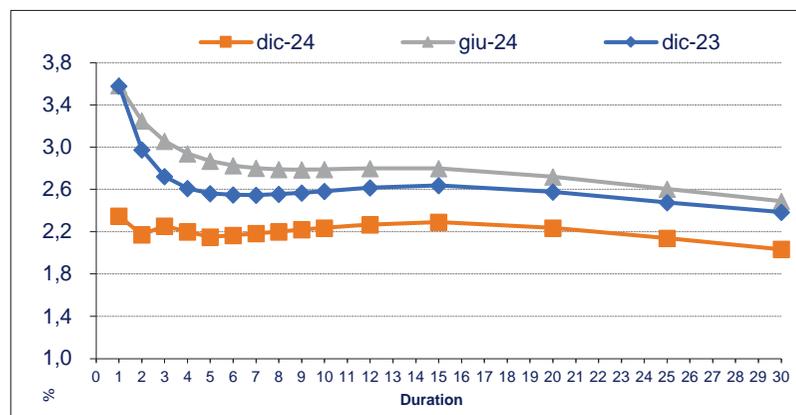
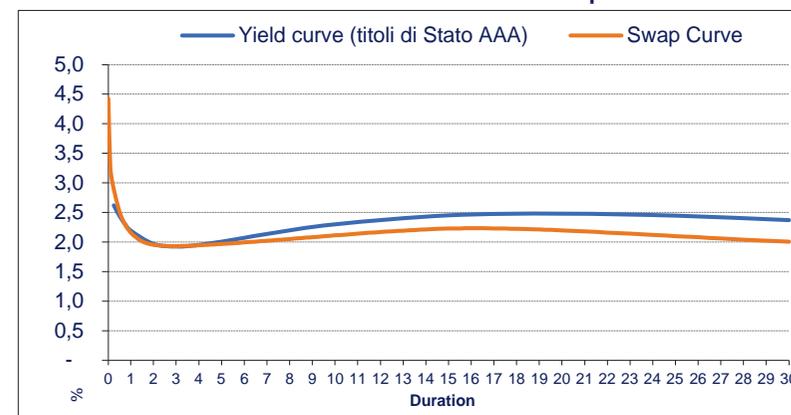


Grafico 3A.19

Tassi zero-coupon nell'Area euro (dic-24): Yield curve su Titoli di Stato vs Swap curve



Tassi Swap nell'Area euro - spread per scadenza tra i tassi swap a pronti:

- Spread 10anni-1 anno: -0,1 (dic-24), -1,0 (dic-23); Spread 10anni-2anni: +0,1 (dic-24), -0,4 (dic-23); Spread 30anni-10anni: -0,2 (dic-24), -0,2 (dic-23)

- Tassi swap a pronti (variazione a 30 giorni al 31/12/24): 2 anni +0,02 diff. m/m; 10 anni -0,03 diff. m/m

Tassi zero-coupon nell'Area euro - differenziale tra Swap Curve (Mercato Monetario) e Yield Curve (Titoli di Stato AAA):

- Diff. Swap-Yield Curve: 3 mesi +0,27 (dic-24); 2 anni -0,01 (dic-24); 10 anni -0,19 (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.20

Differenziale tra i tassi interbancari a 12 mesi e a 1 mese

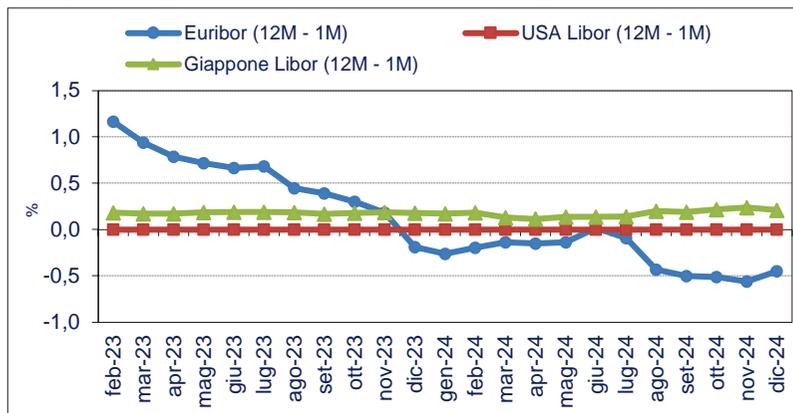


Grafico 3A.21

Premi per il rischio nel mercato monetario dell'area euro

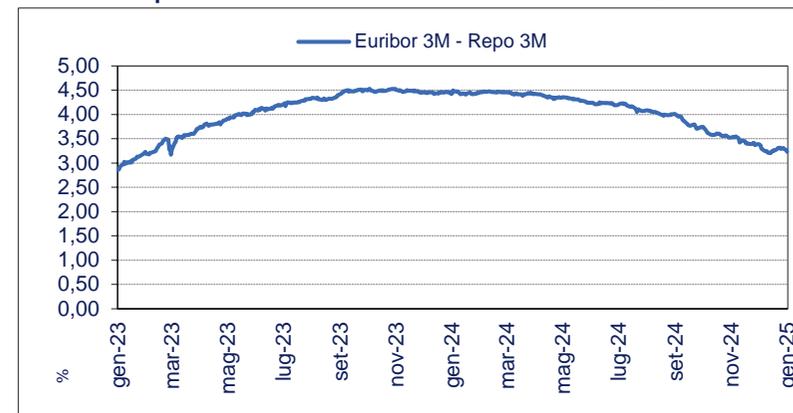


Grafico 3A.22

Tassi interbancari dell'Area euro in termini reali

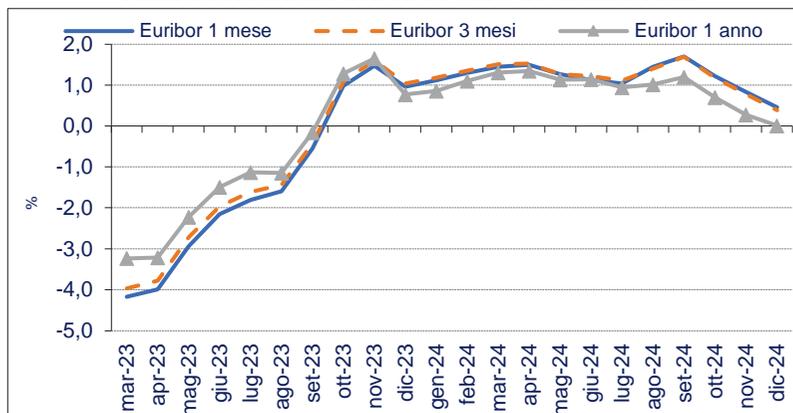
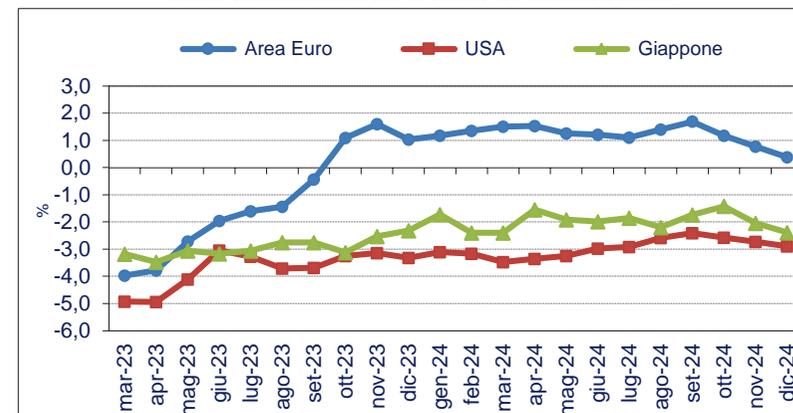


Grafico 3A.23

Tassi interbancari a 3 mesi in termini reali



Tassi interbancari - pendenza delle curve dei rendimenti del mercato interbancario (differenziale tra i tassi a 12 mesi e i tassi a 1 mese):

- Euribor (12M - 1M): -0,45 (dic-24), -0,56 (nov-24)
- USA Libor (12M - 1M): 0,00 (dic-24), 0,00 (nov-24); Giappone Libor (12M - 1M): +0,21 (dic-24), +0,24 (nov-24)

Premio per il rischio del mercato monetario nell'Area euro:

- Differenziale Euribor 3 mesi - Eurepo 3 mesi: +3,34 (dic-24), +3,53 (nov-24)

Tassi d'interesse Interbancari espressi in termini reali (deflazionati con l'indice dei prezzi al consumo):

- Area Euro: Euribor 1 mese +0,46% (dic-24); Euribor 3 mesi +0,39% (dic-24); Euribor 1 anno +0,01% (dic-24)
- USA 3M Libor -2,90% (dic-24); Giappone 3M Libor -2,39% (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.24

IRS a 10 anni nelle principali aree economiche

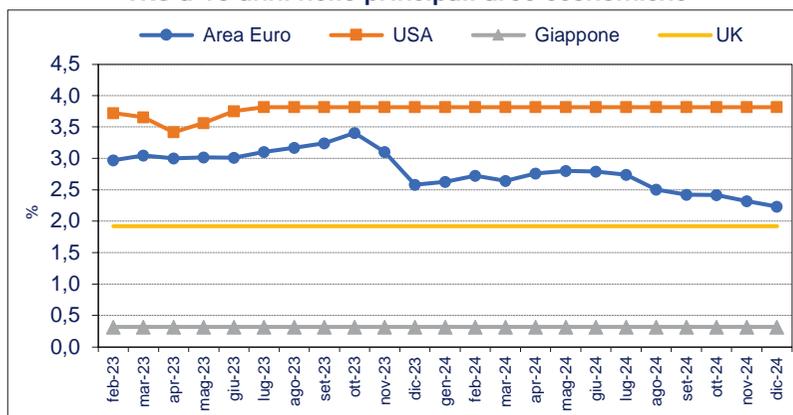


Grafico 3A.25

IRS a 30 anni nelle principali aree economiche

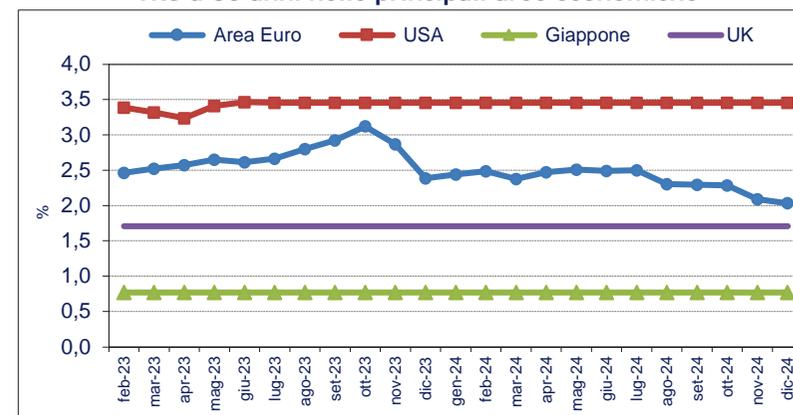


Grafico 3A.26

Spread IRS 10 anni - Interbancario a 3 mesi nelle principali aree economiche

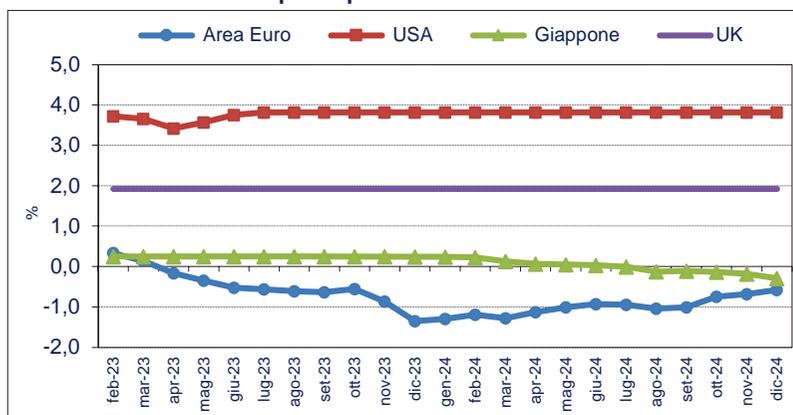
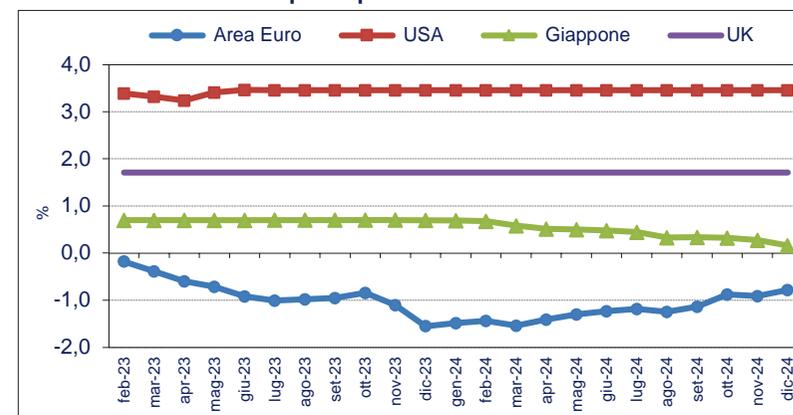


Grafico 3A.27

Spread IRS 30 anni - Interbancario a 3 mesi nelle principali aree economiche



Tassi swap in USA, Giappone e Regno Unito (medie mensili, dic-24):

- USA: 10 anni 3,82%; 30 anni 3,45% Giappone: 10 anni 0,32%; 30 anni 0,77% UK: 10 anni 1,92%; 30 anni 1,71%

Spread tra i tassi swap (a 10 anni e a 30 anni) e il tasso interbancario a 3 mesi (calcolato su medie mensili, dic-24):

- Area Euro: 10 anni-3 mesi -0,58; 30 anni-3 mesi -0,78 USA: 10 anni-3 mesi +3,82; 30 anni-3 mesi +3,45
- Giappone: 10 anni-3 mesi -0,29; 30 anni-3 mesi +0,16 UK: 10 anni-3 mesi +1,92; 30 anni-3 mesi +1,71

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Tabella 3A.28

Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi (dati su medie mensili; tassi % annui)

data di contrattazione	mese di scadenza															
	giu-24	set-24	dic-24	mar-25	giu-25	set-25	dic-25	mar-26	giu-26	set-26	dic-26	mar-27	giu-27	set-27	dic-27	
mar-24	3,66	3,31	3,01	2,77	2,59	2,47	2,39	2,35	2,34	2,33	2,32	2,32	2,32	2,33	2,34	
apr-24	3,69	3,41	3,16	2,96	2,80	2,68	2,60	2,55	2,52	2,49	2,47	2,45	2,45	2,45	2,45	
mag-24	3,73	3,50	3,30	3,13	2,98	2,85	2,76	2,69	2,64	2,60	2,56	2,54	2,52	2,52	2,51	
giu-24	3,72	3,55	3,33	3,12	2,96	2,83	2,73	2,66	2,61	2,58	2,56	2,54	2,53	2,53	2,53	
lug-24		3,51	3,25	3,00	2,80	2,66	2,56	2,51	2,48	2,46	2,46	2,46	2,47	2,47	2,49	
ago-24		3,42	2,99	2,61	2,38	2,26	2,19	2,17	2,16	2,17	2,18	2,20	2,22	2,24	2,26	
set-24		3,47	2,98	2,44	2,14	2,00	1,95	1,95	1,97	2,00	2,04	2,08	2,11	2,14	2,17	
ott-24			2,84	2,35	2,09	1,98	1,94	1,96	2,00	2,04	2,08	2,11	2,15	2,18	2,21	
nov-24			2,81	2,24	2,00	1,92	1,91	1,94	1,99	2,03	2,07	2,10	2,13	2,16	2,19	
dic-24			2,85	2,25	1,97	1,87	1,84	1,85	1,89	1,92	1,96	2,00	2,03	2,05	2,08	
17/01/2025				2,43	2,20	2,11	2,07	2,09	2,13	2,18	2,21	2,24	2,27	2,29	2,32	

Grafico 3A.29

Curve dei tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi

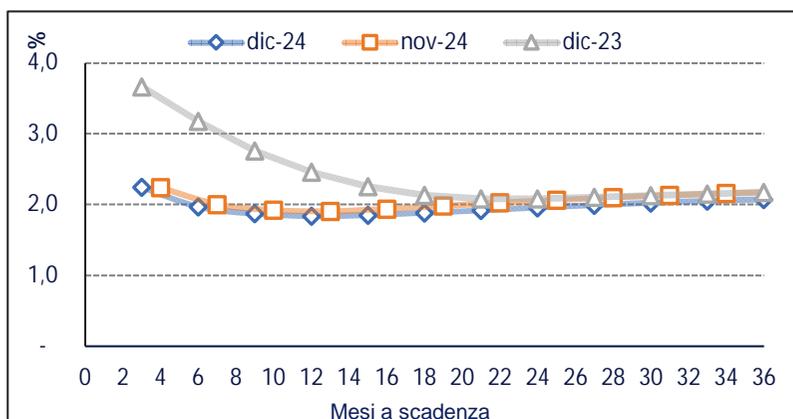
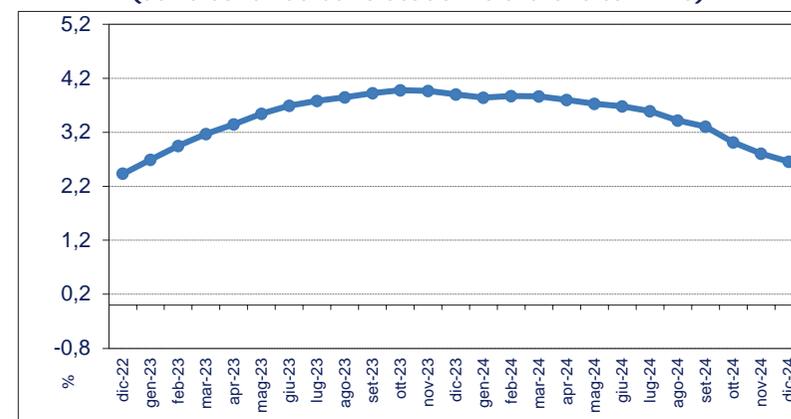


Grafico 3A.30

Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi: (serie continua sulle scadenze a breve termine)



Tassi Futures sull'Euribor a 3 mesi - variazioni dei tassi sulle diverse scadenze (tassi espressi in medie mensili):

- Variazione dic-24 su nov-24 sulle diverse scadenze: +0,00 (scad. mar-25); -0,09 (scad. mar-26); -0,11 (scad. mar-27); -0,11 (scad. dic-27)
- Variazione dic-24 su dic-23 sulle diverse scadenze: -1,42 (scad. 1 mese); -0,40 (scad. 13 mesi); -0,11 (scad. 25 mesi); -0,10 (scad. 34 mesi)

Tassi Futures sull'Euribor a 3 mesi - variazioni mensili e annuali sulla serie continua delle scadenze a più breve termine:

- diff. m/m: -0,149 (dic-24); -0,209 (nov-24); -0,292 (ott-24)
- diff. a/a: -1,246 (dic-24); -1,163 (nov-24); -0,966 (ott-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.31

Curva dell'Euribor a 3 mesi: tassi spot e tassi futures

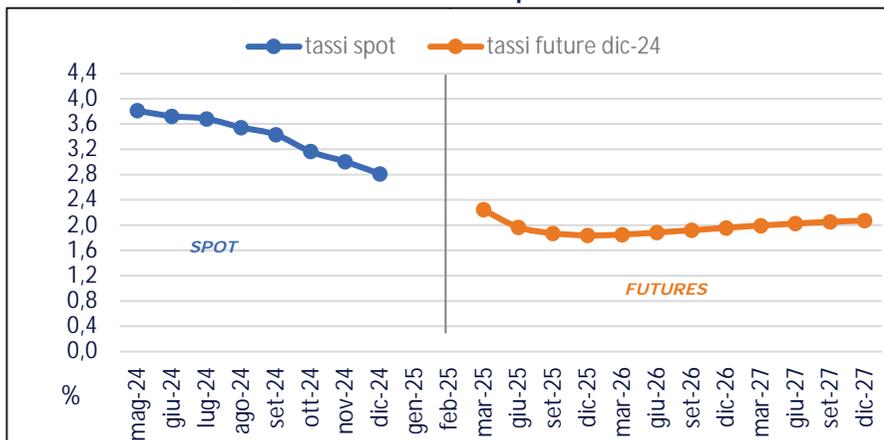


Grafico 3A.33

Le condizioni monetarie complessive nell'Area euro (gen 99=0)

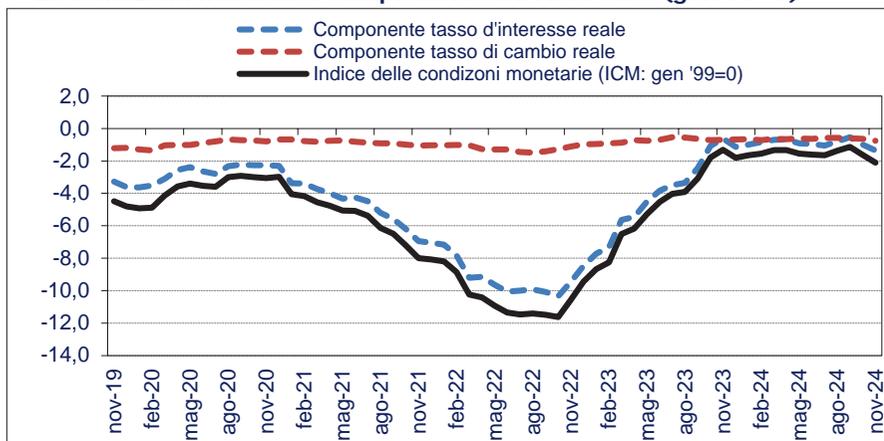


Grafico 3A.32

L'indice delle condizioni monetarie (ICM: gen '99=0)

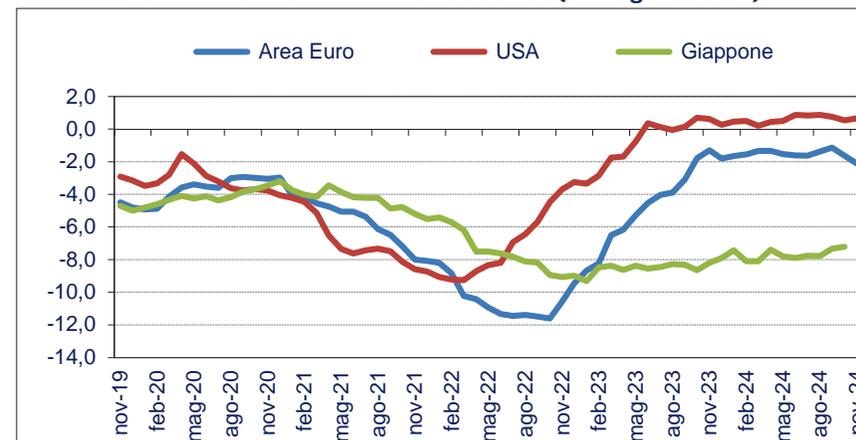
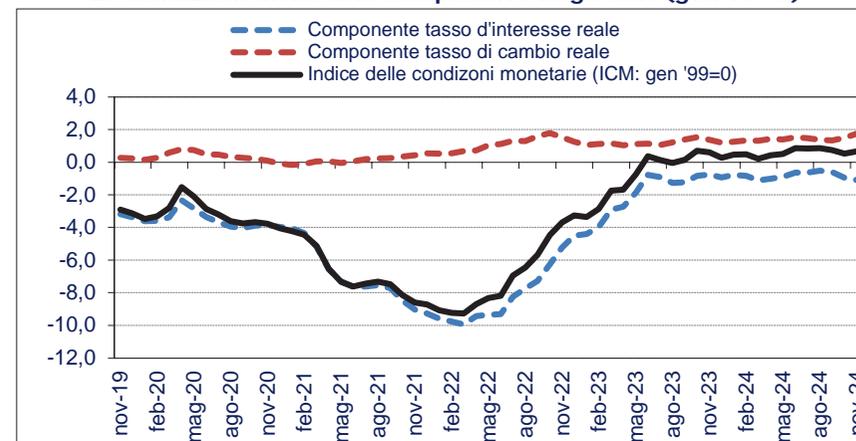


Grafico 3A.34

Le condizioni monetarie complessive negli USA (gen 99=0)



Variazioni mensili degli indici delle condizioni monetarie complessive (ICM):

- Area Euro: -0,48 diff. m/m (nov-24), -0,50 diff. m/m (ott-24); USA: +0,13 diff. m/m (nov-24), -0,22 diff. m/m (ott-24); Giappone: -0,61 diff. m/m (nov-24), +0,12 diff. m/m (ott-24)

Differenziali delle condizioni monetarie di Area Euro -USA - Giappone:

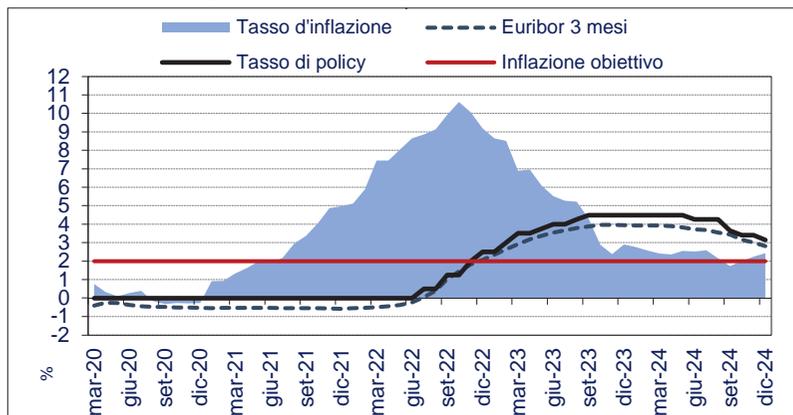
- ICM spread Area Euro-USA: -2,77 (nov-24), -2,16 (ott-24); ICM spread Area Euro-Giappone: +5,71 (nov-24), +5,58 (ott-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

A. Politiche e condizioni monetarie

Grafico 3A.35

Inflazione e tassi d'interesse nell'Area euro



3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Tabella 3B.1

Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato

(calcolati sui titoli benchmark dei diversi paesi; dati su medie mensili; tassi % annui)

Duration (anni)	ITALIA			GERMANIA			FRANCIA			USA			GIAPPONE		
	dic-23	dic-24	15/01/25	dic-23	dic-24	15/01/25	dic-23	dic-24	15/01/25	dic-23	dic-24	15/01/25	dic-23	dic-24	15/01/25
2	3,12	2,37	2,51	2,81	2,04	2,27	2,88	2,22	2,41	4,51	4,26	4,27	0,03	0,58	0,69
3	3,01	2,30	2,52	2,36	1,93	2,19	2,52	2,26	2,50	4,21	4,24	4,34	0,09	0,60	0,73
5	3,10	2,66	2,93	2,06	2,02	2,30	2,37	2,51	2,78	4,03	4,27	4,45	0,26	0,73	0,88
7	3,40	2,95	3,24	2,04	2,07	2,36	2,37	2,70	2,99	4,04	4,33	4,55	0,42	0,80	0,97
10	3,63	3,26	3,58	2,08	2,22	2,53	2,56	2,95	3,27	4,01	4,40	4,65	0,67	1,06	1,22
20	4,13	3,70	4,02	2,37	2,44	2,78	3,03	3,34	3,67	4,31	4,67	4,95	1,42	1,86	1,99
30	4,23	4,00	4,31	2,28	2,45	2,78	3,15	3,54	3,86	4,14	4,60	4,87	1,66	2,24	2,34

Grafico 3B.2

Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato nelle altre principali aree economiche (dati su medie mensili)

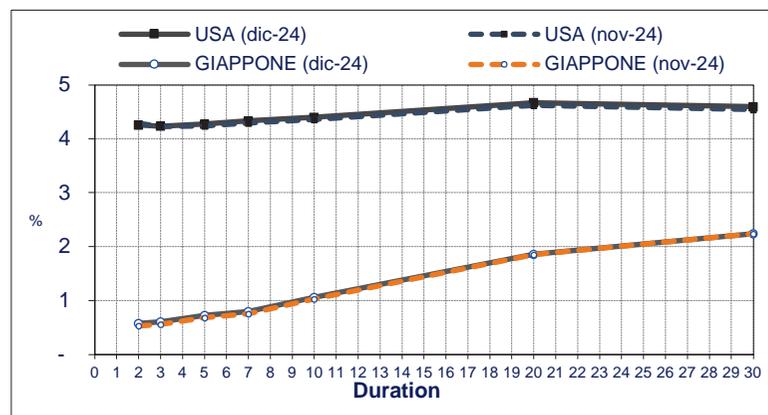
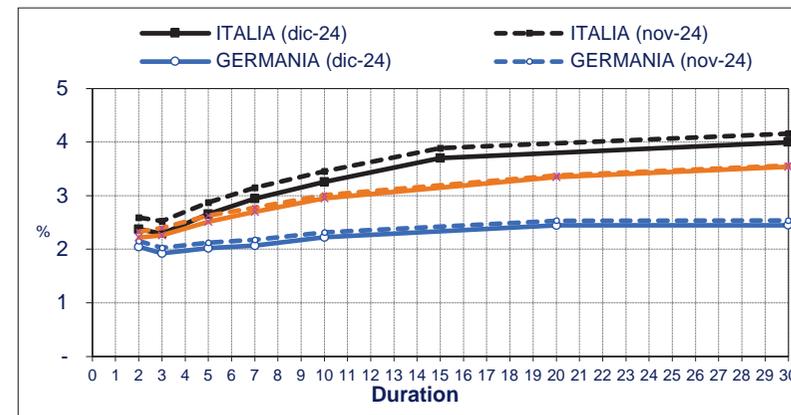


Grafico 3B.3

Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato nei principali paesi dell'area euro (dati su medie mensili)



Tassi Benchmark su titoli di stato a 10 anni (medie mensili):

- USA: 4,40 (dic-24), 4,36 (nov-24); GIAPPONE: 1,06 (dic-24), 1,02 (nov-24); Area euro: 2,72 (dic-24), 2,83 (nov-24)
- Area euro: ITALIA: 3,26 (dic-24), 3,45 (nov-24); GERMANIA: 2,22 (dic-24), 2,31 (nov-24); FRANCIA: 2,95 (dic-24), 3,01 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Grafico 3B.4

Spread Italia-Germania (BTP-Bund) sulle principali scadenze

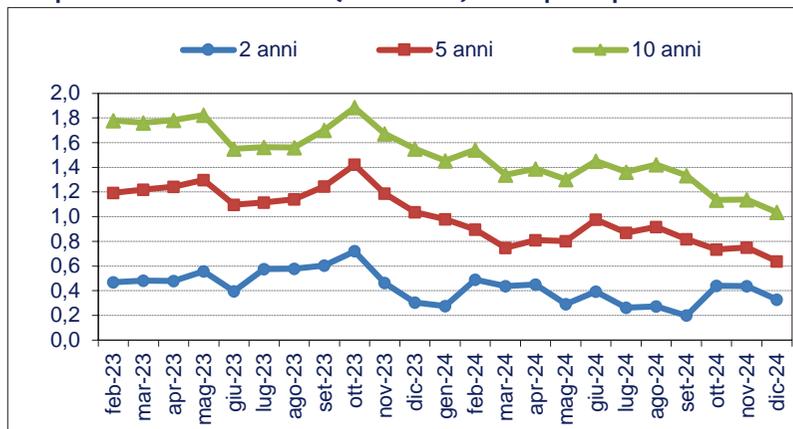


Grafico 3B.5

Spread Germania-USA sui titoli di Stato sulle principali scadenze

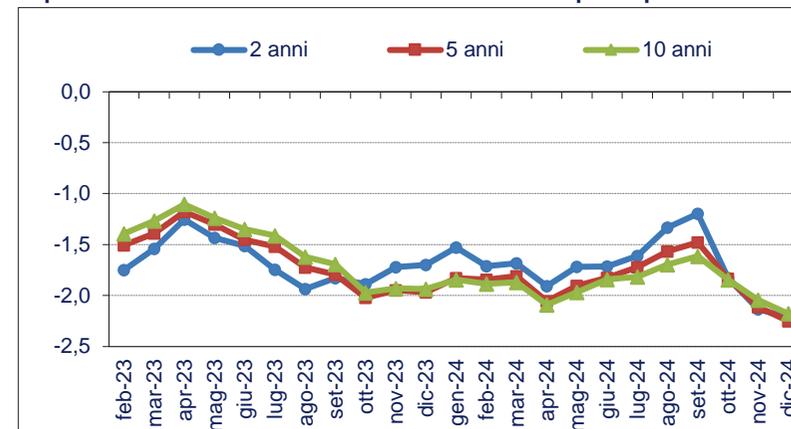


Grafico 3B.6

Tassi benchmark a 10 anni nelle principali aree economiche

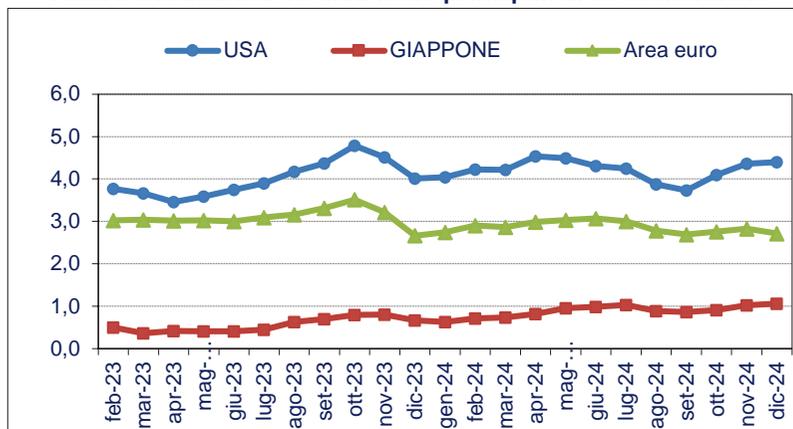
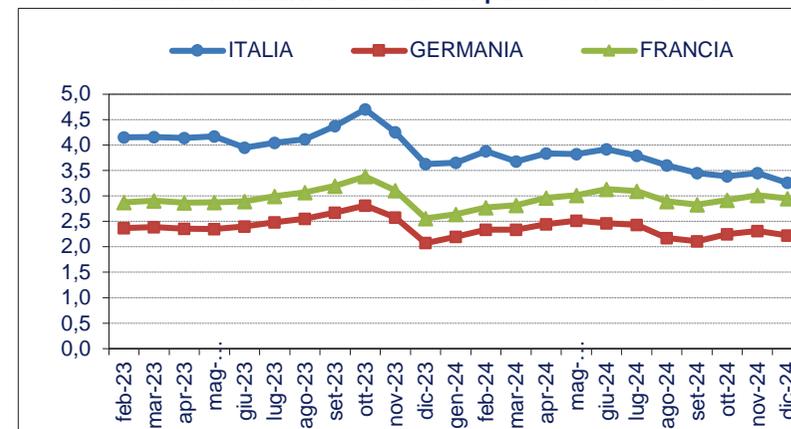


Grafico 3B.7

Tassi benchmark a 10 anni nei paesi dell'Area euro



Titoli di Stato - Spreads dei rendimenti tra paesi (elaborazioni su medie mensili):

- **ITALIA - GERMANIA:** 2 anni +0,33 (dic-24), +0,44 (nov-24); 5 anni +0,64 (dic-24), +0,75 (nov-24); 10 anni +1,04 (dic-24), +1,14 (nov-24); 30 anni +1,55 (dic-24), +1,62 (nov-24)
- **GERMANIA - USA:** 2 anni -2,21 (dic-24), -2,14 (nov-24); 5 anni -2,25 (dic-24), -2,11 (nov-24); 10 anni -2,18 (dic-24), -2,04 (nov-24); 30 anni -2,15 (dic-24), -2,01 (nov-24)
- **GERMANIA - GIAPPONE:** 2 anni +1,47 (dic-24), +1,62 (nov-24); 5 anni +1,29 (dic-24), +1,44 (nov-24); 10 anni +1,16 (dic-24), +1,29 (nov-24); 30 anni +0,21 (dic-24), +0,29 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Tabella 3B.8

Area Euro: Rendimenti e Duration dei Government Bond (Merril Lynch Gov. Bond Index; rendimenti medi di periodo)

Scad.resid	0-1 anni				1-3 anni				3-5 anni			
	Periodo	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a	Duration	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a	Duration	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a
ott-24	2,90	-0,17	-0,96	0,47	2,37	-0,07	-1,10	1,80	2,39	0,00	-0,92	3,65
nov-24	2,68	-0,22	-1,05	0,50	2,34	-0,03	-0,93	1,85	2,45	0,06	-0,59	3,67
dic-24	2,52	-0,16	-1,11	0,50	2,19	-0,15	-0,61	1,87	2,32	-0,12	-0,16	3,73

Scad.resid	5-7 anni				7-10 anni				10+ anni			
	Periodo	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a	Duration	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a	Duration	Rendimento	diff. m/m	diff. a/a
ott-24	2,57	0,02	-0,82	5,45	2,77	0,03	-0,80	7,38	3,22	0,04	-0,76	14,40
nov-24	2,64	0,07	-0,48	5,44	2,84	0,07	-0,43	7,37	3,23	0,02	-0,45	14,42
dic-24	2,53	-0,11	-0,07	5,55	2,74	-0,11	-0,02	7,42	3,13	-0,10	0,01	14,55

Tabella 3B.9

Area euro: Rendimenti dei Corporate Bond per classe di Rating e scadenza residua (Merril Lynch Index; rendimenti medi di periodo; tassi annui in val. %)

Rating	Scad.resid	set-23	ott-23	nov-23	dic-23	gen-24	feb-24	mar-24	apr-24	mag-24	giu-24	lug-24	ago-24	set-24	ott-24	nov-24	dic-24
AAA	1-3 anni	3,83	3,87	3,69	3,26	3,26	3,30	3,35	3,41	3,48	3,41	3,28	2,95	2,75	2,65	2,61	2,55
	3-5 anni	3,74	3,76	3,50	2,85	2,84	2,94	2,95	3,02	3,13	3,09	2,97	2,73	2,59	2,53	2,55	2,43
	5-7 anni	3,61	3,77	3,38	2,84	3,20	3,38	3,30	3,31	3,43	3,39	3,31	3,11	2,98	2,95	2,99	2,86
	7-10 anni	3,38	3,62	3,25	2,73	2,82	2,92	2,81	2,87	2,93	3,07	3,10	2,91	2,84	2,82	2,83	2,74
	10+ anni	3,48	3,73	3,32	2,80	2,95	2,99	3,02	3,13	3,22	3,38	3,22	3,16	3,14	3,09	3,10	3,00
AA	1-3 anni	3,94	3,99	3,83	3,35	3,39	3,50	3,49	3,52	3,58	3,51	3,36	3,09	2,89	2,72	2,67	2,61
	3-5 anni	3,87	3,97	3,73	3,17	3,22	3,35	3,29	3,35	3,41	3,37	3,22	2,97	2,81	2,74	2,75	2,66
	5-7 anni	3,80	4,00	3,73	3,14	3,23	3,30	3,22	3,26	3,36	3,36	3,26	3,03	2,90	2,89	2,92	2,80
	7-10 anni	3,85	4,04	3,77	3,18	3,27	3,38	3,32	3,39	3,44	3,46	3,37	3,21	3,12	3,09	3,12	3,03
	10+ anni	3,95	4,17	3,86	3,30	3,40	3,49	3,43	3,51	3,57	3,60	3,56	3,42	3,38	3,37	3,37	3,27
A	1-3 anni	4,28	4,35	4,17	3,73	3,74	3,84	3,81	3,82	3,86	3,79	3,61	3,35	3,18	3,01	2,95	2,86
	3-5 anni	4,21	4,34	4,06	3,50	3,56	3,70	3,65	3,69	3,76	3,74	3,59	3,35	3,21	3,12	3,11	3,00
	5-7 anni	4,25	4,41	4,11	3,54	3,62	3,71	3,64	3,67	3,73	3,69	3,58	3,38	3,27	3,22	3,23	3,11
	7-10 anni	4,30	4,51	4,18	3,61	3,69	3,78	3,72	3,77	3,82	3,83	3,72	3,58	3,49	3,45	3,45	3,33
	10+ anni	4,20	4,39	4,08	3,48	3,57	3,62	3,59	3,66	3,75	3,77	3,73	3,61	3,58	3,56	3,54	3,43
BBB	1-3 anni	4,76	4,84	4,62	4,12	4,12	4,18	4,17	4,15	4,22	4,13	3,96	3,68	3,51	3,36	3,28	3,17
	3-5 anni	4,72	4,87	4,60	3,98	3,97	4,08	4,03	4,07	4,13	4,09	3,93	3,71	3,56	3,48	3,46	3,33
	5-7 anni	4,70	4,87	4,56	3,93	3,95	4,02	3,95	3,99	4,07	4,05	3,90	3,72	3,61	3,56	3,54	3,41
	7-10 anni	4,64	4,88	4,54	3,96	4,02	4,06	3,98	4,01	4,06	4,08	3,97	3,80	3,71	3,66	3,66	3,52

Variazioni annuali dei rendimenti dei Corporate Bond per classi di rating nell'Area euro (Merril Lynch Index) (dic-24):

➤ AAA: -0,16; AA: -0,46; A: -0,52; BBB: -0,67

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Grafico 3B.10

Area euro: rendimenti dei Corporate Bond in base al rating

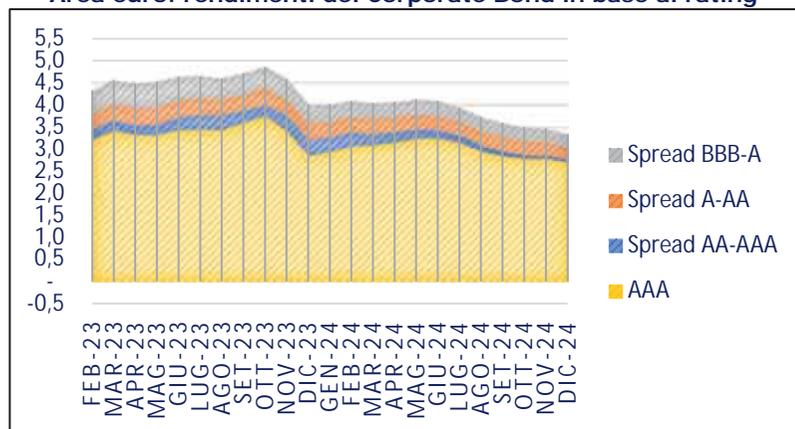


Grafico 3B.11

Area euro: spread dei Corporate Bond in base al rating

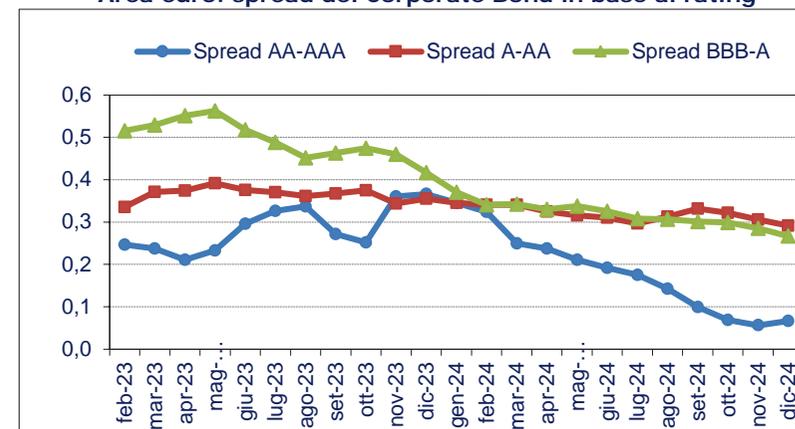


Tabella 3B.12

Area euro: Rendimenti dei Financial Bond per scadenza residua
(Merril Lynch Index; rendimenti medi di periodo)

Scad.resid	1-3 anni			3-5 anni			5-7 anni			7-10 anni			10+ anni		
	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a
ott-24	3,29	-0,19	-1,46	3,44	-0,10	-1,37	3,49	-0,05	-1,36	3,80	-0,06	-1,26	3,73	-0,12	-1,33
nov-24	3,23	-0,06	-1,31	3,40	-0,04	-1,13	3,48	-0,02	-1,06	3,78	-0,02	-0,92	3,74	0,01	-0,90
dic-24	3,13	-0,10	-0,91	3,29	-0,11	-0,64	3,35	-0,12	-0,58	3,66	-0,11	-0,45	3,60	-0,15	-0,39

Tabella 3B.13

USA: Rendimenti dei Financial Bond per scadenza residua
(Merril Lynch Index; rendimenti medi di periodo)

Scad.resid	1-3 anni			3-5 anni			5-7 anni			7-10 anni			10+ anni		
	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a
ott-24	4,84	0,16	-1,56	4,96	0,23	-1,51	5,06	0,23	-1,48	5,24	0,20	-1,53	5,42	0,22	-1,17
nov-24	5,02	0,18	-1,16	5,17	0,21	-0,95	5,28	0,22	-0,86	5,45	0,21	-0,90	5,57	0,16	-0,61
dic-24	4,98	-0,04	-0,68	5,17	0,00	-0,32	5,31	0,03	-0,21	5,48	0,04	-0,21	5,62	0,05	0,09

Spread dei Rendimenti dei Corporate Bond tra classi di rating nell'Area euro:

- Spread AA-AAA: +0,06 (dic-24), +0,07 (nov-24); Δa/a -0,30 (dic-24)
- Spread A-AA: +0,31 (dic-24), +0,29 (nov-24); Δa/a -0,06 (dic-24)
- Spread BBB-A: +0,29 (dic-24), +0,27 (nov-24); Δa/a -0,15 (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Tabella 3B.14

Area euro: Rendimenti dei Financial Bond per classe di rating (Merril Lynch Index; rendimenti medi di periodo)

Rating	AAA			AA			A			BBB		
	Periodo	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m
ott-24	2,82	-0,05	-1,09	2,90	-0,10	-1,26	3,33	-0,12	-1,37	3,83	-0,14	-1,52
nov-24	2,81	-0,02	-0,81	2,89	-0,02	-1,04	3,29	-0,04	-1,15	3,77	-0,05	-1,27
dic-24	2,70	-0,11	-0,37	2,80	-0,08	-0,57	3,19	-0,11	-0,71	3,65	-0,12	-0,81

Tabella 3B.15

USA: Rendimenti dei Financial Bond per classe di rating (Merril Lynch Index; rendimenti medi di periodo)

Rating	AAA			AA			A			BBB		
	Periodo	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m	diff. a/a	Rend.	diff. m/m
ott-24	4,39	0,27	-1,36	4,66	0,25	-1,18	5,00	0,20	-1,37	5,35	0,21	-1,54
nov-24	4,66	0,27	-0,82	4,89	0,23	-0,64	5,18	0,19	-0,85	5,52	0,17	-1,05
dic-24	4,66	0,00	-0,28	4,90	0,01	-0,05	5,20	0,02	-0,24	5,51	-0,01	-0,41

Grafico 3B.16

Rendimenti dei Financial Bond: EMU vs USA

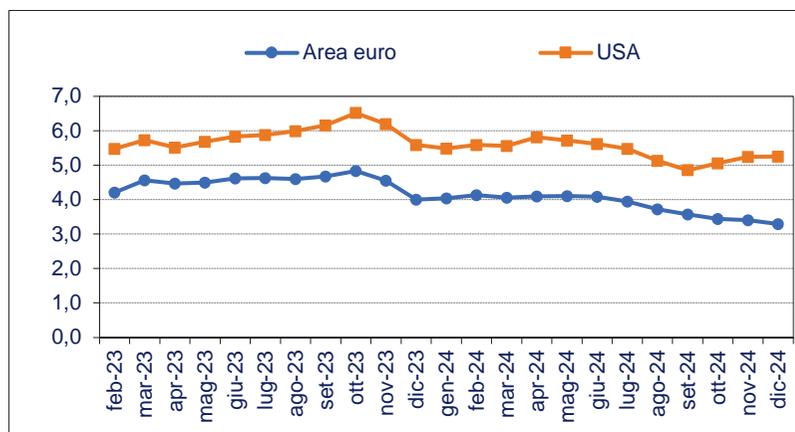
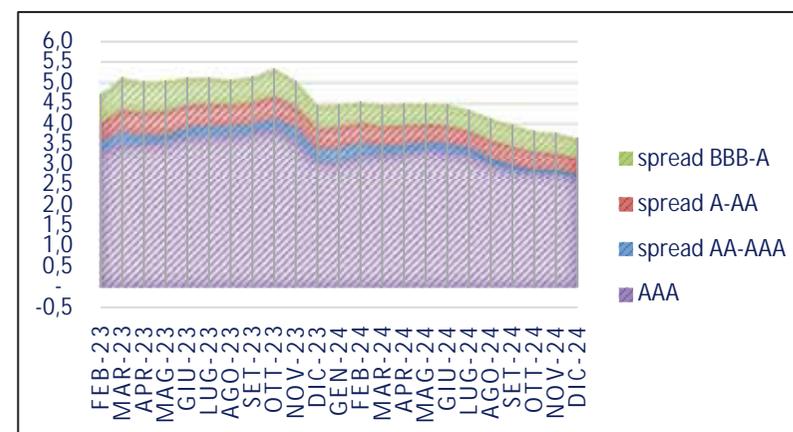


Grafico 3B.17

Area euro: rendimenti e spread dei Financial Bond



Rendimenti dei Financial Bond: EMU vs USA (Merril Lynch Index complessivo):

- Area euro: 3,29 (dic-24), 3,40 (nov-24); USA: 5,25 (dic-24), 5,24 (nov-24)

Spread dei Rendimenti dei Financial Bond tra classi di rating nell'Area euro:

- spread AA-AAA: +0,11 (dic-24), +0,31 (dic-23); spread A-AA: +0,38 (dic-24), +0,52 (dic-23); spread BBB-A: +0,46 (dic-24), +0,55 (dic-23)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

B. Mercati obbligazionari

Grafico 3B.19

Emissioni di titoli di Stato italiani

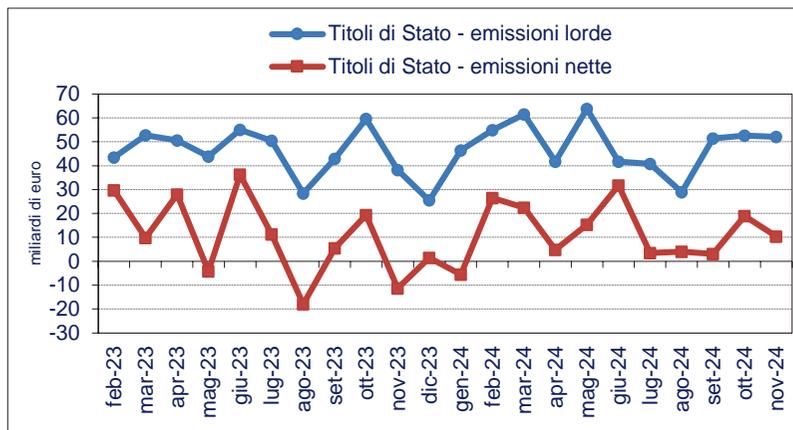


Grafico 3B.20

Emissioni di obbligazioni bancarie in Italia

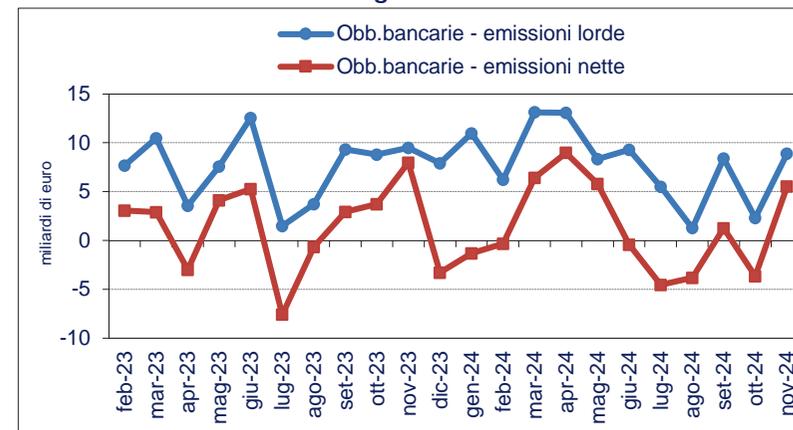
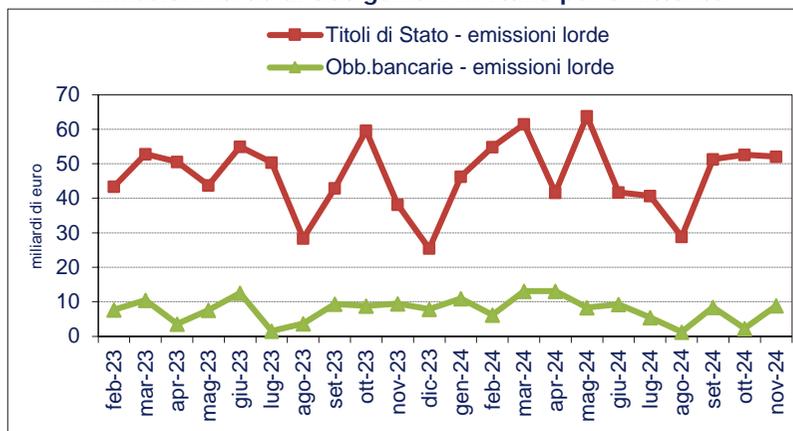


Grafico 3B.21

Emissioni lorde di obbligazioni in Italia per emittente



Il Mercato obbligazionario in Italia - Emissioni lorde e nette di obbligazioni per categoria di emittente (in miliardi di euro):

- Titoli di Stato - Emissioni lorde: 52,11 (nov-24), 38,16 (nov-23); Emissioni nette: 10,33 (nov-24), -11,39 (nov-23)
- Obbligazioni Bancarie - Emissioni lorde: 8,91 (nov-24), 9,49 (nov-23); Emissioni nette: 5,52 (nov-24), 7,98 (nov-23)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Grafico 3C.1

Andamento indici di Borsa in USA, Area euro e Giappone (01/2005=100)

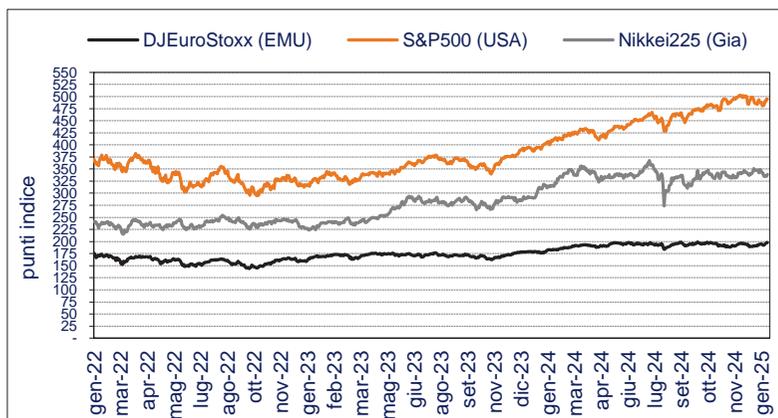


Grafico 3C.2

Andamento indici di Borsa europei (01/2005=100)

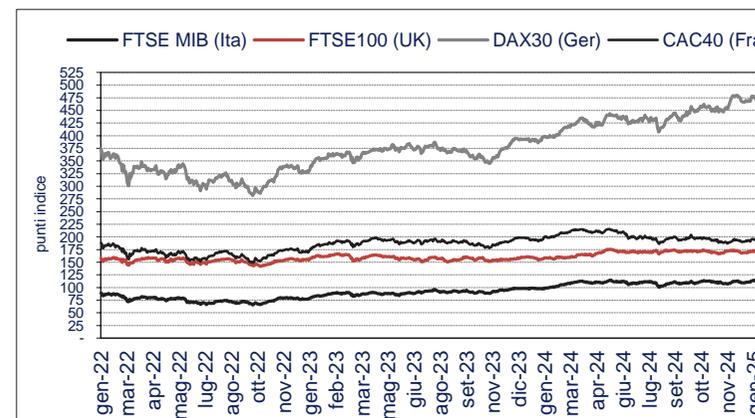


Grafico 3C.3

Andamento indici di Borsa nei mercati emergenti (01/2015=100)

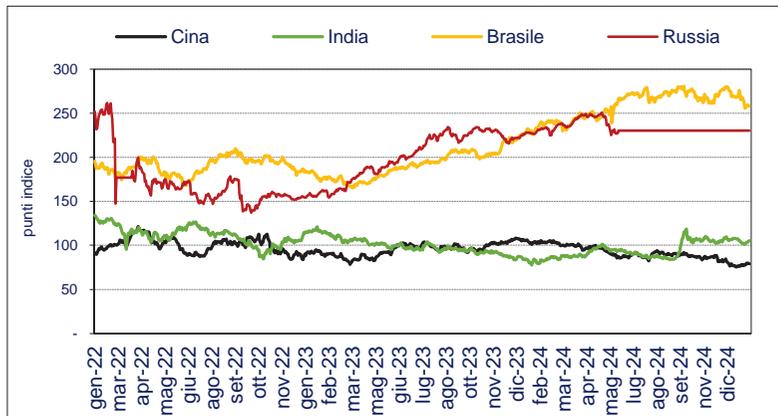
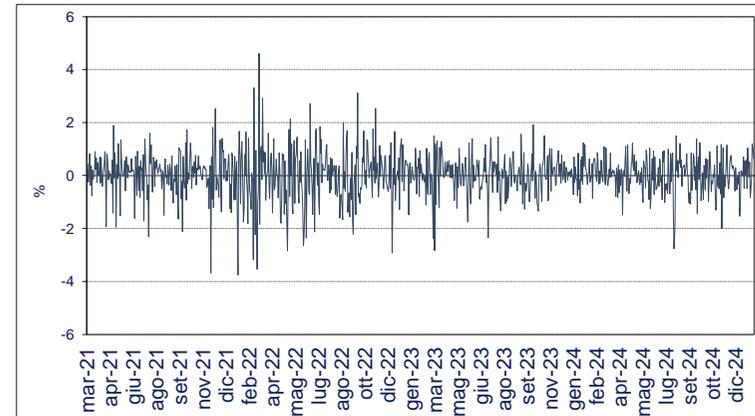


Grafico 3C.4

Rendimenti giornalieri del Dow Jones Euro Stoxx (Area euro)



Andamento degli indici di Borsa - variazioni percentuali (calcolate sui valori medi mensili degli indici):

- var. % m/m: DJ Euro Stoxx: +1,27 (dic-24), -2,61 (nov-24); S&P500: +1,33 (dic-24), +2,43 (nov-24); Nikkei225: +1,83 (dic-24), -0,67 (nov-24)
- var. % m/m: FTSE MIB: +1,29 (dic-24), -1,80 (nov-24); FTSE100: +0,85 (dic-24), -1,32 (nov-24); DAX30: +4,60 (dic-24), -0,51 (nov-24); CAC40: +0,80 (dic-24), -3,26 (nov-24)
- var. % a/a: DJ Euro Stoxx: +8,73 (dic-24), +12,43 (nov-24); S&P500: +28,24 (dic-24), +32,90 (nov-24); Nikkei225: +18,74 (dic-24), +17,25 (nov-24)
- var. % a/a: FTSE MIB: +12,93 (dic-24), +16,28 (nov-24); FTSE100: +8,05 (dic-24), +9,62 (nov-24); DAX30: +20,61 (dic-24), +23,06 (nov-24); CAC40: -2,36 (dic-24), +1,73 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Grafico 3C.5

Volatilità a 1 anno rend. degli indici di Borsa in USA, EMU e Giappone

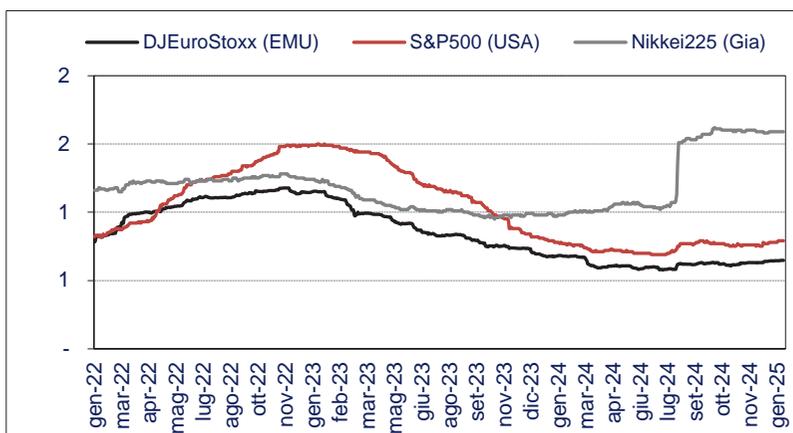


Grafico 3C.6

Volatilità a 1 mese rend. degli indici di Borsa in USA, EMU e Giappone

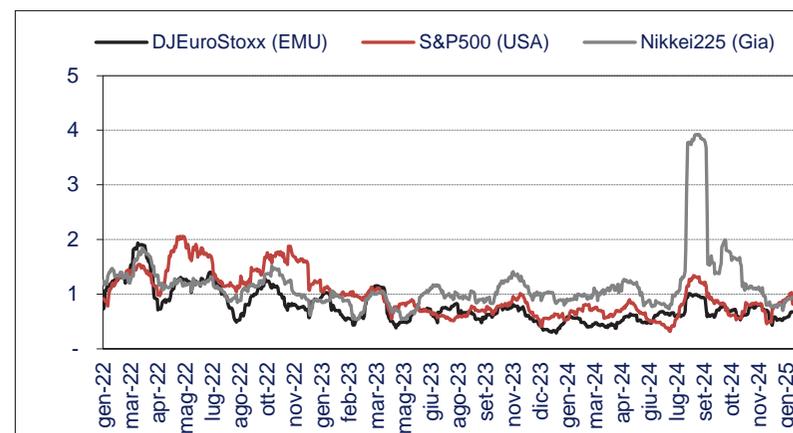


Grafico 3C.7

Price/earning di lungo periodo dei principali indici di Borsa

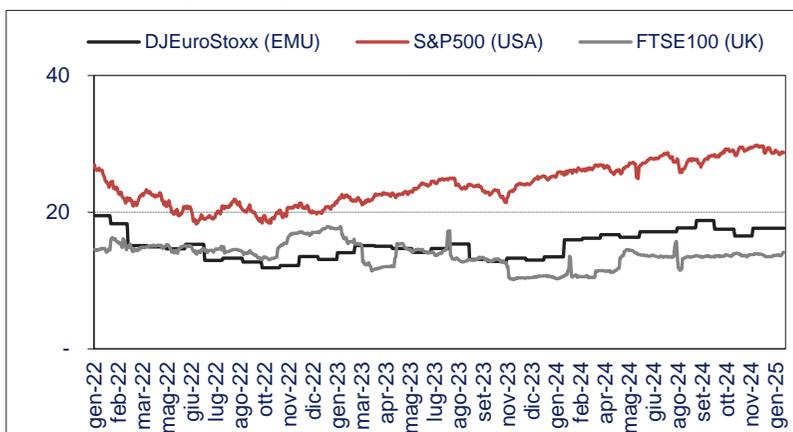
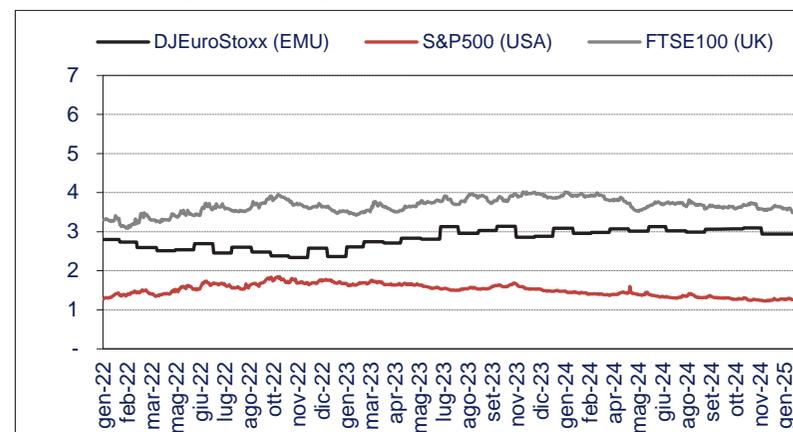


Grafico 3C.8

Dividend/yield di lungo periodo dei principali indici di Borsa



Volatilità (deviazione standard) dei rendimenti giornalieri degli indici di Borsa (medie mensili):

- a 1 anno: DJ Euro Stoxx: 0,63 (dic-24), 0,62 (nov-24); S&P500: 0,76 (dic-24), 0,76 (nov-24); Nikkei225: 1,59 (dic-24), 1,59 (nov-24)
- a 1 mese: DJ Euro Stoxx: 0,59 (dic-24), 0,74 (nov-24); S&P500: 0,67 (dic-24), 0,81 (nov-24); Nikkei225: 0,83 (dic-24), 1,12 (nov-24)

Price/earning (P/E) e Dividend Yield (D/Y) dei principali indicatori di Borsa (medie mensili - dic-24):

- P/E: DJEuroStoxx (EMU): 17,66 (16,58 nov-24); Nikkei225 (Gia): 17,09 (16,84 nov-24)
- D/Y: DJEuroStoxx (EMU): 2,94 (3,09 nov-24); FTSE100 (UK): 3,60 (3,66 nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Grafico 3C.9

Andamento dei principali indici tecnologici (gen 2005=100)

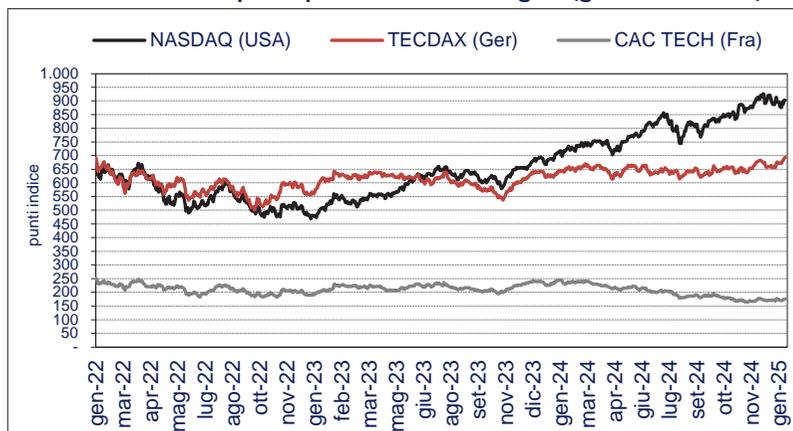


Grafico 3C.10

Volatilità a 1 anno dei rendimenti dei principali indici tecnologici

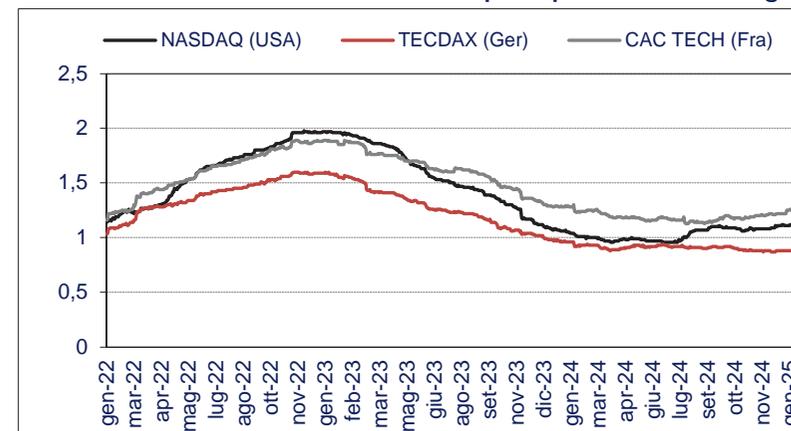


Grafico 3C.11

Volatilità a 1 mese dei rendimenti dei principali indici tecnologici

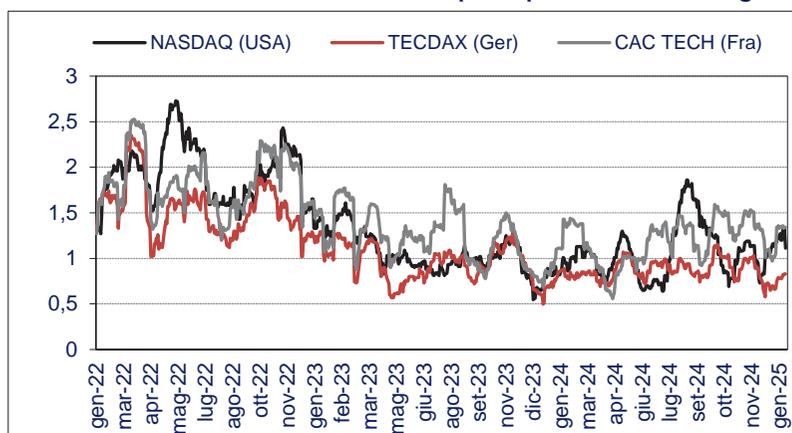
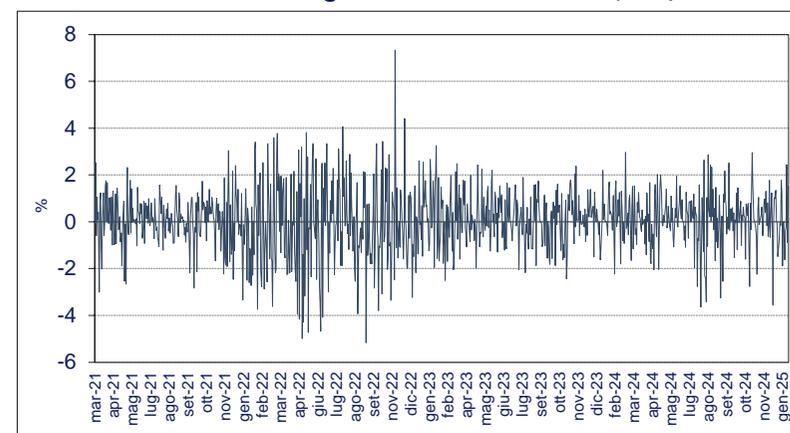


Grafico 3C.12

Rendimenti giornalieri del NASDAQ (USA)



Andamento dei principali indici tecnologici - variazioni percentuali (calcolate sui valori medi mensili degli indici - dic-24):

- var. % m/m: NASDAQ (USA): +4,12 (+3,55 nov-24); CAC TECH (Fra): +2,27 (-6,66 nov-24); TECDAX (Ger): +3,46 (-0,58 nov-24)
- var. % a/a: NASDAQ (USA): +34,30 (+36,16 nov-24); CAC TECH (Fra): -27,56 (-23,40 nov-24); TECDAX (Ger): +5,78 (+9,89 nov-24)

Volatilità (deviazione standard) dei rendimenti giornalieri dei indici principali indici tecnologici (medie mensili):

- a 1Y: NASDAQ (USA): 1,09 (dic-24), 1,08 (nov-24); CAC TECH (Fra): 1,21 (dic-24), 1,19 (nov-24); TECDAX (Ger): 0,88 (dic-24), 0,88 (nov-24)
- a 1M: NASDAQ (USA): 0,96 (dic-24), 1,12 (nov-24); CAC TECH (Fra): 1,19 (dic-24), 1,43 (nov-24); TECDAX (Ger): 0,75 (dic-24), 0,94 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Grafico 3C.13

Andamento dei principali indici bancari di borsa (01/2005=100)

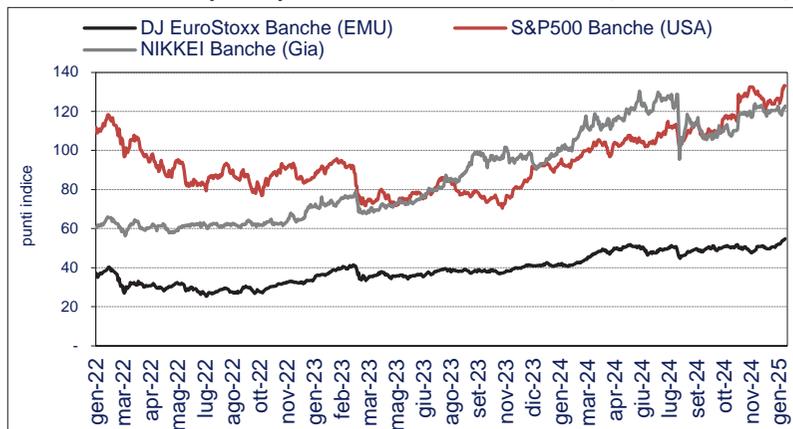


Grafico 3C.14

Andamento indici bancari europee (01/2005=100)

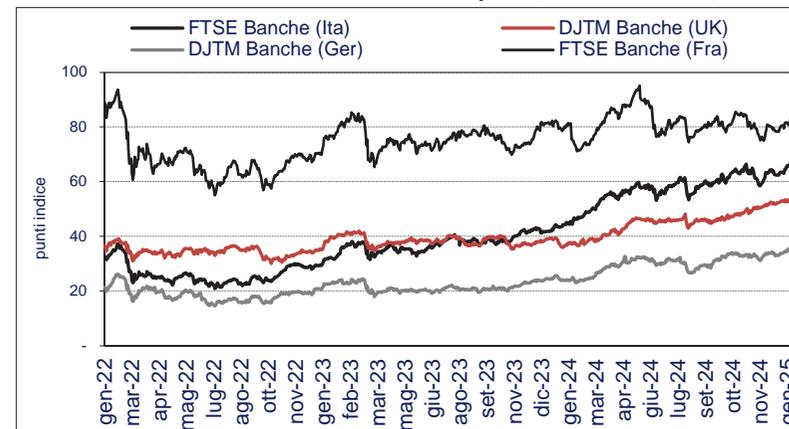


Grafico 3C.15

Rendimenti giornalieri dello S&P 500 Banks (USA)

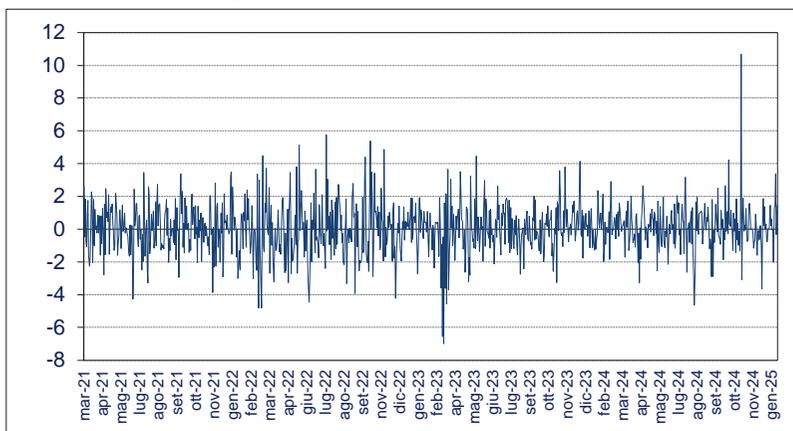
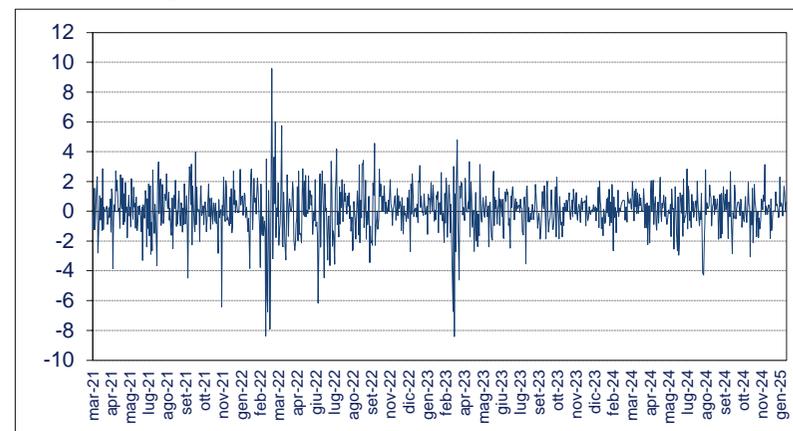


Grafico 3C.16

Rendimenti giornalieri del Dow Jones Euro Stoxx Banks (Area euro)



Andamento degli indici bancari - variazioni percentuali (calcolate sui valori medi mensili degli indici - dic-24):

- var. % m/m: DJ EuroStoxx Banche (EMU): +0,96 (-1,07 nov-24); S&P500 Banche (USA): -0,90 (+11,14 nov-24); NIKKEI Banche (Gia): +3,16 (+6,98 nov-24); FTSE Banche (Ita): +0,94 (-0,66 nov-24); DJTM Banche (UK): +4,21 (+4,94 nov-24); DJTM Banche (Ger): +2,73 (-1,92 nov-24); FTSE Banche (Fra): -1,24 (-3,22 nov-24)
- var. % a/a: DJ EuroStoxx Banche (EMU): +22,20 (+26,81 nov-24); S&P500 Banche (USA): +41,85 (+61,30 nov-24); NIKKEI Banche (Gia): +27,92 (+21,21 nov-24); FTSE Banche (Ita): +49,30 (+50,97 nov-24); DJTM Banche (UK): +35,67 (+35,34 nov-24); DJTM Banche (Ger): +39,33 (+44,90 nov-24); FTSE Banche (Fra): -1,42 (+8,83 nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Grafico 3C.17

Volatilità a 1 anno rend. indici bancari in USA, Area Euro e Giappone

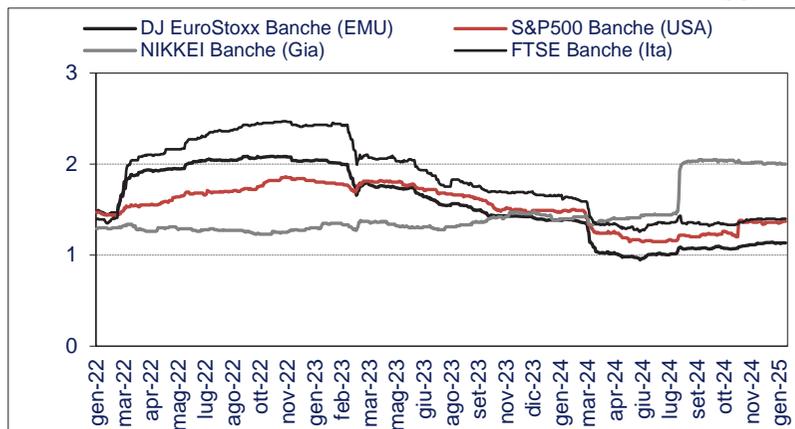


Grafico 3C.18

Volatilità a 1 mese rend. indici bancari in USA, Area Euro e Giappone

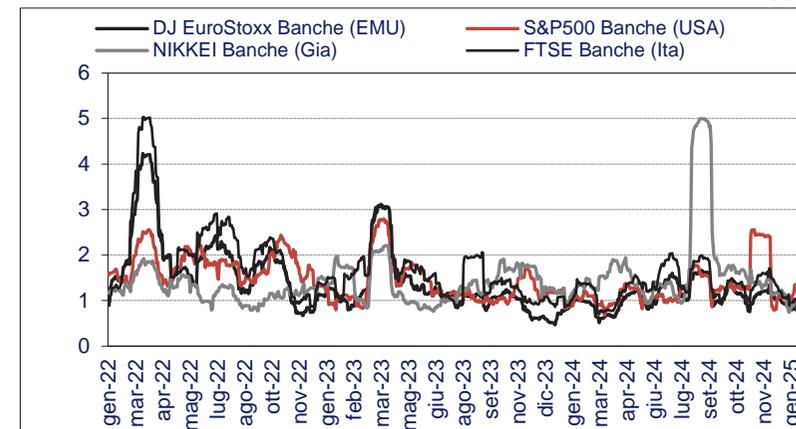


Grafico 3C.19

Banche EMU: price/earning di lungo periodo

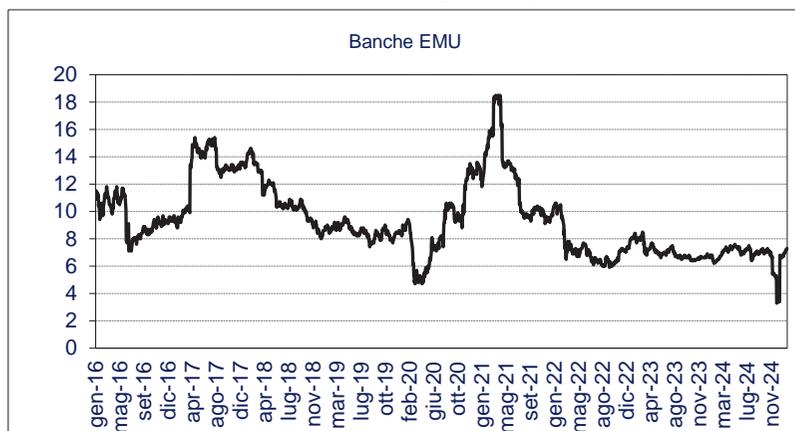
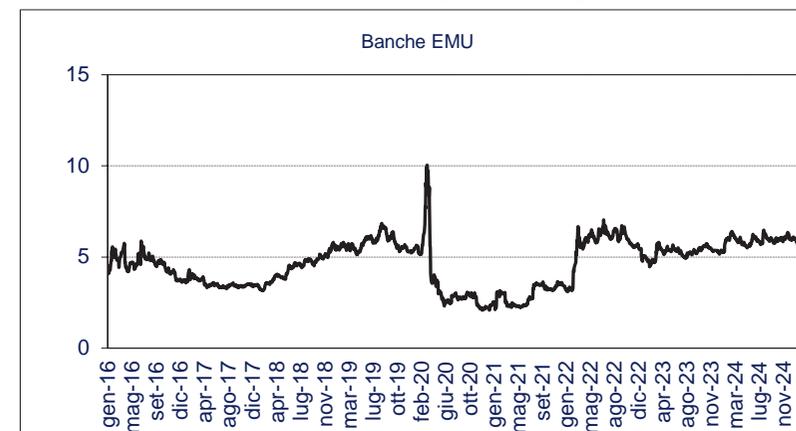


Grafico 3C.20

Banche EMU: dividend/yield di lungo periodo



Volatilità (deviazione standard) dei rendimenti giornalieri degli indici bancari (medie mensili - dic-24):

- a 1Y: DJ EuroStoxx Banche (EMU): 1,13 (1,10 nov-24); S&P500 Banche (USA): 1,36 (1,34 nov-24); NIKKEI Banche (Gia): 2,01 (2,01 nov-24)
- a 1M: DJ EuroStoxx Banche (EMU): 1,08 (1,08 nov-24); S&P500 Banche (USA): 1,25 (2,33 nov-24); NIKKEI Banche (Gia): 1,24 (1,39 nov-24)

Price/earning (P/E) e Dividend Yield (D/Y) dell'indice bancario di borsa dell'Area euro (medie mensili):

- P/E : Banche EMU: 5,00 (dic-24), 5,90 (nov-24)
- D/Y : Banche EMU: 6,04 (dic-24), 6,09 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

C. Mercati azionari

Il peso per capitalizzazione dei mercati azionari nell'Area euro

	ITA	GER	FRA
mar-24	8,2%	24,5%	36,4%
apr-24	8,2%	24,5%	36,0%
mag-24	8,2%	24,4%	35,7%
giu-24	8,2%	24,4%	34,9%
lug-24	8,3%	24,7%	34,4%
ago-24	8,2%	24,7%	34,6%
set-24	8,2%	25,0%	34,2%
ott-24	8,2%	25,4%	34,0%
nov-24	8,3%	25,8%	33,7%
dic-24	8,3%	26,1%	33,7%

Grafico 3C.21

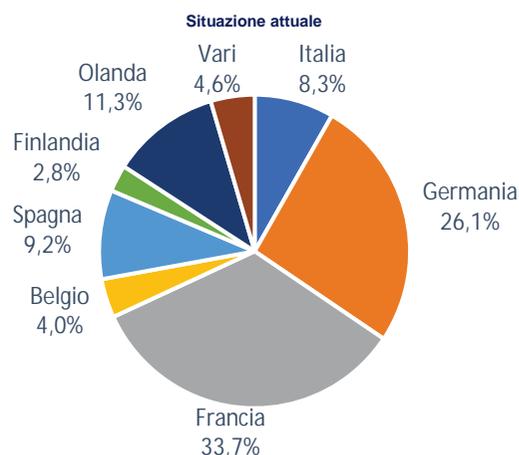


Grafico 3C.22

Capitalizzazione di borsa dei principali mercati azionari dell'Area euro

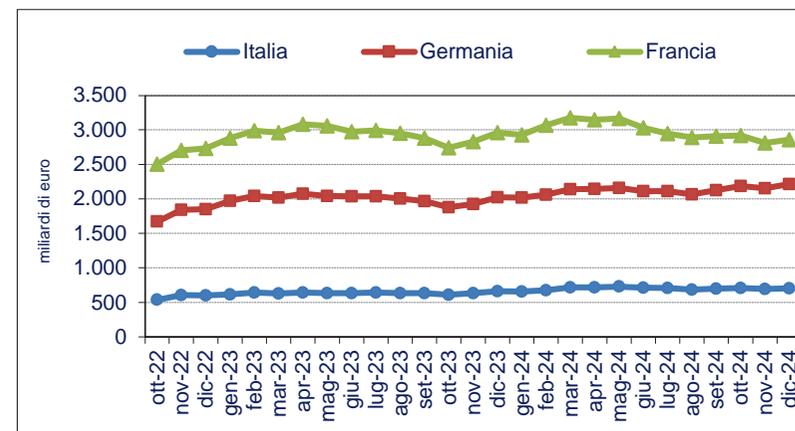
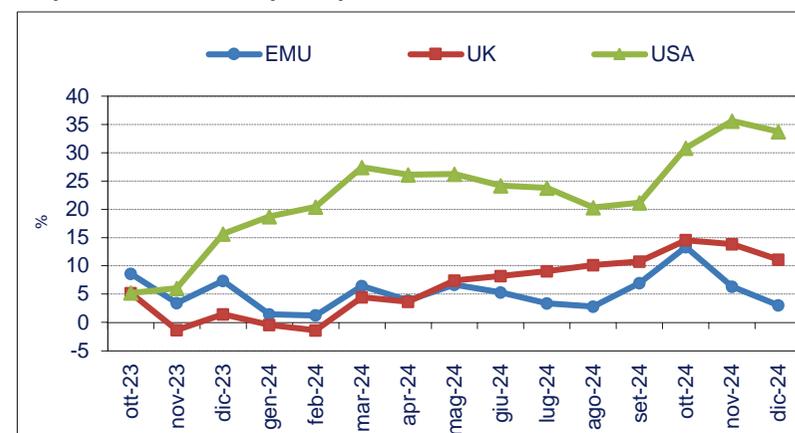


Grafico 3C.24

Capitalizzazione dei principali mercati azionari: variazioni % annue



Capitalizzazione Complessiva (in miliardi di euro):

- EMU: 8.492 (dic-24) , 8.361 (nov-24)

Capitalizzazione di borsa nei principali mercati azionari mondiali - variazioni congiunturali mensili:

- EMU: +1,55 (dic-24), -2,89 (nov-24); UK: +1,25 (dic-24), -0,72 (nov-24); USA: +2,92 (dic-24), +5,60 (nov-24)
- Italia: +1,13 (dic-24), -1,97 (nov-24); Germania: +2,74 (dic-24), -1,42 (nov-24); Francia: +1,59 (dic-24), -3,67 (nov-24)

Capitalizzazione di borsa nei principali mercati azionari mondiali - variazioni tendenziali annue:

- EMU: +3,05 (dic-24), +6,33 (nov-24); UK: +11,09 (dic-24), +13,86 (nov-24); USA: +33,76 (dic-24), +35,63 (nov-24)
- Italia: +5,88 (dic-24), +9,62 (nov-24); Germania: +9,39 (dic-24), +11,84 (nov-24); Francia: -3,46 (dic-24), -0,53 (nov-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

D. Mercati dei titoli derivati

Tabella 3D.1

Premi sui CDS dei Titoli di Stato senior a 10 anni di alcuni principali emettenti sovrani
(dati su medie mensili; punti base)

	Italia	Germania	Francia	Spagna	Grecia	Portogallo	Irlanda	Regno Unito	Stati Uniti
mar-24	53,4	12,3	19,9	39,0	94,0	50,3	23,7	30,0	46,4
apr-24	53,2	10,3	20,5	37,6	96,0	48,3	23,7	28,0	47,0
mag-24	53,5	8,7	20,0	35,4	95,2	45,4	22,9	26,0	47,5
giu-24	57,6	9,6	27,4	38,0	103,8	46,6	21,1	24,7	46,1
lug-24	52,9	9,3	23,9	44,2	100,0	45,1	22,1	23,9	43,1
ago-24	52,4	8,7	26,2	44,6	101,7	45,6	21,1	23,3	42,4
set-24	50,2	8,5	24,5	42,4	97,1	43,5	20,8	22,5	43,7
ott-24	49,6	7,7	25,3	38,0	93,4	38,8	19,6	21,4	45,6
nov-24	51,4	7,7	25,1	35,8	92,9	36,5	18,9	20,8	40,7
dic-24	51,3	10,1	29,6	37,6	92,5	37,5	18,7	20,8	39,3
20/01/25	50,8	10,8	31,9	38,1	92,7	37,3	18,6	21,8	40,5

Grafico 3D.2

Premi sui CDS dei Titoli di Stato a 10 anni: principali Paesi dell'Area euro

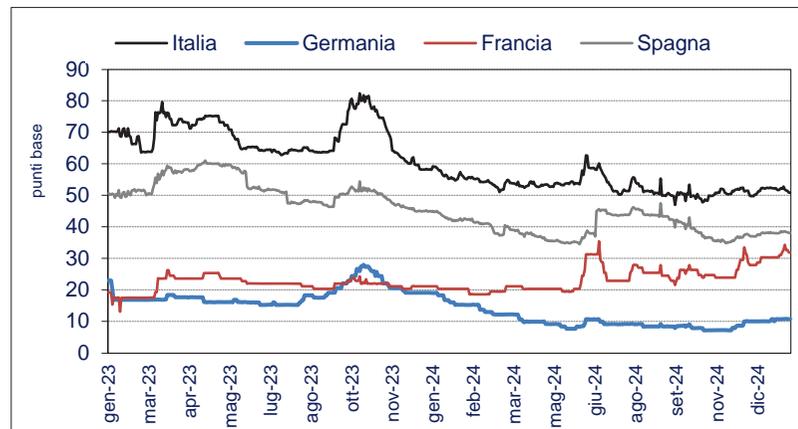
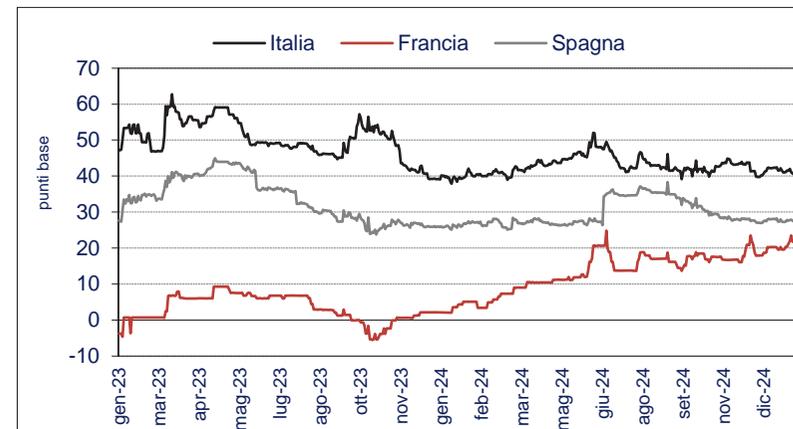


Grafico 3D.3

CDS sui Titoli di Stato a 10 anni: spread rispetto alla Germania



Premi sui CDS dei Titoli di Stato senior a 10 anni: spread rispetto alla Germania (differenza in punti base):

- Italia: 40,1 (20/01/25), 41,3 (dic-24); Francia: 21,1 (20/01/25), 19,5 (dic-24); Spagna: 27,3 (20/01/25), 27,6 (dic-24)
- Grecia: 81,9 (20/01/25), 82,4 (dic-24); Portogallo: 26,6 (20/01/25), 27,4 (dic-24); Irlanda: 7,8 (20/01/25), 8,6 (dic-24)
- Regno Unito: 11,0 (20/01/25), 10,7 (dic-24); Stati Uniti: 29,7 (20/01/25), 29,2 (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

D. Mercati dei titoli derivati

Grafico 3D.4

Premi sui CDS delle maggiori banche italiane ed europee (sen. 5 anni)

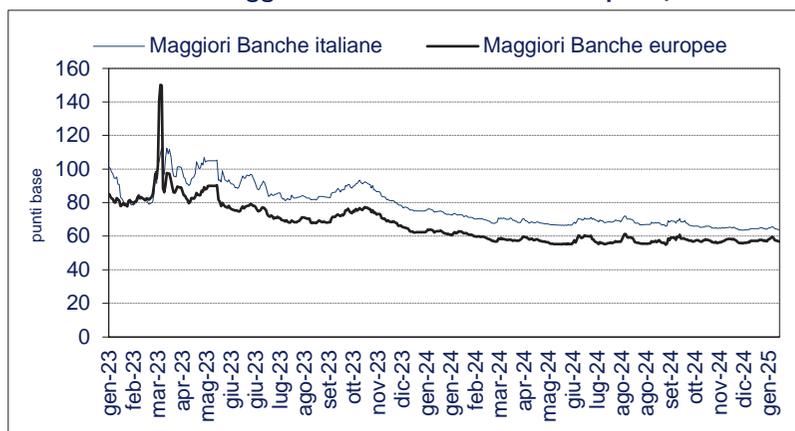
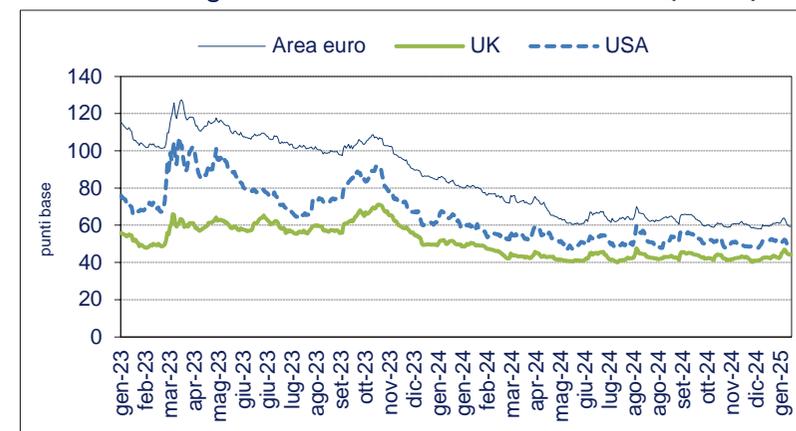


Grafico 3D.5

Premi sugli indici dei CDS del settore bancario (5 anni)



Quotazioni dei Credit Default Swaps nel settore bancario - CDS premium (in basis point) sui senior bond a 5 anni:

- Maggiori Banche italiane: 63,8 (20/01/25), 64,3 (dic-24); Maggiori Banche europee: 56,8 (20/01/25), 47,5 (dic-24)
- Indici --- Area euro: 59,3 (20/01/25), 59,3 (dic-24); UK: 44,2 (20/01/25), 41,9 (dic-24); USA: 48,3 (20/01/25), 49,8 (dic-24)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

E. Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli

Tabella 3E.1

Titoli a custodia per settore detentore: titoli di debito al valore nominale

	Titoli a custodia di residenti														Titoli a custodia di non residenti	
	di imprese non finanziarie		di famiglie produttrici		di amministr. pubbliche		di famiglie consumatrici		di imprese di assicurazione e fondi pensione		di società finanziarie		Totale			
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a		
nov-23	81,2	31,4	16,4	42,0	41,0	9,4	405,8	44,7	580,8	1,4	278,3	20,3	1.403,4	17,4	28,5	11,1
dic-23	80,7	29,8	16,5	62,2	41,7	11,6	411,8	56,7	583,6	1,3	272,4	17,9	1.406,7	19,2	28,9	-0,2
gen-24	80,7	23,7	16,7	59,3	41,7	8,6	417,2	54,2	587,0	1,9	284,0	22,1	1.427,3	19,6	29,4	7,0
feb-24	83,1	22,9	17,0	51,5	41,8	4,8	424,1	48,2	589,3	1,7	293,0	19,4	1.448,4	17,7	29,5	6,5
mar-24	86,4	22,0	17,7	46,5	42,5	6,9	442,6	44,9	589,4	1,4	294,8	18,1	1.473,5	17,0	30,2	15,4
apr-24	86,9	19,6	17,9	43,7	42,4	6,7	446,3	41,5	591,9	2,2	302,9	19,1	1.488,3	16,9	29,4	11,2
mag-24	87,3	20,0	18,4	42,3	41,7	3,2	460,6	41,4	592,7	2,1	306,3	17,3	1.507,0	16,5	28,5	7,1
giu-24	89,4	18,6	18,7	28,1	41,3	0,8	462,1	32,4	595,0	2,4	312,0	20,3	1.518,3	15,0	29,3	7,6
lug-24	90,7	18,5	18,7	26,9	40,9	0,6	462,5	29,1	595,7	1,8	305,6	17,6	1.514,1	13,4	31,3	17,3
ago-24	91,7	15,6	18,8	23,3	41,5	2,2	462,8	25,7	597,4	1,9	323,7	23,6	1.535,8	13,6	29,9	10,1
set-24	93,2	16,0	18,0	16,5	41,3	2,9	462,1	22,1	601,3	2,6	342,4	30,3	1.558,4	14,3	31,3	11,9
ott-24	94,9	14,9	18,1	10,1	42,3	3,6	464,5	15,1	602,7	3,1	350,4	29,9	1.572,8	12,5	29,9	10,6
nov-24	95,9	18,2	17,9	9,1	43,5	6,1	462,6	14,0	603,2	3,9	344,8	23,9	1.567,8	11,7	30,5	6,9

Grafico 3E.2

Comp.% titoli a custodia per settore di attività economica

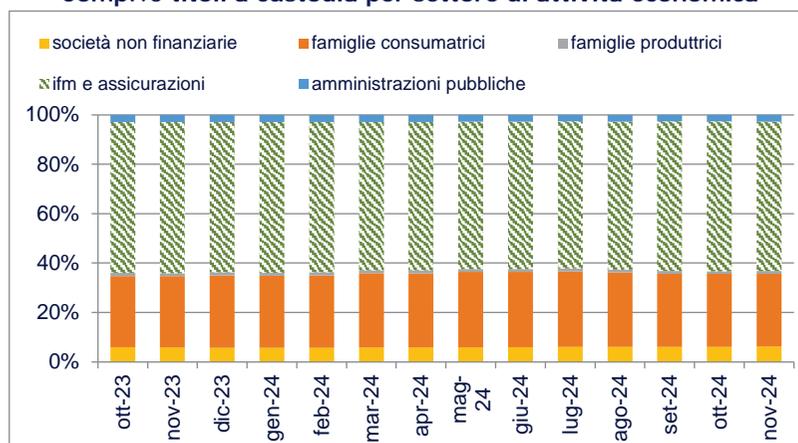
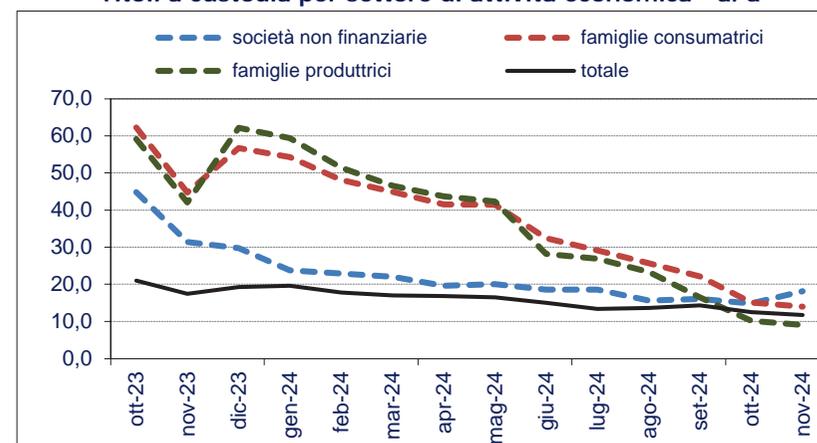


Grafico 3E.3

Titoli a custodia per settore di attività economica - a/a



Composizione percentuale dei titoli di debito a custodia in base ai settori di attività economica (al valore nominale - dati relativi a nov-24):

- famiglie consumatrici 28,9%; imprese 7,1%; ifm e assicurazioni 59,3%; amministrazioni pubbliche 2,7%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

E. Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli

Tabella 3E.4

Titoli a custodia di residenti in Italia per strumento al fair value

	Titoli di debito al fair value												Titoli di capitale al fair value							
	Totale		Titoli di Stato									Obbligazioni bancarie		Totale		Azioni		Quote di fondi comuni		
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	BOT		CCT		BTP		mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
					mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a										
T3 2022	1.045,9	-12,5	497,0	-16,3	16,6	-19,9	18,4	-10,7	455,2	-15,3	71,2	-8,0	1.131,1	-10,2	326,1	-10,1	804,9	-10,3		
T4 2022	1.089,0	-6,6	519,4	-9,0	26,1	56,9	14,8	-27,5	471,0	-9,6	81,0	9,3	1.172,6	-10,2	377,2	-2,7	795,4	-13,4		
T1 2023	1.182,4	3,8	581,9	4,5	38,8	132,7	17,3	-20,9	519,3	2,3	89,5	28,3	1.190,8	-5,2	380,0	2,6	810,8	-8,5		
T2 2023	1.235,5	15,3	620,3	18,9	48,2	234,5	17,9	-13,4	547,3	14,6	95,0	39,2	1.202,0	3,0	384,7	13,3	817,3	-1,2		
T3 2023	1.244,6	19,0	615,1	23,8	55,0	230,9	18,2	-1,0	535,1	17,5	103,0	44,7	1.174,9	3,9	375,2	15,1	799,7	-0,7		
T4 2023	1.352,2	24,2	677,0	30,3	62,3	138,8	18,2	23,0	589,1	25,1	113,2	39,8	1.229,7	4,9	392,0	3,9	837,7	5,3		
T1 2024	1.410,0	19,2	708,1	21,7	58,0	49,6	13,6	-21,5	628,9	21,1	121,1	35,3	1.287,4	8,1	422,9	11,3	864,5	6,6		
T2 2024	1.456,0	17,8	722,8	16,5	62,4	29,6	16,6	-7,2	636,1	16,2	125,5	32,0	1.294,4	7,7	419,7	9,1	874,7	7,0		
T3 2024	1.695,2	36,2	747,7	21,6	61,6	12,1	15,7	-13,9	663,2	23,9	126,9	23,1	1.333,5	13,5	430,8	14,8	902,6	12,9		

Comp. % dei titoli a custodia di residenti italiani in base allo strumento finanziario (valutati al fair value - dati relativi a T3 2024):

- titoli di Stato 24,7%; obblig. bancarie 4,2%;
- azioni 14,2%; quote di fondi comuni 29,8%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

E. Risparmio gestito

Tabella 3F.1

Patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano

	Patrimonio dei fondi comuni													
	Totale		Azionari		Bilanciati		Obbligazionari		di liquidità		Flessibili		Hedge	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
nov-23	1.100,8	0,5	359,2	6,6	129,5	-10,2	388,1	6,4	42,9	-0,4	179,9	-12,0	1,2	-31,6
dic-23	1.149,3	6,9	377,1	14,3	136,2	-3,3	406,5	13,1	43,0	-1,2	185,3	-7,2	1,2	-16,2
gen-24	1.150,6	4,4	378,7	10,0	134,8	-6,4	410,2	11,9	42,4	-0,9	183,2	-9,5	1,2	-17,1
feb-24	1.155,9	5,7	385,2	11,9	134,0	-5,6	413,6	13,7	40,9	-4,8	181,4	-8,9	0,8	-45,4
mar-24	1.187,5	8,0	407,1	16,0	133,4	-5,3	421,9	15,2	43,8	3,4	180,5	-8,8	0,8	-44,2
apr-24	1.176,0	6,7	400,3	14,4	130,4	-6,8	421,9	13,7	45,2	4,6	177,4	-9,6	0,8	-43,5
mag-24	1.180,2	6,9	403,4	14,0	130,0	-6,1	427,0	14,6	41,8	-3,5	177,2	-8,6	0,8	-42,8
giu-24	1.158,3	4,3	390,3	8,1	127,1	-7,9	418,6	11,2	43,4	6,0	178,1	-7,9	0,8	-40,5
lug-24	1.167,5	4,2	389,5	5,2	127,0	-7,5	427,0	12,8	44,6	10,8	178,7	-7,3	0,8	-40,1
ago-24	1.175,3	5,7	390,9	7,0	127,0	-6,4	431,5	13,9	46,0	11,2	179,1	-5,3	0,8	-38,9
set-24	1.193,6	9,7	397,4	11,8	128,6	-1,7	440,4	17,4	45,7	8,0	180,6	-1,4	0,8	-37,3
ott-24	1.192,9	11,5	395,5	14,6	127,0	-0,1	443,4	17,7	46,3	7,5	180,0	1,7	0,8	-36,0
nov-24	1.211,0	10,0	402,3	12,0	128,6	-0,8	450,1	16,0	46,6	8,8	182,6	1,5	0,8	-32,5

Grafico 3F.2

Comp.% del patrimonio dei fondi comuni - dati relativi a nov-24

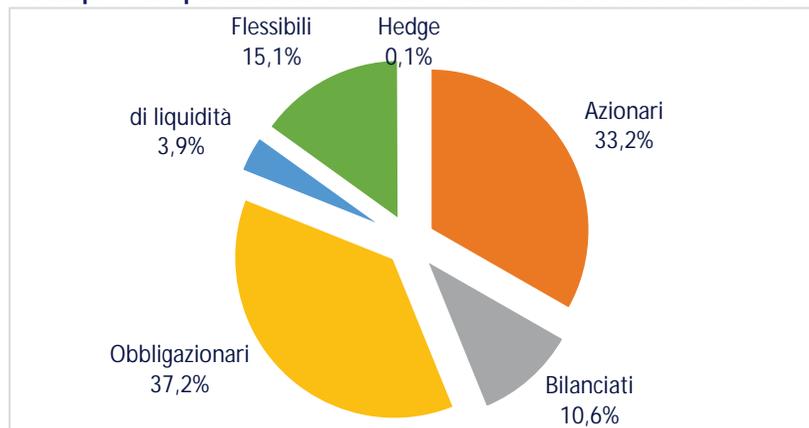
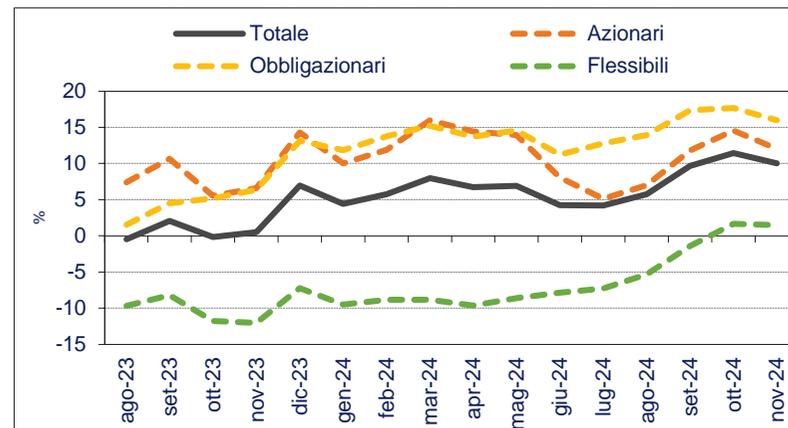


Grafico 3F.3

Patrimonio dei fondi comuni - variazioni a/a



Composizione percentuale del patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano (dati relativi a nov-24):

- Azionari 33,2% (32,6% nov-23); Bilanciati 10,6% (11,8% nov-23); Obbligazionari 37,2% (35,3% nov-23);
- di liquidità 3,9% (3,9% nov-23); Flessibili 15,1% (16,3% nov-23); Hedge 0,1% (0,1% nov-23)

Il totale dei fondi gestiti da aprile 2018 non include i fondi "non classificati"

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

F. Risparmio gestito

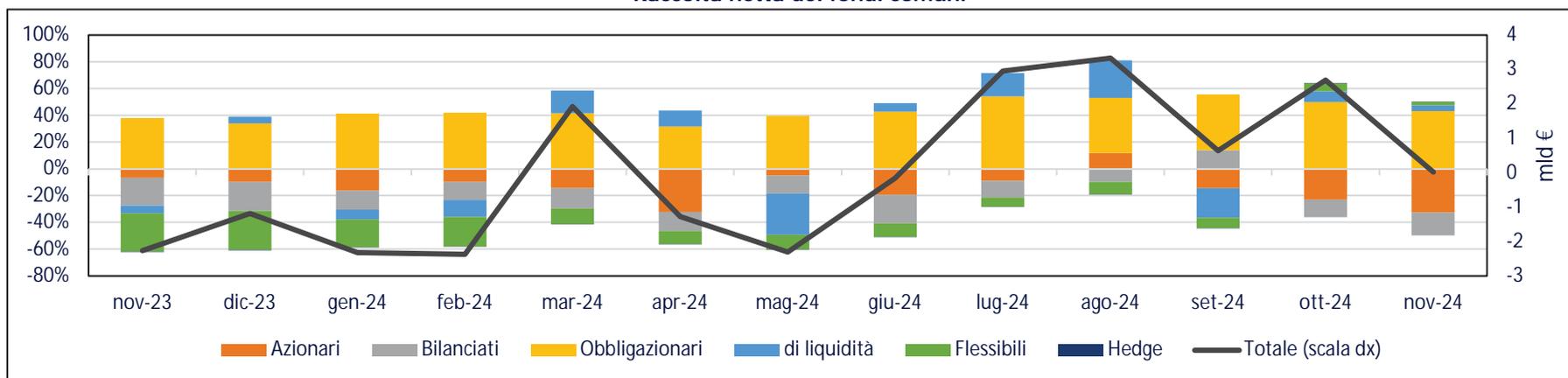
Tabella 3F.4

Raccolta netta dei fondi comuni di diritto italiano

	Raccolta netta dei fondi comuni													
	Totale		Azionari		Bilanciati		Obbligazionari		di liquidità		Flessibili		Hedge	
	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a	mld €	diff. a/a
nov-23	-2,3	-2,5	-0,6	-2,3	-2,0	-1,6	3,5	3,7	-0,5	-0,5	-2,7	-1,9	0,0	0,0
dic-23	-1,2	-2,3	-0,5	-1,9	-1,2	-0,8	1,8	1,5	0,3	-0,1	-1,6	-0,9	0,0	0,0
gen-24	-2,3	-1,7	-2,2	-3,9	-1,9	-1,3	5,5	4,9	-1,0	-0,3	-2,8	-1,1	0,0	0,0
feb-24	-2,4	-2,0	-1,4	-2,7	-2,0	-1,2	6,1	5,5	-1,8	-1,7	-3,2	-1,8	0,0	0,0
mar-24	1,9	2,6	-1,6	-2,2	-1,7	-0,5	4,7	2,6	1,9	2,2	-1,3	0,4	0,0	0,0
apr-24	-1,3	-4,1	-3,3	-3,3	-1,4	-0,4	3,2	-1,2	1,2	0,2	-1,0	0,6	0,0	0,0
mag-24	-2,3	-0,2	-0,6	-0,7	-1,5	0,0	4,4	2,8	-3,4	-3,2	-1,2	0,9	0,0	0,0
giu-24	-0,2	2,5	-1,6	-2,5	-1,7	-0,4	3,5	0,9	0,5	3,1	-0,8	1,3	0,0	0,1
lug-24	3,0	5,9	-0,6	-0,2	-0,9	0,5	3,7	1,7	1,2	2,3	-0,5	1,6	0,0	0,1
ago-24	3,3	4,1	0,6	0,6	-0,5	0,4	2,2	1,6	1,5	0,5	-0,5	1,1	0,0	0,0
set-24	0,6	2,7	-0,8	-0,3	0,8	2,3	2,4	0,6	-1,3	-2,1	-0,4	2,1	0,0	0,0
ott-24	2,7	5,8	-2,2	-1,8	-1,3	0,8	4,8	2,7	0,8	0,2	0,6	3,9	0,0	0,0
nov-24	0,0	2,3	-1,4	-0,8	-0,7	1,2	1,8	-1,7	0,2	0,7	0,1	2,8	0,0	0,0

Grafico 3F.5

Raccolta netta dei fondi comuni



Comp.% della raccolta - dati relativi a nov-24):

- Azionari -8656,3% (27,2% nov-23); Bilanciati -4462,5% (86,2% nov-23); Obbligazionari 11343,8% (-155,8% nov-23);
- di liquidità 1125,0% (23,0% nov-23); Flessibili 743,8% (118,3% nov-23); Hedge 6,3% (1,1% nov-23)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

F. Risparmio gestito

Tabella 3F.7

Gestioni mobiliari individuali delle banche, delle Sim e delle Sgr

	T3 2023			T2 2024			T3 2024		
	mld €	var. % a/a	comp%	mld €	var. % a/a	comp%	mld €	var. % a/a	comp%
Totale portafoglio	885,6	0,8	100,0	963,7	5,7	100,0	990,2	11,8	100,0
Titoli di stato	238,8	-4,6	27,0	248,1	-1,9	25,7	256,5	7,4	25,9
Bot	7,4	105,0	0,8	6,8	12,7	0,7	5,6	-24,1	0,6
Cct	6,3	-34,5	0,7	6,4	2,8	0,7	6,5	2,7	0,7
Btp	222,6	-4,9	25,1	232,3	-2,4	24,1	241,8	8,6	24,4
altri titoli di debito	284,0	4,5	32,1	313,8	7,6	32,6	323,3	13,8	32,6
titoli di capitale	74,6	6,5	8,4	83,4	9,3	8,7	80,8	8,3	8,2
quote di O.I.C.R.	32,7	14,0	3,7	35,7	9,1	3,7	36,4	11,2	3,7
altri strumenti finanziari	4,4	7,6	0,5	3,0	-5,6	0,3	2,2	-49,1	0,2

Grafico 3F.8

GPM - composizione % in base al portafoglio

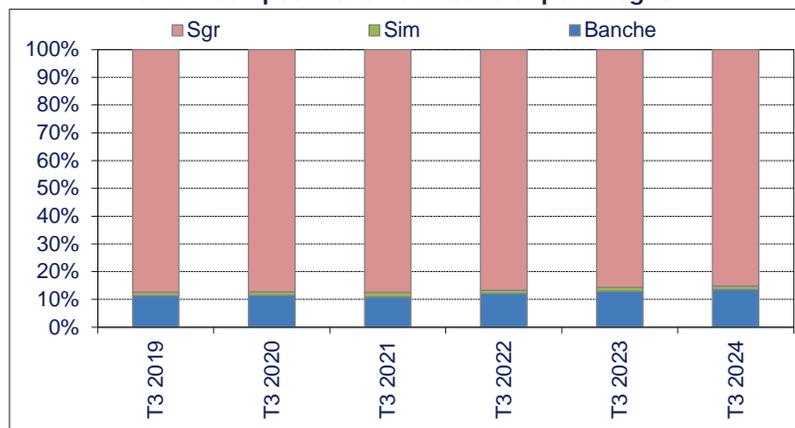
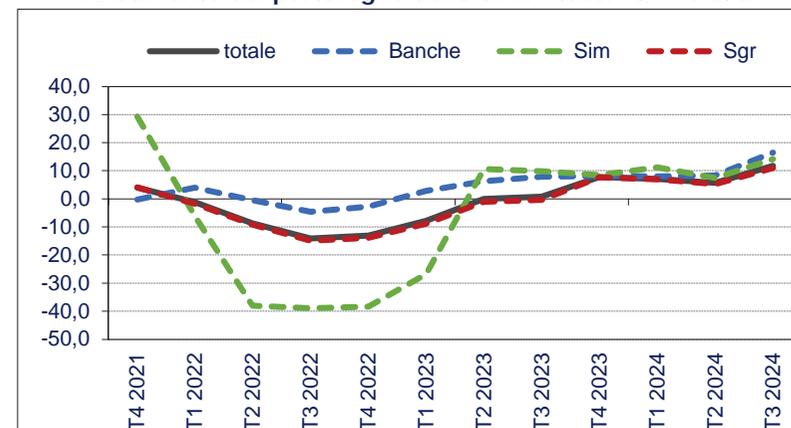


Grafico 3F.9

Andamento del portafoglio delle GPM - tassi var. % a/a



Composizione percentuale del portafoglio delle gestioni patrimoniali mobiliari in base all'intermediario:

- Banche: 13,5% (T3 2024); 13,0% (T2 2024); 13,0% (T3 2023)
- Sim: 1,3% (T3 2024); 1,2% (T2 2024); 1,3% (T3 2023)
- Sgr: 85,2% (T3 2024); 85,7% (T2 2024); 85,7% (T3 2023)

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Tabella 3G.1

Conti finanziari delle famiglie italiane: consistenze di attività e passività classificate in base agli strumenti finanziari

	Attività			Passività		
	T3 2023 (mld €)	T3 2024 (mld €)	Variazione %	T3 2023 (mld €)	T3 2024 (mld €)	Variazione %
Biglietti, monete e depositi	1.569	1.570	0,1%	-	-	-
depositi presso IFM	1.455	1.443	-0,8%	-	-	-
di cui: a vista	1.071	1.038	-3,1%	-	-	-
depositi presso Resto del Mondo	20	40	100,0%	-	-	-
Obbligazioni	380	495	30,3%	-	-	-
a breve termine	28	36	28,6%	-	-	-
di cui: pubbliche	26	33	26,9%	-	-	-
a medio-lungo termine	352	459	30,4%	-	-	-
pubbliche	210	282	34,3%	-	-	-
emesse da IFM	40	53	32,5%	-	-	-
emesse da altri residenti	14	19	35,7%	-	-	-
emesse da Resto del Mondo	87	105	20,7%	-	-	-
Azioni e partecipazioni	1.585	1.688	6,5%	-	-	-
di cui: quotate italiane	73	77	5,5%	-	-	-
Quote di fondi comuni	682	829	21,6%	-	-	-
emesse da residenti	216	253	17,1%	-	-	-
emesse dal Resto del Mondo	466	576	23,6%	-	-	-
Riserve tecniche di assicurazione	1.043	1.125	7,9%	-	-	-
di cui: ramo vita, fondi pensione	1.016	1.097	8,0%	-	-	-
Crediti/Prestiti	9	10	11,1%	792	788	-0,5%
a breve termine	9	10	11,1%	44	41	-6,8%
di cui: di IFM	-	-	-	41	40	-2,4%
di cui: di altre società finanziarie	-	-	-	3	2	-33,3%
a medio-lungo termine	-	-	-	748	747	-0,1%
di cui: di IFM	-	-	-	631	625	-1,0%
di cui: di altre società finanziarie	-	-	-	113	118	4,4%
Crediti/Debiti commerciali	118	125	5,9%	114	120	5,3%
Totale	5.450	5.902	8,3%	1.021	1.027	0,6%

Contributi alla variazione tendenziale delle attività finanziarie delle famiglie italiane (dati relativi a T3 2024):

➤ depositi 0,0 p.%, obbligazioni 2,5 p.%, azioni 1,9 p.%, fondi comuni 3,0 p.%, ramo vita, fondi pensione 1,5 p.%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Grafico 3G.2

Totale attività finanziarie delle famiglie italiane (in mld €)

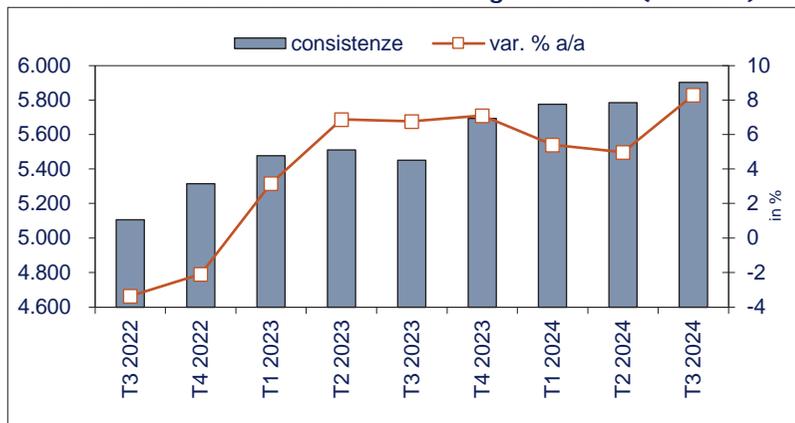


Grafico 3G.3

Totale attività finanziarie delle famiglie italiane (in % del Pil)



Grafico 3G.4

Composizione % attività finanziarie delle famiglie italiane

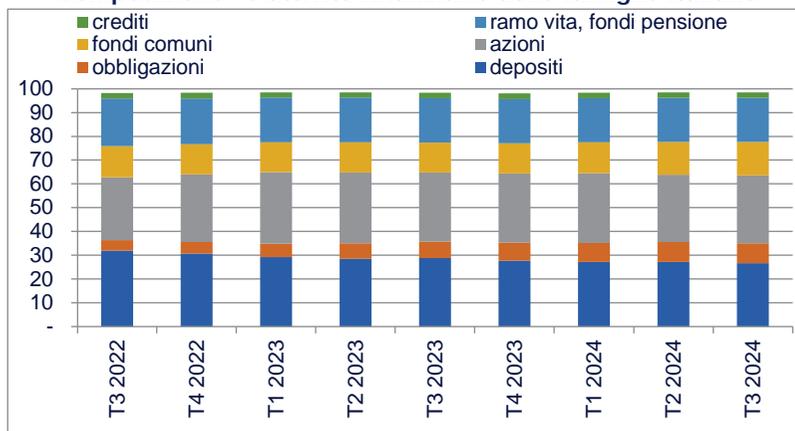
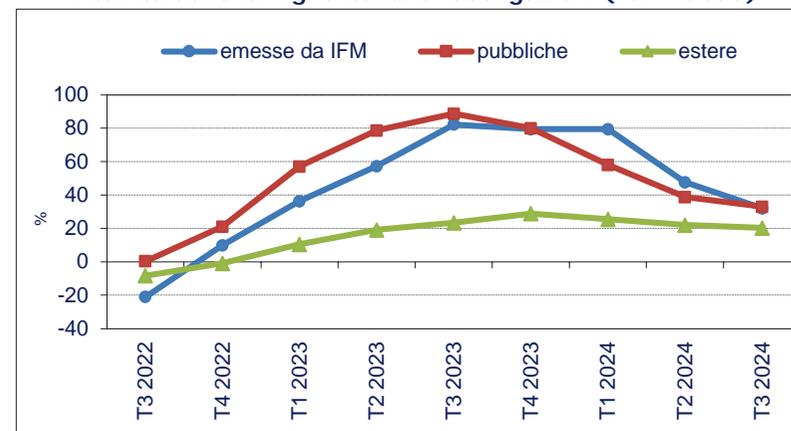


Grafico 3G.5

Attività delle famiglie italiane: obbligazioni (var. % a/a)



Attività finanziarie delle famiglie italiane in percentuale del Pil:

- 269,2% T3 2024; 265,8% T2 2024; 254,7% T3 2023

Composizione percentuale delle attività finanziarie delle famiglie italiane (dati relativi a T3 2024):

- depositi 26,6%; obbligazioni 8,4%; azioni 28,6%; fondi comuni 14,0%; ramo vita, fondi pensione 18,6%; crediti 2,3%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Grafico 3G.6



Grafico 3G.7

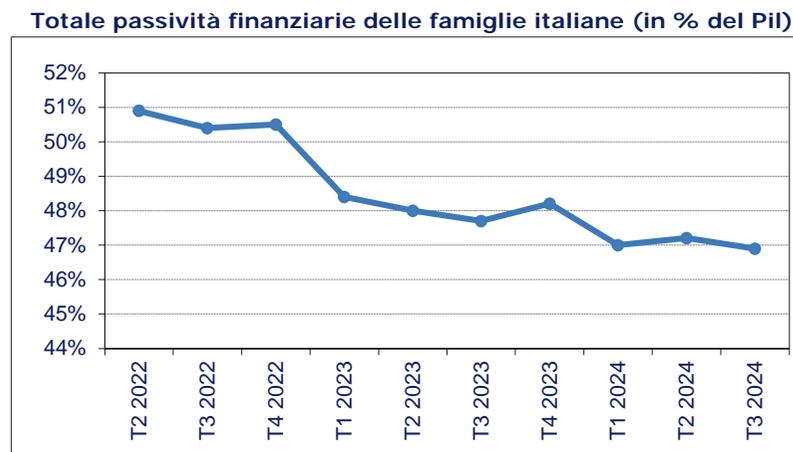


Grafico 3G.8

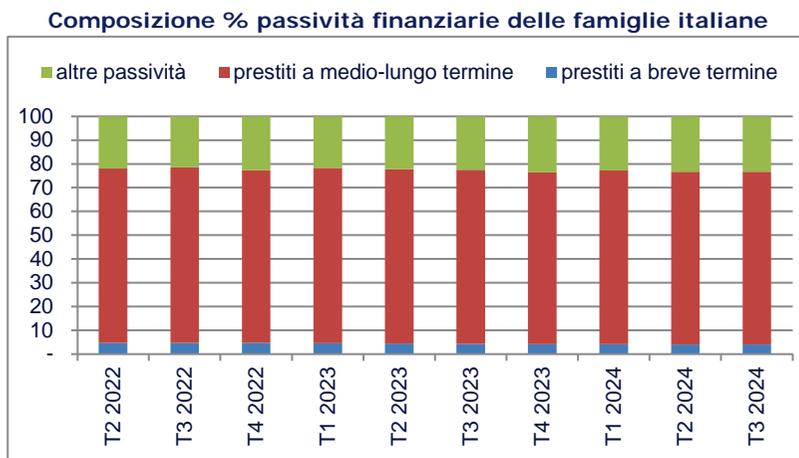
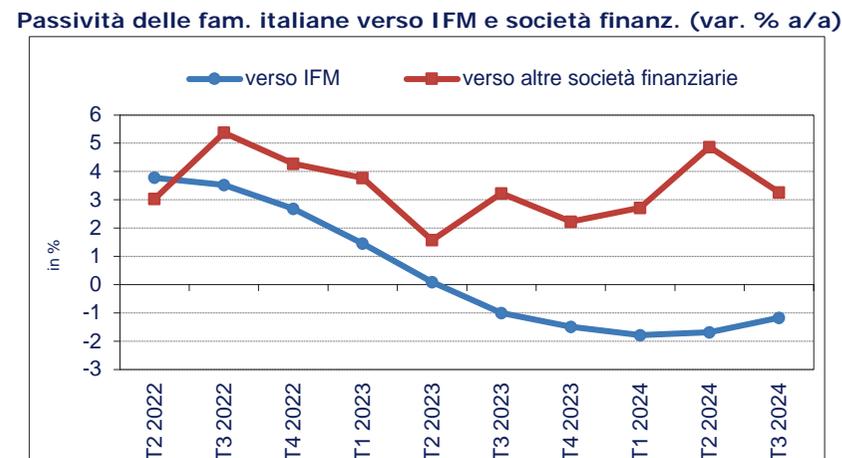


Grafico 3G.9



Passività finanziarie delle famiglie italiane in percentuale del Pil:

- 46,9% T3 2024; 47,2% T2 2024; 47,7% T3 2023

Composizione percentuale delle passività finanziarie delle famiglie italiane (dati relativi a T3 2024):

- a breve termine 4,0% (di cui verso IFM 3,9%); a medio-lungo termine 72,7% (di cui verso IFM 60,8%); altre passività 23,3%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Tabella 3G.10

Conti finanziari delle società non finanziarie italiane: consistenze di attività e passività classificate in base agli strumenti finanziari

	Attività			Passività		
	T3 2023 (mld €)	T3 2024 (mld €)	Variazione %	T3 2023 (mld €)	T3 2024 (mld €)	Variazione %
Biglietti, monete e depositi	498,1	498,0	0,0%	71,7	68,4	-4,7%
depositi presso IFM	403,7	393,3	-2,6%	-	-	-
di cui: a vista	403,7	393,3	-2,6%	-	-	-
depositi presso Resto del Mondo	39,8	43,4	9,1%	-	-	-
Obbligazioni	80,0	98,4	23,0%	172,2	195,9	13,8%
a breve termine	8,2	7,2	-12,4%	3,0	6,4	113,5%
a medio-lungo termine	71,8	91,2	27,0%	169,2	189,4	12,0%
pubbliche	37,5	47,9	27,6%	-	-	-
emesse da IFM	11,2	14,1	25,7%	-	-	-
emesse da altri residenti	3,8	5,2	35,7%	169,2	189,4	12,0%
emesse da Resto del Mondo	19,2	24,0	25,0%	-	-	-
Derivati	22,5	14,0	-37,6%	15,4	12,0	-22,3%
Azioni e partecipazioni	868,0	977,1	12,6%	2.508,1	2.672,1	6,5%
di cui: quotate italiane	100,0	116,3	16,3%	369,3	414,1	12,1%
Quote di fondi comuni	40,3	47,1	17,0%	-	-	-
Riserve tecniche di assicurazione	20,0	21,7	8,9%	94,9	97,8	3,1%
Crediti/Prestiti	104,3	108,8	4,3%	1.102,7	1.076,2	-2,4%
a breve termine	41,3	43,5	5,3%	241,3	241,9	0,3%
di cui: di IFM	-	-	-	136,1	142,4	4,6%
di cui: di altre società finanziarie	-	-	-	20,0	19,4	-3,0%
di cui: di altri residenti	41,3	43,5	5,3%	31,3	28,9	-7,5%
di cui: del Resto del Mondo	-	-	-	53,9	51,2	-5,1%
a medio-lungo termine	63,0	65,3	3,6%	861,4	834,4	-3,1%
di cui: di IFM	-	-	-	483,4	457,0	-5,5%
di cui: di altre società finanziarie	-	-	-	35,9	35,1	-2,3%
di cui: di Amm.Pubbliche	-	-	-	42,9	41,1	-4,0%
di cui: del Resto del Mondo	-	-	-	103,9	111,9	7,7%
Crediti/Debiti commerciali	746,3	754,7	1,1%	683,9	692,0	1,2%
Totale	2.483,5	2.610,4	5,1%	4.701,5	4.859,3	3,4%

Contributi alla variazione tendenziale delle passività finanziarie delle società non finanziarie italiane (dati relativi a T3 2024):

- **obbligazioni 0,5 p.%, derivati -0,1 p.%, azioni emesse 3,5 p.%, riserve assicurative 0,1 p.%, prestiti erogati -0,6 p.%, (di cui: prestiti a breve 0,0 p.%, prestiti a medio-lungo termine -0,6 p.%), debiti commerciali 0,2 p.%**

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Grafico 3G.11

Totale attività finanziarie delle imprese italiane (in mld €)



Grafico 3G.12

Totale attività finanziarie delle imprese italiane (in % del Pil)



Grafico 3G.13

Composizione % attività finanziarie delle imprese italiane

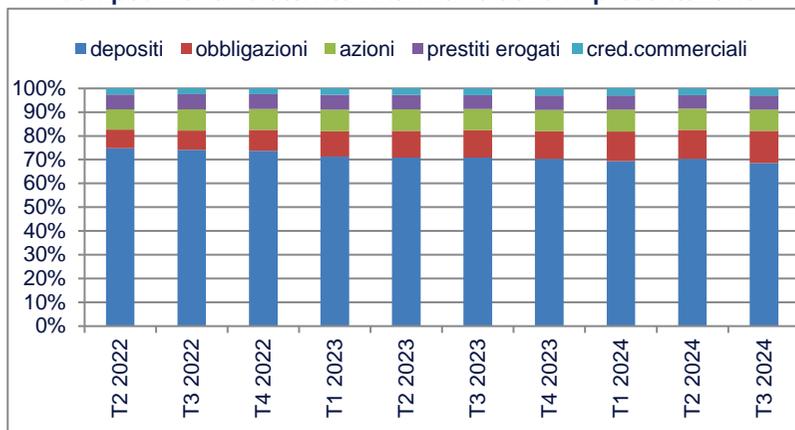
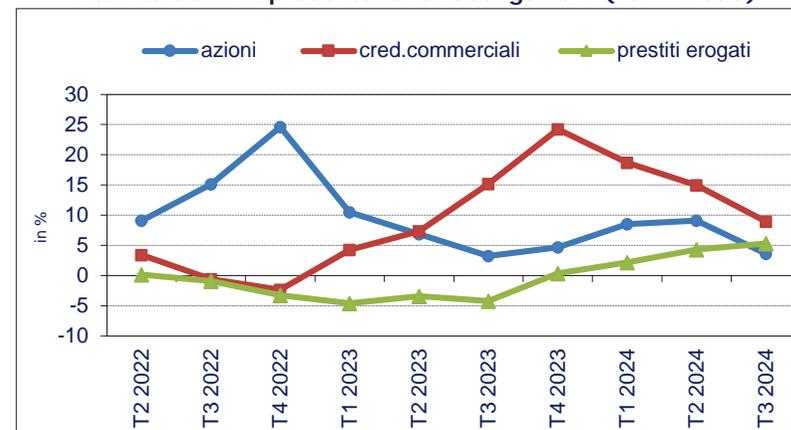


Grafico 3G.14

Attività delle imprese italiane: obbligazioni (var. % a/a)



Attività finanziarie delle società non finanziarie italiane in percentuale del Pil:

- 34,4% T3 2024; 34,7% T2 2024; 34,9% T3 2023

Composizione percentuale delle attività finanziarie delle società non finanziarie italiane (dati relativi a T3 2024):

- depositi 66,0%; obbligazioni 13,0%; azioni 8,7%; prestiti erogati 5,8%; cred.commerciali 2,9%; altre attività 3,7%

3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI

G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese

Grafico 3G.15

Totale passività finanziarie delle imprese italiane (in mld €)

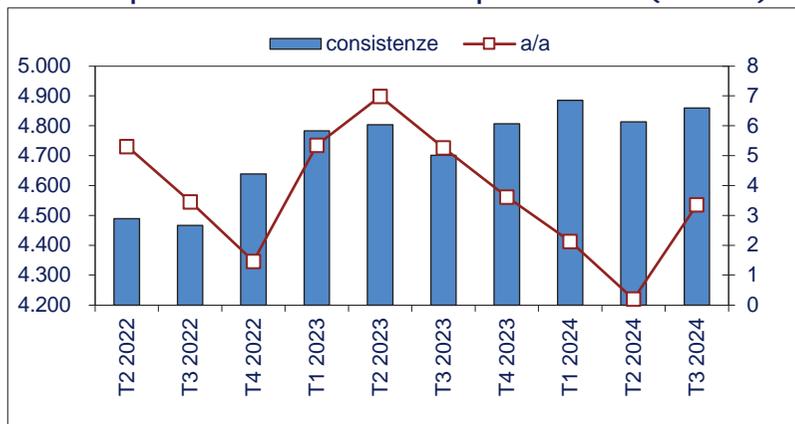


Grafico 3G.16

Totale passività finanziarie delle imprese italiane (in % del Pil)



Grafico 3G.17

Composizione % passività finanziarie delle imprese italiane

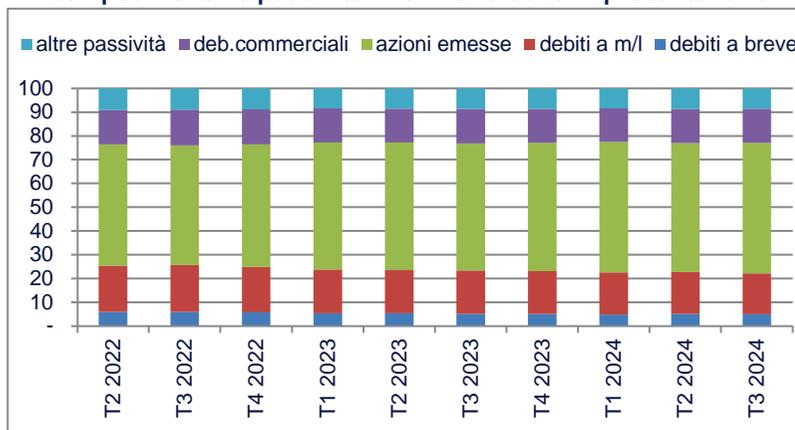
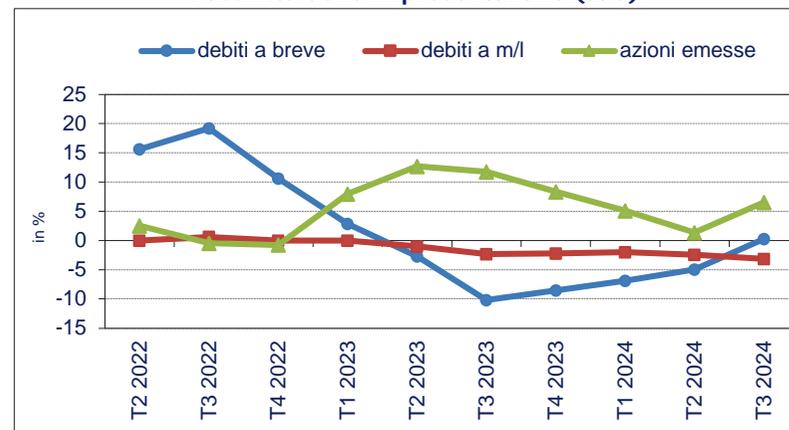


Grafico 3G.18

Passività delle imprese italiane (a/a)



Passività finanziarie delle società non finanziarie italiane in percentuale del Pil:

- 221,6% T3 2024; 221,1% T2 2024; 219,7% T3 2023

Composizione percentuale delle passività finanziarie delle società non finanziarie italiane (dati relativi a T3 2024):

- debiti a breve 5,0%; debiti a m/l 55,0%; azioni emesse 17,2%; deb.commerciali 14,2%; altre passività 8,6%

MERCATI BANCARI

4. MERCATI BANCARI

Tablelle di Sintesi

Tabella 4.1

Masse intermedie nel mercato bancario italiano

	dic-24		nov-24		dic-23	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Raccolta bancaria	2.197,5	1,8	2.190,5	4,1	2.159,0	-1,3
- depositi	1.933,5	1,1	1.926,1	3,7	1.911,7	-3,4
- obbligazioni	264,0	6,8	264,4	7,2	247,2	18,3
Impieghi al settore privato	1.411,0	-1,3	1.405,2	-1,8	1.429,7	-3,3
- a imprese e famiglie	1.270,0	-1,4	1.265,1	-2,5	1.288,2	-3,0
- a medio-lungo	1.081,0	-2,2	1.085,8	-2,6	1.105,5	-2,8

Tabella 4.2

Tassi d'interesse bancari applicati in Italia

	dic-24		nov-24		dic-23	
	%	diff. a/a	%	diff. a/a	%	diff. a/a
Tasso medio sulla raccolta	1,14	-0,03	1,16	0,00	1,17	0,56
- di cui: depositi	0,91	-0,05	0,93	-0,02	0,96	0,51
- di cui: depositi in c/c	0,47	-0,07	0,48	-0,04	0,54	0,39
- di cui: pct	2,87	0,09	2,55	-0,20	2,78	1,56
- di cui: obbligazioni	2,84	0,11	2,89	0,18	2,73	0,61
Tasso medio sui prestiti	4,45	-0,31	4,55	-0,21	4,76	1,56
- di cui: alle imprese	4,53	-0,92	4,53	-1,06	5,45	1,90
- di cui : nuovi mutui	3,10	-1,32	3,23	-1,27	4,42	1,41

Tabella 4.3

Crediti deteriorati al netto delle rettifiche

	nov-24		T3 2024		T3 2023	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Crediti deteriorati	31,1	nd	31,6	1,4	31,2	-12,9
	%	diff. a/a	%	diff. a/a	%	diff. a/a
Cred. deteriorati/Impieghi tot.	1,51	nd	1,52	0,10	1,42	-0,04

Tabella 4.4

Margini e tassi interbancari

	dic-24		nov-24		dic-23	
	%	diff. a/a	%	diff. a/a	%	diff. a/a
Mark-down	1,91	-1,17	2,08	-1,02	2,98	1,33
Mark-up	1,64	0,91	1,54	0,83	0,83	-0,28
Euribor a 3 mesi	2,82	-1,22	3,01	-1,04	3,94	1,84
Irs a 10 anni	2,23	-0,22	2,32	-0,95	2,58	-0,31

Tabella 4.5

Indicatori mercato azionario bancario in Italia

	dic-24		nov-24		dic-23	
	m/m	var. % a/a	m/m	var. % a/a	m/m	var. % a/a
Indici bancario Datastream	1,9	50,2	0,0	50,4	2,0	43,0
Indice bancario Datastream:		diff. a/a		diff. a/a		diff. a/a
Price/earning	6,7	0,4	6,6	0,0	6,2	-4,9
Dividend yield (in %)	6,1	0,4	6,2	0,5	5,8	0,2

Tabella 4.6

Struttura mercato bancario italiano

	T3 2024		T2 2024		T3 2023	
		var. % a/a		var. % a/a		var. % a/a
Numero banche	421	-3,0	425	-2,3	434	-3,1
Numero sportelli	20.233	-3,9	20.422	-3,9	21.053	-3,1

N.B.: In corsivo sono rappresentati i dati stimati da ABI.

4. MERCATI BANCARI

Tabelle di Sintesi

Tabella 4.7

Masse intermedie nel mercato bancario italiano

	T3 2024		T2 2024		T1 2024	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Depositi bancari di residenti						
- retail	1.191,3	-0,3	1.190,1	-0,7	1.189,9	-2,7
- corporate	410,8	-0,4	440,6	11,6	412,7	6,0
	nov-24		ott-24		nov-23	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Impieghi bancari a residenti						
- retail	661,0	-0,6	659,7	-0,8	665,2	-1,3
- corporate	597,4	-4,5	595,7	-3,9	625,3	-5,8

Tabella 4.8

Tassi d'interesse bancari applicati in Italia

	nov-24		ott-24		nov-23	
	%	diff. a/a	%	diff. a/a	%	diff. a/a
Tasso medio sui c/c (consistenze)						
- retail	0,85	-0,09	0,88	0,00	0,94	0,93
Tasso medio sui prestiti (consistenze)						
- retail	4,20	-0,04	4,23	0,02	4,24	1,06
- corporate	4,95	-0,36	5,06	-0,20	5,31	2,58
Tasso medio sui prestiti (nuove operazioni)						
- retail						
- mutui per acq.abit.	3,23	-1,27	3,27	-1,08	4,50	1,43
- credito al consumo	8,45	-0,14	8,69	-0,09	8,59	0,93
- corporate	4,53	-1,07	4,70	-0,76	5,59	2,59

Grafico 4.10

Impieghi al segmento Retail residente nell'Area euro (var. % a/a)

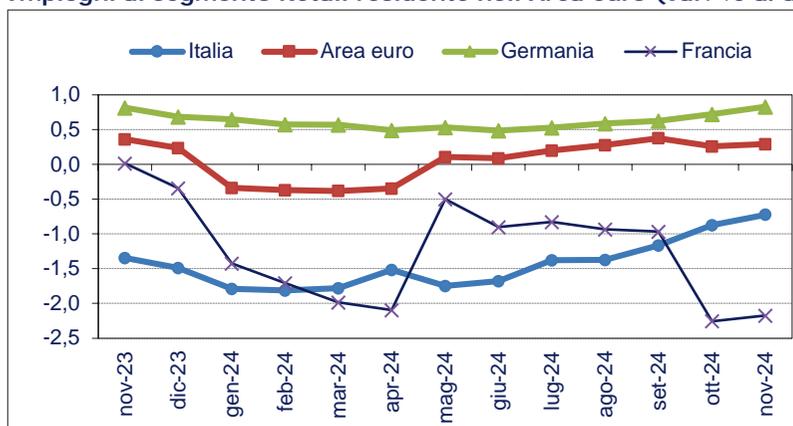
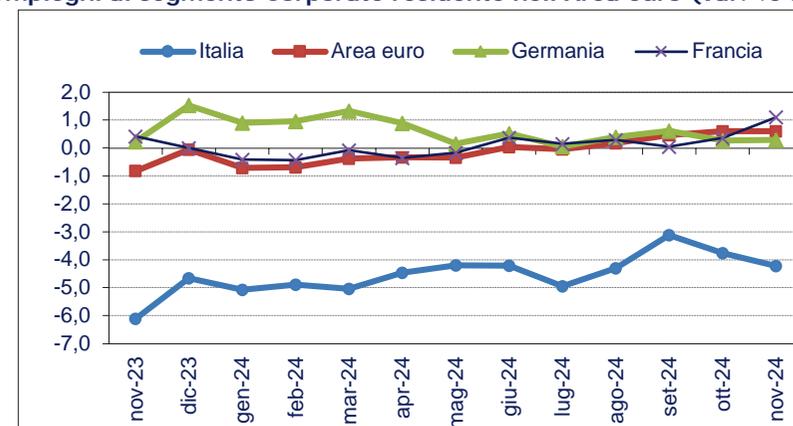


Grafico 4.11

Impieghi al segmento Corporate residente nell'Area euro (var. % a/a)



4. MERCATI BANCARI

A. Struttura del mercato bancario

Tabella 4A.1

Numero di banche operanti in Italia

	Territorio nazionale											
	Nord-Ovest		Nord-Est		Centro		Sud		Isole			
	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a		
T3 2022	448	-3,2	161	-0,6	118	-3,3	89	-1,1	59	-9,2	21	-12,5
T4 2022	441	-3,7	158	-1,3	117	-4,1	87	-1,1	59	-7,8	20	-16,7
T1 2023	438	-3,3	157	-1,3	117	-3,3	87	-1,1	58	-7,9	19	-13,6
T2 2023	435	-2,7	157	-1,3	117	-1,7	85	-4,5	57	-3,4	19	-9,5
T3 2023	434	-3,1	157	-2,5	116	-1,7	85	-4,5	57	-3,4	19	-9,5
T4 2023	430	-2,5	158	0,0	115	-1,7	83	-4,6	55	-6,8	19	-5,0
T1 2024	428	-2,3	158	0,6	113	-3,4	83	-4,6	55	-5,2	19	0,0
T2 2024	425	-2,3	155	-1,3	113	-3,4	83	-2,4	55	-3,5	19	0,0
T3 2024	421	-3,0	153	-2,5	113	-2,6	82	-3,5	55	-3,5	18	-5,3

Grafico 4A.2

Italia: numero di banche operanti

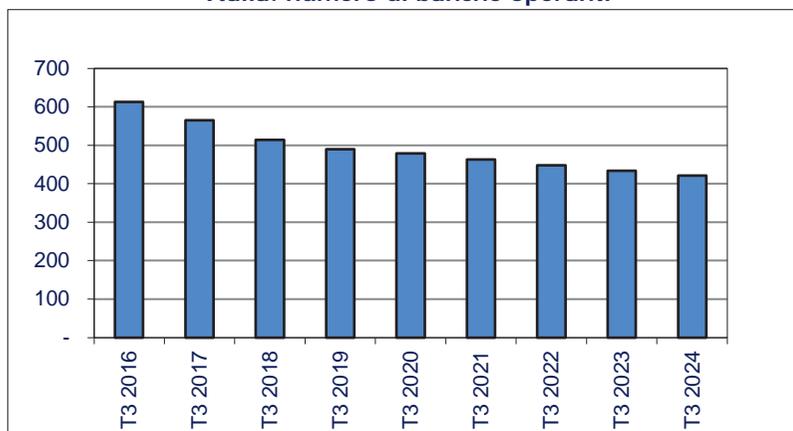
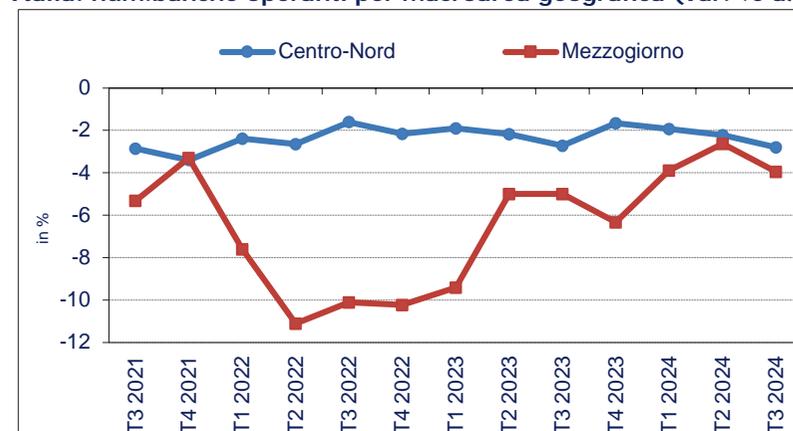


Grafico 4A.3

Italia: num.banche operanti per macroarea geografica (var. % a/a)



Numero di banche operanti in Italia:

- Centro-Nord: 348 nel T3 2024 (358 nel T3 2023); -2,79 var. % a/a nel T3 2024 (-2,72 nel T3 2023)
- Mezzogiorno: 73 nel T3 2024 (76 nel T3 2023); -3,95 var. % a/a nel T3 2024 (-5,00 nel T3 2023)

4. MERCATI BANCARI

A. Struttura del mercato bancario

Tabella 4A.4

Numero di sportelli bancari presenti in Italia

	Territorio nazionale											
	Nord-Ovest		Nord-Est		Centro		Sud		Isole			
	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a	numero	var. % a/a		
T3 2022	21.730	-7,8	6.692	-8,7	5.735	-6,4	4.509	-8,9	3.153	-8,5	1.641	-3,8
T4 2022	21.643	-7,9	6.665	-8,8	5.716	-6,6	4.489	-9,1	3.143	-8,6	1.630	-4,4
T1 2023	21.351	-5,4	6.546	-5,7	5.673	-3,8	4.430	-6,0	3.097	-6,8	1.605	-4,6
T2 2023	21.258	-5,3	6.518	-5,5	5.653	-3,8	4.399	-6,2	3.089	-6,6	1.599	-4,2
T3 2023	21.053	-3,1	6.457	-3,5	5.598	-2,4	4.342	-3,7	3.065	-2,8	1.591	-3,0
T4 2023	20.832	-3,7	6.374	-4,4	5.572	-2,5	4.285	-4,5	3.030	-3,6	1.571	-3,6
T1 2024	20.458	-4,2	6.239	-4,7	5.482	-3,4	4.207	-5,0	2.994	-3,3	1.536	-4,3
T2 2024	20.422	-3,9	6.227	-4,5	5.474	-3,2	4.196	-4,6	2.993	-3,1	1.532	-4,2
T3 2024	20.233	-3,9	6.163	-4,6	5.444	-2,8	4.155	-4,3	2.956	-3,6	1.515	-4,8

Grafico 4A.5

Numero di sportelli bancari presenti in Italia

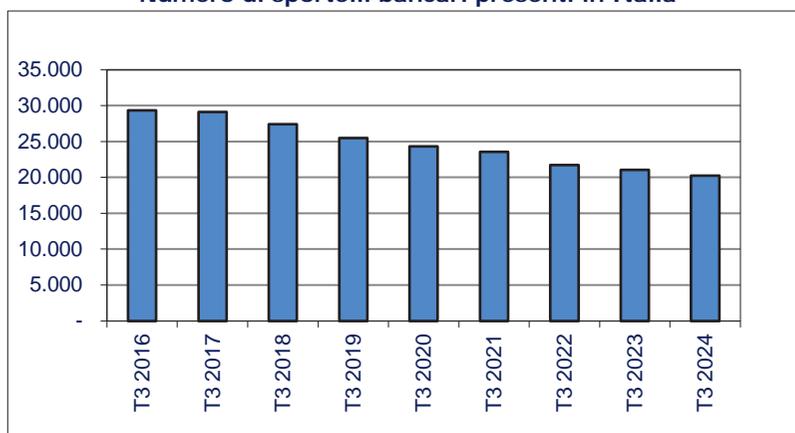
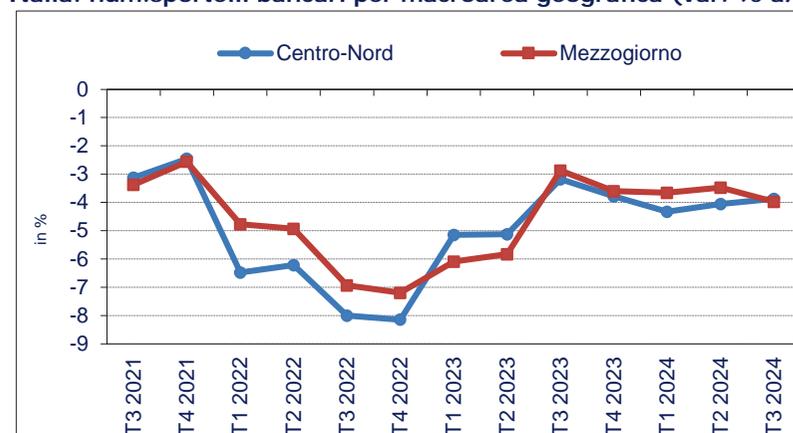


Grafico 4A.6

Italia: num.sportelli bancari per macroarea geografica (var. % a/a)



Numero di sportelli bancari presenti in Italia:

- Centro-Nord: 15.762 nel T3 2024 (16.397 nel T3 2023); -3,87 var. % a/a nel T3 2024 (-3,18 nel T3 2023)
- Mezzogiorno: 4.471 nel T3 2024 (4.656 nel T3 2023); -3,97 var. % a/a nel T3 2024 (-2,88 nel T3 2023)

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.1

Bilancio delle banche residenti in Italia: passività

	Totale passività					
	mln €	Depositi			Obbligazioni mln €	Capitale e riserve mln €
		mln €	di residenti mln €	di non residenti mln €		
nov-22	4.041.946	2.978.525	2.656.296	322.229	257.497	344.356
dic-22	3.965.401	2.961.381	2.650.164	311.218	256.984	342.468
gen-23	3.945.996	2.908.448	2.570.579	337.869	255.525	345.013
feb-23	3.962.552	2.904.464	2.556.372	348.092	261.845	346.921
mar-23	3.927.623	2.881.414	2.546.624	334.791	266.068	348.413
apr-23	3.959.286	2.918.010	2.552.412	365.597	263.998	347.111
mag-23	3.954.807	2.888.380	2.513.432	374.948	271.094	345.830
giu-23	3.817.893	2.738.642	2.357.201	381.441	280.515	344.381
lug-23	3.823.006	2.753.809	2.346.046	407.764	281.245	347.585
ago-23	3.791.082	2.738.020	2.335.625	402.394	282.605	352.299
set-23	3.825.861	2.752.995	2.353.401	399.594	287.439	355.619
ott-23	3.811.911	2.742.856	2.324.115	418.741	289.392	358.215
nov-23	3.837.048	2.730.911	2.312.425	418.487	297.614	359.897
dic-23	3.792.221	2.738.014	2.354.049	383.965	299.099	360.365
gen-24	3.783.561	2.720.358	2.310.353	410.005	301.627	357.299
feb-24	3.806.048	2.735.491	2.310.397	425.094	302.649	358.823
mar-24	3.724.210	2.642.184	2.240.548	401.636	309.955	365.481
apr-24	3.741.639	2.662.717	2.229.853	432.864	314.983	361.379
mag-24	3.739.968	2.668.186	2.229.784	438.402	316.549	361.913
giu-24	3.735.070	2.659.789	2.256.865	402.925	316.806	359.221
lug-24	3.862.611	2.632.642	2.208.312	424.330	314.608	363.456
ago-24	3.850.947	2.646.749	2.224.941	421.808	312.850	364.294
set-24	3.851.091	2.609.350	2.202.645	406.705	313.269	369.078
ott-24	3.840.042	2.628.041	2.199.920	428.122	312.698	370.919
nov-24	3.877.055	2.636.522	2.226.307	410.215	317.357	373.682

Dinamica delle passività bancarie (dati relativi a nov-24):

- **totale passività: 3.877 mld €; +1,0 var. % a/a; +1,0 var. % m/m**
- **depositi: 2.637 mld €; -3,5 var. % a/a; +0,3 var. % m/m; 68,7% del totale passività (72,2% nov-23)**
- **obbligazioni: 317 mld €; +6,6 var. % a/a; +1,5 var. % m/m; 8,1% del totale passività (7,5% nov-23)**
- **capitale e riserve: 374 mld €; +3,8 var. % a/a; +0,7 var. % m/m; 9,5% del totale passività (9,3% nov-23)**

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.2

Depositi e obbligazioni delle banche italiane in euro
(escluse IFM e Amm. Centr.)

	Raccolta (dep. e obbl.)	Depositi clientela residente	Obbligazioni
	mln €	mln €	mln €
dic-22	2.187.194	1.978.147	209.047
gen-23	2.132.125	1.924.750	207.375
feb-23	2.127.383	1.913.834	213.549
mar-23	2.124.171	1.906.406	217.765
apr-23	2.137.639	1.921.654	215.985
mag-23	2.121.950	1.898.624	223.326
giu-23	2.114.745	1.883.265	231.480
lug-23	2.103.946	1.871.855	232.091
ago-23	2.105.524	1.872.083	233.441
set-23	2.140.962	1.903.096	237.866
ott-23	2.114.267	1.874.645	239.622
nov-23	2.104.183	1.857.547	246.636
dic-23	2.158.951	1.911.745	247.206
gen-24	2.132.725	1.881.743	250.982
feb-24	2.135.479	1.883.794	251.685
mar-24	2.154.436	1.896.318	258.118
apr-24	2.152.974	1.890.097	262.877
mag-24	2.155.694	1.891.327	264.367
giu-24	2.191.732	1.926.235	265.497
lug-24	2.148.422	1.885.545	262.877
ago-24	2.161.789	1.900.219	261.570
set-24	2.157.666	1.896.960	260.706
ott-24	2.160.356	1.899.455	260.901
nov-24	2.190.482	1.926.080	264.402
dic-24	2.197.500	1.933.500	264.000

Nota: ultimo mese stime SI-ABI.

Grafico 4B.3

Raccolta bancaria (escl. Amm. Centrali) - var. % a/a

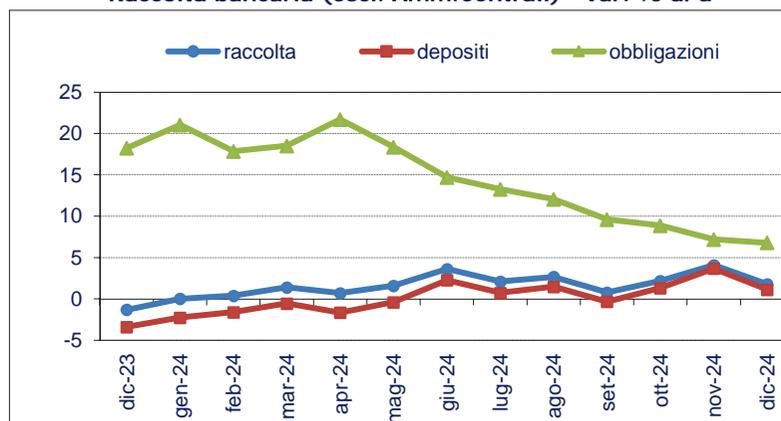
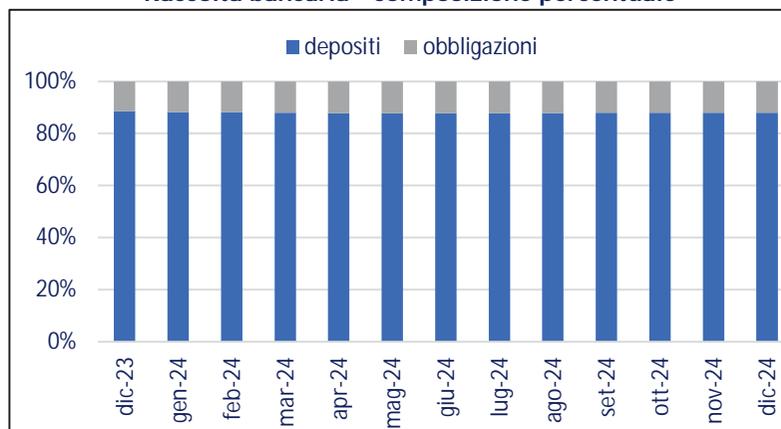


Grafico 4B.4

Raccolta bancaria - composizione percentuale



Dinamica della raccolta (escluse IFM e Amministrazioni Centrali - dati relativi a dic-24):

- **raccolta:** 2.198 mld € (+1,8 var. % a/a; +0,3 var. % m/m)
- **depositi:** 1.934 mld € (+1,1 var. % a/a; +0,4 var. % m/m); 88,0% della raccolta (87,8% dic-23)
- **obbligazioni:** 264 mld € (+6,8 var. % a/a; -0,2 var. % m/m); 12,0% della raccolta (12,2% dic-23)

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.5

Depositi clientela residente in euro (escluse IFM e Amministrazioni Centrali)

	Conti correnti	Dep. rimborsabili con preavviso	Depositi con durata prestabilita			Pct passivi
	mln €		mln €	mln €	fino a 2 anni mln €	
nov-22	1.424.067	318.971	180.110	42.071	138.039	1.600
dic-22	1.457.594	319.553	200.031	46.346	153.685	968
gen-23	1.402.337	320.317	200.900	48.957	151.943	1.196
feb-23	1.384.107	321.324	207.121	55.681	151.440	1.282
mar-23	1.368.662	320.552	215.476	64.557	150.919	1.716
apr-23	1.384.894	319.509	215.455	70.391	145.064	1.797
mag-23	1.360.217	316.775	220.101	75.990	144.111	1.531
giu-23	1.336.383	315.277	230.205	82.996	147.209	1.400
lug-23	1.320.697	314.922	234.362	87.925	146.437	1.874
ago-23	1.317.368	315.676	237.131	90.582	146.549	1.908
set-23	1.339.087	314.573	247.348	94.395	152.952	2.088
ott-23	1.300.325	313.588	258.370	103.102	155.268	2.362
nov-23	1.289.989	313.796	251.559	107.652	143.907	2.203
dic-23	1.343.783	315.502	250.706	107.036	143.670	1.753
gen-24	1.303.258	318.290	258.105	115.013	143.091	2.091
feb-24	1.301.380	318.396	261.937	119.465	142.472	2.082
mar-24	1.312.881	318.109	263.261	122.081	141.180	2.067
apr-24	1.307.397	318.547	262.089	121.791	140.299	2.064
mag-24	1.309.587	318.029	261.567	124.054	137.513	2.145
giu-24	1.346.265	318.275	259.606	120.349	139.256	2.090
lug-24	1.306.253	318.238	258.693	119.727	138.966	2.361
ago-24	1.320.235	318.793	258.920	119.391	139.529	2.271
set-24	1.316.869	317.717	259.995	120.762	139.232	2.379
ott-24	1.319.742	317.620	259.767	123.548	136.219	2.327
nov-24	1.347.539	317.143	258.680	122.646	136.035	2.717

Dinamica delle componenti dei depositi della clientela (dati relativi a nov-24):

- c/c: 1.348 mld €; +4,5 var. % a/a; +2,1 var. % m/m
- depositi rimborsabili con preavviso: 317 mld €; +1,1 var. % a/a; -0,2 var. % m/m
- depositi con durata prestabilita: 259 mld €; +2,8 var. % a/a; -0,4 var. % m/m
- pct passivi: 3 mld €; +23,3 var. % a/a; +16,8 var. % m/m

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.6

Depositi bancari di residenti - Distribuzione per comparti di attività economica

	Totale			Amministrazioni pubbliche			Soc. fin.* e Assicuraz. e f.di pensione			Società non finanziarie			Famiglie produttrici			Famiglie consumatrici		
	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%
T3 2022	1.868,8	2,4	100,0	47,6	8,4	2,5	22,2	-5,9	1,2	410,5	2,8	22,0	85,7	5,8	4,6	1.161,1	2,6	62,1
T4 2022	1.877,8	-0,5	100,0	46,4	4,9	2,5	23,1	-3,5	1,2	422,3	-1,2	22,5	85,4	3,8	4,5	1.163,3	1,0	62,0
T1 2023	1.808,4	-3,2	100,0	48,2	-1,9	2,7	19,7	-7,4	1,1	389,3	-2,8	21,5	84,6	0,4	4,7	1.137,7	-2,2	62,9
T2 2023	1.791,8	-4,3	100,0	48,7	-0,9	2,7	19,1	-13,0	1,1	395,0	-3,9	22,0	85,8	-0,8	4,8	1.112,9	-3,8	62,1
T3 2023	1.803,6	-3,5	100,0	46,0	-3,3	2,6	20,9	-5,9	1,2	412,3	0,4	22,9	83,9	-2,0	4,7	1.111,5	-4,3	61,6
T4 2023	1.825,9	-2,8	100,0	50,3	8,5	2,8	20,1	-12,8	1,1	417,5	-1,1	22,9	82,1	-3,9	4,5	1.118,3	-3,9	61,2
T1 2024	1.811,6	0,2	100,0	49,6	2,9	2,7	22,0	11,8	1,2	412,7	6,0	22,8	83,1	-1,8	4,6	1.106,8	-2,7	61,1
T2 2024	1.846,0	3,0	100,0	50,5	3,7	2,7	21,3	11,5	1,2	440,6	11,6	23,9	86,4	0,7	4,7	1.103,8	-0,8	59,8
T3 2024	1.817,6	0,8	100,0	51,7	12,5	2,8	22,0	5,4	1,2	410,8	-0,4	22,6	82,6	-1,7	4,5	1.108,8	-0,2	61,0

(*) diverse da Istituzioni finanziarie e monetarie

Tabella 4B.7

Depositi bancari di residenti - Distribuzione per localizzazione della clientela

	Italia Nord-Occidentale			Italia Nord-Orientale			Italia Centrale			Italia Meridionale			Italia Insulare		
	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%	mldn €	var. % a/a	inc%
T3 2022	651,9	2,4	34,9	425,4	1,2	22,8	411,2	3,5	22,0	274,5	2,5	14,7	105,8	3,0	5,7
T4 2022	646,9	-2,8	34,4	433,9	-0,2	23,1	414,5	1,1	22,1	276,2	1,3	14,7	106,2	2,6	5,7
T1 2023	618,5	-6,2	34,2	417,6	-2,2	23,1	396,2	-2,6	21,9	271,5	-0,3	15,0	104,6	1,8	5,8
T2 2023	610,8	-6,6	34,1	412,5	-3,1	23,0	393,7	-5,2	22,0	270,8	-0,9	15,1	104,0	0,1	5,8
T3 2023	613,7	-5,9	34,0	420,1	-1,2	23,3	390,3	-5,1	21,6	273,5	-0,4	15,2	105,9	0,2	5,9
T4 2023	618,6	-4,4	33,9	428,3	-1,3	23,5	396,0	-4,5	21,7	276,2	0,0	15,1	106,7	0,5	5,8
T1 2024	614,6	-0,6	33,9	423,4	1,4	23,4	393,8	-0,6	21,7	274,7	1,2	15,2	105,1	0,5	5,8
T2 2024	633,9	3,8	34,3	428,0	3,8	23,2	399,2	1,4	21,6	278,0	2,7	15,1	106,8	2,7	5,8
T3 2024	616,6	0,5	33,9	419,6	-0,1	23,1	396,4	1,5	21,8	277,7	1,6	15,3	107,3	1,2	5,9

Depositi di residenti per macroarea geografica (dati relativi a T3 2024):

- **Centro-Nord: 1.432,6 mldn €; +0,6 var. % a/a; 78,8% dei depositi complessivi**
- **Mezzogiorno: 385,0 mldn €; +1,5 var. % a/a; 21,2% dei depositi complessivi**

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.8

Depositi bancari di residenti per comparto di business

	Retail (famiglie consumatrici e produttrici)			Corporate (società non finanziarie)		
	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%
T3 2018	1.026,5	3,1	66,9	293,7	10,6	19,1
T4 2018	1.038,8	2,5	68,5	279,9	2,0	18,4
T1 2019	1.053,0	3,5	68,0	280,4	1,8	18,1
T2 2019	1.061,6	3,9	67,3	292,1	1,7	18,5
T3 2019	1.082,7	5,5	67,7	288,7	-1,7	18,0
T4 2019	1.094,7	5,4	68,1	296,6	5,9	18,4
T1 2020	1.121,3	6,5	68,8	299,3	6,7	18,4
T2 2020	1.125,2	6,0	68,1	329,1	12,7	19,9
T3 2020	1.139,1	5,2	66,8	359,3	24,5	21,1
T4 2020	1.172,9	7,1	66,2	382,7	29,0	21,6
T1 2021	1.191,8	6,3	66,9	373,7	24,9	21,0
T2 2021	1.198,5	6,5	66,0	390,4	18,6	21,5
T3 2021	1.213,0	6,5	66,5	399,5	11,2	21,9
T4 2021	1.234,6	5,3	65,4	427,6	11,7	22,7
T1 2022	1.247,2	4,7	66,8	400,5	7,2	21,4
T2 2022	1.243,0	3,7	66,4	410,9	5,2	22,0
T3 2022	1.246,8	2,8	66,7	410,5	2,8	22,0
T4 2022	1.248,7	1,1	66,5	422,3	-1,2	22,5
T1 2023	1.222,3	-2,0	67,6	389,3	-2,8	21,5
T2 2023	1.198,7	-3,6	66,9	395,0	-3,9	22,0
T3 2023	1.195,4	-4,1	66,3	412,3	0,4	22,9
T4 2023	1.200,4	-3,9	65,7	417,5	-1,1	22,9
T1 2024	1.189,9	-2,7	65,7	412,7	6,0	22,8
T2 2024	1.190,1	-0,7	64,5	440,6	11,6	23,9
T3 2024	1.191,3	-0,3	65,5	410,8	-0,4	22,6

Grafico 4B.10

Depositi bancari di residenti per comparto di business (inc% sul totale)



Depositi bancari di residenti per area di business (dati relativi a T3 2024):

- Retail (famiglie consumatrici e produttrici): 1.191,3 mld €; -0,3 var. % a/a; 65,5% dei depositi complessivi
- Corporate: 410,8 mld €; -0,4 var. % a/a; 22,6% dei depositi complessivi

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Tabella 4B.11

Area euro: bilancio aggregato delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie (escluso Eurosystema)

	Totale passività			Depositi di residenti						Obbligazioni			Capitale e riserve			Passività verso l'estero		
	mld €	var. % a/a	inc% IT	escl. IFM e Amm.cent.			mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT
				mld €	var. % a/a	inc% IT												
dic-23	39.119	0,3	9,7	22.738	-1,5	12,2	15.619	0,9	13,3	4.369	15,4	6,8	2.773	5,1	13,0	4.749	1,2	1,5
gen-24	39.555	0,2	9,6	22.886	-1,9	12,0	15.507	0,2	13,2	4.446	14,2	6,8	2.771	4,4	12,9	4.868	-2,0	1,6
feb-24	39.805	-0,3	9,6	22.957	-1,6	12,0	15.517	0,6	13,2	4.468	13,5	6,8	2.773	4,2	12,9	4.956	-1,9	1,7
mar-24	39.714	0,8	9,4	22.788	-1,4	11,7	15.647	1,5	13,2	4.523	14,6	6,9	2.774	3,6	13,2	5.013	0,4	1,6
apr-24	39.976	0,6	9,4	22.904	-1,7	11,7	15.624	1,4	13,2	4.530	14,1	7,0	2.767	2,7	13,1	4.984	-1,3	1,7
mag-24	39.902	-0,3	9,4	22.927	-1,8	11,7	15.687	1,8	13,1	4.516	12,0	7,0	2.777	2,9	13,0	4.963	-3,8	1,8
giu-24	39.714	1,1	9,4	22.892	0,7	11,7	15.853	2,9	13,2	4.524	11,4	7,0	2.793	3,2	12,9	4.928	-0,9	1,7
lug-24	39.731	-0,2	9,7	22.867	0,0	11,6	15.797	2,7	13,0	4.522	6,9	7,0	2.818	3,1	12,9	4.901	-2,5	1,6
ago-24	39.727	-0,2	9,7	22.948	0,9	11,6	15.910	3,5	13,0	4.533	6,5	6,9	2.829	2,8	12,9	4.863	-4,8	1,6
set-24	39.909	0,1	9,7	22.888	0,6	11,6	15.937	3,2	13,0	4.568	6,7	6,9	2.845	3,0	13,0	4.942	-0,9	1,5
ott-24	40.102	0,3	9,6	22.986	0,8	11,5	15.926	3,5	12,9	4.584	5,7	6,8	2.861	3,8	13,0	4.916	-1,6	1,5
nov-24	40.764	2,4	9,5	23.208	1,3	11,5	16.109	4,1	13,0	4.600	5,6	6,9	2.873	4,0	13,0	5.120	4,1	1,4

Tabella 4B.12

Raccolta delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie dell'Area euro verso residenti dell'area

novembre 2024

	Italia		Germania		Francia		Spagna		Irlanda		Olanda		Area euro	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Depositi (escl. IFM e Amm.cent.)	2.064	3,2	4.542	4,1	3.455	4,2	1.756	4,7	351	4,1	1.316	3,2	16.109	4,1
- in c/c	1.358	4,4	2.689	2,3	1.230	-2,3	1.310	3,2	262	4,1	443	0,7	8.798	2,1
- con durata prestabilita	318	4,0	407	12,7	929	3,0	1	10,1	9	8,7	510	4,1	2.524	8,4
- rimb.con preavviso	105	1,1	7	-9,6	249	3,5	33	104,9	1	2,6	9	4,4	422	0,8
- pct	283	-7,3	1.439	-1,9	1.047	76,0	413	1,2	78	-67,9	353	39,0	4.364	30,8
Obbligazioni	314	7,2	1.323	2,8	1.598	6,3	332	2,6	46	-2,9	388	6,4	4.600	5,6
- a breve termine	7,7	-10,8	47,6	-9,4	196,4	-4,0	29,0	-23,3	8,9	-6,2	31,9	10,4	412,1	-2,5
- a ml termine	306	7,2	1.275	3,3	1.402	7,9	303	6,0	37	-2,1	356	6,0	4.188	6,5
Depositi e obbligazioni	2.377	3,6	5.865	3,8	5.053	4,9	2.088	4,4	397	3,2	1.704	3,9	20.709	4,5

Incidenza sui depositi (escluse le Amministrazioni centrali) sul totale dell'Area euro (dati relativi a nov-24):

➤ Italia 12,8%; Germania 28,2%; Francia 21,4%; Spagna 10,9%; Irlanda 2,2%; Olanda 8,2%

Incidenza sulle obbligazioni sul totale dell'Area euro (dati relativi a nov-24):

➤ Italia 6,8%; Germania 28,8%; Francia 34,7%; Spagna 7,2%; Irlanda 1,0%; Olanda 8,4%

4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Grafico 4B.13

Raccolta (depositi* +obblig.) delle IFM (var. % a/a)

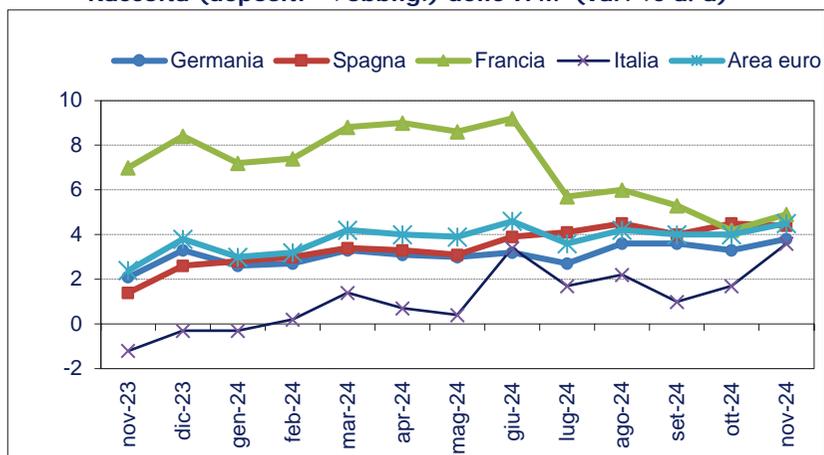
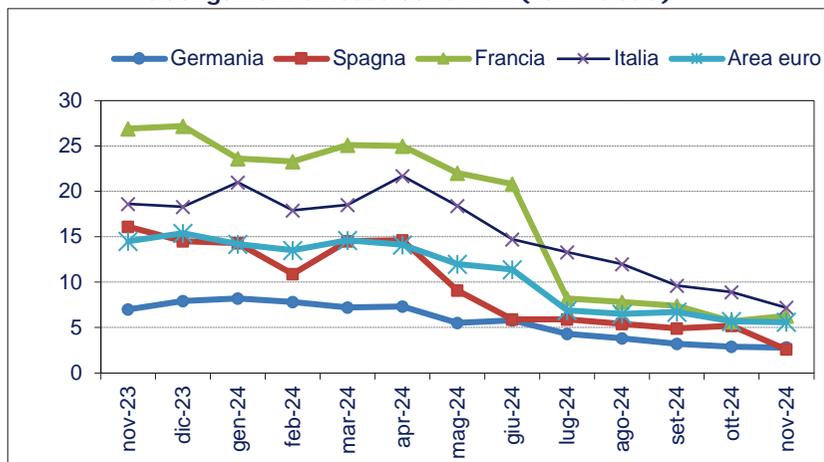


Grafico 4B.15

Obbligazioni emesse dalle IFM (var. % a/a)



(*) escluse IFM e Amministrazioni Centrali

Variazioni su base annua della raccolta:

- Germania +3,8 (nov-24); Spagna +4,4 (nov-24); Francia +4,9 (nov-24); Italia +3,6 (nov-24)

Variazioni su base annua delle passività estere (dati relativi a nov-24):

- Germania +2,3; Spagna -1,7; Francia -1,9; Italia -12,5

Grafico 4B.14

Depositi* presso le IFM (var. % a/a)

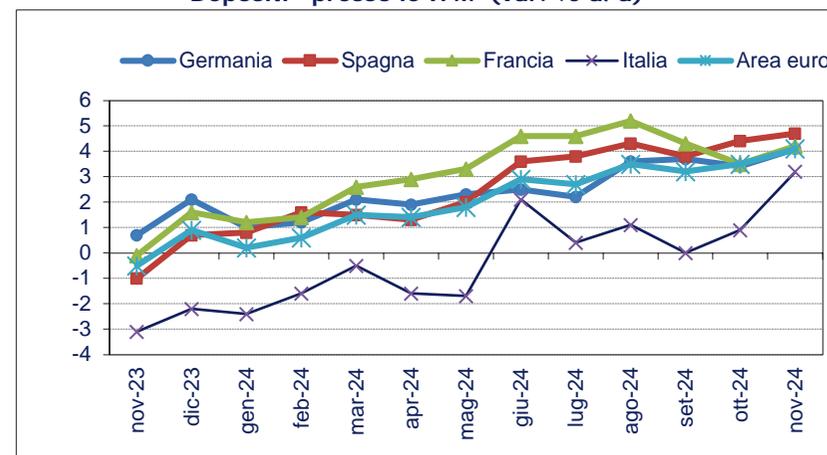
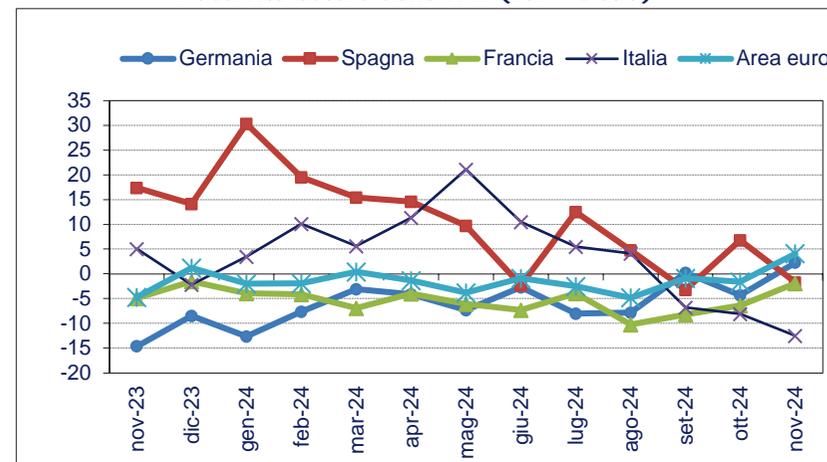


Grafico 4B.16

Passività estere delle IFM (var. % a/a)



4. MERCATI BANCARI

B. Fonti di finanziamento bancarie

Grafico 4B.17

Depositi da residenti non IFM (esclusi Pct con controparti centrali)
Totali (var. % a/a)

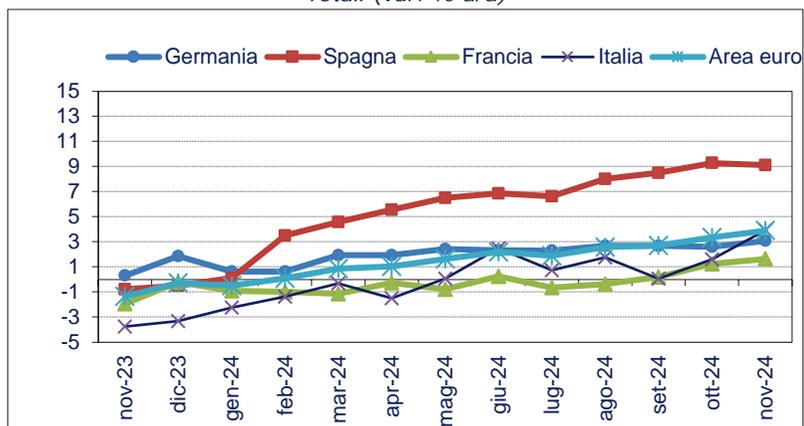


Grafico 4B.18

Depositi da residenti non IFM (esclusi Pct con controparti centrali)
Famiglie (var. % a/a)

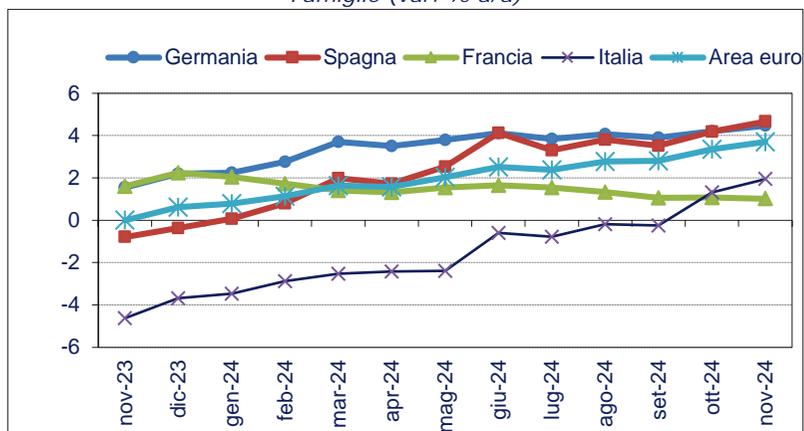
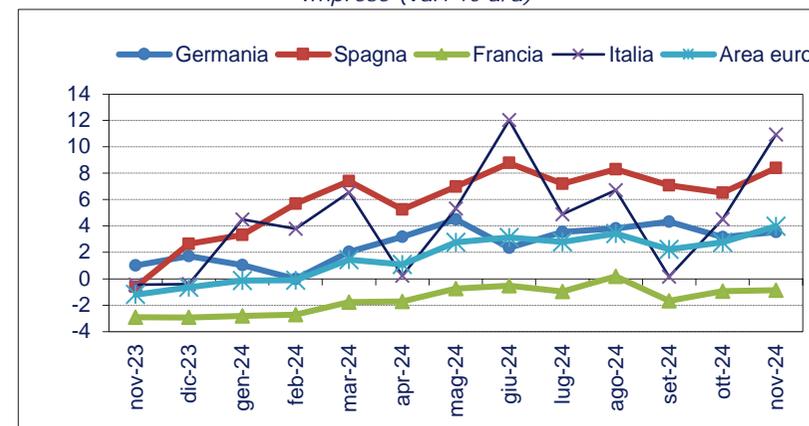


Grafico 4B.18

Depositi da residenti non IFM (esclusi Pct con controparti centrali)
Imprese (var. % a/a)



Variazioni su base annua dei depositi a nov-24:

- **Totali:** Germania +3,1 (+0,3 a nov-23); Spagna +9,1 (-0,8 a nov-23); Francia +1,6 (-1,9 a nov-23); Italia +3,9 (-3,8 a nov-23); Area euro +3,9 (-1,4 a nov-23)
- **Imprese:** Germania +3,5 (+1,0 a nov-23); Spagna +8,4 (-0,6 a nov-23); Francia -0,9 (-2,9 a nov-23); Italia +10,9 (-0,4 a nov-23); Area euro +4,0 (-1,2 a nov-23)
- **Famiglie:** Germania +4,5 (+1,6 a nov-23); Spagna +4,7 (-0,8 a nov-23); Francia +1,0 (+1,6 a nov-23); Italia +2,0 (-4,6 a nov-23); Area euro +3,7 (+0,0 a nov-23)

Tabella 4C.1

Impieghi delle banche italiane (escluso interbancario)

	Impieghi totali		di cui: al settore privato		di cui: a famiglie e società non finanziarie		fino a 1 anno		oltre 1 anno	
	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a
gen-23	1.752.611	-0,91	1.466.533	-0,10	1.326.087	0,16	188.839	-1,54	1.137.247	0,45
feb-23	1.749.197	-1,13	1.460.374	-0,59	1.322.871	-0,38	185.803	-3,49	1.137.068	0,15
mar-23	1.747.739	-1,99	1.461.211	-1,40	1.322.067	-0,99	188.523	-2,59	1.133.544	-0,72
apr-23	1.735.144	-2,22	1.449.021	-1,82	1.313.330	-1,27	182.192	-4,92	1.131.139	-0,66
mag-23	1.740.025	-2,28	1.448.851	-2,28	1.312.719	-2,23	182.318	-7,01	1.130.401	-1,42
giu-23	1.735.438	-2,71	1.449.971	-2,53	1.311.343	-2,44	187.916	-5,77	1.123.427	-1,86
lug-23	1.722.756	-3,74	1.446.728	-3,05	1.311.770	-2,98	188.776	-4,24	1.122.994	-2,76
ago-23	1.705.341	-4,68	1.430.976	-4,25	1.297.835	-4,26	180.976	-8,51	1.116.859	-3,54
set-23	1.705.299	-4,57	1.428.067	-4,47	1.292.075	-4,71	177.532	-11,74	1.114.542	-3,48
ott-23	1.695.903	-4,41	1.423.575	-4,02	1.291.907	-4,09	177.949	-9,02	1.113.958	-3,25
nov-23	1.710.839	-3,83	1.430.849	-3,83	1.297.830	-3,57	183.215	-7,16	1.114.615	-2,95
dic-23	1.710.578	-3,38	1.429.659	-3,34	1.288.227	-2,97	182.761	-3,94	1.105.467	-2,81
gen-24	1.698.999	-3,06	1.419.181	-3,23	1.282.982	-3,25	179.275	-5,06	1.103.707	-2,95
feb-24	1.696.061	-3,04	1.414.818	-3,12	1.281.122	-3,16	177.906	-4,25	1.103.216	-2,98
mar-24	1.698.951	-2,79	1.418.060	-2,95	1.280.080	-3,18	179.455	-4,81	1.100.625	-2,90
apr-24	1.692.930	-2,43	1.411.180	-2,61	1.277.416	-2,73	180.236	-1,07	1.097.180	-3,00
mag-24	1.681.883	-3,34	1.409.944	-2,69	1.276.969	-2,72	181.913	-0,22	1.095.055	-3,13
giu-24	1.699.251	-2,09	1.417.911	-2,21	1.274.423	-2,82	182.944	-2,65	1.091.479	-2,84
lug-24	1.679.314	-2,52	1.412.456	-2,37	1.271.687	-3,06	183.847	-2,61	1.087.840	-3,13
ago-24	1.678.688	-1,56	1.398.153	-2,29	1.260.961	-2,84	176.422	-2,52	1.084.538	-2,89
set-24	1.687.514	-1,04	1.404.900	-1,62	1.264.080	-2,17	182.159	2,61	1.081.922	-2,93
ott-24	1.683.316	-0,74	1.399.271	-1,71	1.261.921	-2,32	178.894	0,53	1.083.027	-2,78
nov-24	1.679.148	-1,85	1.405.198	-1,79	1.265.091	-2,52	179.272	-2,15	1.085.819	-2,58
dic-24	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	1.411.000	-1,31	1.270.000	-1,41	189.000	3,41	1.081.000	-2,21

Nota: ultimo mese stime SI-ABI.

Dinamica degli impieghi bancari:

- **impieghi totali:** 1.679 mld €; -1,9 var. % a/a (nov-24); -0,7 ott-24; -3,8 nov-23
- **di cui al settore privato residente:** 1.405 mld €; -1,8 var. % a/a (nov-24); -1,7 ott-24; -3,8 nov-23
 - **di cui alle famiglie e società non finanziarie:** 1.265 mld €; -2,5 var. % a/a (nov-24); -2,3 ott-24; -3,6 nov-23
 - **di cui fino a 1 anno:** 179 mld €; -2,2 var. % a/a (nov-24); +0,5 ott-24; -7,2 nov-23
 - **di cui oltre 1 anno:** 1.086 mld €; -2,6 var. % a/a (nov-24); -2,8 ott-24; -3,0 nov-23

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Grafico 4C.2

Impieghi bancari al settore privato residente (var. % a/a)

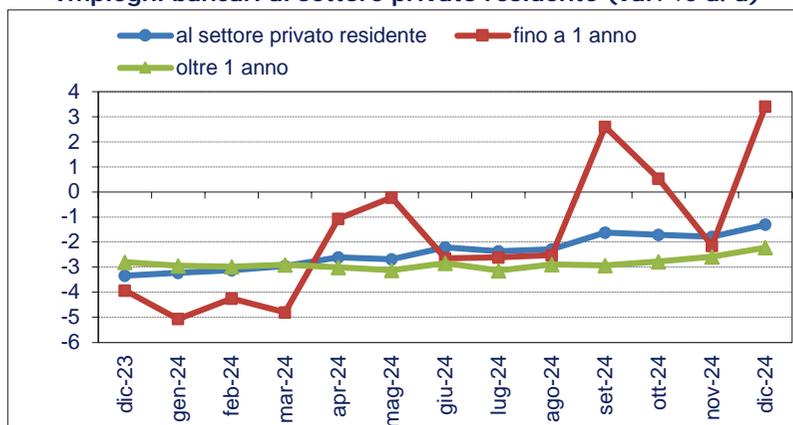
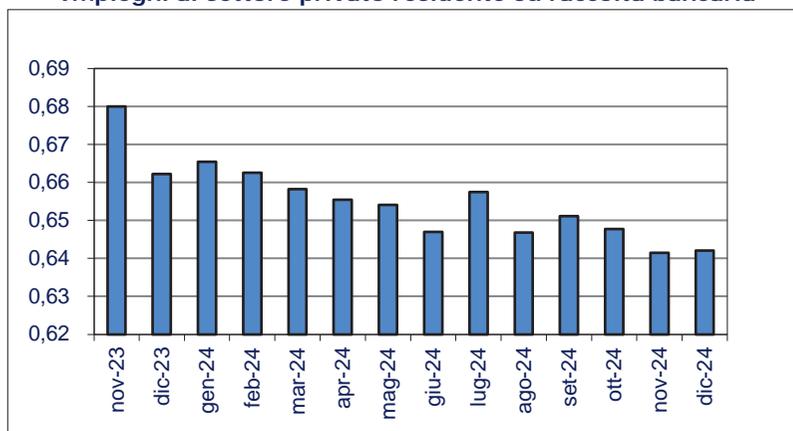


Grafico 4C.4

Impieghi al settore privato residente su raccolta bancaria



Rapporto impieghi bancari al settore privato residente su raccolta bancaria:

➤ 64,2% dic-24; 64,2% nov-24; 66,2% dic-23

Flussi di impieghi bancari al settore privato residente rispetto ad un anno prima:

➤ -19 mld € dic-24; -26 mld € nov-24; -49 mld € dic-23

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Tabella 4C.6

Italia: prestiti delle IFM a residenti in Italia - classificazione per comparto di attività economica e forma tecnica

	Famiglie				Imprese non finanziarie	Famiglie e imprese non finanziarie
	credito al consumo	prestiti per acq. di abitazioni	altri prestiti			
	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €	mln €
nov-22	681.762	115.032	425.982	140.747	664.134	1.345.896
dic-22	680.592	114.859	426.953	138.780	647.049	1.327.641
gen-23	680.562	116.107	426.285	138.170	645.525	1.326.087
feb-23	679.141	116.269	426.026	136.846	643.730	1.322.871
mar-23	678.930	117.275	425.908	135.747	643.136	1.322.066
apr-23	676.593	117.334	425.533	133.726	636.738	1.313.331
mag-23	676.173	118.150	425.336	132.688	636.546	1.312.719
giu-23	675.777	118.685	425.256	131.836	635.566	1.311.343
lug-23	675.354	119.874	425.534	129.946	636.416	1.311.770
ago-23	672.518	119.543	424.375	128.600	625.317	1.297.835
set-23	672.545	120.057	424.712	127.775	619.530	1.292.075
ott-23	672.121	120.721	424.737	126.663	619.786	1.291.907
nov-23	672.551	121.288	424.538	126.725	625.279	1.297.830
dic-23	670.426	121.110	424.651	124.665	617.801	1.288.227
gen-24	668.344	120.981	423.550	123.814	614.638	1.282.982
feb-24	666.808	121.207	423.266	122.334	614.315	1.281.123
mar-24	666.810	121.909	423.414	121.486	613.270	1.280.080
apr-24	666.317	122.517	423.332	120.468	611.100	1.277.417
mag-24	664.334	123.004	420.821	120.510	612.634	1.276.968
giu-24	664.413	123.619	421.655	119.139	610.010	1.274.423
lug-24	666.010	124.449	423.041	118.520	605.677	1.271.687
ago-24	663.247	123.931	422.115	117.201	597.713	1.260.960
set-24	664.649	124.434	422.937	117.278	599.431	1.264.080
ott-24	666.179	125.217	424.240	116.723	595.741	1.261.920
nov-24	667.642	125.944	425.189	116.510	597.448	1.265.090

Prestiti delle IFM a residenti in Italia per comparto di attività economica e per forma tecnica (nov-24):

- famiglie: 667,6 mld €
 - di cui cr. consumo: 125,9mld €
 - mutui per acqu.abitazioni: 425,2mld €
 - altri prestiti: 116,5mld €
- società non finanziarie: 597,4mld €

Grafico 4C.8

Italia: impieghi al segmento Retail per durata (var. % a/a)

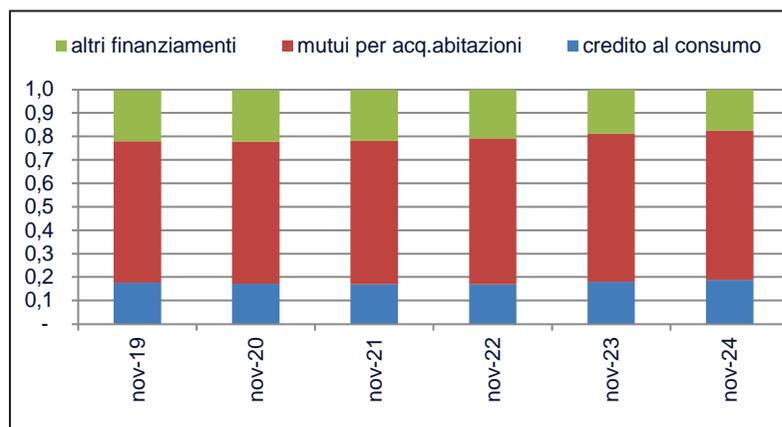
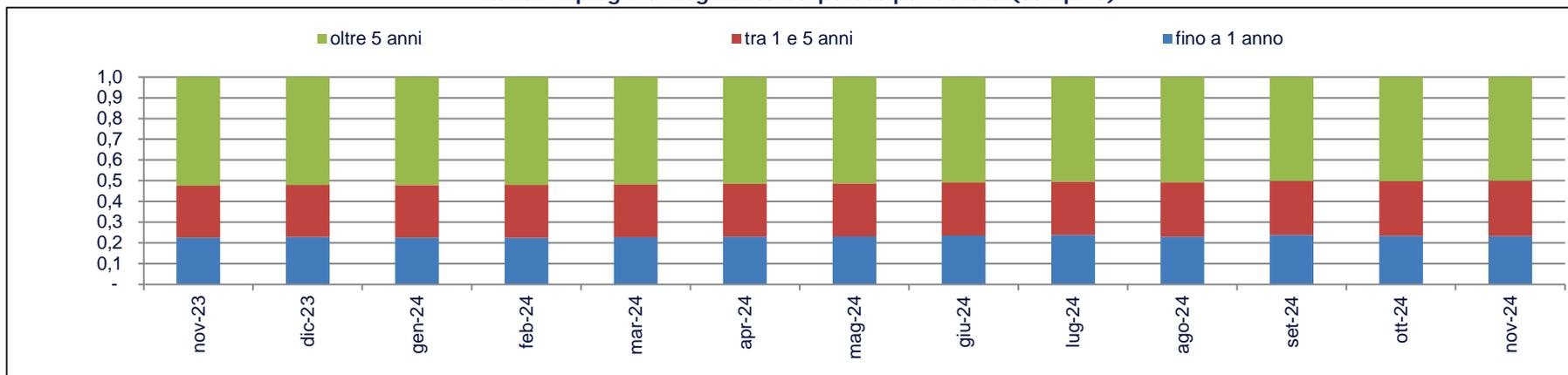


Grafico 4C.13

Italia: impieghi al segmento Corporate per durata (comp.%)



Italia: impieghi al segmento Corporate per durata (dati relativi a nov-24):

- var. % a/a: fino a 1 anno: -1,5 (-7,0 nov-23); tra 1 e 5 anni: +2,1 (-1,4 nov-23); oltre 5 anni: -8,9 (-7,4 nov-23)
- comp.%: fino a 1 anno: 23,3% (22,6% nov-23); tra 1 e 5 anni: 26,7% (25,0% nov-23); oltre 5 anni: 50,0% (52,4% nov-23)

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Tabella 4C.15

Impieghi bancari a residenti in Italia - Distribuzione per comparti di attività economica

	Totale			Amministrazioni pubbliche			Soc. fin.* e Assicuraz. e f.di pensione			Società non finanziarie			Famiglie produttrici			Famiglie consumatrici		
	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%
feb-24	1.653	-3,5	100,0	237,8	-5,8	14,4	177,2	1,8	10,7	614,3	-4,6	37,2	70,3	-8,1	4,3	589,4	-0,9	35,7
mar-24	1.656	-3,3	100,0	237,8	-5,4	14,4	181,1	3,8	10,9	613,3	-4,6	37,0	69,9	-8,2	4,2	589,8	-0,9	35,6
apr-24	1.647	-2,9	100,0	236,1	-4,5	14,3	179,4	2,8	10,9	611,1	-4,0	37,1	69,6	-7,4	4,2	589,7	-0,7	35,8
mag-24	1.644	-3,3	100,0	234,1	-7,0	14,2	170,8	-2,7	10,4	612,6	-3,8	37,3	69,2	-7,6	4,2	588,1	-1,0	35,8
giu-24	1.652	-2,7	100,0	234,0	-5,3	14,2	190,9	7,8	11,6	610,0	-4,0	36,9	68,7	-7,7	4,2	589,3	-0,8	35,7
lug-24	1.647	-2,7	100,0	234,5	-4,3	14,2	173,1	4,4	10,5	605,7	-4,8	36,8	68,5	-6,9	4,2	591,1	-0,6	35,9
ago-24	1.632	-2,6	100,0	234,0	-4,3	14,3	183,7	12,7	11,3	597,7	-4,4	36,6	68,0	-7,0	4,2	589,0	-0,6	36,1
set-24	1.638	-2,1	100,0	233,1	-4,8	14,2	190,3	13,0	11,6	599,4	-3,2	36,6	67,6	-6,9	4,1	590,6	-0,4	36,1
ott-24	1.633	-1,9	100,0	233,9	-3,1	14,3	187,5	15,2	11,5	595,7	-3,9	36,5	67,1	-7,2	4,1	592,6	0,0	36,3
nov-24	1.637	-2,1	100,0	232,2	-4,1	14,2	181,8	6,4	11,1	597,4	-4,5	36,5	66,8	-7,4	4,1	594,2	0,2	36,3

(*) diverse da Istituzioni finanziarie e monetarie

Tabella 4C.16

Impieghi bancari - Distribuzione per localizzazione della clientela

	Italia Nord-Occidentale			Italia Nord-Orientale			Italia Centrale			Italia Meridionale			Italia Insulare		
	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%	mld €	var. % a/a	inc%
T1 2022	576,9	0,8	33,3	360,4	1,6	20,8	530,4	0,3	30,6	180,5	3,7	10,4	84,4	2,9	4,9
T2 2022	581,6	0,8	33,4	362,0	2,0	20,8	531,0	0,3	30,5	181,2	2,4	10,4	84,3	0,6	4,8
T3 2022	585,1	2,1	33,5	362,2	2,2	20,7	534,0	2,7	30,6	181,6	2,5	10,4	84,2	0,6	4,8
T4 2022	580,7	-0,2	33,5	365,6	2,8	21,1	523,9	-0,2	30,2	180,8	1,6	10,4	83,8	0,7	4,8
T1 2023	574,0	-0,5	33,6	356,6	-1,1	20,9	510,7	-3,7	29,9	181,2	0,4	10,6	84,0	-0,4	4,9
T2 2023	570,5	-1,9	33,7	351,9	-2,8	20,8	504,8	-4,9	29,8	180,8	-0,2	10,7	83,6	-0,8	4,9
T3 2023	559,8	-4,3	33,6	345,2	-4,7	20,7	500,6	-6,3	30,0	179,5	-1,1	10,8	82,4	-2,1	4,9
T4 2023	562,4	-3,2	33,6	345,8	-5,4	20,7	502,7	-4,0	30,1	178,5	-1,3	10,7	82,4	-1,6	4,9
T1 2024	557,0	-3,0	33,7	341,1	-4,4	20,7	492,6	-3,5	29,8	177,8	-1,9	10,8	82,3	-2,1	5,0
T2 2024	564,5	-1,0	34,3	337,4	-4,1	20,5	486,3	-3,7	29,5	176,7	-2,3	10,7	81,9	-2,0	5,0
T3 2024	557,7	-0,4	34,1	334,6	-3,1	20,5	483,5	-3,4	29,6	176,2	-1,9	10,8	81,2	-1,5	5,0

Impieghi per comparti di attività economica in Italia (dati relativi a nov-24):

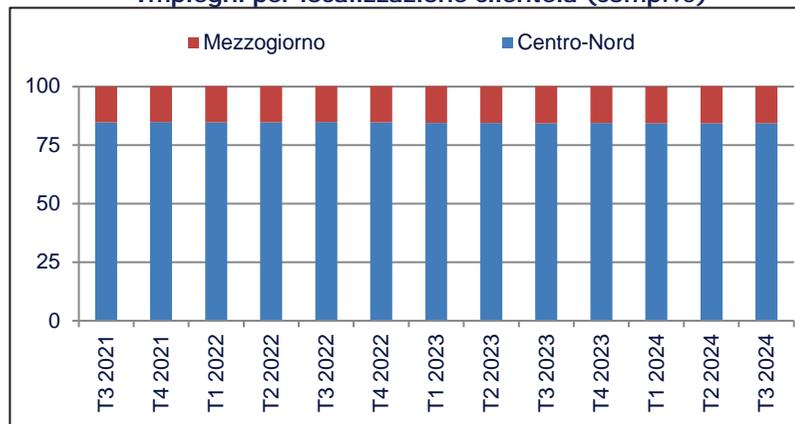
- **Amministrazioni pubbliche:** 232,2 mld €; -4,1 var. % a/a; 14,2% degli impieghi complessivi
- **Società finanziarie:** 181,8 mld €; +6,4 var. % a/a; 11,1% degli impieghi complessivi
- **Sett.produttivo (imprese non finanz.+famiglie prod.):** 664,2 mld €; -4,8 var. % a/a; 40,6% degli impieghi complessivi
- **Famiglie consumatrici:** 594,2 mld €; +0,2 var. % a/a; 36,3% degli impieghi complessivi

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Grafico 4C.20

Impieghi per localizzazione clientela (comp.%)



Impieghi per macroarea geografica italiana (dati relativi a T3 2024):

- Centro-Nord: 1.375,8 mld €; -2,1 var. % a/a; 84,3% degli impieghi complessivi
- Mezzogiorno: 257,4 mld €; -1,7 var. % a/a; 15,7% degli impieghi complessivi

4. MERCATI BANCARI

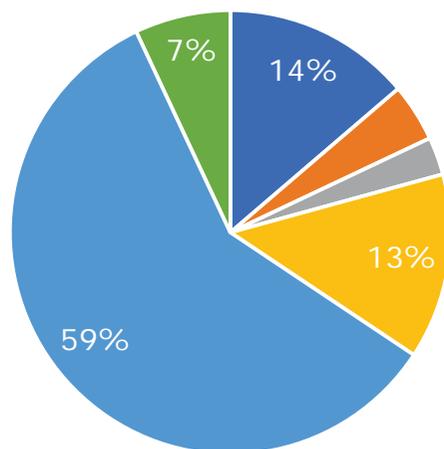
C. Finanziamenti bancari

Tabella 4C.24

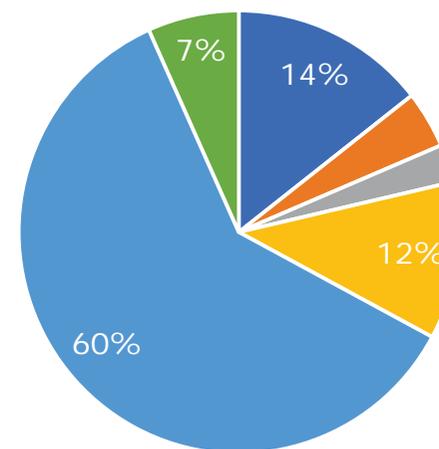
Italia: finanziamenti agevolati

	Tutte le finalità		Investimenti non finanziari: macchine, attrez., mezzi di trasporto e prodotti vari		Investimenti non finanziari: costruzioni - abitazioni		Investimenti non finanziari: investimenti in costruzioni diverse da abitazioni		Investimenti: acquisto di immobili diversi da abitazioni di famiglie consumatrici		Investimenti: destinazioni diverse da acquisto immobili		Investimenti: acquisto immobili - abitazioni famiglie consumatrici	
	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a
dic-21	26.328	21,0	3.156	65,7	1.203	-11,6	681	7,1	2.570	3,5	17.032	23,2	1.686	8,1
mar-22	26.898	17,7	3.414	57,1	1.172	-11,3	693	5,9	2.613	3,9	17.326	18,3	1.679	9,2
giu-22	26.951	8,0	3.517	29,1	1.124	-12,1	695	2,7	2.751	10,5	17.220	5,7	1.644	9,9
set-22	26.649	6,1	3.516	21,1	1.097	-11,9	689	1,2	2.797	8,9	16.915	5,8	1.636	-5,0
dic-22	25.551	-4,1	3.421	-2,7	1.064	-3,0	676	-1,9	2.577	-7,9	16.209	-4,2	1.603	-2,0
mar-23	25.404	-0,6	3.602	5,3	1.039	-2,4	682	0,9	2.649	2,8	15.811	-2,5	1.622	1,2
giu-23	24.378	-4,0	3.514	-2,4	1.008	-3,0	664	-2,6	2.650	0,1	14.938	-5,5	1.604	-1,1
set-23	23.754	-2,6	3.426	-2,5	990	-1,7	661	-0,6	2.728	2,9	14.357	-3,9	1.592	-0,8
dic-23	23.243	-2,2	3.300	-3,7	962	-2,8	602	-8,9	2.735	0,2	14.088	-1,9	1.556	-2,3
mar-24	22.656	-2,5	3.186	-3,4	942	-2,1	629	4,4	2.798	2,3	13.568	-3,7	1.533	-1,5
giu-24	22.049	-2,7	3.074	-3,5	917	-2,6	604	-3,9	2.791	-0,3	13.152	-3,1	1.511	-1,4
set-24	21.162	-4,0	2.920	-5,0	896	-2,2	583	-3,5	2.865	2,7	12.414	-5,6	1.486	-1,7

- Inv. non finanziari: macchine, attrez., mezzi di trasporto e prodotti vari
- Inv. non finanziari: costruzioni - abitazioni
- Inv. non finanziari: Inv. in costruzioni diverse da abitazioni
- Inv.: acquisto di immobili diversi da abitazioni di famiglie consumatrici
- Inv.: destinazioni diverse da acquisto immobili
- Inv.: acquisto immobili - abitazioni famiglie consumatrici



set-24



set-23

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Tabella 4C.25

Area euro: bilancio aggregato delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie (escluso Eurosystema)

	Prestiti a residenti nell'Area euro (escl. IFM)			Titoli diversi da azioni emessi da residenti			Azioni e altri titoli di cap. emessi da resid			Attività verso non residenti			Immobilizzazioni			Totale attività		
	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT	mld €	var. % a/a	inc% IT
dic-23	14.148	0,3	12,2	4.122	8,9	16,7	1.268	5,4	12,5	5.600	4,3	3,3	243	2,6	34,1	39.119	0,3	9,7
gen-24	14.120	-0,3	12,2	4.187	8,4	16,3	1.281	6,2	12,4	5.754	5,1	3,3	244	2,6	34,0	39.555	0,2	9,6
feb-24	14.131	0,0	12,2	4.231	9,1	16,2	1.291	6,5	12,3	5.847	5,8	3,2	243	2,4	34,2	39.805	-0,3	9,6
mar-24	14.169	0,1	12,2	4.303	10,0	15,8	1.308	7,7	12,4	5.946	6,3	3,2	244	2,7	34,1	39.714	0,8	9,4
apr-24	14.198	0,4	12,1	4.306	9,5	15,7	1.311	6,0	12,4	5.966	7,7	3,2	244	2,1	34,1	39.976	0,6	9,4
mag-24	14.195	0,2	12,0	4.326	9,6	15,8	1.314	5,9	12,4	6.006	6,8	3,2	244	2,6	34,1	39.902	-0,3	9,4
giu-24	14.265	0,8	12,1	4.365	9,4	15,7	1.299	4,7	12,6	6.029	8,4	3,2	245	2,8	34,0	39.714	1,1	9,4
lug-24	14.275	0,8	11,9	4.383	8,2	15,9	1.306	4,7	12,6	6.077	7,6	3,3	246	3,2	33,9	39.731	-0,2	9,7
ago-24	14.257	1,2	11,9	4.427	8,6	15,7	1.301	4,5	12,7	6.091	6,1	3,3	246	2,1	33,9	39.727	-0,2	9,7
set-24	14.295	1,2	12,0	4.481	9,5	15,6	1.306	5,0	12,9	6.214	9,2	3,2	247	2,4	33,8	39.909	0,1	9,7
ott-24	14.312	1,2	11,9	4.491	10,0	15,5	1.313	5,1	12,9	6.244	9,1	3,2	247	2,7	33,8	40.102	0,3	9,6
nov-24	14.342	1,1	11,9	4.543	10,2	15,6	1.321	5,3	12,9	6.482	13,4	3,3	249	2,8	34,0	40.764	2,4	9,5

Grafico 4C.26

Area euro: prestiti a residenti dell'area (escluse IFM - a/a)

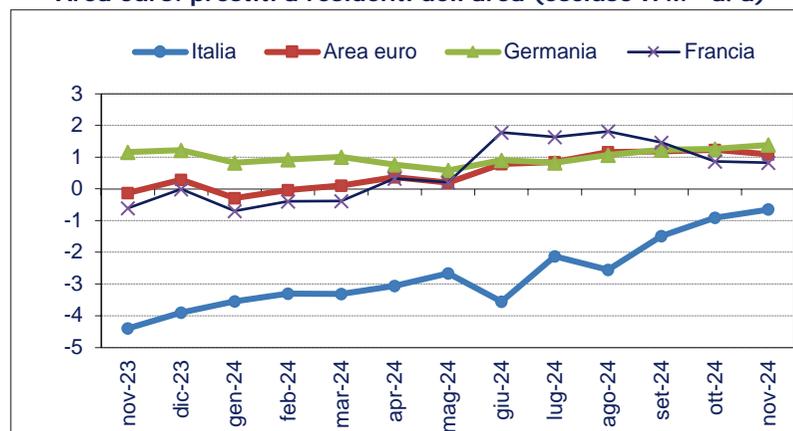
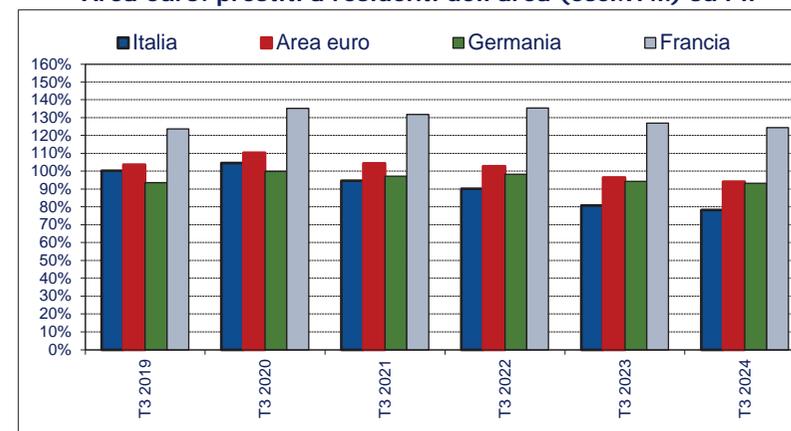


Grafico 4C.27

Area euro: prestiti a residenti dell'area (escl. IFM) su Pil



Rapporto impieghi (al netto delle IFM) a residenti nell'Area euro su Pil (dati relativi a T3 2024):

- Area euro: 94,1% (96,4% T3 2023; 103,7% T3 2019); Italia: 78,2% (80,9% T3 2023; 100,2% T3 2019)
- Germania: 93,1% (94,3% T3 2023; 93,5% T3 2019); Francia: 124,4% (126,9% T3 2023; 123,7% T3 2019)

Tabella 4C.28

Impieghi delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie dell'Area euro a residenti dell'area
novembre 2024

	Italia		Germania		Francia		Spagna		Irlanda		Olanda		Area euro	
	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a	mld €	var. % a/a
Prestiti alle famiglie	669	-0,7	2.056	0,8	1.563	-2,2	690	0,6	104	2,2	618	3,2	6.689	0,3
- credito al consumo	126	3,8	196	-1,8	199	0,8	101	4,9	13	6,4	8	-8,8	743	1,6
- mutui per acq.abitazioni	426	0,2	1.604	1,2	1.286	-2,8	498	0,1	85	2,0	590	3,8	5.256	0,3
- altri prestiti	117	-8,0	256	0,7	78	1,6	91	-1,2	5	-3,8	21	-6,3	690	-1,4
Società non finanziarie	609	-4,2	1.365	0,3	1.412	1,1	470	-0,1	59	-0,6	410	6,9	5.159	0,6

Grafico 4C.29

Area euro: impieghi alle famiglie residenti nell'area (comp.%)

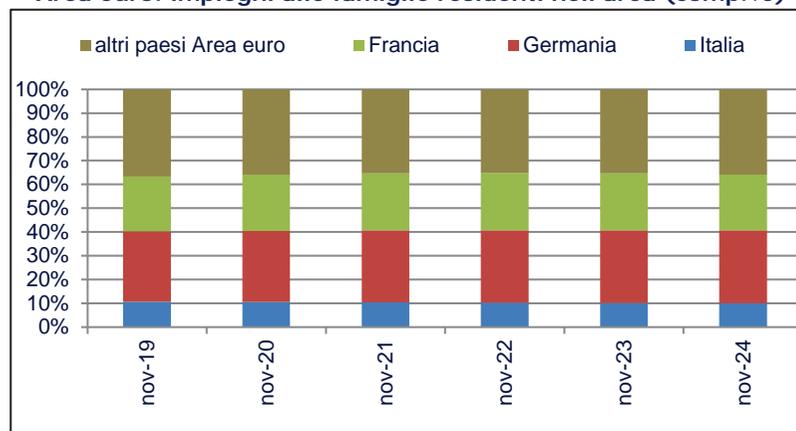
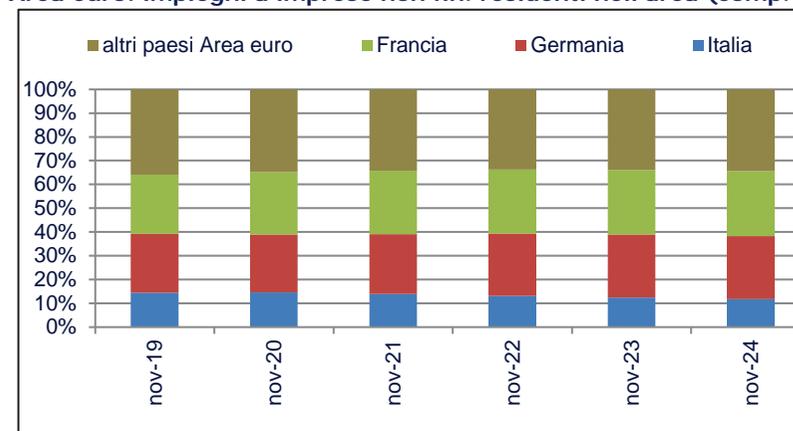


Grafico 4C.30

Area euro: impieghi a imprese non fin. residenti nell'area (comp.%)



Incidenza degli impieghi alle famiglie sul totale dell'Area euro (dati relativi a nov-24):

- Italia 10,0%; Germania 30,7%; Francia 23,4%; Spagna 10,3%; Irlanda 1,6%; Olanda 9,2%

Incidenza degli impieghi alle imprese non finanziarie sul totale dell'Area euro (dati relativi a nov-24):

- Italia 11,8%; Germania 26,5%; Francia 27,4%; Spagna 9,1%; Irlanda 1,1%; Olanda 8,0%

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Grafico 4C.31

Impieghi al segmento Corporate e Retail (var. % a/a)

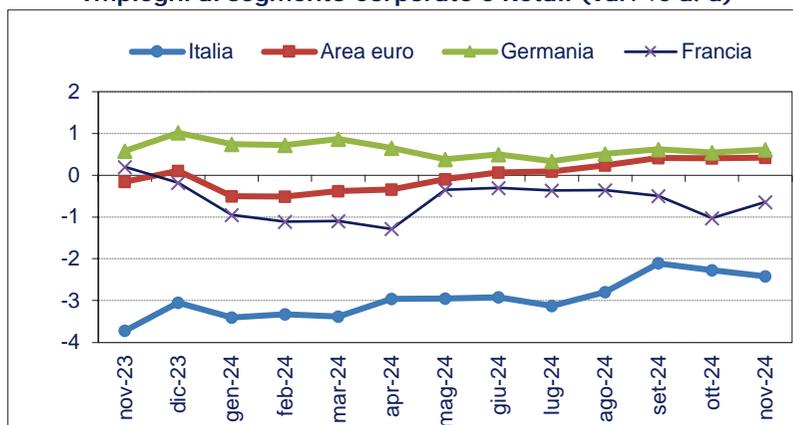


Grafico 4C.32

Impieghi al segmento Corporate (imprese non finanziarie) (var. % a/a)

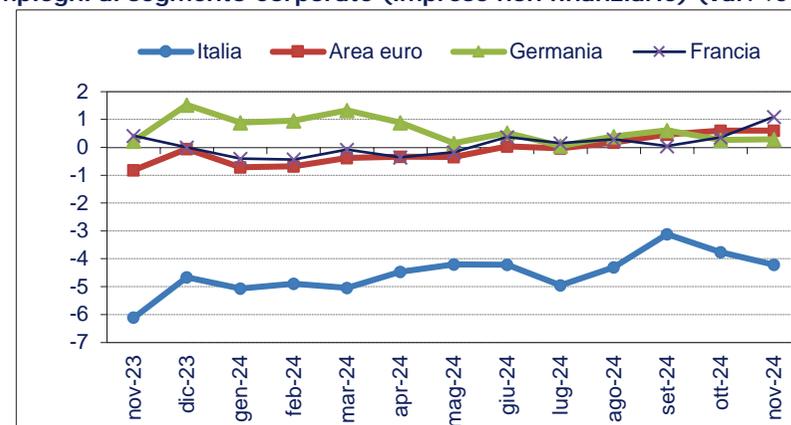


Grafico 4C.33

Impieghi al segmento Retail (famiglie) (var. % a/a)

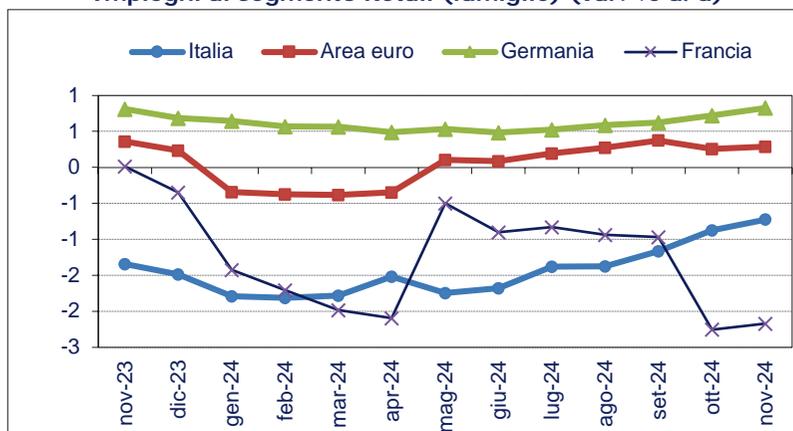
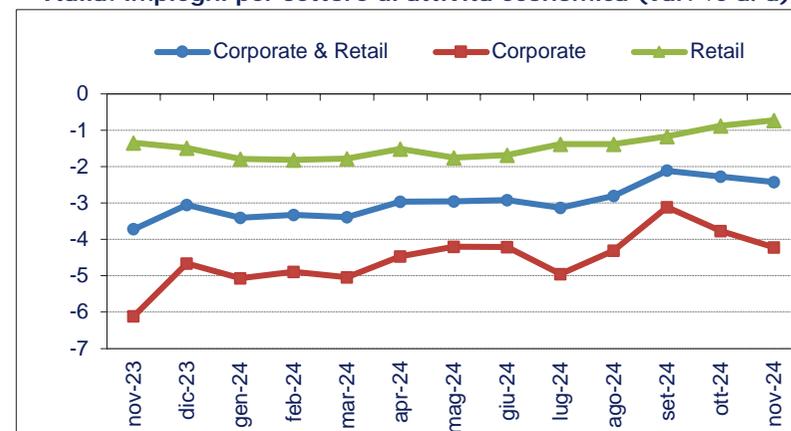


Grafico 4C.34

Italia: impieghi per settore di attività economica (var. % a/a)



Impieghi al segmento Corporate e Retail (dati relativi a nov-24 - var. % a/a):

➤ Area euro: +0,4 (-0,2 nov-23); Italia: -2,4 (-3,7 nov-23); Germania: +0,6 (+0,6 nov-23); Francia: -0,6 (+0,2 nov-23)

Impieghi al segmento Corporate (dati relativi a nov-24 - var. % a/a):

➤ Area euro: +0,6 (-0,8 nov-23); Italia: -4,2 (-6,1 nov-23); Germania: +0,3 (+0,2 nov-23); Francia: +1,1 (+0,4 nov-23)

Impieghi al segmento Retail (dati relativi a nov-24 - var. % a/a):

➤ Area euro: +0,3 (+0,4 nov-23); Italia: -0,7 (-1,3 nov-23); Germania: +0,8 (+0,8 nov-23); Francia: -2,2 (+0,0 nov-23)

4. MERCATI BANCARI

C. Finanziamenti bancari

Grafico 4C.35

Area euro: impieghi per settore di attività economica (comp.%)

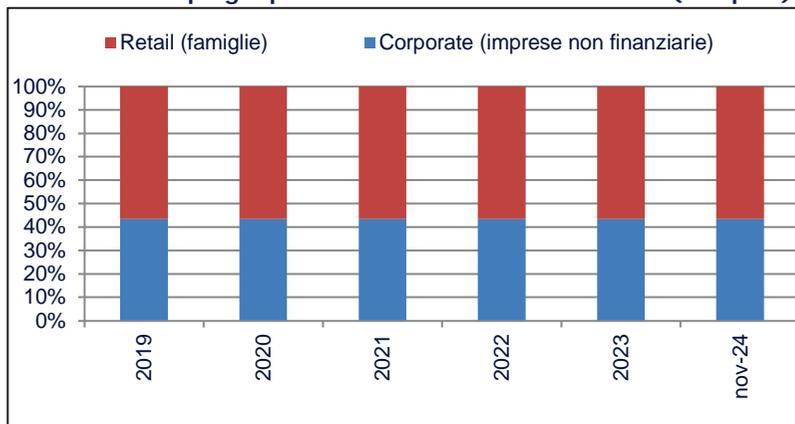


Grafico 4C.36

Italia: impieghi per settore di attività economica (comp.%)

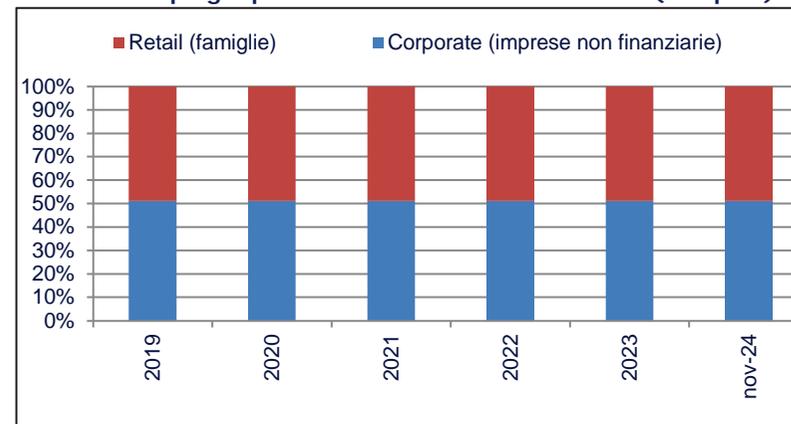


Grafico 4C.37

Germania: impieghi per settore di attività economica (comp.%)

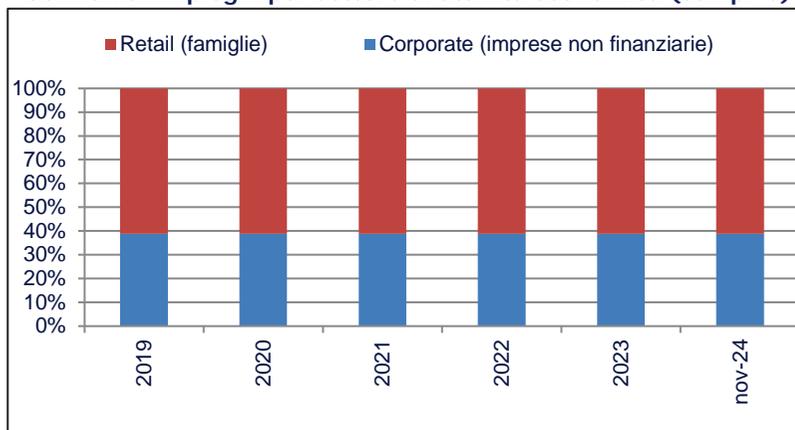
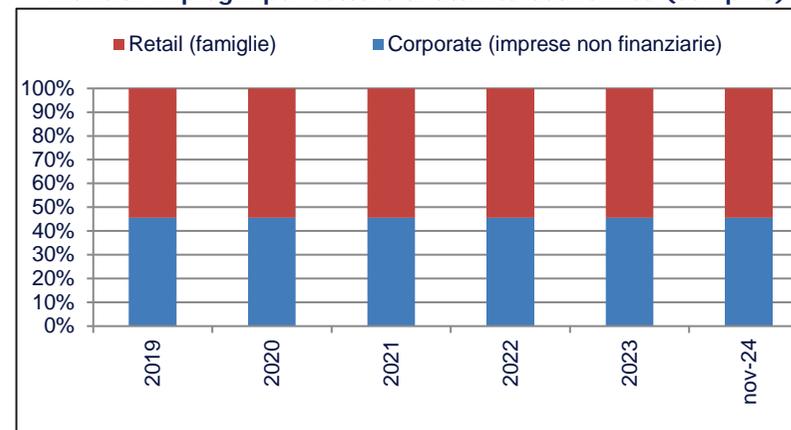


Grafico 4C.38

Francia: impieghi per settore di attività economica (comp.%)



Impieghi per settore di attività economica (dati relativi a nov-24 - comp.):

- Area euro: Corporate (imprese non finanziarie): 43,4% (43,4% nel 2023); Retail (famiglie): 56,6% (56,6% nel 2023)
- Italia: Corporate (imprese non finanziarie): 51,1% (51,1% nel 2023); Retail (famiglie): 48,9% (48,9% nel 2023)
- Germania: Corporate (imprese non finanziarie): 38,8% (38,8% nel 2023); Retail (famiglie): 61,2% (61,2% nel 2023)
- Francia: Corporate (imprese non finanziarie): 45,6% (45,6% nel 2023); Retail (famiglie): 54,4% (54,4% nel 2023)

Grafico 4C.41

Area euro: credito al consumo (comp.%)

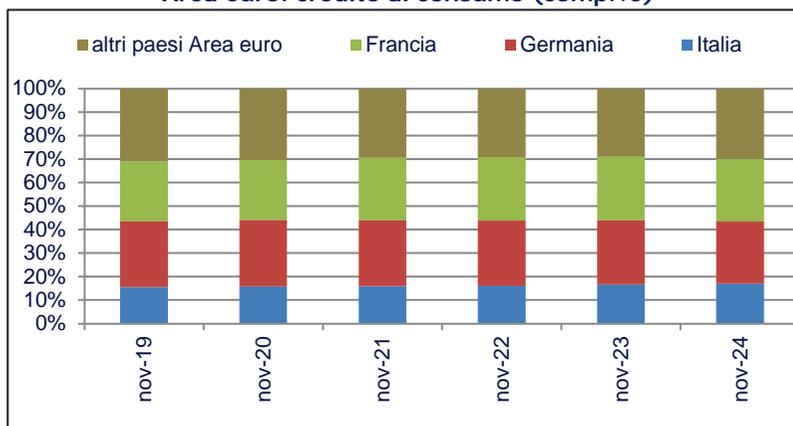
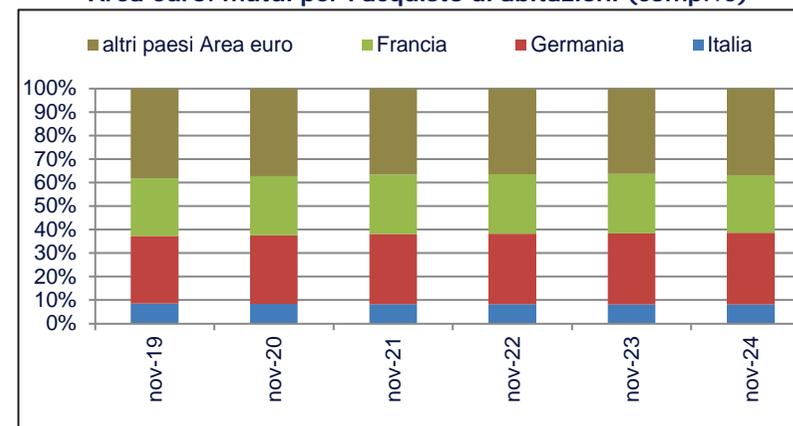


Grafico 4C.42

Area euro: mutui per l'acquisto di abitazioni (comp.%)



Dinamica del credito al consumo nell'Area euro (dati relativi a nov-24 - var. % a/a):

- Area euro: +1,6 (+2,2 nov-23); Italia: +3,8 (+5,4 nov-23); Germania: -1,8 (+0,7 nov-23); Francia: +0,8 (+1,8 nov-23)

Dinamica dei mutui per acquisto di abitazioni nell'Area euro (dati relativi a nov-24 - var. % a/a):

- Area euro: +0,3 (+0,4 nov-23); Italia: +0,2 (-0,3 nov-23); Germania: +1,2 (+1,3 nov-23); Francia: -2,8 (-0,1 nov-23)

Quota percentuale sul totale del mercato dell'Area euro (dati relativi a nov-24):

- credito al consumo: Italia: 17,0% (16,6% nov-23); Germania: 26,4% (27,3% nov-23); Francia: 26,8% (27,0% nov-23)
- mutui per acquisto abitazioni: Italia: 8,1% (8,1% nov-23); Germania: 30,5% (30,3% nov-23); Francia: 24,5% (25,3% nov-23)

4. MERCATI BANCARI

D. Altre attività del settore bancario

Tabella 4D.1

Titoli diversi da azioni delle banche italiane (al valore di mercato)

	emessi da residenti italiani								emessi da non residenti	
			IFM		Pubblica amministrazione		Altri residenti			
	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a	mIn €	var. % a/a
gen-24	535.709	-8,5	50.644	5,2	350.746	-8,8	134.319	-12,0	215.159	17,8
feb-24	537.658	-9,1	50.964	5,5	352.529	-9,8	134.165	-11,7	218.688	17,6
mar-24	535.497	-9,5	51.837	7,3	348.991	-11,0	134.669	-10,8	220.088	16,7
apr-24	533.389	-8,6	52.106	8,5	347.799	-11,2	133.484	-7,3	218.841	14,2
mag-24	534.337	-6,9	52.182	9,2	351.438	-8,4	130.717	-8,6	223.256	15,5
giu-24	537.250	-5,8	51.310	4,6	356.318	-5,4	129.622	-10,5	224.267	12,8
lug-24	542.933	-4,8	51.731	5,2	361.820	-4,4	129.382	-9,2	230.505	16,7
ago-24	544.052	-3,7	51.280	4,3	362.813	-2,9	129.958	-8,7	230.528	16,2
set-24	545.254	-2,8	52.563	6,0	363.739	0,0	128.953	-12,6	230.781	15,3
ott-24	538.237	-3,0	51.797	4,1	360.770	1,0	125.670	-15,1	231.090	16,1
nov-24	551.102	1,4	52.955	3,9	372.817	4,7	125.330	-7,9	236.043	15,1

Grafico 4D.2

Titoli diversi da azioni delle banche italiane (var. % a/a)

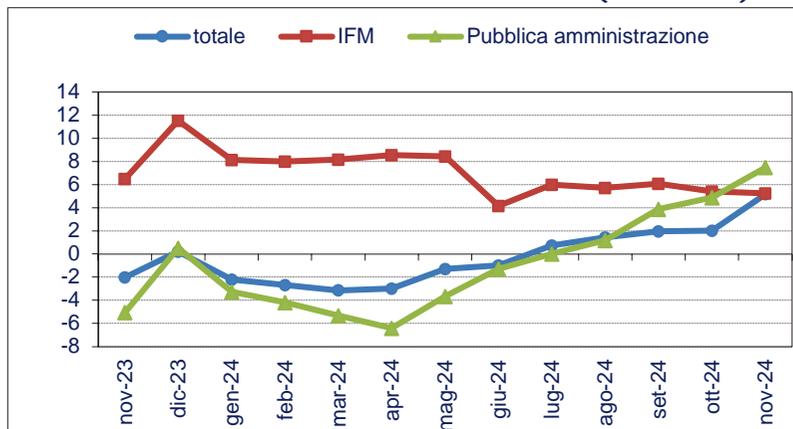


Grafico 4D.3

Titoli diversi da azioni su impieghi delle banche italiane



Composizione del portafoglio titoli, emessi da residenti, delle banche italiane (dati relativi a nov-24):

- IFM: 9,6% (9,6% ott-24; 9,4% nov-23)
- Pubblica amministrazione: 67,6% (67,0% ott-24; 65,6% nov-23)

Rapporto titoli diversi da azioni su impieghi bancari:

- 59,7% (nov-24); 58,8% (ott-24); 61,9% (nov-23)

Da dicembre 2017 la serie storica degli stock dei "titoli diversi da azioni" non include più le obbligazioni riacquistate.

4. MERCATI BANCARI

D. Altre attività del settore bancario

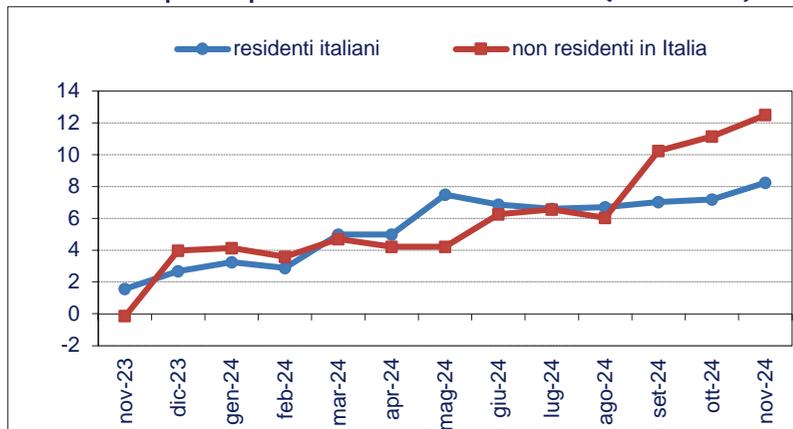
Tabella 4D.4

Azioni e partecipazioni bancarie delle banche italiane

	in imprese residenti						in imprese non residenti					
			IFM		Altri settori				IFM dell'EMU		altri settori dell'EMU	
	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a	mln €	var. % a/a
gen-24	102.621	3,2	19.841	-4,0	82.780	5,1	72.914	4,1	40.200	-0,2	16.638	16,2
feb-24	102.399	2,9	19.264	-6,9	83.135	5,4	72.868	3,6	40.251	-0,1	16.632	16,5
mar-24	105.232	5,0	21.670	4,0	83.562	5,2	73.395	4,7	40.393	0,1	16.681	16,9
apr-24	105.404	5,0	21.649	4,5	83.756	5,1	72.945	4,2	40.443	0,2	16.337	13,8
mag-24	106.059	7,5	21.955	14,3	84.104	5,9	73.328	4,2	40.449	0,9	16.652	13,8
giu-24	106.039	6,9	21.690	13,1	84.348	5,4	74.540	6,3	40.554	1,2	16.988	16,9
lug-24	106.650	6,6	21.723	12,6	84.927	5,2	75.278	6,6	40.722	1,5	17.156	16,1
ago-24	106.663	6,7	21.756	12,5	84.907	5,3	74.702	6,0	40.746	1,7	17.430	18,8
set-24	107.811	7,0	21.838	12,5	85.972	5,7	77.587	10,2	42.625	6,3	17.941	22,9
ott-24	108.639	7,2	21.915	11,9	86.724	6,0	78.346	11,1	42.615	6,3	17.500	19,3
nov-24	109.779	8,2	22.441	14,2	87.339	6,8	79.740	12,5	42.790	6,7	17.517	15,1

Grafico 4D.5

Azioni e partecipazioni delle banche italiane (var. % a/a)



Composizione delle azioni e partecipazioni bancarie in imprese residenti:

- imprese italiane: 57,9% (nov-24); 58,9% (nov-23)
- imprese dell'Area euro: 31,8% (nov-24); 32,1% (nov-23)

4. MERCATI BANCARI

E. Rischiosità del settore bancario

Tabella 4E.1

Crediti deteriorati al netto delle rettifiche

	Consistenze		In % degli impieghi totali	
	(mld euro)	var. % a/a	(valori %)	diff. a/a
T1 2019	87,9	-21,1	4,2	-1,3
T2 2019	84,1	-18,0	4,0	-1,0
T3 2019	78,1	-21,2	3,7	-1,1
T4 2019	69,8	-22,2	3,3	-1,0
T1 2020	67,5	-23,3	3,2	-1,0
T2 2020	66,9	-20,4	3,1	-0,9
T3 2020	60,4	-22,6	2,7	-1,0
T4 2020	50,5	-27,7	2,2	-1,1
T1 2021	51,8	-23,2	2,2	-1,0
T2 2021	48,0	-28,3	2,0	-1,1
T3 2021	46,2	-23,5	1,9	-0,8
T4 2021	40,1	-20,5	1,7	-0,5
T1 2022	39,5	-23,8	1,6	-0,6
T2 2022	36,7	-23,5	1,5	-0,5
T3 2022	35,8	-22,6	1,5	-0,4
T4 2022	33,1	-17,5	1,5	-0,2
T1 2023	32,9	-16,6	1,4	-0,2
T2 2023	31,8	-13,5	1,4	-0,1
T3 2023	31,2	-12,9	1,4	0,0
T4 2023	30,5	-8,0	1,4	0,0
T1 2024	30,6	-7,0	1,5	0,0
T2 2024	31,9	0,4	1,5	0,1
T3 2024	31,6	1,39	1,5	0,1
nov-24	31,1	nd	1,5	nd

N.B.: In corsivo sono rappresentati i dati stimati da ABI.

Andamento della rischiosità del sistema bancario italiano (T3 2024):

- crediti deteriorati al netto delle rettifiche: 31,6 mld € ; 1,4% rispetto al T3 2023
- crediti deteriorati su impieghi totali: 1,5%; 1,4% nel T3 2023

4. MERCATI BANCARI

E. Rischiosità del settore bancario

Grafico 4E.6

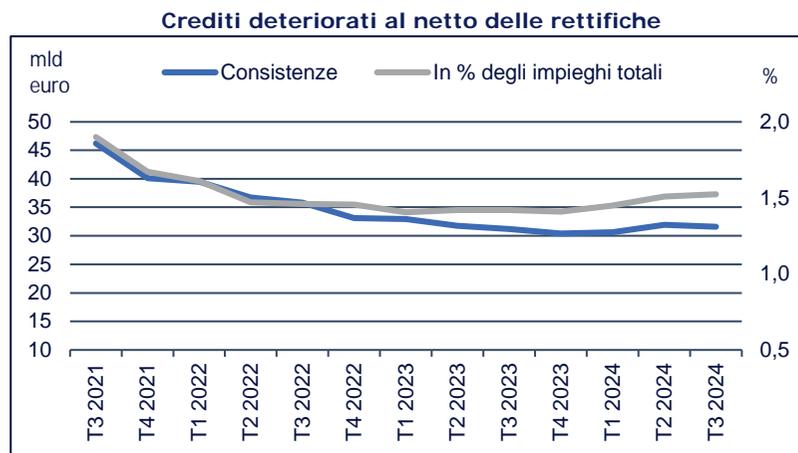


Grafico 4E.7

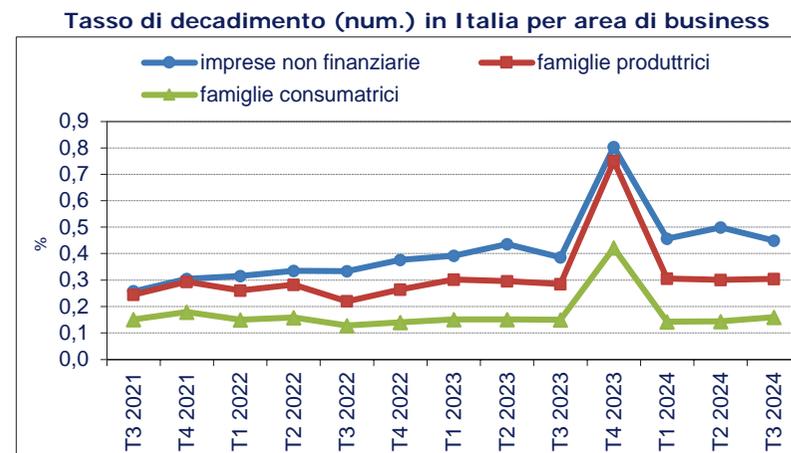
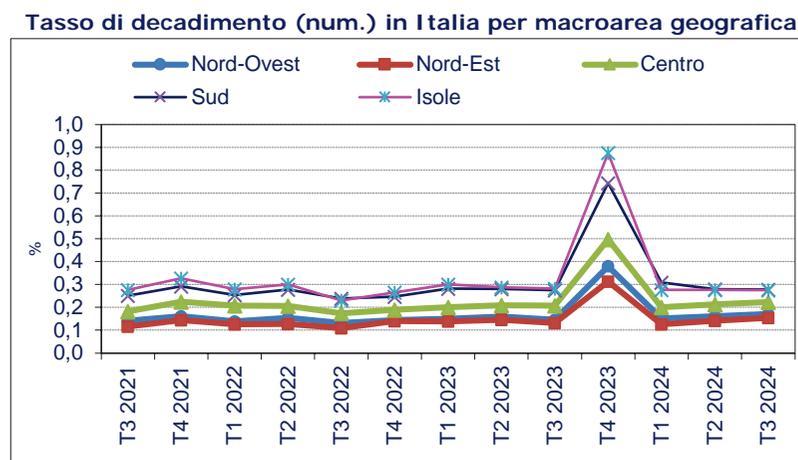


Grafico 4E.8



Andamento della rischiosità del sistema bancario italiano (T3 2024):

- crediti deteriorati al netto delle rettifiche: 31,6 mld € ; 1,4% rispetto al T3 2023
- crediti deteriorati su impieghi totali: 1,5%; 1,4% nel T3 2023

Tasso di decadenza trimestrale, calcolato sui numeri, in Italia (dati relativi a T3 2024):

- imprese non finanz. 0,26% (0,39% T3 2023); fam. prod. 0,25% (0,29% T3 2023); fam. cons. 0,15% (0,15% T3 2023)
- Nord-Ovest 0,14%; Nord-Est 0,12%; Centro 0,18%; Sud 0,25% (0,25% T3 2023); Isole 0,27% (0,28% T3 2023)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.1+2

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie e alle società non finanziarie: consistenze

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Famiglie								Società non finanziarie					
			Prestiti per acquisto abitazione		Credito al consumo e altri prestiti		c / c attivi e prestiti rotativi				oltre 1 anno		c / c attivi e prestiti rotativi	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	3,01	2,57	1,89	1,98	4,73	4,47	4,16	5,60	2,00	1,88	1,88	1,87	2,84	2,07
nov-20	2,82	2,36	1,71	1,81	4,54	4,21	3,58	5,12	1,81	1,72	1,74	1,75	2,66	1,83
nov-21	2,68	2,18	1,60	1,64	4,40	4,05	3,09	4,80	1,66	1,61	1,65	1,63	2,22	1,68
nov-22	3,18	2,40	2,18	1,85	4,85	4,40	3,99	5,78	2,73	2,35	2,65	2,24	3,34	2,90
nov-23	4,24	3,05	3,13	2,40	6,14	5,44	6,32	7,99	5,31	3,96	5,25	3,70	5,87	5,33
dic-23	4,24	3,06	3,14	2,41	6,15	5,47	6,30	8,04	5,31	3,99	5,26	3,73	5,84	5,38
gen-24	4,26	3,07	3,13	2,42	6,20	5,51	6,38	8,14	5,36	4,01	5,29	3,75	5,92	5,38
feb-24	4,27	3,11	3,13	2,45	6,25	5,58	6,37	8,19	5,37	4,04	5,30	3,79	5,95	5,37
mar-24	4,28	3,11	3,13	2,45	6,28	5,58	6,33	8,19	5,37	4,04	5,33	3,79	5,87	5,37
apr-24	4,29	3,12	3,12	2,45	6,32	5,62	6,32	8,14	5,38	4,06	5,33	3,81	5,90	5,37
mag-24	4,29	3,14	3,10	2,46	6,34	5,66	6,28	8,21	5,37	4,05	5,34	3,81	5,82	5,33
giu-24	4,28	3,15	3,09	2,46	6,36	5,69	6,25	8,18	5,30	4,03	5,28	3,80	5,69	5,25
lug-24	4,26	3,15	3,06	2,47	6,36	5,69	6,19	8,16	5,27	4,03	5,24	3,79	5,64	5,21
ago-24	4,26	3,15	3,05	2,47	6,38	5,70	6,09	8,16	5,24	4,02	5,23	3,79	5,56	5,18
set-24	4,27	3,17	3,03	2,47	6,45	5,76	6,13	8,23	5,18	3,99	5,17	3,78	5,53	5,12
ott-24	4,23	3,16	2,98	2,46	6,42	5,75	5,96	8,05	5,06	3,90	5,07	3,71	5,37	4,89
nov-24	4,20	3,16	2,94	2,46	6,40	5,72	5,74	7,96	4,95	3,88	4,97	3,70	5,18	4,80

Tassi d'interesse applicati alle consistenze dei finanziamenti alle famiglie:

- Area euro 3,16% nov-24 (0,11 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,20% nov-24 (-0,04 p.p. risp. a nov-23)

Tassi d'interesse applicati alle consistenze dei finanziamenti alle società non finanziarie:

- Area euro 3,88% nov-24 (-0,08 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,95% nov-24 (-0,36 p.p. risp. a nov-23)

Tabella 4F.3

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie: nuove operazioni

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Totale		Per periodo di determ. del tasso		Per classe d'importo			
			fino a 1 anno		fino a 1 mln euro		oltre 1 mln di euro	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	1,29	1,38	1,26	1,88	1,85	1,86	0,86	1,19
nov-20	1,33	1,42	1,26	1,80	1,86	1,78	0,86	1,25
nov-21	1,09	1,27	1,02	1,70	1,67	1,70	0,70	1,11
nov-22	3,00	3,12	2,93	3,35	3,47	3,40	2,68	3,01
nov-23	5,59	5,20	5,57	5,70	5,98	5,61	5,30	5,03
dic-23	5,45	5,17	5,41	5,52	5,71	5,44	5,28	5,08
gen-24	5,48	5,11	5,50	5,44	5,78	5,37	5,30	5,00
feb-24	5,34	5,05	5,34	5,52	5,81	5,42	5,00	4,89
mar-24	5,26	5,13	5,26	5,48	5,73	5,38	4,95	5,04
apr-24	5,30	5,10	5,34	5,36	5,70	5,30	5,03	5,02
mag-24	5,38	5,01	5,38	5,42	5,72	5,36	5,15	4,87
giu-24	5,26	5,00	5,25	5,34	5,64	5,29	5,04	4,90
lug-24	5,28	4,96	5,33	5,20	5,57	5,13	5,13	4,89
ago-24	5,13	4,93	5,09	5,16	5,49	5,10	4,91	4,86
set-24	4,90	4,68	4,90	5,03	5,32	5,00	4,63	4,56
ott-24	4,70	4,56	4,77	4,82	5,21	4,80	4,38	4,46
nov-24	4,53	4,40	4,56	4,74	5,07	4,73	4,15	4,26

Tassi d'interesse applicati alle nuove operazioni di finanziamento alle società non finanziarie:

- valore medio: Area euro 4,40% nov-24 (-0,80 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,53% nov-24 (-1,07 p.p. risp. a nov-23)
- prestiti ≤ 1 mln €: Area euro 4,73% nov-24 (-0,87 p.p. risp. a nov-23); Italia 5,07% nov-24 (-0,91 p.p. risp. a nov-23)
- prestiti > 1 mln €: Area euro 4,26% nov-24 (-0,77 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,15% nov-24 (-1,15 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.4

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni per acquisto di abitazioni

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Prestiti per l'acquisto di abitazioni							
	Per periodo di determ. del tasso						TAEG	
	Totale		fino a 1 anno		oltre 1 anno			
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	1,43	1,51	1,25	1,42	1,48	1,52	1,76	1,81
nov-20	1,27	1,36	1,31	1,35	1,26	1,36	1,63	1,63
nov-21	1,44	1,33	1,34	1,31	1,46	1,33	1,81	1,61
nov-22	3,06	2,81	2,76	2,96	3,61	2,76	3,55	3,11
nov-23	4,50	4,06	5,10	4,93	4,33	3,86	4,92	4,36
dic-23	4,42	4,01	5,00	4,91	4,03	3,78	4,82	4,33
gen-24	3,98	3,86	4,99	4,76	3,70	3,65	4,38	4,14
feb-24	3,89	3,84	4,97	4,81	3,67	3,62	4,31	4,12
mar-24	3,79	3,77	4,88	4,80	3,62	3,57	4,21	4,05
apr-24	3,68	3,77	4,94	4,84	3,48	3,56	4,09	4,05
mag-24	3,61	3,76	4,83	4,81	3,47	3,56	4,04	4,04
giu-24	3,55	3,73	4,54	4,80	3,44	3,54	4,02	4,03
lug-24	3,44	3,70	4,10	4,75	3,37	3,52	3,94	4,00
ago-24	3,59	3,69	4,68	4,69	3,40	3,52	4,10	3,99
set-24	3,31	3,60	4,51	4,58	3,22	3,43	3,82	3,89
ott-24	3,27	3,50	4,52	4,37	3,19	3,35	3,74	3,79
nov-24	3,23	3,44	4,34	4,27	3,16	3,29	3,71	3,72

Tassi d'interesse applicati ai nuovi prestiti per l'acquisto di abitazioni al settore famiglie:

- valore medio: Area euro 3,44% nov-24 (-0,62 p.p. risp. a nov-23); Italia 3,23% nov-24 (-1,27 p.p. risp. a nov-23)
- con tasso determinato per 1Y: Area euro 4,27% nov-24 (-0,66 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,34% nov-24 (-0,76 p.p. risp. a nov-23)

TAEG (tasso complessivo di tutte le componenti accessorie di costo) sull'operazioni di prestito per l'acquisto di abitazioni:

- Area euro 3,72% nov-24 (-0,64 p.p. risp. a nov-23); Italia 3,71% nov-24 (-1,21 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.5

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni di credito al consumo

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Credito al consumo							
	Totale		Per periodo di determ. del tasso				TAEG	
			fino a 1 anno		oltre 1 anno			
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	6,47	5,59	3,88	5,84	6,52	5,54	7,99	6,19
nov-20	6,48	5,25	3,56	5,15	6,32	5,25	7,76	5,80
nov-21	6,33	5,25	4,13	5,57	6,34	5,20	7,92	5,84
nov-22	6,91	5,77	4,16	6,03	7,84	6,54	8,48	6,35
nov-23	8,59	7,84	7,04	7,21	8,65	7,90	10,27	8,53
dic-23	8,51	7,68	7,16	7,47	8,57	7,71	10,16	8,42
gen-24	8,96	8,01	7,00	7,93	9,03	8,02	10,75	8,72
feb-24	8,82	7,90	6,88	7,61	8,88	7,93	10,59	8,62
mar-24	8,93	7,80	6,68	8,03	9,00	7,78	10,61	8,54
apr-24	8,92	7,86	6,72	8,04	9,00	7,85	10,59	8,57
mag-24	8,97	7,92	6,68	7,65	9,05	7,94	10,66	8,68
giu-24	8,52	7,69	6,84	7,42	8,58	7,71	10,29	8,45
lug-24	8,77	7,77	6,88	7,55	8,84	7,79	10,51	8,49
ago-24	8,80	7,82	6,77	7,85	8,87	7,82	10,50	8,60
set-24	8,75	7,75	6,76	7,56	8,81	7,77	10,47	8,53
ott-24	8,69	7,68	6,62	7,24	8,76	7,71	10,42	8,47
nov-24	8,45	7,58	6,31	6,52	8,53	7,69	10,24	8,41

Tassi d'interesse applicati ai nuovi finanziamenti del credito al consumo al settore famiglie:

- valore medio: Area euro 7,58% nov-24 (-0,26 p.p. risp. a nov-23); Italia 8,45% nov-24 (-0,14 p.p. risp. a nov-23)
- con tasso determinato per 1Y: Area euro 6,52% nov-24 (-0,69 p.p. risp. a nov-23); Italia 6,31% nov-24 (-0,73 p.p. risp. a nov-23)

TAEG (tasso complessivo di tutte le componenti accessorie di costo) sul credito al consumo:

- Area euro 8,41% nov-24 (-0,12 p.p. risp. a nov-23); Italia 10,24% nov-24 (-0,03 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.6

Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni per impieghi per altri scopi

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Famiglie			
	Prestiti per altri scopi			
	Per periodo di determinazione iniziale del tasso			
	fino a 1 anno		oltre 1 anno	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	3,17	2,25	2,71	1,85
nov-20	3,08	2,14	1,80	1,73
nov-21	3,43	2,15	2,27	1,83
nov-22	4,05	3,54	4,54	3,97
nov-23	6,49	5,72	5,18	5,16
dic-23	5,94	5,52	4,87	4,73
gen-24	6,44	5,71	4,96	4,87
feb-24	6,68	5,69	5,23	4,89
mar-24	6,54	5,60	5,18	4,60
apr-24	6,68	5,64	5,06	4,72
mag-24	6,15	5,50	5,28	4,84
giu-24	5,95	5,37	4,98	4,63
lug-24	5,99	5,33	5,01	4,54
ago-24	5,94	5,29	4,99	4,63
set-24	5,45	5,01	4,91	4,51
ott-24	5,49	4,93	4,71	4,36
nov-24	5,55	4,88	4,59	4,29

Grafico 4F.7

Tassi d'interesse sulle nuove oper. di finanz. alle società non finanziarie

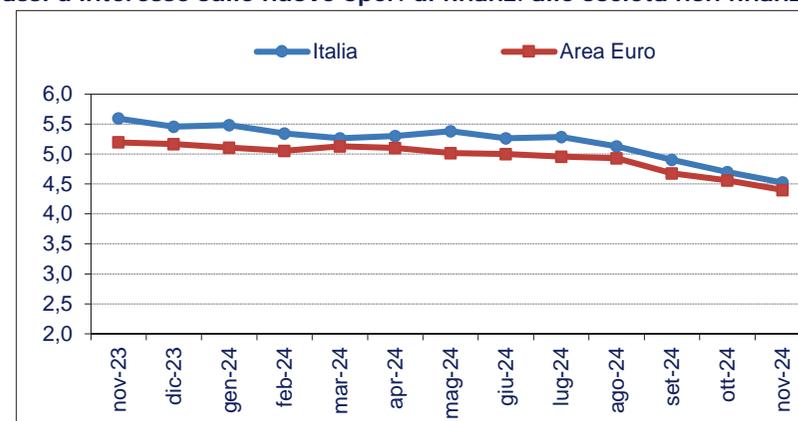
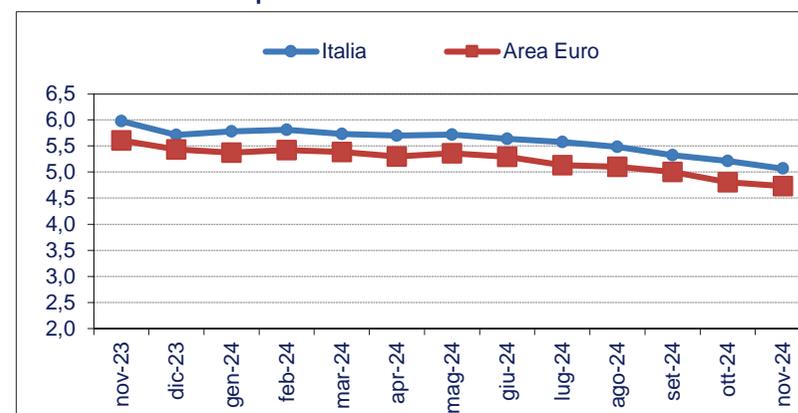


Grafico 4F.8

Tassi d'interesse sulle nuove oper. di finanz. alle società non finanziarie sui prestiti fino a 1 milione di euro



Tassi d'interesse applicati ai nuovi finanziamenti per altri scopi, rispetto al credito al consumo ed all'acquisto di abitazioni, al settore famiglie:

- con tasso determinato per fino a 1 anno: Area euro 4,88% nov-24 (-0,84 p.p. risp. a nov-23); Italia 5,55% nov-24 (-0,93 p.p. risp. a nov-23)
- con tasso determinato oltre 1 anno: Area euro 4,29% nov-24 (-0,87 p.p. risp. a nov-23); Italia 4,59% nov-24 (-0,59 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.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			Tasso di riferim. BCE	Tassi interbancari dell'Area euro		Tassi interbancari a 3 mesi			Rendimento all'emissione delle obblig.ni bancarie italiane (durata iniz.del tasso superiore ad 1 anno)
	totale (consistenze)	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	Usa	Giappone	Uk	
dic-19	2,49	1,37	1,44	0,00	-0,40	0,13	0,00	0,02	0,84	0,82
dic-20	2,28	1,38	1,25	0,00	-0,54	-0,26	0,00	-0,06	0,10	2,45
dic-21	2,13	1,18	1,40	0,00	-0,58	0,17	0,00	-0,05	0,19	1,11
dic-22	3,20	3,55	3,01	2,50	2,07	2,81	3,66	-0,01	3,84	1,79
dic-23	4,76	5,45	4,42	4,50	3,94	2,58	5,37	0,03	5,34	3,09
gen-24	4,78	5,48	3,98	4,50	3,93	2,63	5,38	0,05	5,26	4,18
feb-24	4,80	5,34	3,89	4,50	3,92	2,73	5,36	0,03	5,29	4,28
mar-24	4,80	5,26	3,79	4,50	3,92	2,64	5,32	0,08	5,29	4,10
apr-24	4,81	5,30	3,67	4,50	3,89	2,76	5,34	0,11	5,23	3,72
mag-24	4,80	5,38	3,61	4,50	3,81	2,80	5,23	0,12	5,26	3,88
giu-24	4,77	5,26	3,55	4,25	3,73	2,79	5,16	0,13	5,23	3,56
lug-24	4,74	5,28	3,44	4,25	3,69	2,74	5,17	0,15	5,16	2,90
ago-24	4,72	5,13	3,59	4,25	3,55	2,50	5,24	0,25	5,01	3,20
set-24	4,70	4,90	3,31	3,65	3,43	2,42	5,19	0,26	4,94	2,98
ott-24	4,62	4,70	3,27	3,40	3,17	2,42	5,11	0,26	4,85	3,82
nov-24	4,55	4,53	3,23	3,40	3,01	2,32	4,93	0,30	4,84	2,27
dic-24	4,45	4,53	3,10	3,15	2,82	2,23	4,73	0,38	4,83	2,41

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

Tassi d'interesse elaborati dall'Abi sulla base delle segnalazioni decadali SI-ABI:

- tasso medio ponderato sui prestiti alle famiglie e alle società non finanziarie:
 - 4,45% a dic-24 (-0,10 p.p. risp. a nov-24, -0,31 p.p. risp. a dic-23)
- tasso d'interesse sulle nuove operazioni di finanziamento in euro alle società non finanziarie:
 - 4,53% a dic-24 (0,00 p.p. risp. a nov-24, -0,92 p.p. risp. a dic-23)
- tasso d'interesse sulle nuove operazioni di finanziamento in euro alle famiglie per l'acquisto di abitazioni:
 - 3,10% a dic-24 (-0,13 p.p. risp. a nov-24, -1,32 p.p. risp. a dic-23)
- Rendimento all'emissione delle obblig.ni bancarie italiane (durata iniz.del tasso superiore ad 1 anno)
 - 2,41% a dic-24 (+0,14 p.p. risp. a nov-24, -0,68 p.p. risp. a dic-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Grafico 4F.10

Italia: tasso medio ponderato sui prestiti a famiglie e società non finanziarie

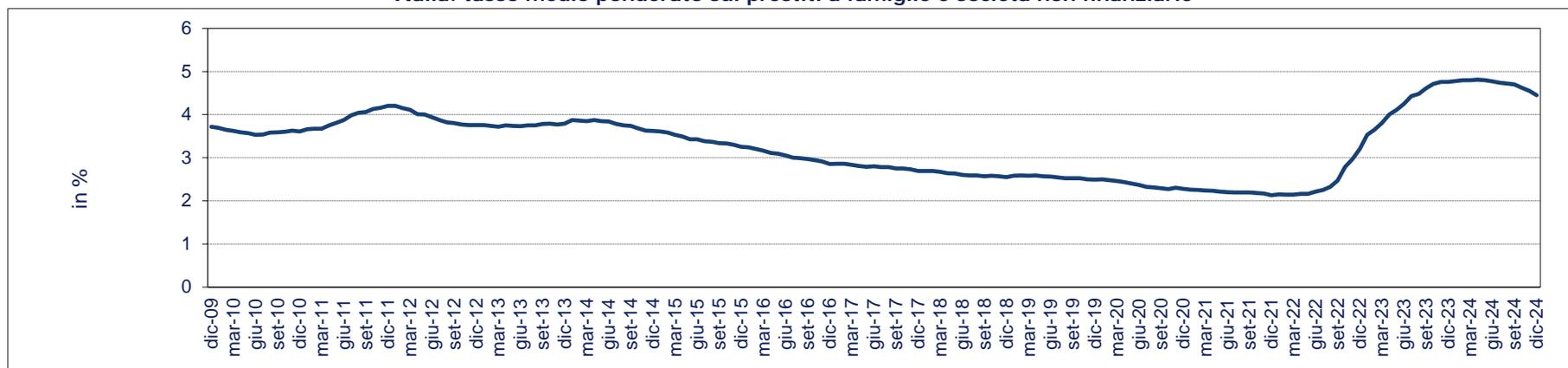
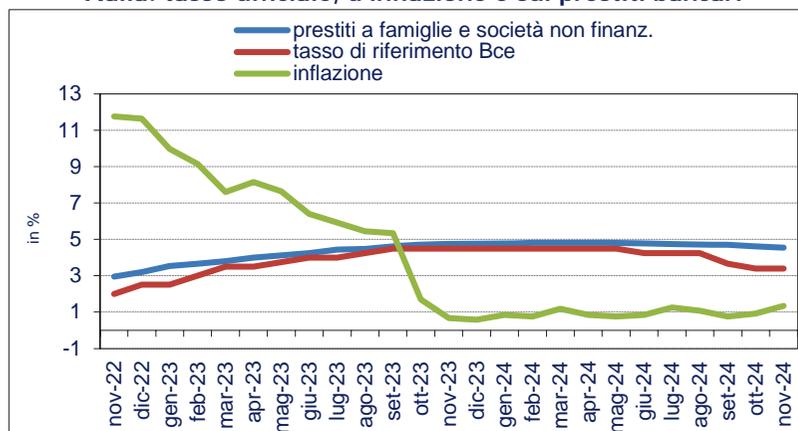


Grafico 4F.11

Italia: tasso ufficiale, d'inflazione e sui prestiti bancari



Tasso medio ponderato sui prestiti a famiglie e società non finanziarie:

- valore massimo: 13,00% (nov-95)
- valore minimo: 2,13% (dic-21)
- ultimo valore: 4,45% (dic-24)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.12

Italia: tasso di riferimento per le operazioni di credito agevolato a medio e lungo termine
 (valori %)

	Credito industriale	Credito artigiano	Credito all'esportazione	Credito fondiario edilizio	Credito agrario	
					di miglioramento	di esercizio
nov-23	5,13	5,18	4,60	5,08	5,38	5,13
dic-23	5,38	5,43	4,75	5,33	5,63	5,38
gen-24	4,98	5,03	4,50	4,93	5,23	4,98
feb-24	4,43	4,48	4,15	4,38	4,68	4,43
mar-24	4,43	4,48	4,25	4,38	4,68	4,43
apr-24	4,53	4,58	4,30	4,48	4,78	4,53
mag-24	4,43	4,48	4,20	4,38	4,68	4,43
giu-24	4,58	4,63	4,15	4,53	4,83	4,58
lug-24	4,58	4,63	4,20	4,53	4,83	4,58
ago-24	4,68	4,73	4,05	4,63	4,93	4,68
set-24	4,53	4,58	4,00	4,48	4,78	4,53
ott-24	4,28	4,33	3,90	4,23	4,53	4,28
nov-24	4,13	4,18	3,55	4,08	4,38	4,13
dic-24	4,03	4,08	3,60	3,98	4,28	4,03

Tassi di riferimento per le operazioni di credito agevolato a medio-lungo termine relative al:

- credito industriale: 4,03% a dic-24 (-0,10 p.p. risp. a nov-24, -1,35 risp. a dic-23)
- credito all'export: 3,60% a dic-24 (+0,05 p.p. risp. a nov-24, -1,15 risp. a dic-23)
- credito fondiario edilizio: 3,98% a dic-24 (-0,10 p.p. risp. a nov-24, -1,35 risp. a dic-23)

Tabella 4F.13

Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: consistenze
Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Depositi							
	Totale		di cui: depositi in c/c					
			Totale		di cui: imprese		di cui: famiglie	
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	0,37	0,27	0,04	0,03	0,05	0,02	0,04	0,03
nov-20	0,32	0,21	0,03	0,01	0,03	0,00	0,03	0,02
nov-21	0,30	0,18	0,02	0,00	0,02	-0,03	0,03	0,01
nov-22	0,32	0,20	0,02	0,01	0,01	0,00	0,03	0,01
nov-23	0,95	1,16	0,52	0,51	0,94	0,83	0,35	0,36
dic-23	0,96	1,19	0,54	0,52	0,98	0,84	0,35	0,37
gen-24	1,00	1,25	0,54	0,54	0,98	0,89	0,36	0,39
feb-24	1,02	1,27	0,55	0,54	1,01	0,89	0,37	0,38
mar-24	1,04	1,29	0,57	0,55	1,03	0,91	0,38	0,39
apr-24	1,04	1,30	0,57	0,55	1,02	0,91	0,38	0,39
mag-24	1,04	1,30	0,58	0,55	1,03	0,91	0,39	0,39
giu-24	1,03	1,28	0,57	0,53	0,99	0,87	0,38	0,38
lug-24	1,01	1,29	0,53	0,53	0,95	0,87	0,37	0,38
ago-24	1,00	1,29	0,54	0,54	0,95	0,89	0,37	0,38
set-24	0,99	1,28	0,52	0,53	0,95	0,88	0,34	0,37
ott-24	0,96	1,25	0,49	0,50	0,88	0,82	0,32	0,36
nov-24	0,93	1,22	0,48	0,50	0,85	0,81	0,31	0,35

Tassi d'interesse applicati sulle consistenze dei depositi bancari:

- valore medio: Area euro 1,22% nov-24 (+0,06 p.p. risp. a nov-23); Italia 0,93% nov-24 (-0,02 risp. a nov-23)
- c/c in euro: Area euro 0,50% nov-24 (0,51% nov-23); Italia 0,48% nov-24 (0,52% nov-23)

Tabella 4F.14

Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: consistenze
 Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	Depositi					
	di cui: depositi delle famiglie con durata prestabilita				di cui: pronti contro termine	
	fino a 1 anno		oltre 1 anno			
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	0,86	0,28	1,26	1,77	1,47	0,48
nov-20	0,79	0,22	1,28	1,70	0,90	0,46
nov-21	0,74	0,19	1,33	1,63	1,15	0,33
nov-22	0,63	0,17	1,37	1,60	0,88	0,23
nov-23	3,25	2,58	2,61	1,87	2,75	3,14
dic-23	3,36	2,68	2,73	1,89	2,78	3,56
gen-24	3,47	2,76	2,82	1,92	2,84	3,38
feb-24	3,54	2,81	2,88	1,98	2,76	3,34
mar-24	3,60	2,84	2,92	1,97	2,64	3,47
apr-24	3,62	2,86	2,96	1,99	2,85	2,68
mag-24	3,62	2,87	2,99	1,99	2,81	2,74
giu-24	3,60	2,86	3,01	2,01	2,94	2,54
lug-24	3,56	2,86	3,04	2,01	2,80	2,59
ago-24	3,51	2,84	3,06	2,02	2,71	2,72
set-24	3,48	2,82	3,09	2,03	2,53	2,64
ott-24	3,49	2,77	3,11	2,03	2,50	2,46
nov-24	3,47	2,67	3,13	2,04	2,55	2,63

Tassi d'interesse applicati sulle consistenze dei depositi bancari delle famiglie con durata prestabilita:

- fino a 2 anni: Area euro 2,67% nov-24 (+0,09 p.p. risp. a nov-23); Italia 3,47% nov-24 (+0,22 p.p. risp. a nov-23)
- oltre 2 anni: Area euro 2,04% nov-24 (+0,17 p.p. risp. a nov-23); Italia 3,13% nov-24 (+0,52 p.p. risp. a nov-23)

Tassi d'interesse applicati sulle consistenze dei pronti contro termine:

- Area euro 2,63% nov-24 (-0,51 p.p. risp. a nov-23); Italia 2,55% nov-24 (-0,20 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.15

Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: nuove operazioni

Statistiche armonizzate del Sistema europeo di Banche Centrali (in %)

	di cui: depositi delle famiglie con durata prestabilita						Dep. società non finanziarie con durata prestabilita		di cui: pronti contro termine	
	Totale		fino a 1 anno		oltre 1 anno					
	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro	Italia	Area euro
nov-19	0,82	0,31	0,69	0,31	0,97	0,51	0,78	0,00	0,91	0,26
nov-20	0,80	0,26	0,82	0,26	0,88	0,48	0,62	-0,20	0,39	0,11
nov-21	0,72	0,24	0,75	0,24	0,71	0,47	0,39	-0,34	0,96	0,15
nov-22	0,91	0,42	0,66	0,42	2,10	1,76	-0,28	0,11	2,25	0,22
nov-23	3,86	3,32	3,78	3,32	4,15	3,28	3,80	3,72	0,86	2,77
dic-23	3,90	3,29	3,81	3,29	4,22	3,30	3,69	3,72	0,63	2,64
gen-24	3,76	3,20	3,73	3,20	3,90	3,13	3,67	3,70	0,66	2,49
feb-24	3,70	3,17	3,72	3,17	3,65	3,02	3,61	3,65	0,32	2,38
mar-24	3,75	3,16	3,78	3,16	3,57	2,95	3,62	3,68	0,19	2,21
apr-24	3,52	3,11	3,54	3,11	3,41	2,92	3,62	3,66	1,29	2,41
mag-24	3,43	3,09	3,43	3,09	3,39	2,89	3,54	3,66	0,38	2,07
giu-24	3,41	3,03	3,42	3,03	3,32	2,92	3,53	3,54	1,63	1,81
lug-24	3,31	3,00	3,32	3,00	3,23	2,83	3,51	3,48	0,42	2,06
ago-24	3,31	2,96	3,31	2,96	3,34	2,83	3,29	3,41	0,37	2,50
set-24	3,52	2,99	3,55	2,99	3,24	3,10	3,23	3,28	0,55	2,18
ott-24	3,63	2,73	3,68	2,73	3,12	2,63	3,07	3,06	0,91	2,12
nov-24	3,41	2,60	3,44	2,60	3,08	2,54	2,86	2,90	0,50	1,60

Tassi d'interesse applicati sulle nuove operazioni di deposito con durata prestabilita:

- valore medio: Area euro 2,60% nov-24 (-0,72 p.p. risp. a nov-23); Italia 3,41% nov-24 (-0,45 p.p. risp. a nov-23)

Tassi d'interesse applicati sulle nuove operazioni pronti contro termine:

- Area euro 1,60% nov-24 (-1,17 p.p. risp. a nov-23); Italia 0,50% nov-24 (-0,36 p.p. risp. a nov-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.16

Italia: tassi d'interesse per gli investitori

(medie mensili - valori %)

	Tassi d'interesse bancari: famiglie e società non finanziarie					Rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario			Rend. all'emissione della raccolta postale		
	(statistiche armonizzate del SEBC)					BOT	CCT	BTP	Libretti al portat.	Rend. medio annuo al 5° anno	Rend. medio annuo al 20° anno
	Depositi in euro (consistenze)	Depositi in c/c in euro (consistenze)	Pronti contro termine (consistenze)	Obbligazioni (consistenze)	Raccolta (depositi, pct e obbligazioni) (consistenze)						
dic-19	0,37	0,04	0,40	2,15	0,58	-0,25	0,47	1,39	0,05	0,05	0,90
dic-20	0,33	0,03	0,69	1,94	0,49	-0,55	-0,07	0,67	0,05	0,10	0,30
dic-21	0,30	0,02	0,59	1,76	0,44	-0,63	-0,21	0,93	0,05	0,10	0,29
dic-22	0,45	0,15	1,22	2,12	0,61	2,26	2,50	3,61	1,20	1,26	2,50
dic-23	0,96	0,54	2,78	2,73	1,17	3,54	4,98	3,55	0,50	1,00	2,75
gen-24	1,00	0,54	2,84	2,80	1,21	3,58	4,94	3,56	0,50	1,00	2,75
feb-24	1,02	0,55	2,76	2,78	1,23	3,64	4,94	3,63	0,50	1,00	2,75
mar-24	1,04	0,57	2,64	2,93	1,27	3,67	4,86	3,48	0,50	1,00	2,75
apr-24	1,04	0,57	2,85	2,86	1,26	3,64	4,70	3,59	0,50	1,00	2,75
mag-24	1,04	0,58	2,81	2,86	1,27	3,62	4,62	3,60	0,50	1,00	2,75
giu-24	1,03	0,57	2,94	2,92	1,26	3,56	4,73	3,70	0,50	1,00	2,75
lug-24	1,01	0,53	2,80	2,88	1,24	3,46	4,68	3,60	0,50	1,00	2,75
ago-24	1,00	0,54	2,71	2,88	1,23	3,20	4,72	3,42	0,50	1,00	2,75
set-24	0,99	0,52	2,53	2,95	1,23	3,07	4,68	3,31	0,50	0,70	2,50
ott-24	0,96	0,49	2,50	2,87	1,19	2,85	4,16	3,26	0,50	0,62	2,25
nov-24	0,93	0,48	2,55	2,89	1,16	2,69	3,97	3,30	0,50	0,60	2,25
dic-24	0,91	0,47	2,87	2,84	1,14	2,46	3,83	3,10	0,50	0,85	2,00

Tassi d'interesse elaborati dall'Abi sulla base delle segnalazioni decadali SI-ABI:

- tasso d'interesse sui depositi in euro applicato alle famiglie e alle società non finanziarie in Italia:
 - 0,91% a dic-24 (-0,02 p.p. risp. a nov-24, -0,05 p.p. risp. a dic-23)
- tasso d'interesse sui depositi in c/c in euro applicato alle famiglie e alle società non finanziarie in Italia:
 - 0,47% a dic-24 (-0,01 p.p. risp. a nov-24, -0,07 p.p. risp. a dic-23)
- tasso medio della raccolta bancaria (include depositi, obbligazioni e pronti contro termine) da famiglie e società non finanziarie in Italia:
 - 1,14% a dic-24 (-0,02 p.p. risp. a nov-24, -0,03 p.p. risp. a dic-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Grafico 4F.17

Italia: rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario

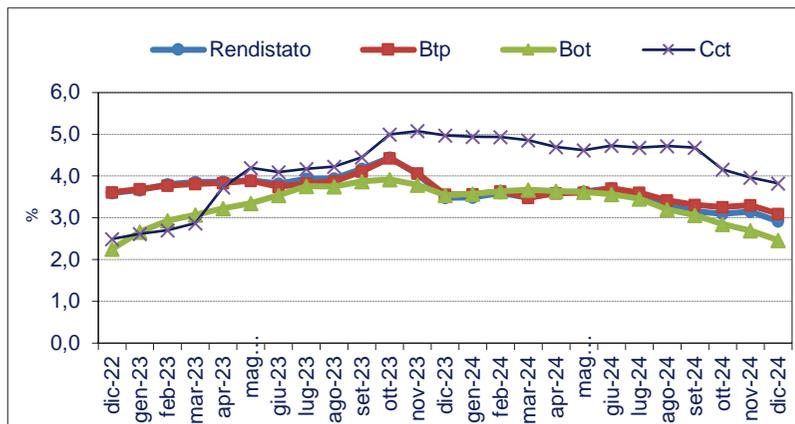


Grafico 4F.18

Italia: tassi sui depositi bancari e tassi del mercato monetario

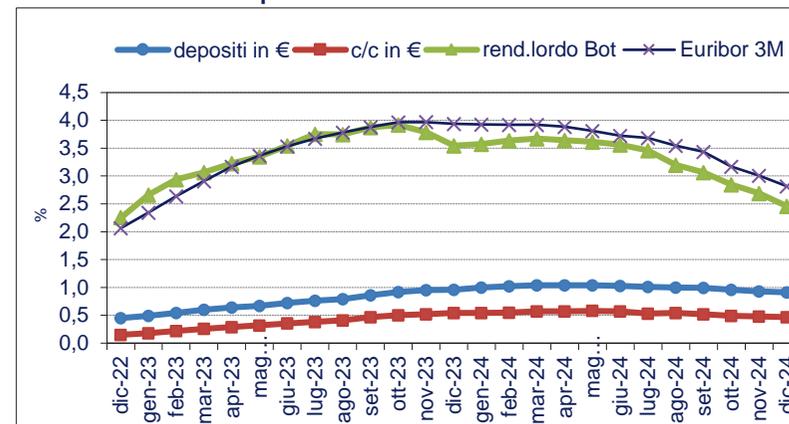
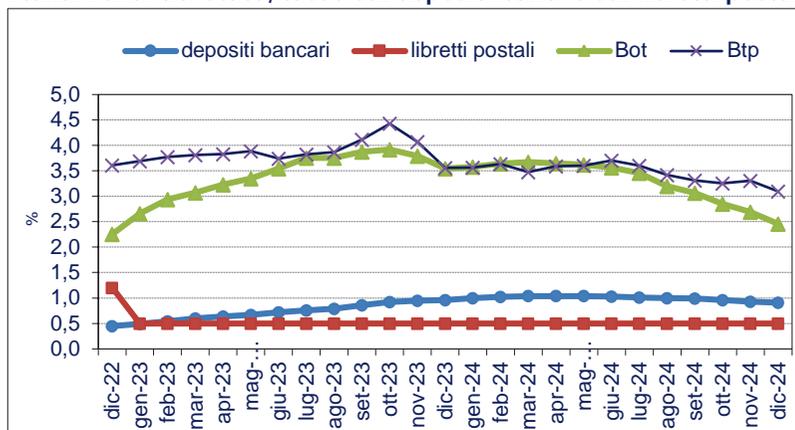


Grafico 4F.19

Italia: rend. tit. Stato, tasso sui depositi banc. e sui libretti postali



Tassi di rendimento sui Titoli di Stato sul mercato secondario:

- Rendistato (campione di titoli con durata residua superiore a 1 anno): 2,92% a dic-24 (3,15% a nov-24; 3,48% a dic-23)
- Btp: 3,10% a dic-24 (3,30% a nov-24; 3,55% a dic-23)
- Bot: 2,46% a dic-24 (2,69% a nov-24; 3,54% a dic-23)
- Cct: 3,83% a dic-24 (3,97% a nov-24; 4,98% a dic-23)

Grafico 4F.21

Margini sull'attività di finanz. e di raccolta rispetto a Euribor 3M

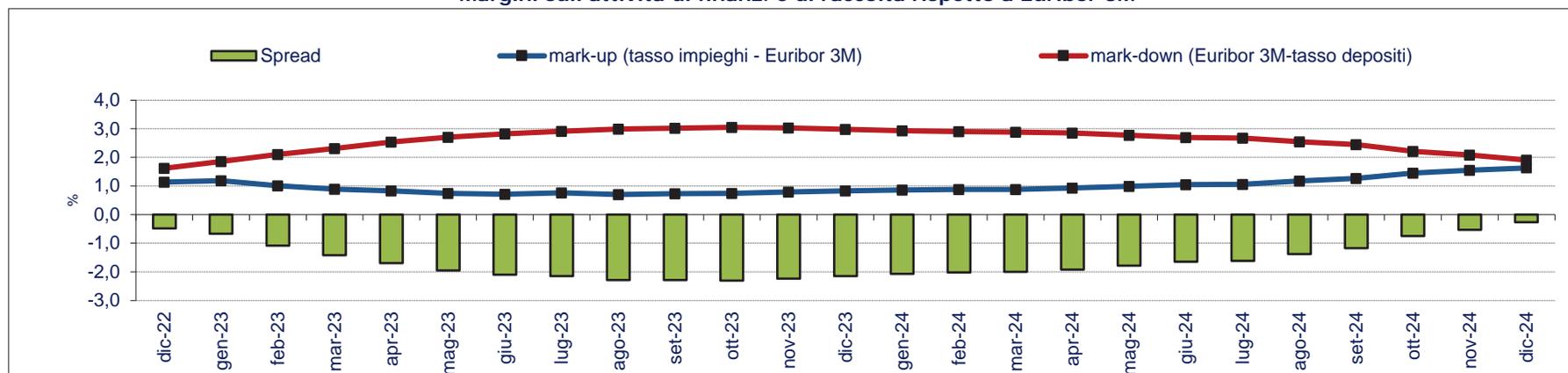


Grafico 4F.22

Tasso medio dell'attivo fruttifero e della raccolta ordinaria

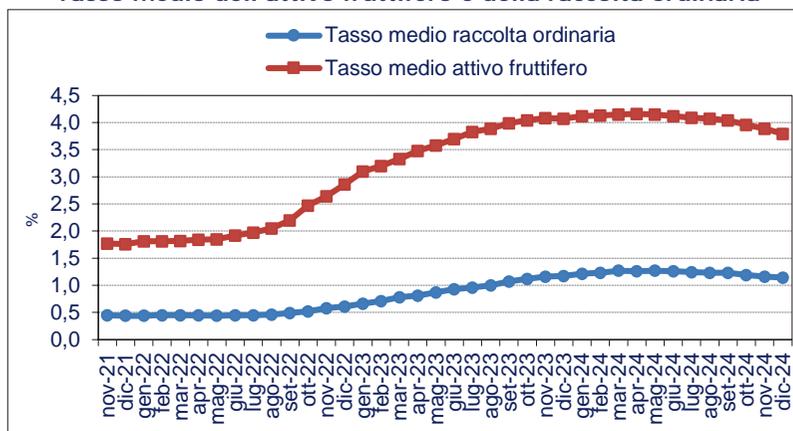
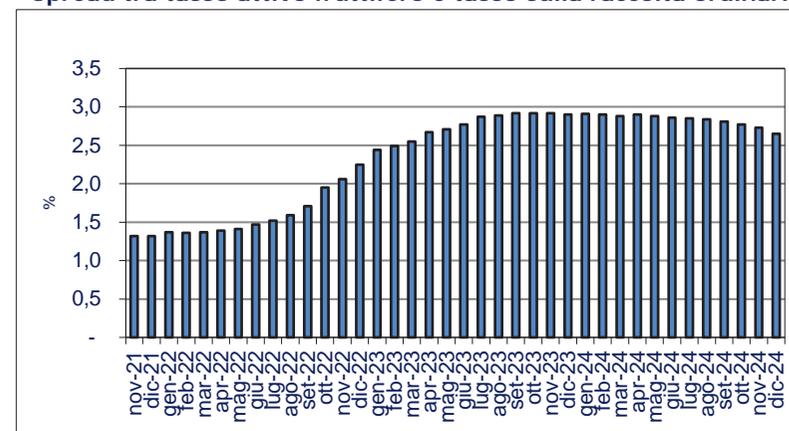


Grafico 4F.23

Spread tra tasso attivo fruttifero e tasso sulla raccolta ordinaria



Margine dell'attività di raccolta (mark-down), calcolato come differenza del tasso medio sui depositi in euro di famiglie e società non finanziarie e il tasso Euribor a 3 mesi: 1,91 p.p. a dic-24 (2,08 a nov-24; 2,98 a dic-23)

Margine dell'attività di finanziamento (mark-up), calcolato come differenza tra il tasso medio sui prestiti in euro di famiglie e società non finanziarie e il tasso Euribor a 3 mesi: 1,64 p.p. a dic-24 (1,54 a nov-24; 0,83 a dic-23)

4. MERCATI BANCARI

F. Tassi d'interesse bancari

Tabella 4F.24

Italia: raccolta da clientela ordinaria e attivo fruttifero: tassi d'interesse e consistenze

	Raccolta da famiglie e società non finanziarie								Attivo fruttifero								Spread tra il tasso sull'attivo fruttifero e il tasso sulla raccolta ordinaria (in p.p.)
	totale		Depositi				Obbligazioni		totale		Riserva obbligatoria		Impieghi in euro		Titoli di proprietà		
			mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)					mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	
	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	mld €	tassi (in %)	
dic-20	2.088	0,49	1.869,5	0,33	87,2	0,69	218,6	1,94	2.089	1,82	17,4	0,00	1.453	2,28	618,5	0,79	1,33
dic-21	2.194	0,44	1.984,9	0,30	92,4	0,59	208,9	1,76	2.097	1,76	18,5	0,00	1.466	2,13	611,8	0,92	1,32
dic-22	2.187	0,61	1.978,1	0,45	87,9	1,22	209,0	2,12	2.077	2,86	19,1	2,00	1.479	3,20	579,2	2,04	2,25
dic-23	2.159	1,17	1.911,7	0,96	97,3	2,78	247,2	2,73	1.996	4,07	18,5	0,00	1.430	4,76	547,8	2,42	2,90
gen-24	2.133	1,21	1.881,7	1,00	101,7	2,84	251,0	2,80	1.973	4,12	18,2	0,00	1.419	4,78	535,7	2,48	2,91
feb-24	2.135	1,23	1.883,8	1,02	103,8	2,76	251,7	2,78	1.971	4,13	18,2	0,00	1.415	4,80	537,7	2,52	2,90
mar-24	2.154	1,27	1.896,3	1,04	101,9	2,64	258,1	2,93	1.972	4,15	18,1	0,00	1.418	4,80	535,5	2,57	2,88
apr-24	2.153	1,26	1.890,1	1,04	100,0	2,85	262,9	2,86	1.963	4,16	18,4	0,00	1.411	4,81	533,4	2,58	2,90
mag-24	2.156	1,27	1.891,3	1,04	92,8	2,81	264,4	2,86	1.963	4,15	18,4	0,00	1.410	4,80	534,3	2,58	2,88
giu-24	2.192	1,26	1.926,2	1,03	103,5	2,94	265,5	2,92	1.974	4,12	18,4	0,00	1.418	4,77	537,3	2,57	2,86
lug-24	2.148	1,24	1.885,5	1,01	93,3	2,80	262,9	2,88	1.974	4,09	18,5	0,00	1.412	4,74	542,9	2,54	2,85
ago-24	2.162	1,23	1.900,2	1,00	98,5	2,71	261,6	2,88	1.961	4,07	18,5	0,00	1.398	4,72	544,1	2,52	2,84
set-24	2.158	1,23	1.897,0	0,99	112,2	2,53	260,7	2,95	1.969	4,04	18,5	0,00	1.405	4,70	545,3	2,46	2,81
ott-24	2.160	1,19	1.899,5	0,96	91,4	2,50	260,9	2,87	1.956	3,96	18,5	0,00	1.399	4,62	538,2	2,38	2,77
nov-24	2.190	1,16	1.926,1	0,93	97,8	2,55	264,4	2,89	1.975	3,89	18,5	0,00	1.405	4,55	551,1	2,32	2,73
dic-24	2.198	1,14	1.933,5	0,91	nd	2,87	264,0	2,84	1.981	3,79	18,5	0,00	1.411	4,45	551,5	2,24	2,65

N.B.: In corsivo sono rappresentati i dati stimati da ABI.

Differenziale tra tasso medio dell'attivo fruttifero e il tasso medio sulla raccolta (dati in euro relativi a famiglie e società non finanziarie):

➤ 2,65 p.p. a dic-24; 2,73 a nov-24; 2,90 a dic-23

Tasso medio dell'attivo fruttifero in euro con clientela famiglie e società non finanziarie:

➤ 3,79 p.p. a dic-24; 3,89 a nov-24; 4,07 a dic-23

Tasso medio della raccolta in euro da clientela famiglie e società non finanziarie:

➤ 1,14 p.p. a dic-24; 1,16 a nov-24; 1,17 a dic-23

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
1. ECONOMIA REALE					
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 1.1	Usa, Giappone, Cina, India, Area euro, Italia, Germania, Francia	Dati macroeconomici di sintesi	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 1.2	Globale	Materie prime	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 1.3	Globale	Tassi di cambio verso l'euro	Datastream	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.1	Usa, Giappone, Area euro	Tassi di crescita congiunturali annualizzati del Pil	Datastream (da Bureau of Economic Analysis, Cabinet Office of Japan, Eurostat)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.2	Italia, Germania, Francia	Tassi di crescita congiunturali annualizzati del Pil	Datastream (da Istat, Statistisches Bundesamt, I.N.S.E.E.)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.3	Cina, India, Brasile	Tassi di crescita tendenziali del Pil	Datastream (da National Bureau of Statistics of China, Central Statistical Organization of India, Ibge)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.4	Venezuela, Russia, Norvegia	Tassi di crescita tendenziali del Pil	Datastream (da Thomson Financial & Natl Source, Banco Central de Venezuela, Statistics Norway)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.5	Usa	Stati Uniti: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da Bureau of Economic Analysis)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.6	Area euro	Area euro: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da Eurostat)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.7	Giappone	Giappone: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da Cabinet Office of Japan)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.8	Germania	Germania: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da Statistisches Bundesamt)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.9	Francia	Francia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da I.N.S.E.E.)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.10	Italia	Italia: contributi crescita congiunturale annualizzata del Pil	Datastream (da Istat)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.11	Usa, Giappone, Area euro	Indicatore anticipatore OCSE ($\Delta m/m$)	Datastream (da OCSE - Main Economic Indicators)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.12	Italia, Germania, Francia	Indicatore anticipatore OCSE ($\Delta m/m$)	Datastream (da OCSE - Main Economic Indicators)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.13	Cina, India, Brasile	Indicatore anticipatore OCSE ($\Delta m/m$)	Datastream (da OCSE - Main Economic Indicators)	
A. <i>Crescita economica e domanda aggregata</i>	Grafico 1A.14	Russia, Norvegia	Indicatore anticipatore OCSE ($\Delta m/m$)	Datastream (da OCSE - Main Economic Indicators)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.1	Usa, Giappone, Area euro	Produzione industriale (base 100=gen-05)	Datastream (da Federal Reserve, Ministry of Economy, Trade and Industry of Japan, Eurostat)	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
1. ECONOMIA REALE					
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.2	Italia, Germania, Francia	Produzione industriale (base 100=gen-05)	Datastream (da Istat, Deutsche Bundesbank, I.N.S.E.E.)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.3	Italia	Italia: produzione industriale (a/a)	Datastream (da Istat)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.4	Italia	Italia: produzione industriale per comparto (base 100=gen-05)	Datastream (da Istat)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.5	Usa, Area euro	Nuovi ordinativi manifatturieri (a/a)	Datastream (da Dept. Of Commerce-Bureau of Census, European Central Bank)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.6	Italia, Germania, Francia	Nuovi ordinativi manifatturieri (a/a)	Datastream (da Istat, Detsche Bundesbank, I.N.S.E.E.)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.7	Usa, Area euro	Vendite al dettaglio (a/a)	Datastream (da Dept. of Commerce-Bureau of Census, Eurostat)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.8	Italia, Germania, Francia	Vendite al dettaglio (a/a)	Datastream (da Eurostat)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.9	Area euro, Italia, Germania, Francia	Fatturato industrie manifatturiere (a/a)	Datastream (da Eurostat)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.10	Italia, Germania, Francia	Immatricolazione di nuove vetture (a/a)	Datastream (da Eurostat e I.N.S.E.E.)	
B. <i>Produzione industriale e indicatori di domanda</i>	Grafico 1B.11	Italia	Italia: indagini Isae presso le imprese (punti indice)	Datastream (da ISAE)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.1	Usa, Giappone, Area euro	Tasso di disoccupazione (in %)	Datastream (da Bureau of Labor Statistics, Statistics Bureau of Mic, Eurostat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.2	Italia, Germania, Francia	Tasso di disoccupazione (in %)	Datastream (da Eurostat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.3	Italia	Tasso di disoccupazione nelle macroaree italiane (in %)	Datastream (da Istat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.4	Italia	Tasso di disoccupazione in Italia per categorie (in %)	Datastream (da Istat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.5	Usa, Area euro	Occupazione (t/t)	Datastream (da Bureau of Labor Statistics, Eurostat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.6	Italia, Germania, Francia	Occupazione (t/t)	Datastream (da Eurostat)	
C. <i>Mercato del lavoro</i>	Grafico 1C.7	Area euro, Italia, Germania, Francia	Occupazione nel settore industriale (t/t)	Datastream (da Eurostat)	
D. <i>Indicatori di fiducia</i>	Grafico 1D.1	Usa	USA: Indice di fiducia delle Imprese (ISM)	Datastream (da Institute for Supply Management)	
D. <i>Indicatori di fiducia</i>	Grafico 1D.2	Usa	USA: Indice di fiducia dei Consumatori	Datastream (da The Conference Board of Usa, Reuters/University of Michigan)	
D. <i>Indicatori di fiducia</i>	Grafico 1D.3	Area euro	Area Euro: Indice di Fiducia delle Imprese (saldi risposte)	Datastream (da European Commission)	
D. <i>Indicatori di fiducia</i>	Grafico 1D.4	Area euro	Area Euro: Indice di Fiducia dei Consumatori (saldi risposte)	Datastream (da European Commission)	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.1	Globale	Prezzo del petrolio (qualità Brent)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.2	Globale, paesi Ocse	Produzione e domanda di petrolio	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.3	Globale	Commodities index (100=Q1 2005)	Datastream	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
1. ECONOMIA REALE					
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.4	Globale	Materie prime: alimentari, tessili e metalli (100=gen-05)	Datastream (Commodity research bureau)	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.5	Usa, Giappone, Area euro	Indici dei prezzi alla produzione manifatturiera (a/a)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.6	Italia, Germania, Francia	Indici dei prezzi alla produzione manifatturiera (a/a)	Datastream (da Eurostat)	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.7	Usa, Area euro	Indici generali dei prezzi al consumo (a/a)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.8	Italia, Germania, Francia	Indici generali dei prezzi al consumo (a/a)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.9	Usa, Area euro	Indice dei prezzi core (a/a)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.10	Italia, Germania, Francia	Indice dei prezzi core (a/a)	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.11	Italia	Italia: indice dei prezzi Istat (a/a)	Datastream (da Istat)	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.12	Italia	Italia: indice dei prezzi Istat per tipologia bene/servizio (a/a)	Datastream (da Istat)	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.13	Usa, Area euro	Aspettative d'inflazione	Datastream	
E. <i>Prezzi</i>	Grafico 1E.14	Italia, Germania, Francia	Aspettative d'inflazione (saldi risposte)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.1	Globale	Tassi di cambio verso l'euro (100=1/1/2000)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.2	Globale	Tassi di cambio verso l'euro (100=1/1/2000)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Tabella 1F.3	Globale	Tassi di cambio verso l'euro	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.4	Area euro	Tassi di cambio effettivi dell'euro e cambio \$/€	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.5	Usa	Tassi di cambio effettivi del dollaro e cambio \$/€	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.6	Area euro, Italia, Germania	Bilancia delle partite correnti a prezzi correnti (100=2005)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.7	Italia	Italia: indice del volume delle esportazioni (100=2005)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.8	Italia	Italia: indice del volume delle esportazioni (100=2005)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.9	Italia	Italia: indice del volume delle importazioni (100=2005)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.10	Italia	Italia: indice del volume delle importazioni (100=2005)	Datastream	
F. <i>Mercato dei cambi e commercio estero</i>	Grafico 1F.11	Italia	Italia: saldo bilancia commerciale a prezzi correnti (in mld €)	Datastream	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
2. FINANZE PUBBLICHE					
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.1	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Totale Entrate (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.2	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Totale Spese (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.3	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Deficit pubblico (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	I dati rappresentati in tabella esprimono l'ammontare di deficit in percentuale del Pil. I numeri con segno positivo indicano quindi un saldo di bilancio negativo, ovvero un indebitamento netto positivo.
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.4	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Debito pubblico (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.5	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Saldo primario (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Il saldo primario rappresenta il saldo di bilancio al netto delle spese per interessi. Un saldo primario negativo equivale quindi a un disavanzo primario positivo ed esprime un deficit pubblico al netto degli interessi di segno positivo.
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.6	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Spesa per interessi (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.7	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Regno Unito	Conto della PA: Deficit pubblico aggiustato per il ciclo (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	L'aggiustamento per il ciclo è effettuato sulla base del Pil potenziale.
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.8	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Regno Unito	Conto della PA: Saldo primario aggiustato per il ciclo (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Cfr. nota a Tabella 2A.7
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.9	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	La tasso da inflazione (% del Pil)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	La tasso da inflazione è calcolata moltiplicando il tasso d'inflazione annuo per l'ammontare di debito pubblico dell'anno precedente.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
2. FINANZE PUBBLICHE					
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.10	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: deficit al netto tassa da inflazione (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	I dati rappresentati in tabella sono calcolati utilizzando il deficit pubblico non aggiustato per il ciclo.
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.11	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Gli investimenti pubblici (% del Pil)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	
A. <i>Controllo dei deficit e politiche di bilancio</i>	Tabella 2A.12	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Conto della PA: Deficit pubblico al netto degli investimenti pubblici (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Cfr. nota a Tabella 2A.10
B. <i>Indicatori di fiscal stance</i>	Tabella 2B.1	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Regno Unito	Fiscal stance: variazione del saldo primario aggiustato (% del PIL)	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Gli indicatori i "fiscal stance" sono stati ottenuti come differenza prima, rispetto all'anno precedente, del saldo primario aggiustato aggiustato per il ciclo. Quando l'indicatore in questione, rappresentato in tabella, assume un valore negativo indica una situazione di espansione fiscale. Viceversa, laddove l'indicatore assume valore positivo si manifesta una restrizione fiscale per il paese in questione.
B. <i>Indicatori di fiscal stance</i>	Grafico 2B.2	Italia, Germania, Francia	La fiscal stance nei principali paesi dell'Area euro	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Cfr. nota a Tabella 2B.1
B. <i>Indicatori di fiscal stance</i>	Grafico 2B.3	Area euro, Regno Unito	La Fiscal stance nell'Area euro e nel Regno Unito	Commissione Europea (banca dati AMECO)	Cfr. nota a Tabella 2B.1
C. <i>Andamenti congiunturali</i>	Tabella 2C.1	Italia	Fabbisogno di cassa del Settore statale in Italia (mld. di €)	Ministero dell'Economia e delle Finanze	
C. <i>Andamenti congiunturali</i>	Grafico 2C.2	Italia	Il fabbisogno di cassa del settore statale italiano cumulato nell'anno	Ministero dell'Economia e delle Finanze	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
2. FINANZE PUBBLICHE					
C. <i>Andamenti congiunturali</i>	Tabella 2C.3	Italia	Entrate Tributarie Erariali in Italia: Accertamenti	Ministero dell'Economia e delle Finanze	Tra le imposte dirette la voce "sostitutive" racchiude tutte le tipologie di imposte sostitutive (sost. redditi nonché rit. su interessi e altri redditi di capitale, sost.rival. beni d'impresa, smobil. fondi in sosp. d'imp., sost. sui redditi da capitale e sulle plusvalenze, sost. IRPEF (IRE), IRES e IRAP per rivalutaz. beni d'impresa); tra le altre imposte dirette sono racchiuse anche le Imp. sulle riserve matematiche dei rami vita. Invece le principali voci ricomprese all'interno delle altre imposte indirette sono le concessioni governative, le tasse automobilistiche, le imp. sugli spettacoli e sul gioco nelle case da gioco, i diritti catastali e di scritturato, l'imp. di fabbricazione sugli spiriti, l'imp. di fabbricazione sui gas incondensabili, l'imp. energia elettrica e addiz. di cui al DL 511/88,art.6,c.7, l'imp. di consumo su oli lubrificanti e bitumi di petrolio e i proventi delle attività di gioco.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.1	Usa, Area euro	Tassi d'interesse del mercato monetario in termini nominali	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.2	Usa, Area euro	Tassi d'interesse del mercato monetario in termini reali	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.3	Area euro	Tassi interbancari: Euribor sulle varie scadenze	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.4	Area euro	Interest Rate Swaps (IRS) nell'Area euro	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.5	Area euro	Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.6	Area euro	Curva dei rendimenti dell'Area euro (Fonte: BCE)	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.7	Italia, Germania, Francia, Area euro, Usa, Giappone	Tassi benchmark sui Titoli di Stato a 10 anni	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.8	Area euro	Area euro: Rendimenti dei Corporate Bond per classe di rating	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.9	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Borse: andamento dei principali Indici (variazioni % medie mensili)	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.10	Italia, Germania, Francia, Spagna, Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Borse: andamento degli Indici Bancari (variazioni % medie mensili)	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.11	Italia	Titoli di debito a custodia di residenti in Italia per settore economico	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.12	Italia	Titoli a custodia di residenti in Italia per strumento finanziario	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.13	Italia	Patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano ed estero	Assogestioni	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.14	Italia	Raccolta netta dei fondi comuni di diritto italiano ed estero	Assogestioni	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.15	Italia	Attività finanziarie delle famiglie italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.16	Italia	Passività finanziarie delle famiglie italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Grafico 3.17	Usa, Uk	Indice di Turbolenza Finanziaria (ITF): Usa e Uk	ABI	L'Indice di Turbolenza Finanziaria (ITF) sintetizza la volatilità presente sui mercati monetari, obbligazionari, azionari e dei derivati su crediti dei singoli paesi considerati. Nello specifico, per ognuno di questi mercati sono stati utilizzati uno o più indicatori di turbolenza, come ad esempio lo spread medio mensile tra tasso interbancario e tasso repo, entrambi a 3 mesi, la volatilità a 1 anno del rendimento medio mensile del tasso governativo a 5 anni, ecc. Ogni indicatore di turbolenza è stato quindi ponderato sulla base di pesi estrapolati sulla base di un'apposita procedura iterativa. Per maggiori dettagli si veda Abi, Rapporto di Previsione Afo del luglio 2009.
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Grafico 3.18	Italia, Germania, Francia	ITF: Germania, Francia e Italia	ABI	Cfr. nota a Grafico 3.17
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Grafico 3.19	Portogallo, Irlanda, Grecia, Spagna	ITF: Portogallo, Irlanda, Grecia e Spagna	ABI	Cfr. nota a Grafico 3.17
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 3.20	Italia, Germania, Francia, Portogallo, Irlanda, Grecia, Spagna, Usa, Uk	Indice di Turbolenza Finanziaria (ITF)	ABI	Cfr. nota a Grafico 3.17

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.1	Area euro	Area euro: le manovre di politica monetaria della BCE	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.2	Usa	USA: le manovre di politica monetaria della Federal Reserve	Datastream (da Federal Reserve)	
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.3	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Tassi di policy nominali (principali aree economiche)	Datastream (da Federal Reserve, Banca Centrale Europea, Bank of Japan e Bank of England)	I tassi di policy rappresentati sul grafico sono dati di fine periodo e si riferiscono quindi ai tassi vigenti alla fine di ogni mese considerato, in modo da tener conto, per ogni mese, della manovra complessiva di politica monetaria adottata da ciascuna Banca Centrale nell'arco del mese in questione.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.4	Cina, India, Brasile, Russia	Tassi di policy nominali (economie emergenti)	Datastream (da People's Bank of China, Reserve Bank of India, Banco Central do Brasil, Central Bank of Russia)	Cfr. nota a Grafico 3A.3
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.5	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Tassi di policy reali (principali aree economiche)	Datastream (da Federal Reserve, Banca Centrale Europea, Bank of Japan e Bank of England)	I tassi di policy reali sono stati ottenuti considerando i tassi nominali di fine periodo (di fine mese) deflazionati per l'indice dei prezzi al consumo di ciascun paese o area economica considerata.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.6	Cina, India, Brasile, Russia	Tassi di policy reali (economie emergenti)	Datastream (da People's Bank of China, Reserve Bank of India, Banco Central do Brasil, Central Bank of Russia)	Cfr. nota a Grafico 3A.5
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.7	Area euro	Area Euro: tassi d'interesse della BCE e del mercato monetario	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Il grafico è stato ottenuto utilizzando dati giornalieri.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.8	Usa, Giappone, Area euro	Tassi d'interesse: differenziale Area Euro vs principali aree economiche	Datastream (da Banca Centrale Europea, Federal Reserve, Bank of Japan, FBE & ACI e British Bankers'Association)	I differenziali sono stati ottenuti considerando per i tassi di policy i dati di fine mese e per i tassi interbancari i dati medi mensili.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.9	Area euro	Aggregati monetari della BCE: principali componenti di M3 (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.10	Area euro	Crescita di M3 (aggregato monetario ampio)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	L'aggregato monetario ampio (M3) viene ottenuto come somma di Banconote e Moneta in circolazione, depositi overnight, altri depositi a breve termine (depositi con durata prestabilita fino a due anni e depositi rimBorsabili con preavviso fino a tre mesi) e strumenti negoziabili.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.11	Area euro	Curva dei rendimenti dell'Area euro stimata dalla Banca Centrale Europea	Datastream (da Banca Centrale Europea)	I rendimenti sono espressi in tassi percentuali annui e vengono riportati in termini di medie mensili (ad eccezione dei tassi riportati sull'ultima riga della tabella che si riferiscono ai rendimenti dell'ultimo giorno disponibile al momento in cui è stato redatto il Rapporto). Questa curva dei rendimenti sui titoli di Stato viene stimata dalla Banca Centrale Europea sulla base del modello di Svensson (Svensson L.E., 1994, Estimating and Interpreting Forward Interest Rates: Sweden 1992-1994, Centre for Economic Policy Research, Discussion Paper n. 1051); essa rappresenta la curva dei rendimenti nominali a breve dei titoli di debito denominati in euro con rating AAA emessi dalle amministrazioni centrali dell'Area euro.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.12	Area euro	Curve dei rendimenti a pronti dell'Area euro	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Tabella 3A.11
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.13	Area euro	Curve dei rendimenti istantanei a termine dell'Area euro	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Tabella 3A.11
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.14	Usa, Giappone, Area euro	Tassi d'interesse del mercato monetario sui depositi	Datastream (da FBE & ACI e British Bankers'Association)	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.15	Area euro	Tassi d'interesse del mercato monetario nell'Area euro	Datastream (da FBE & ACI)	I tassi sono espressi in percentuali annue e vengono riportati in termini di medie mensili
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.16	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Tassi interbancari a 3 mesi	Datastream (da FBE & ACI e British Bankers'Association)	Cfr. nota a Grafico 3A.15
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.17	Area euro	Interest Rate Swaps (IRS) nell'Area euro	Datastream (da Banca Centrale Europea e Intercapital Brokers)	Cfr. nota a Grafico 3A.12
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.18	Area euro	Tassi swap nell'Area euro	Datastream (da Banca Centrale Europea e Intercapital Brokers)	Cfr. nota a Grafico 3A.15
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.19	Area euro	Tassi zero-coupon nell'Area euro (dic-10): Yield curve su Titoli di Stato vs Swap curve	Datastream (da Banca Centrale Europea e Intercapital Brokers)	Nel grafico sono messe a confronto due tipologie di curve sui tassi zero-coupon: la Yield Curve sui titoli di Stato stimata dalla Banca Centrale Europea (cfr. nota a Tabella 3A.11) e la Swap Curve, curva che rappresenta sinteticamente i tassi e le condizioni presenti sul mercato monetario (tassi interbancari a breve termine e tassi swap). La Swap Curve (o Swap derived Zero Curve) viene calcolata e stimata utilizzando la metodologia statistica del "bootstrapping" insieme a un procedimento di interpolazione dei tassi: per le scadenze a breve termine (fino a 1 anno) vengono presi in considerazione i tassi interbancari sui depositi; per le scadenze successive (fino a 30 anni) si considerano invece i tassi swap di mercato (gli Interest Rate Swaps).
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.20	Usa, Giappone, Area euro	Differenziale tra i tassi interbancari a 12 mesi e a 1 mese	Datastream (da FBE & ACI e British Bankers'Association)	I differenziali sono calcolati sulle medie mensili dei tassi interbancari.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.21	Area euro	Premi per il rischio nel mercato monetario dell'area euro	Datastream (da FBE & ACI e Banca Centrale Europea)	I due indicatori considerati nel grafico identificano il premio per il rischio del mercato monetario dell'Area euro in quanto sono, in entrambi i casi, calcolati come differenziale tra i tassi sui depositi privi di garanzia (Euribor) e quelli garantiti (come l'Eurepo o i tassi ricavati dall'Eonia Swap Index). Tali differenziali sono calcolati sulle medie mensili dei tassi.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.22	Area euro	Tassi interbancari dell'Area euro in termini reali	Datastream (da FBE & ACI e British Bankers'Association)	I tassi interbancari reali sono stati ottenuti deflazionando le medie mensili dei tassi nominali per l'indice dei prezzi al consumo.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.23	Usa, Giappone, Area euro	Tassi interbancari a 3 mesi in termini reali	Datastream (da FBE & ACI e British Bankers'Association)	Cfr. nota a Grafico 3A.22
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.24	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	IRS a 10 anni nelle principali aree economiche	Datastream (da Intercapital Brokers)	Dati su medie mensili.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.25	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	IRS a 30 anni nelle principali aree economiche	Datastream (da Intercapital Brokers)	Cfr. nota a Grafico 3A.24
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.26	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Spread IRS 10 anni - Interbancario a 3 mesi nelle principali aree economiche	Datastream (da FBE & ACI, British Bankers'Association e Intercapital Brokers)	Cfr. nota a Grafico 3A.24
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.27	Area euro, Usa, Regno Unito, Giappone	Spread IRS 30 anni - Interbancario a 3 mesi nelle principali aree economiche	Datastream (da FBE & ACI, British Bankers'Association e Intercapital Brokers)	Cfr. nota a Grafico 3A.26
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Tabella 3A.28	Area euro	Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi (dati su medie mensili; tassi % annui)	Datastream	Il mercato di riferimento è l'Eurex. I tassi sono espressi in percentuali annue e vengono riportati in termini di medie mensili per ciascuna scadenza (ad eccezione dell'ultima riga della tabella che indica l'ultimo dato giornaliero disponibile al momento in cui è stato redatto il rapporto).
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.29	Area euro	Curve dei tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi	Datastream	Cfr. nota a Tabella 3A.28

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.30	Area euro	Tassi impliciti nei contratti Futures sull'Euribor a 3 mesi: (serie continua sulle scadenze a breve termine)	Datastream	Tassi impliciti annui espressi su medie mensili (cfr. nota a Tabella 3A.28). La serie continua dei tassi futures sulle scadenze a breve termine è ottenuta prendendo in considerazione, per ogni giorno di negoziazione, il prezzo Future con scadenza più vicina.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.31	Area euro	Curva dell'Euribor a 3 mesi: tassi spot e tassi futures	Datastream	Per la costruzione della parte di curva riguardante i tassi a termine (futures) cfr. nota a Tabella 3A.28. I tassi spot sono rappresentati su medie mensili, mentre i tassi future rappresentano, per ogni scadenza, la media mensile dei tassi impliciti nei contratti future dell'ultimo mese.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.32	Usa, Giappone, Area euro	L'indice delle condizioni monetarie (ICM: gen '99=0)	Datastream	L'indice delle condizioni monetarie è un indice elaborato e calcolato dal Centro Studi e Ricerche dell'ABI e rappresenta un indicatore sintetico delle condizioni monetarie al momento presenti all'interno dell'area economica considerata, in quanto considera congiuntamente la situazione complessiva dei tassi d'interesse reali del mercato monetario e dei tassi di cambio reali effettivi. L'indice delle condizioni monetarie (ICM) viene calcolato su valori mensili tramite la somma algebrica della componente tasso d'interesse reale con la componente tasso di cambio reale. La componente tasso d'interesse 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 tasso di 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. L'ICM viene calcolato utilizzando le medie mensili delle variabili considerate.
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.33	Area euro	Le condizioni monetarie complessive nell'Area euro (gen 99=0)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3A.32
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.34	Usa	Le condizioni monetarie complessive negli USA (gen 99=0)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3A.32
A. <i>Politiche e condizioni monetarie</i>	Grafico 3A.35	Area euro	Inflazione e tassi d'interesse nell'Area euro	Datastream (da Eurostat, Banca Centrale Europea e FBE & ACI)	Il tasso interbancario a tre mesi e il tasso benchmark sui titoli di Stato a 10 anni sono espressi su medie mensili (rendimenti % annui). Il tasso di policy è il tasso di riferimento della BCE di fine mese. Il tasso d'inflazione si basa sul tasso di crescita annuo dell'indice dei prezzi al consumo. L'inflazione obiettivo è posta al 2% (tasso d'inflazione obiettivo nel medio periodo), così come è specificato all'interno dello statuto della Banca Centrale Europea.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.1	Italia, Germania, Francia, Usa, Giappone	Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato	Datastream	Per i titoli di Stato italiani sono forniti i rendimenti effettivi con scadenza a 15 anni in luogo della scadenza a 20 anni (non disponibile per i tassi benchmark dell'Italia). I rendimenti sono espressi in % annue; si fornisce il rendimento medio annuo (su media mensile) degli ultimi due mesi completati e il rendimento annuo dell'ultimo giorno di contrattazione disponibile al momento in cui è stato redatto il Rapporto.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.2	Usa, Giappone	Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato nelle altre principali aree economiche (dati su medie mensili)	Datastream	Cfr. nota a Tabella 3B.1
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.3	Italia, Germania, Francia	Curve dei rendimenti effettivi dei Titoli di Stato nei principali paesi dell'area euro (dati su medie mensili)	Datastream	Cfr. nota a Tabella 3B.1
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.4	Italia, Germania	Spread Italia-Germania (BTP-Bund) sulle principali scadenze	Datastream	Il grafico rappresenta l'andamento degli spread tra le medie mensili dei rendimenti annui effettivi dei titoli di Stato italiani e tedeschi, calcolati sulle principali scadenze benchmark.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.5	Germania, Usa	Spread Germania-USA sui titoli di Stato sulle principali scadenze	Datastream	Il grafico rappresenta l'andamento degli spread tra le medie mensili dei rendimenti annui effettivi dei titoli di Stato di Area euro e USA, calcolati sulle principali scadenze benchmark.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.6	Usa, Giappone, Area euro	Tassi benchmark a 10 anni nelle principali aree economiche	Datastream	Il grafico rappresenta l'andamento dei rendimenti % annui effettivi a 10 anni dei titoli di Stato; dati espressi su medie mensili.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.7	Italia, Germania, Francia	Tassi benchmark a 10 anni nei paesi dell'Area euro	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3B.6
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.8	Area euro	Area Euro: Rendimenti e Duration dei Government Bond (Merrill Lynch Gov. Bond Index; rendimenti medi di periodo)	Datastream (da Merrill Lynch)	L'indice di riferimento è il Merrill Lynch Government Bond Index relativo a tutte le emissioni di Government Bond nella EMU in euro; i tassi della tabella esprimono i rendimenti % annui dei titoli e sono rappresentati su medie mensili.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.9	Area euro	Area euro: Rendimenti dei Corporate Bond per classe di Rating e scadenza residua (Merrill Lynch Index; rendimenti medi di periodo; tassi annui in val. %)	Datastream (da Merrill Lynch)	L'indice di riferimento è il Merrill Lynch Index relativo a tutte le emissioni di Corporate Bond nella EMU in euro; il rating è assegnato in base alle valutazioni di Moody's e di Standard & Poor's; i tassi della tabella esprimono i rendimenti % annui dei titoli e sono rappresentati su medie mensili.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.10	Area euro	Area euro: rendimenti dei Corporate Bond in base al rating	Datastream (da Merrill Lynch)	I rendimenti e gli spread sono calcolati sulla base del Merrill Lynch Index relativo a tutte le emissioni di Corporate Bond nella EMU in euro. Per le varie classi di rating è stato considerato l'indice di riferimento sintetico della classe, calcolato tenendo conto dei diversi rendimenti delle varie scadenze.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.11	Area euro	Area euro: spread dei Corporate Bond in base al rating	Datastream (da Merrill Lynch)	Cfr. nota a Grafico 3B.10
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.12	Area euro	Area euro: Rendimenti dei Financial Bond per scadenza residua (Merrill Lynch Index; rendimenti medi di periodo)	Datastream (da Merrill Lynch)	L'indice di riferimento è il Merrill Lynch Index relativo a tutte le emissioni di Financial Corporate Bond; i tassi della tabella esprimono i rendimenti % annui dei titoli e sono rappresentati su medie mensili.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.13	Usa	USA: Rendimenti dei Financial Bond per scadenza residua (Merrill Lynch Index; rendimenti medi di periodo)	Datastream (da Merrill Lynch)	Cfr. nota a Tabella 3B.12
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.14	Area euro	Area euro: Rendimenti dei Financial Bond per classe di rating (Merrill Lynch Index; rendimenti medi di periodo)	Datastream (da Merrill Lynch)	L'indice di riferimento è il Merrill Lynch Index relativo a tutte le emissioni di Financial Corporate Bond; i tassi della tabella esprimono i rendimenti % annui dei titoli e sono rappresentati su medie mensili. Il rating è assegnato in base alle valutazioni di Moody's e di Standard & Poor's.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.15	Usa	USA: Rendimenti dei Financial Bond per classe di rating (Merrill Lynch Index; rendimenti medi di periodo)	Datastream (da Merrill Lynch)	Cfr. nota a Tabella 3B.14
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.16	Usa, Area euro	Rendimenti dei Financial Bond: EMU vs USA	Datastream (da Merrill Lynch)	I rendimenti sono calcolati sulla base del Merrill Lynch Index complessivo sulle emissioni di Financial Corporate Bond. Per costruire il grafico si è preso quindi in considerazione l'indice di riferimento sintetico, che tiene conto dei rendimenti che si ottengono sulle varie scadenze e per le diverse classi di rating.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.17	Area euro	Area euro: rendimenti e spread dei Financial Bond	Datastream (da Merrill Lynch)	I rendimenti e gli spread sono calcolati sulla base del Merrill Lynch Index relativo a tutte le emissioni di Financial Corporate Bond nella EMU in euro. Per le varie classi di rating è stato considerato l'indice di riferimento sintetico della classe, calcolato tenendo conto dei diversi rendimenti delle varie scadenze.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.18	Italia	Emissioni di obbligazioni da parte delle imprese italiane	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Le emissioni lorde corrispondono al valore nominale dei titoli collocati. Le emissioni nette rappresentano invece il valore nominale dei titoli collocati al netto degli scarti di emissione e del valore nominale dei titoli rimborsati.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.19	Italia	Emissioni di titoli di Stato italiani	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Grafico 3B.18
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.20	Italia	Emissioni di obbligazioni bancarie in Italia	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Grafico 3B.18
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.21	Italia	Emissioni lorde di obbligazioni in Italia per emittente	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Grafico 3B.18
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Tabella 3B.22	Area euro	Obbligazioni emesse da residenti nell'Area euro: ripartizione per emittente	Banca Centrale Europea (Bollettino mensile)	La tabella rappresenta i titoli non azionari emessi da residenti nell'Area euro, distinti per settore emittente e per tipo di strumento. I dati sono espressi in miliardi di euro e rappresentano il totale delle emissioni effettuate nel periodo e le consistenze di fine periodo.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.23	Italia	Borsa Italiana: valore degli scambi di titoli obbligazionari	Borsa Italiana	Il grafico rappresenta il volume e il numero di contratti scambiati nel mese sui titoli obbligazionari negoziati sul MOT, il mercato telematico delle obbligazioni. Le obbligazioni considerate comprendono, oltre alle normali obbligazioni italiane corporate, anche gli Eurobonds e le asset-backed securities, cioè i titoli derivanti dal processo di cartolarizzazione dei prestiti non negoziabili.
B. <i> Mercati obbligazionari</i>	Grafico 3B.24	Italia	Borsa Italiana: valore degli scambi di Titoli di Stato	Borsa Italiana	Il grafico rappresenta il volume e il numero di contratti scambiati nel mese sui titoli di Stato negoziati sul MOT, il mercato telematico delle obbligazioni.
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.1	Usa, Giappone, Area euro	Andamento indici di Borsa in USA, Area euro e Giappone (01/2005=100)	Datastream	Il grafico è stato costruito utilizzando i dati giornalieri degli indici.
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.2	Italia, Germania, Francia, Regno Unito	Andamento indici di Borsa europei (01/2005=100)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.1
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.3	Cina, India, Brasile, Russia	Andamento indici di Borsa nei mercati emergenti (01/2005=100)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.1
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.4	Area euro	Rendimenti giornalieri del Dow Jones Euro Stoxx (Area euro)	Datastream	
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.5	Usa, Giappone, Area euro	Volatilità a 1 anno rend. degli indici di Borsa in USA, EMU e Giappone	Datastream	La volatilità è calcolata come la deviazione standard dei rendimenti giornalieri dell'ultimo anno.
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.6	Usa, Giappone, Area euro	Volatilità a 1 mese rend. degli indici di Borsa in USA, EMU e Giappone	Datastream	La volatilità è calcolata come la deviazione standard dei rendimenti giornalieri dell'ultimo mese.
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.7	Area euro, Usa, Regno Unito	Price/earning di lungo periodo dei principali indici di Borsa	Datastream	
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.8	Area euro, Usa, Regno Unito	Dividend/yield di lungo periodo dei principali indici di Borsa	Datastream	
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.9	Germania, Francia, Usa	Andamento dei principali indici tecnologici (01/2005=100)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.1
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.10	Germania, Francia, Usa	Volatilità a 1 anno dei rendimenti dei principali indici tecnologici	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.5
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.11	Germania, Francia, Usa	Volatilità a 1 mese dei rendimenti dei principali indici tecnologici	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.6
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.12	Usa	Rendimenti giornalieri del NASDAQ (USA)	Datastream	
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.13	Usa, Giappone, Area euro	Andamento dei principali indici bancari di borsa (01/2005=100)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.1
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.14	Italia, Germania, Francia, Regno Unito	Andamento indici bancari europee (01/2005=100)	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.1
C. <i> Mercati azionari</i>	Grafico 3C.15	Usa	Rendimenti giornalieri dello S&P 500 Banks (USA)	Datastream	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
C. Mercati azionari	Grafico 3C.16	Area euro	Rendimenti giornalieri del Dow Jones Euro Stoxx Banks (Area euro)	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.17	Usa, Giappone, Area euro	Volatilità a 1 anno rend. indici bancari in USA, Area Euro e Giappone	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.5
C. Mercati azionari	Grafico 3C.18	Usa, Giappone, Area euro	Volatilità a 1 mese rend. indici bancari in USA, Area Euro e Giappone	Datastream	Cfr. nota a Grafico 3C.6
C. Mercati azionari	Grafico 3C.19	Area euro	Banche EMU: price/earning di lungo periodo	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.20	Area euro	Banche EMU: dividend/yield di lungo periodo	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.21	Area euro, Italia, Germania, Francia	Il peso per capitalizzazione dei mercati azionari nell'Area euro	Datastream	Per ogni paese considerato viene espressa la sua capitalizzazione di Borsa in percentuale della capitalizzazione totale dell'Area euro.
C. Mercati azionari	Grafico 3C.22	Italia, Germania, Francia	Capitalizzazione di borsa dei principali mercati azionari dell'Area euro	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.23	Area euro, Usa, Regno Unito	Capitalizzazione dei principali mercati azionari: variazioni % mensili	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.24	Area euro, Usa, Regno Unito	Capitalizzazione dei principali mercati azionari: variazioni % annue	Datastream	
C. Mercati azionari	Grafico 3C.25	Italia	Composizione settoriale della capitalizzazione dei titoli azionari italiani	Borsa Italiana	I titoli considerati ai fini del calcolo della capitalizzazione si riferiscono solamente alle azioni italiane. La capitalizzazione complessiva, raffigurata nel grafico con la linea continua, è uguale alla somma della capitalizzazione dei diversi settori rappresentati nel grafico (la cui somma corrisponde alla capitalizzazione totale del mercato principale) a cui viene aggiunta la capitalizzazione totale del mercato Expandi e del MAC. I dati sono mensili e si riferiscono alla situazione di capitalizzazione di fine mese.
C. Mercati azionari	Grafico 3C.26	Italia	Comp. sett. capitalizzazione titoli azionari italiani settore finanziario	Borsa Italiana	I titoli considerati ai fini del calcolo della capitalizzazione si riferiscono solamente alle azioni italiane. I dati sono mensili e si riferiscono alla situazione di capitalizzazione di fine mese.
C. Mercati azionari	Grafico 3C.27	Italia	Borsa Italiana: valore degli scambi azionari effettuati nel mese	Borsa Italiana	I dati sono mensili e si riferiscono al totale degli scambi effettuati nel corso del mese considerato.
C. Mercati azionari	Grafico 3C.28	Italia	Borsa Italiana: medie giornaliere degli scambi azionari del mese	Borsa Italiana	I dati sono mensili e si riferiscono alla media giornaliera del totale degli scambi effettuati nel corso del mese considerato.
C. Mercati azionari	Grafico 3C.29	Italia	Italia: raccolta mensile effettuata attraverso il canale di Borsa	Borsa Italiana	Il grafico rappresenta la raccolta complessiva mensile effettuata attraverso il canale di Borsa, mediante aumenti di capitale ed offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione.
D. Mercati dei titoli derivati	Tabella 3D.1	Italia, Germania, Francia, Spagna, Grecia, Portogallo, Irlanda, Regno Unito, Usa	Premi sui CDS dei Titoli di Stato senior a 10 anni di alcuni principali emettenti sovrani	Datastream	
D. Mercati dei titoli derivati	Grafico 3D.2	Italia, Germania, Francia	Premi sui CDS dei Titoli di Stato a 10 anni: principali Paesi dell'Area euro	Datastream	Dati giornalieri della quotazione dei CDS sui Titoli di Stato senior a 10 anni.
D. Mercati dei titoli derivati	Grafico 3D.3	Italia, Grecia, Spagna	CDS sui Titoli di Stato a 10 anni: spread rispetto alla Germania	Datastream	Dati giornalieri della quotazione dei CDS sui Titoli di Stato senior a 10 anni: differenza (in punti base) rispetto alla quotazione del CDS sul corrispondente titolo pubblico della Germania.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
D. <i> Mercati dei titoli derivati</i>	Grafico 3D.4	Italia, Paesi europei	Premi sui CDS delle maggiori banche italiane ed europee (sen. 5 anni)	Datastream	Dati giornalieri delle quotazioni dei CDS sulle obbligazioni senior a 5 anni delle principali banche italiane ed europee. Per l'Italia è stata considerata la media delle quotazioni registrate dai due principali gruppi bancari italiani. Per l'Europa si è considerata la media delle quotazioni ottenute dai 14 principali gruppi bancari degli altri paesi europei (Regno Unito, Francia, Spagna, Germania, Svizzera, Olanda).
D. <i> Mercati dei titoli derivati</i>	Grafico 3D.5	Area euro, Regno Unito, Usa	Premi sugli indici dei CDS del settore bancario (5 anni)	Datastream	Quotazioni giornaliera dell'indice dei CDS del settore bancario sulle obbligazioni a 5 anni.
D. <i> Mercati dei titoli derivati</i>	Grafico 3D.6	Italia	Scambi sul mercato italiano dei titoli derivati (IDEM)	Borsa Italiana	I dati sono mensili e si riferiscono al totale degli scambi effettuati nel corso del mese considerato.
D. <i> Mercati dei titoli derivati</i>	Grafico 3D.7	Italia	Medie giorn. scambi sul mercato italiano dei titoli derivati (IDEM)	Borsa Italiana	I dati sono mensili e si riferiscono alla media giornaliera del totale degli scambi effettuati nel corso del mese considerato.
E. <i> Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli</i>	Tabella 3E.1	Italia	Titoli a custodia per settore detentore: titoli di debito al valore nominale	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Le informazioni contenute nelle nuove statistiche di Vigilanza non consentono l'aggiornamento delle serie storiche; tali dati saranno a breve revisionati dalla Banca d'Italia.
E. <i> Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli</i>	Grafico 3E.2	Italia	Comp.% titoli a custodia per settore di attività economica	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 3E.1
E. <i> Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli</i>	Tabella 3E.3	Italia	Titoli a custodia per settore di attività economica - a/a	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 3E.1
E. <i> Risparmio amministrato, collocamento e negoziazione titoli</i>	Grafico 3E.4	Italia	Titoli a custodia di residenti in Italia per strumento al fair value	Banca d'Italia (Supplementi al Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 3E.1
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.1	Italia	Patrimonio dei fondi comuni di diritto italiano ed estero	Assogestioni	Fondi italiani: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati in Italia. Fondi Roundtrip: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero acquistati prevalentemente da investitori italiani. Fondi esteri: fondi armonizzati e non armonizzati domiciliati all'estero che non sono acquistati prevalentemente da investitori italiani.
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.2	Italia	Comp.% del patrimonio dei fondi comuni - dati relativi a dic-10	Assogestioni	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.3	Italia	Patrimonio dei fondi comuni - tassi a/a	Assogestioni	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.4	Italia	Raccolta netta dei fondi comuni di diritto italiano ed estero	Assogestioni	Cfr. nota a Tabella 3F.1
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.5	Italia	Raccolta netta dei fondi comuni (in mld €)	Assogestioni	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.6	Italia	Raccolta netta dei fondi comuni (in mld €)	Assogestioni	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.7	Italia	Gestioni mobiliari individuali delle banche, delle Sim e delle Sgr	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.8	Italia	GPM - composizione % in base al portafoglio	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.9	Italia	Andamento del portafoglio delle GPM - tassi a/a	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.10	Italia	Gestioni mobiliari individuali delle banche - dati relativi a Q2 2010	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.11	Italia	Gestioni mobiliari individuali delle Società di Intermediazione Mobiliare (SIM) - dati relativi a Q2 2010	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.12	Italia	Gestioni mobiliari individuali delle Società di Gestione del Risparmio (SGR) - dati relativi a Q2 2010	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
F. <i> Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.13	Italia	Fondi pensione aperti italiani: numeri di iscritti	Assogestioni	Dismessa

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.14	Italia	Numero di iscritti ai fondi pensione aperti in Italia (in mgl di unità)	Assogestione	Dismessa
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.15	Italia	Raccolta netta dei fondi pensione aperti in Italia	Assogestioni	Dismessa
F. <i>Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.16	Italia	Fondi pensione aperti italiani: attivo netto	Assogestioni	Dismessa
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.17	Italia	Attivo netto dei fondi pensione aperti in Italia (in mld €)	Assogestione	Dismessa
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.18	Italia	Attivo netto per iscritto dei fondi pensione aperti in Italia (in mgl €)	Assogestioni	Dismessa
F. <i>Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.19	Italia	Premi assicurativi ramo vita - dati cumulati da inizio anno (in mld €)	Isvap	
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.20	Italia	Premi raccolti dalle polizze vita in base canali di distribuz. - a/a	Ania (dati campionari)	
F. <i>Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.21	Italia	Premi delle polizze vita classificati in base al canale di distribuzione - dati cumulati relativi a novembre 2010 (fonte campione ANIA)	Ania (dati campionari)	Le polizze ramo vita sono articolate nel seguente modo: Ramo I (assicurazioni sulla durata della vita umana); Ramo III (rischio a carico dell'assicurato); Ramo IV (malattia e non autosufficienza); Ramo V (operazioni di capitalizzazione); Ramo VI (gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa). Nell'ambito del Ramo III si distingue tra polizze unit-linked (assicurazioni sulla vita o di capitalizzazione a contenuto finanziario con prestazioni collegate al valore delle quote di attivi contenuti in un fondo di investimento interno o di un OICR) e index-linked (assicurazioni sulla vita o di capitalizzazione a contenuto finanziario con prestazioni collegate all'andamento di un indice azionario, ad un paniere di indici azionari o ad un altro indice finanziario di riferimento).
F. <i>Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.22	Italia	Premi delle polizze vita classificati in base alla tipologia di polizza - dati cumulati relativi a novembre 2010 (fonte campione ANIA)	Ania (dati campionari)	
F. <i>Risparmio gestito</i>	Grafico 3F.23	Italia	Premi raccolti dalle polizze vita in base al tipo di polizza - a/a	Ania (dati campionari)	Cfr. nota a Tabella 3F.21
F. <i>Risparmio gestito</i>	Tabella 3F.24	Italia	Numero di polizze vita (dati campione ANIA) - nov-10	Ania (dati campionari)	Cfr. nota a Tabella 3F.21
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Tabella 3G.1	Italia	Conti finanziari delle famiglie italiane: consistenze di attività e passività classificate in base agli strumenti finanziari	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.2	Italia	Totale attività finanziarie delle famiglie italiane (in mld €)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.3	Italia	Totale attività finanziarie delle famiglie italiane (in % del Pil)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.4	Italia	Composizione % attività finanziarie delle famiglie italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.5	Italia	Attività delle famiglie italiane: obbligazioni (a/a)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.6	Italia	Totale passività finanziarie delle famiglie italiane (in mld €)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.7	Italia	Totale passività finanziarie delle famiglie italiane (in % del Pil)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. <i>Conti finanziari delle famiglie e delle imprese</i>	Grafico 3G.8	Italia	Composizione % passività finanziarie delle famiglie italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
3. MERCATI MONETARI E FINANZIARI					
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.9	Italia	Passività delle fam. italiane verso IFM e società finanz. (a/a)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Tabella 3G.10	Italia	Conti finanziari delle società non finanziarie italiane: consistenze di attività e passività classificate in base agli strumenti finanziari	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.11	Italia	Totale attività finanziarie delle imprese italiane (in mld €)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.12	Italia	Totale attività finanziarie delle imprese italiane (in % del Pil)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.13	Italia	Composizione % attività finanziarie delle imprese italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.14	Italia	Attività delle imprese italiane: obbligazioni (a/a)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.15	Italia	Totale passività finanziarie delle imprese italiane (in mld €)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.16	Italia	Totale passività finanziarie delle imprese italiane (in % del Pil)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.17	Italia	Composizione % passività finanziarie delle imprese italiane	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	
G. Conti finanziari delle famiglie e delle imprese	Grafico 3G.18	Italia	Passività delle imprese italiane (a/a)	Banca d'Italia (Conti Finanziari)	

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.1	Italia	Masse intermedie nel mercato bancario italiano	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.2	Italia	Tassi d'interesse bancari applicati in Italia	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.3	Italia	Sofferenze bancarie	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.4	Italia	Margini e tassi interbancari	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico), SI-ABI e Datastream.	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.5	Italia	Indicatori mercato azionario bancario in Italia	Datastream	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.6	Italia	Struttura mercato bancario italiano	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
<i>Tabelle di Sintesi</i>	Tabella 4.7	Italia	Masse intermedie nel mercato bancario italiano	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
<i>Tabelle di Sintesi per segmenti di business</i>	Tabella 4.8	Italia	Tassi d'interesse bancari applicati in Italia	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	
<i>Tabelle di Sintesi per segmenti di business</i>	Tabella 4.9	Italia	Sofferenze bancarie	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	
<i>Tabelle di Sintesi per segmenti di business</i>	Grafico 4.10	Italia	Impieghi al segmento Retail residente nell'Area euro (a/a)	Banca Centrale Europea	
<i>Tabelle di Sintesi per segmenti di business</i>	Grafico 4.11	Italia	Impieghi al segmento Corporate residente nell'Area euro (a/a)	Banca Centrale Europea	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Tabella 4A.1	Italia	Numero di banche operanti in Italia	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Grafico 4A.2	Italia	Italia: numero di banche operanti	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Grafico 4A.3	Italia	Italia: num.banche operanti per macroarea geografica (a/a)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Tabella 4A.4	Italia	Numero di sportelli bancari presenti in Italia	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Grafico 4A.5	Italia	Numero di sportelli bancari presenti in Italia	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
A. <i>Struttura del mercato bancario</i>	Grafico 4A.6	Italia	Italia: num.sportelli bancari per macroarea geografica (a/a)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.1	Italia	Bilancio delle banche residenti in Italia: passività	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	<p>Le statistiche si riferiscono a tutte le banche residenti in Italia e, dall'ottobre 2007, alla Cassa depositi e prestiti.</p> <p>I depositi includono i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e rimborsabili con preavviso, le operazioni pronti contro termine passive. I depositi con durata prestabilita includono i certificati di deposito, i conti correnti vincolati e i depositi a risparmio vincolati. I depositi rimborsabili con preavviso includono i depositi a risparmio liberi e, a partire dai dati di ottobre 2007, le forme di raccolta postale della CDP. Le obbligazioni emesse sono registrate al valore nominale; includono anche quelle emesse per la raccolta di passività subordinate. La voce capitale e riserve è composta dal capitale sociale, dalle riserve e dal saldo tra avanzi e perdite risultante dagli esercizi precedenti. Per maggiori dettagli cfr. "L'armonizzazione delle statistiche bancarie europee e i riflessi sull'Italia", Banca d'Italia, Supplementi al Bollettino Statistico - Note metodologiche e informazioni statistiche, febbraio 2000.</p> <p>Da giugno 2010 "capitale e riserve" includono i fondi rettificativi su esposizioni per cassa, in precedenza imputati alla voce "altre passività".</p>

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.2	Italia	Depositi e obbligazioni delle banche italiane in euro (escluse IFM e Amm. Centr.)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Le statistiche si riferiscono a tutte le banche residenti in Italia e, dall'ottobre 2007, alla Cassa depositi e prestiti. I depositi includono i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e rimborsabili con preavviso, le operazioni pronti contro termine passive. I depositi con durata prestabilita includono i certificati di deposito, i conti correnti vincolati e i depositi a risparmio vincolati. I depositi rimborsabili con preavviso includono i depositi a risparmio liberi. Le obbligazioni emesse sono registrate al valore nominale; includono anche quelle emesse per la raccolta di passività subordinate. La valuta originaria è l'euro.
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.3	Italia	Raccolta bancaria (escl. Amm. Centrali) - a/a	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4B.2
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.4	Italia	Raccolta bancaria - composizione percentuale	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	Cfr. nota a Tabella 4B.2
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.5	Italia	Depositi clientela residente in euro (escluse IFM e Amministrazioni Centrali)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	Cfr. nota a Tabella 4B.2
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.6	Italia	Depositi bancari di residenti - Distribuzione per comparti di attività economica	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	I depositi includono i conti correnti, i depositi con durata prestabilita e rimborsabili con preavviso, le operazioni pronti contro termine passive. Statistiche non armonizzate.
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.7	Italia	Depositi bancari di residenti - Distribuzione per localizzazione della clientela	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4B.6
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.8	Italia	Depositi bancari di residenti per comparto di business	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4B.6
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.9	Italia	Depositi bancari di residenti per comparto di business (a/a)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4B.6
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.10	Italia	Depositi bancari di residenti per comparto di business (inc% sul totale)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Il segmento Retail include le famiglie consumatrici e le famiglie produttrici (società semplici, le società di fatto e le imprese individuali, che impiegano fino a 5 addetti, produttrici di beni e servizi non finanziari destinabili alla vendita). Il segmento Corporate include le società non finanziarie (società e quasi-società private e pubbliche. Per quasi-società si intendono quelle unità che, pur essendo prive di personalità giuridica, dispongono di contabilità completa e hanno un comportamento economico separabile da quello dei proprietari; esse comprendono le società in nome collettivo e in accomandita semplice, nonché le società semplici e di fatto e le imprese individuali con più di 5 addetti; cfr. Banca d'Italia, Relazione Annuale 2008)
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.11	Area euro	Area euro: bilancio aggregato delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie (escluso Eurosystem)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Tabella 4B.12	Area euro, Italia, Germania, Francia, Spagna, Irlanda, Olanda	Raccolta delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie dell'Area euro verso residenti dell'area	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.13	Area euro, Italia, Germania, Francia	Raccolta (depositi escl. IFM e Amm. Centr. +obbligazioni) delle IFM (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Depositi e obbligazioni di residenti nell'Area euro.
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.14	Area euro, Italia, Germania, Francia	Depositi (escluse IFM e Amm. centrali) presso le IFM (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Grafico 4B.13
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.15	Area euro, Italia, Germania, Francia	Obbligazioni emesse dalle IFM (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Grafico 4B.13

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FORTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
B. <i>Fonti di finanziamento bancarie</i>	Grafico 4B.16	Area euro, Italia, Germania, Francia	Passività estere delle IFM (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.1	Italia	Impieghi delle banche italiane (escluso interbancario)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Le statistiche si riferiscono a tutte le banche residenti in Italia e, dall'ottobre 2007, alla Cassa depositi e prestiti. Da giugno 2010 includono i finanziamenti cartolarizzati e altre cessioni di prestiti utilizzati per finanziarie attività cedute ma non cancellate. La voce prestiti comprende, oltre agli impieghi vivi, le sofferenze e le operazioni pronti contro termine attive. Il settore privato include le famiglie e le società, sia finanziarie che non finanziarie.
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.2	Italia	Impieghi bancari al settore privato residente (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	Cfr. nota a Tabella 4C.1
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.3	Italia	Prestiti bancari (statistiche non armonizzate) - m/mA	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	I tassi di variazione a un mese sono calcolati al netto dei cambiamenti dovuti a riclassificazioni, variazioni del cambio, aggiustamenti di valore e altre variazioni diverse da quelle originate da transazioni; non sono invece corretti per l'effetto delle cessioni di prestiti e delle cartolarizzazioni. Le variazioni percentuali a un mese sono espresse in ragione d'anno e calcolate su dati depurati della componente stagionale, quando presente.
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.4	Italia	Impieghi al settore privato residente su raccolta bancaria	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	Cfr. nota a Tabella 4B.2 e Tabella 4C.1
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.5	Italia	Flussi di impieghi bancari al settore privato residente (mld €)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico) e SI-ABI.	Cfr. nota a Tabella 4C.1
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.6	Italia	Italia: prestiti delle IFM a residenti in Italia - classificazione per comparto di attività economica e forma tecnica	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Tabella 4C.1
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.7	Italia	Italia: impieghi alle famiglie per forma tecnica (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Impieghi a residenti in Italia. Cfr. nota a Tabella 4C.1
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.8	Italia	Italia: impieghi alle famiglie per forma tecnica (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.9	Italia	Italia: credito al consumo per durata del finanziamento (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.10	Italia	Italia: mutui per acq.abitazioni per durata del finanziamento (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea) e Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.11	Italia	Italia: impieghi al segmento Corporate per durata (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea) e Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.12	Italia	Italia: impieghi al segmento Retail per durata (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea) e Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.13	Italia	Italia: impieghi al segmento Corporate per durata (comp.%)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.14	Italia	Italia: impieghi al segmento Retail per durata (comp.%)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.15	Italia	Impieghi bancari a residenti in Italia - Distribuzione per comparti di attività economica	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.16	Italia	Impieghi bancari - Distribuzione per localizzazione della clientela	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	La voce prestiti comprende, oltre agli impieghi vivi, le sofferenze e le operazioni pronti contro termine attive. Statistiche non armonizzate.
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.17	Italia	Impieghi per comparto di attività (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.18	Italia	Impieghi per comparto di attività (a/a)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Grafico 4C.7
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.19	Italia	Impieghi per localizzazione clientela (a/a)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4C.16
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.20	Italia	Impieghi per localizzazione clientela (comp.%)	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4C.16
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.21	Italia	Italia: impieghi per branca di attività economica (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Tabella 4C.16
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.22	Italia	Italia: impieghi per branca di attività economica (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Tabella 4C.16
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.23	Italia	Impieghi in Italia per classi di fido	Osservatorio Permanente Banche e Imprese	The banking loans do not include bad loans.
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.24	Italia	Italia: finanziamenti agevolati	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4C.16
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.25	Area euro	Area euro: bilancio aggregato delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie (escluso Eurosystem)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.26	Area euro, Italia, Germania, Francia	Area euro: prestiti a residenti dell'area (escluse IFM - a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.27	Area euro, Italia, Germania, Francia	Area euro: prestiti a residenti dell'area (escl. IFM) su Pil	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Tabella 4C.28	Area euro, Italia, Germania, Francia, Spagna, Irlanda, Olanda	Impieghi delle Istituzioni Finanziarie e Monetarie dell'Area euro a residenti dell'area	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.29	Italia, Germania, Francia, altri paesi Area euro	Area euro: impieghi alle famiglie residenti nell'area (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.30	Italia, Germania, Francia, altri paesi Area euro	Area euro: impieghi a imprese non fin. residenti nell'area (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.31	Area euro, Italia, Germania, Francia	Impieghi al segmento Corporate e Retail (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Impieghi a residenti dell'Area euro.
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.32	Area euro, Italia, Germania, Francia	Impieghi al segmento Corporate (imprese non finanziarie) (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.33	Area euro, Italia, Germania, Francia	Impieghi al segmento Retail (famiglie) (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.34	Italia	Italia: impieghi per settore di attività economica (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.35	Area euro	Area euro: impieghi per settore di attività economica (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.36	Italia	Italia: impieghi per settore di attività economica (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.37	Germania	Germania: impieghi per settore di attività economica (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.38	Francia	Francia: impieghi per settore di attività economica (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.39	Area euro, Italia, Germania, Francia	Area euro: credito al consumo (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.40	Area euro, Italia, Germania, Francia	Area euro: mutui per l'acquisto di abitazioni (a/a)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.41	Italia, Germania, Francia, altri paesi Area euro	Area euro: credito al consumo (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
C. <i>Finanziamenti bancari</i>	Grafico 4C.42	Italia, Germania, Francia, altri paesi Area euro	Area euro: mutui per l'acquisto di abitazioni (comp.%)	Datastream (da Banca Centrale Europea)	Cfr. nota a Grafico 4C.31
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.1	Italia	Titoli diversi da azioni delle banche italiane (al valore di mercato)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	I titoli di proprietà quotati appartenenti al portafoglio non immobilizzato sono segnalati al fair value dell'ultimo giorno lavorativo del mese di riferimento della segnalazione; gli altri titoli di proprietà sono indicati al valore contabile. La voce titoli diversi da azioni comprende anche le obbligazioni non quotate e le obbligazioni detenute fino a scadenza.
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.2	Italia	Titoli diversi da azioni delle banche italiane (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4D.1
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.3	Italia	Titoli diversi da azioni su impieghi delle banche italiane	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4D.1
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.4	Italia	Azioni e partecipazioni bancarie delle banche italiane	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Le partecipazioni sono al lordo dei corrispondenti fondi di svalutazione.
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.5	Italia	Azioni e partecipazioni delle banche italiane (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	Cfr. nota a Grafico 4D.4
D. <i>Altre attività del settore bancario</i>	Grafico 4D.6	Italia	Italia: immobilizzazione ed altre attività delle banche (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico).	La voce immobilizzazioni è composta da mobili, immobili, immobilizzazioni in leasing finanziario in attesa di locazione, immobilizzazioni immateriali.
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Tabella 4E.1	Italia	Crediti deteriorati al netto delle rettifiche del sistema bancario italiano	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Statistiche non armonizzate Le sofferenze nette si intendono al netto delle svalutazioni.
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.2	Italia	Sofferenze lorde del sistema bancario italiano	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4E.1 Da giugno 2010 "capitale e riserve" includono i fondi rettificativi su esposizioni per cassa, in precedenza imputati alla voce "altre passività".
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.3	Italia	Sofferenze lorde del sistema bancario italiano (mld €)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Le famiglie consumatrici includono le istituzioni senza fini di lucro. Cfr. nota a Tabella 4E.1
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Tabella 4E.4	Italia	Sofferenze lorde per settore di attività economica	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4E.1
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.5	Italia	Sofferenze lorde per area di business (a/a)	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4E.1
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.6	Italia	Crediti deteriorati al netto delle rettifiche	Banca d'Italia (Supplemento Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Tabella 4E.1
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.7	Italia	Tasso di decadimento (numeri) in Italia per area di business	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Il tasso di decadimento in un determinato trimestre è dato da un rapporto in cui al denominatore è presente il numero di soggetti censiti in Centrale dei rischi, e non considerati in situazione di sofferenza alla fine del trimestre precedente, e al numeratore vi è il numero di coloro, fra tali soggetti, che sono entrati in sofferenza nel corso del trimestre di rilevazione.
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.8	Italia	Tasso di decadimento (numeri) in Italia per macroarea geografica	Banca d'Italia (Bollettino Statistico)	Cfr. nota a Grafico 4E.7
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.9	Usa	Tasso di default sui prestiti bancari negli Usa	Datastream (da Federal Reserve)	Il tasso di default è calcolato come il rapporto tra i crediti andati in sofferenza, dopo il trascorre di almeno 30 giorni dal mancato pagamento, e lo stock complessivo dei finanziamenti per ognuna delle categorie considerate.

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.10	Usa	Tasso di default a 30 giorni sui mutui residenziali negli Usa	Datastream (da Mortgage Bankers Association)	Il tasso di default è calcolato come il rapporto tra il numero di creditori andati in sofferenza, dopo il trascorre di 30 giorni dal mancato pagamento, e il numero complessivo di soggetti finanziati per ognuna delle categorie considerate.
E. <i>Rischiosità del settore bancario</i>	Grafico 4E.11	Usa	Tasso di default complessivo sui mutui residenziali negli Usa	Datastream (da Mortgage Bankers Association)	Il tasso di default è calcolato come il rapporto tra il numero di creditori andati in sofferenza e il numero complessivo di soggetti finanziati per ognuna delle categorie considerate.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.1	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie e alle società non finanziarie: consistenze	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Per dettagli metodologici sulle caratteristiche delle rilevazioni sulle statistiche armonizzate sui tassi d'interesse vedere Banca d'Italia, "La stima di serie storiche dei tassi di interesse bancari armonizzati", Supplementi al Bollettino Statistico, Note metodologiche, Anno XVI Numero 11 - 2 Febbraio 2006
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.2	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: consistenze	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.3	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle società non finanziarie: nuove operazioni	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.4	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni per acquisto di abitazioni	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.5	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni di credito al consumo	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.6	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui prestiti in euro alle famiglie: nuove operazioni per impieghi per altri scopi	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.7	Area euro, Italia	Tassi d'interesse sulle nuove oper. di finanz. alle società non finanziarie	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.8	Area euro, Italia	Tassi d'interesse sulle nuove oper. di finanz. alle società non finanziarie sui prestiti fino a 1 milione di euro	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.9	Italia	Italia: tassi d'interesse bancari sugli impieghi e rendimenti guida	Banca d'Italia e SI-ABI	Il tasso medio sui prestiti alle famiglie e alla società non finanziarie è calcolato come media dei tassi applicati alle due tipologie di clientela ponderata dalle relative masse di finanziamenti erogati. Il dato più recente sui tassi bancari è stimato sulla base delle segnalazioni decadali (stime SI-ABI).
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.10	Italia	Italia: tasso medio ponderato sui prestiti a famiglie e società non finanziarie	Banca d'Italia e SI-ABI	Cfr. nota a Tabella 4F.9
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.11	Italia	Italia: tasso ufficiale, d'inflazione e sui prestiti bancari	Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, SI-ABI, Datastream	Il dato più recente sui tassi bancari è stimato sulla base delle segnalazioni decadali (stime SI-ABI). Il tasso d'inflazione considerato è il NIC.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.12	Italia	Italia: tasso di riferimento per le operazioni di credito agevolato a medio e lungo termine	Banca d'Italia	Il tasso applicato nel credito all'esportazioni è di tipo variabile.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.13	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: consistenze	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.14	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: consistenze	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1

Note metodologiche e fonti statistiche

CATEGORIA	NUMERO DEL GRAFICO/TABELLA	PAESI CONSIDERATI	NOME DEL GRAFICO/TABELLA	FONTE	NOTE METODOLOGICHE
4. MERCATI BANCARI					
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.15	Area euro, Italia	Tassi d'interesse bancari sui depositi in euro: nuove operazioni	Banca Centrale Europea e Banca d'Italia	Cfr. nota a Tabella 4F.1
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.16	Italia	Italia: tassi d'interesse per gli investitori	Banca d'Italia e SI-ABI	Il tasso medio della raccolta da clientela è calcolato come media ponderata dei tassi applicati sui depositi, sulle obbligazioni e sulle operazioni pronti contro termine con famiglie e società non finanziarie. Il dato più recente sui tassi bancari è stimato sulla base delle segnalazioni decedali (stime SI-ABI). Il rendimento dei titoli di Stato si intende al lordo della ritenuta fiscale. Le informazioni sui rendimenti della raccolta postale si riferiscono alla prima metà del mese. I libretti postali serie ordinaria sono soggetti ad imposta fiscale del 27%, mentre i buoni fruttiferi postali sono soggetti a ritenuta del 12,5%.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.17	Italia	Italia: rendimenti lordi dei titoli di Stato sul mercato secondario	Banca d'Italia	Il Rendistato è il rendimento medio del campione di titoli di Stato aventi vita residua superiore all'anno scambiati sul mercato italiano MOT.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.18	Italia	Italia: tassi sui depositi bancari e tassi del mercato monetario	Banca d'Italia e Datastream	Il rendimento lordo dei Bot è calcolato sui mercati secondari.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.19	Italia	Italia: rend. tit. Stato, tasso sui depositi banc. e sui libretti postali	Banca d'Italia	Il tasso sui depositi bancari è quello applicato alla clientela famiglie e società non finanziarie. Il rendimento lordo di Bot e Btp è calcolato sui mercati secondari.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.20	Italia	Margini sull'attività di finanz. e di raccolta rispetto a rend. Bot	Banca d'Italia	Il mark-up è calcolato come differenza tra il tasso medio sugli impieghi in euro alle famiglie e alle società non finanziarie e il rendimento medio lordo dei Bot sui mercati primari. Il mark-down è calcolato come differenza tra il tasso medio sui depositi in euro di famiglie e alle società non finanziarie e il rendimento medio lordo dei Bot sui mercati primari.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.21	Italia	Margini sull'attività di finanz. e di raccolta rispetto a Euribor 3M	Banca d'Italia	Il mark-up è calcolato come differenza tra il tasso medio sugli impieghi in euro alle famiglie e alle società non finanziarie e il tasso medio mensile dell'Euribor a 3 mesi. Il mark-down è calcolato come differenza tra il tasso medio sui depositi in euro di famiglie e alle società non finanziarie e il tasso medio mensile dell'Euribor a 3 mesi.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.22	Italia	Tasso medio dell'attivo fruttifero e della raccolta ordinaria	Banca d'Italia e SI-ABI	Il tasso sull'attivo fruttifero e sulla raccolta sono calcolati solo su consistenze espresse in euro. Nell'attivo fruttifero sono incluse la riserva obbligatoria, gli impieghi e i titoli di proprietà delle banche. Nella raccolta ordinaria sono inclusi i depositi bancari, i pronti contro termine e le obbligazioni bancarie. Gli aggregati sono relativi all'universo delle banche residenti in Italia.
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Grafico 4F.23	Italia	Spread tra tasso attivo fruttifero e tasso sulla raccolta ordinaria	Banca d'Italia e SI-ABI	Cfr. nota a Grafico 4F.22
F. <i>Tassi d'interesse bancari</i>	Tabella 4F.24	Italia	Italia: raccolta da clientela ordinaria e attivo fruttifero: tassi d'interesse e consistenze	Banca d'Italia e SI-ABI	Cfr. nota a Grafico 4F.22