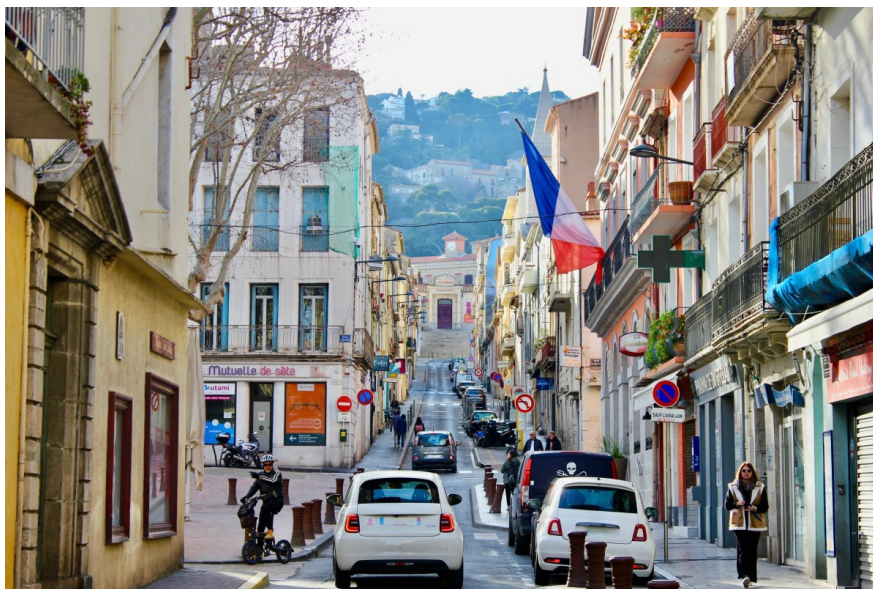


Snap | 23/09/25

## Eurozona, il PMI tiene grazie alla forza del settore dei servizi

L'indice PMI composito è aumentato da 51 a 51,2 punti a settembre, indicando che l'economia UE ha mantenuto un modesto ritmo di crescita nel terzo trimestre



The French PMI dropped to the lowest level since April, with declines in both manufacturing and services

Sospettavamo che il [PMI molto forte del mese scorso](#) fosse un evento isolato. Infatti, era principalmente il risultato di un'attività manifatturiera solida, e l'indagine della Commissione Europea aveva mostrato un balzo nella produzione recente, ma non nelle aspettative future. Ipotesi confermata dai dati odierni. In particolare, il settore manifatturiero ha ora invertito la rotta, scendendo al punto più basso degli ultimi tre mesi. Tuttavia, l'attività delle imprese del settore dei servizi ha registrato una significativa ripresa, mantenendo il PMI a un livello che possiamo associare a una crescita modesta. Ciò completa un trimestre soddisfacente per l'economia dell'Eurozona, nonostante le significative turbolenze globali.

Guardando alle singole nazioni, la Francia si distingue negativamente. L'indice PMI è sceso al livello più basso da aprile, con cali sia nel settore manifatturiero che in quello dei servizi. Dati in contrasto con quelli provenienti dalla Germania, dove secondo l'indice PMI l'attività nei servizi ha registrato una ripresa. Con l'accresciuta incertezza politica, l'economia francese sembra rispecchiare questo

senso di instabilità.

Secondo l'indagine, le prospettive di inflazione rimangono favorevoli, poiché l'inflazione dei costi dei fattori produttivi si è leggermente attenuata, riflettendosi anche sui prezzi di vendita. E non aspettatevi nemmeno una ripresa significativa della pressione salariale, poiché l'occupazione rimane debole, come confermato anche dall'indice PMI di oggi. L'inflazione nell'Eurozona è rimasta molto stabile intorno all'obiettivo del 2%, e non prevediamo troppe deviazioni nemmeno nei prossimi mesi. Al contrario, potrebbe scendere leggermente al di sotto dell'obiettivo, ma non è un fattore che incide negativamente sulla BCE.

## Autore

### Bert Colijn

Chief Economist, Netherlands

[bert.colijn@ing.com](mailto: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](http://www.ing.com).