

Snap | 22/05/25

Il PMI dell'Eurozona cala a maggio a causa della debolezza del settore dei servizi

Il PMI composito è sceso da 50,4 a 49,5 a maggio, indicando che l'Eurozona sta ricadendo nella stagnazione. È preoccupante che il principale responsabile sia il settore dei servizi, che per lungo tempo è stato il principale motore di crescita dell'area.



Sluggishness remains the name of the game for eurozone economic activity, and risks seem to be skewed to the downside for the short term

La guerra commerciale sta pesando sull'economia dell'Eurozona, ma probabilmente per lo più attraverso il canale dell'incertezza piuttosto che con effetti commerciali diretti. Questo è evidente nel PMI di maggio, che ha mostrato solo un modesto calo dei nuovi ordini dall'estero, mentre la produzione manifatturiera è aumentata di nuovo. Il settore dei servizi, che negli ultimi anni ha registrato una solida crescita a fronte della contrazione del settore manifatturiero, continua a perdere terreno secondo l'indagine. La variazione potrebbe essere legata all'elevata incertezza e alimentare ulteriori preoccupazioni sulla crescita.

Per quanto riguarda il settore manifatturiero, i nuovi ordini si sono effettivamente stabilizzati

dopo un lungo periodo di calo. Le scorte di prodotti finiti non stanno diminuendo come in passato. Questo potrebbe significare che le vendite hanno deluso, ma potrebbe anche essere una prima indicazione del fatto che le aziende stanno aumentando nuovamente gli ordini perché il ciclo delle scorte sta cambiando marcia. Se da un lato la guerra commerciale rappresenta chiaramente un aspetto negativo per l'attività manifatturiera dell'Eurozona, dall'altro c'è un certo rischio di rialzo per l'attività manifatturiera se come sembra il ciclo sta invertendo la rotta.

Per il momento, tuttavia, sembra che l'economia dell'area stia [ricadendo nella stagnazione dopo un primo trimestre molto positivo](#). Tuttavia, a onor del vero, il primo trimestre è stato anche favorito da alcune esportazioni di front-loading verso gli Stati Uniti. L'attività economica continua a essere fiacca e i rischi sembrano essere al ribasso nel breve termine, dato che la guerra commerciale potrebbe intensificarsi.

Autore

Bert Colijn

Chief Economist, Netherlands

bert.colijn@ing.com

Disclaimer

La presente pubblicazione è stata redatta da ING Bank N.V. ("ING") esclusivamente a scopo informativo, indipendentemente dagli obiettivi di investimento, dalla situazione finanziaria o dai mezzi di un particolare utente. *ING fa parte del Gruppo ING (essendo a tal fine ING Group N.V. e le sue società controllate e affiliate)*. Le informazioni in essa contenute non costituiscono una raccomandazione di investimento né una consulenza in materia di investimenti, legale o fiscale, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari. È ING ha adottato misure ragionevoli per garantire che questa pubblicazione non contenga informazioni false o fuorvianti al momento della sua diffusione, tuttavia ING non garantisce che sia priva di errori o completa ING non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite dirette, indirette o consequenziali derivanti dall'uso di questa pubblicazione. Salvo diversa indicazione, tutte le opinioni, le previsioni o le stime sono esclusivamente quelle dell'autore o degli autori, alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La distribuzione di questa pubblicazione può essere limitata da leggi o regolamenti in diverse giurisdizioni e le persone che ne vengono in possesso devono informarsi e osservare tali restrizioni.

Il copyright e la protezione dei diritti di database sono presenti in questo report ed esso non può essere riprodotto, distribuito o pubblicato da alcuna persona per qualsiasi scopo senza il previo consenso esplicito di ING. Tutti i diritti sono riservati. ING Bank N.V. è autorizzata dalla Banca Centrale Olandese ed è supervisionata dalla Banca Centrale Europea (BCE), dalla Banca Centrale Olandese (DNB) e dall'Autorità Olandese per i Mercati Finanziari (AFM). ING Bank N.V. è costituita nei Paesi Bassi (registro delle imprese n. 33031431 Amsterdam).

Ulteriori chiarimenti sono disponibili su richiesta. Per ulteriori informazioni su ING Group, visitare il sito www.ing.com.