

Snap | 06/10/25

## Nell'Eurozona non si compra più: consumatori prudenti e vendite al dettaglio ferme

Le vendite al dettaglio nell'Eurozona sono diminuite dello 0,1% ad agosto rispetto a luglio confermando un andamento stagnante dell'indicatore che va avanti da aprile. I consumatori dell'Eurozona appaiono preoccupati tanto da ridurre le spese, nonostante i miglioramenti del potere d'acquisto in tutta l'area.



Shoppers in Verviers,  
Belgium

Tra metà 2023 e il primo trimestre di quest'anno, le vendite al dettaglio avevano fatto registrare una ripresa. Tuttavia, l'inasprimento dei dazi sembra essere coinciso con un atteggiamento più cauto dei consumatori europei. In effetti, la fiducia è calata significativamente ad aprile, ma si è leggermente ripresa nei mesi successivi, quando un'escalation della guerra commerciale sembrava essere stata evitata. Tuttavia, i volumi del commercio al dettaglio sono rimasti sostanzialmente invariati da allora, il che suggerisce che anche il terzo trimestre sarà probabilmente ancora una volta un periodo debole per la spesa dei consumatori.

I fondamentali della spesa delle famiglie nell'Eurozona rimangono solidi. La crescita salariale

rimane attualmente ben al di sopra dell'inflazione, il che significa che la anche la crescita dei salari reali rimane positiva. Prevediamo che questa tendenza si stabilizzerà nei prossimi trimestri. Quel che conta è che a livello comunitario l'impatto dello shock inflazionistico del 2022 è stato recuperato.

Alla luce di ciò, un interrogativo ancora non trova risposta: i consumatori si fideranno a spendere parte del loro reddito o preferiranno risparmiare? Recentemente sembra che l'opzione prediletta sia stata la seconda. Ma sembra esserci una luce alla fine del tunnel. Nonostante la preoccupazione per la situazione economica generale e un timore maggiore per un possibile aumento della disoccupazione, l'ultima indagine sulla fiducia ha mostrato un rinvigorismento delle intenzioni dei consumatori, i quali prevedono di effettuare un acquisto importante nel prossimo anno. Tuttavia, per il terzo trimestre non ci si aspettiamo ancora un forte aumento della spesa.

## 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).