

Snap | 28/08/25

Nell'Eurozona c'è meno fiducia, ma un terzo trimestre forte è ancora possibile

Il sentiment economico rimane in linea con una crescita contenuta per l'Eurozona, che probabilmente sarà leggermente più forte rispetto al secondo trimestre. Anche la crescita costante dei prestiti bancari supporta questa previsione.



Berlin, Germany. Eurozone growth is expected to remain muted, but it should be stronger than what we've seen through the second quarter

I dati dell'Eurozona pubblicati a fine settembre sembrano in linea con una cauta accelerazione della crescita nel terzo trimestre. Tuttavia, dopo il [quadro roseo dipinto dall'indice PMI](#) della settimana precedente, l'indicatore del sentiment della Commissione Europea offre una visione più sfumata dell'economia: la situazione è leggermente migliore rispetto al secondo trimestre, ma non bisogna aspettarsi un tasso di crescita sostenuto.

Sentiment economico leggermente più debole rispetto a luglio

Dopo che la scorsa settimana il PMI ha mostrato un dato sorprendentemente positivo sull'economia dell'Eurozona, l'indicatore del sentiment economico della Commissione Europea aggiunge un po' di sfumature al quadro. Un calo da 95,2 a 94,9 nell'indice principale mostra che le aspettative di un balzo della crescita sono esagerate. Il calo è dovuto principalmente alla minore fiducia dei consumatori, ma anche il sentiment nei servizi e quello nelle costruzioni sono

leggermente diminuiti.

Il miglioramento del sentiment nel settore manifatturiero è stato inferiore a quello dell'indice PMI. Ciononostante, nell'industria europea si respira maggiore ottimismo guardando – ad esempio – agli ordini. Inoltre, la produzione risulta migliorata notevolmente, sebbene le aspettative per i mesi a venire siano nuovamente diminuite. Tuttavia, ciò è in linea con la maggiore produzione manifatturiera del terzo trimestre.

Per i servizi, la domanda si è nuovamente indebolita e ora è al di sotto della media, già debole, del secondo trimestre. Ciò significa che, secondo l'indagine, è possibile prevedere una crescita limitata del settore dei servizi nel terzo trimestre. Ciò contribuirà sicuramente a mantenere un trend di crescita generale contenuta, date le dimensioni del settore.

Crescita dei prestiti bancari ancora in modesta accelerazione

I dati sui prestiti bancari della Banca Centrale Europea mostrano una continua accelerazione della crescita su base annua. Sebbene l'andamento dei prestiti sia stato molto volatile da un mese all'altro recentemente, il tasso di crescita di luglio rispetto allo stesso mese dello scorso anno è aumentato sia per le famiglie sia per le società non finanziarie, raggiungendo rispettivamente il 2,4% e il 2,8%. Storicamente, questo dato rimane modesto, ma è comunque probabile che si traduca in un aumento degli investimenti aziendali.

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.