

## Spagna, le imprese credono nella crescita

Il clima imprenditoriale in Spagna rimane volto alla crescita, nonostante il leggero raffreddamento della fiducia ad agosto dopo un luglio positivo. Le ultime letture dell'indice dei direttori di acquisto mostrano un quadro contrastante ma incoraggiante.



Prado Museum, Madrid. Spain has been one of Europe's top growth engines this year

### La fiducia delle imprese si mantiene forte nonostante il rallentamento dei servizi

Il sentiment delle imprese in Spagna è leggermente calato toccando il valore di 53,2 punti ad agosto, in discesa rispetto ai 54,7 di luglio, pur rimanendo ampiamente in territorio espansivo, secondo i dati PMI di S&P. Il calo è stato principalmente determinato da un indebolimento della fiducia nel settore dei servizi, sceso da 55,1 a 53,2 punti, a riflesso della persistente incertezza sulle prospettive economiche.

Cruciale notare che il calo dei servizi è stato compensato da un forte rimbalzo del sentiment nel settore manifatturiero, che è salito da 51,9 a luglio a 54,3 ad agosto, il livello più alto dell'anno.

### Segnali positivi per la crescita del terzo trimestre

Con le letture dell'Indice PMI vicine ai livelli del 2024, quando il PIL spagnolo è cresciuto del 3,2% annuo, i dati indicano una solida crescita nel terzo trimestre. L'utilizzo della capacità produttiva è

aumentato, toccando il 78,6%, rispetto al 77,5% del quarto trimestre 2024, mentre il volume degli ordini incompiuti ha registrato la crescita mensile più rapida degli ultimi 10 mesi, secondo gli ultimi dati PMI.

In risposta, le aziende segnalano un aumento delle assunzioni sia nel settore dei servizi sia in quello manifatturiero. Il tasso di disoccupazione continua a scendere, attestandosi ora al 10,3% rispetto al 10,6% di fine 2024.

Si noti anche che la Spagna ha contribuito in modo significativo alla crescita complessiva dell'occupazione nell'Eurozona nel secondo trimestre del 2025, rafforzando la sua posizione come uno dei principali motori dell'espansione economica in Europa.

## L'inflazione rimane contenuta

Nonostante la forza della recente attività economica, i timori per l'aumento delle pressioni inflazionistiche rimangono limitati. Le indagini PMI suggeriscono modesti aumenti nei costi di input e del personale, insieme a una crescente intenzione delle imprese a trasferire questi costi ai consumatori. L'inflazione complessiva di agosto si è attestata al 2,7%, ancora al di sopra dell'obiettivo, ma in linea con le previsioni dei mesi estivi.

I rischi appaiono comunque contenuti. Le condizioni nell'Eurozona continuano a sostenere dinamiche inflazionistiche moderate, sostenute dalla stabilità dei prezzi dell'energia e dall'andamento favorevole dei tassi di cambio. Le aspettative sui prezzi di vendita, come riportato nelle indagini congiunturali della Commissione Europea, sono ai livelli più bassi degli ultimi 10 mesi. Inoltre, le ultime letture mensili dell'inflazione, pari a -0,1% e 0%, suggeriscono che non si sta delineando una chiara tendenza al rialzo.

## Autore

### Ruben Dewitte

Economist

+32495364780

[ruben.dewitte@ing.com](mailto:ruben.dewitte@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).