

COMUNICATO STAMPA
INFORMAZIONI SENSIBILI SUL MERCATO
Embargo: 10:00 (ora italiana) 5 giugno 2023

HCOB PMI[®] Composito dell'Eurozona

A maggio, la crescita dell'eurozona rallenta ai minimi in tre mesi a causa dell'ulteriore indebolimento del settore manifatturiero

Punti chiave:

Indice HCOB PMI della Produzione Composita dell'Eurozona a 52.8 (aprile: 54.1). Valore minimo in 3 mesi.

Indice HCOB PMI dell'Attività Terziaria dell'Eurozona a 55.1 (aprile: 56.2). Valore minimo in 2 mesi.

La crescita dell'attività terziaria resta forte, ma la produzione manifatturiera registra il tasso di contrazione più rapido in sei mesi

Dati raccolti tra l'11 e il 25 maggio

A metà del secondo trimestre, l'economia dell'eurozona continua a crescere, come mostrano i dati raccolti nell'ultima indagine HCOB PMI[®] realizzata da S&P Global. Tuttavia, per la prima volta nel 2023 il tasso di espansione è rallentato a causa di un rialzo leggermente più debole dell'attività terziaria combinata al calo più elevato della produzione manifatturiera dallo scorso novembre. Il volume degli ordini ricevuti a maggio ha inoltre indicato una quasi stagnazione, segnalando un indebolimento delle condizioni della domanda. È peraltro peggiorato il freno dei mercati esteri, visto che le vendite estere, incluso il commercio intra-eurozona, sono diminuite a ritmo accelerato.

Ciononostante, nel mese di maggio la crescita occupazionale continua a restare elevata, favorendo la diminuzione del lavoro in eccesso. Detto ciò, la fiducia è scesa ai minimi in cinque mesi.

Allo stesso tempo, nell'eurozona si è di nuovo registrato un rallentamento della pressione sui costi, con l'inflazione dei prezzi di acquisto scesa ai minimi in 28 mesi. Di conseguenza, i prezzi di vendita hanno registrato il minore rialzo in poco più di due anni. Va però aggiunto che le tendenze dei prezzi hanno mostrato valori settorialmente molto diversi, con gli ultimi dati che hanno indicato il terziario come unico motore trainante dell'inflazione.

Una volta destagionalizzato, l'**Indice HCOB PMI della Produzione Composita dell'Eurozona**, calcolato in base alla media ponderata dell'Indice HCOB PMI della Produzione Manifatturiera e dell'Indice HCOB PMI dell'Attività Terziaria, è rimasto a maggio in territorio di espansione con 52.8. Tale valore, mostra però un rallentamento rispetto a 54.1 di aprile, il primo dall'inizio del 2023, ovvero quando l'attività economica dell'eurozona ha ricominciato ad aumentare. L'ultimo incremento della produzione è stato nel complesso moderato, ma il più lento in tre mesi.

La suddivisione dei dati dei singoli paesi monitorati ha mostrato a maggio una crescita generale, con un rallentamento dell'espansione in ciascuno di essi. La Spagna ha di nuovo indicato la crescita più rapida, prolungando la sua sequenza di migliore prestazione su base nazionale a quattro mesi. L'espansione è stata complessivamente forte e molto più rapida della Francia, che nell'ultima indagine ha segnalato l'incremento più lento tra tutti i paesi monitorati nell'ultima indagine.

Gli ultimi dati raccolti a maggio hanno evidenziato differenze settoriali considerevoli: se l'attività terziaria ha continuato a crescere, anche se a tassi più lenti di aprile, i volumi di produzione manifatturieri hanno registrato la contrazione più forte da novembre. I produttori di beni sono stati messi sotto pressione dal rapido deterioramento del flusso di ordini, come mostrato dagli ultimi dati, in contrasto con l'ulteriore incremento della domanda di servizi nell'eurozona. Di conseguenza, dopo la più forte espansione in quasi un anno registrata ad inizio del secondo trimestre, il flusso totale di nuovi ordini di maggio ha indicato quasi una stagnazione.

Le vendite estere di maggio, compreso il commercio intra eurozona, hanno continuato ad avere un effetto negativo, indicando il quindicesimo calo mensile consecutivo e ad un tasso più elevato rispetto ad aprile. La domanda di beni manifatturieri dal mercato estero è

fortemente diminuita, mentre le commesse estere terziarie hanno indicato il più rapido tasso di incremento dall'anno di inizio della serie, ovvero dal 2014.

Le aziende dell'eurozona monitorate dall'indagine hanno registrato a maggio un nuovo incremento dei posti di lavoro, estendendo l'attuale sequenza di assunzioni iniziata a febbraio 2021. Il tasso di creazione occupazionale, anche se più debole di aprile, è stato elevato e più rapido rispetto alla media di serie. Con l'aumento degli organici rilevato nel corso dell'ultima indagine, le aziende hanno potuto ridurre l'accumulo di ordini in giacenza per il secondo mese consecutivo, registrando un calo modesto e leggermente più rapido di aprile.

Allo stesso tempo, i dati dell'ultima indagine hanno di nuovo indicato un rallentamento della pressione dei costi nell'eurozona. A contribuire maggiormente sono stati i prezzi di acquisto del manifatturiero, con il calo più rapido da febbraio 2016. Un nuovo robusto incremento, anche se più debole, dei costi operativi dei servizi evidenzia una generale ed elevata inflazione dei costi, ma ridotta ai minimi in 28 mesi. Similmente, la riduzione dei prezzi di vendita del manifatturiero si è contrapposta all'elevato rialzo dei prezzi imposti dai servizi. Nel complesso, i prezzi di vendita sono aumentati ma al tasso minimo in poco più di due anni.

Le prospettive delle aziende sull'attività nei prossimi 12 mesi hanno indicato a maggio valori positivi, mostrando ottimismo in entrambi i settori, terziario e manifatturiero. Tuttavia, a causa dell'indebolimento generale della fiducia, il valore di questo indice è sceso ai minimi in cinque mesi.

Classifica nazionale dell'Indice PMI della Produzione Composita: maggio

Spagna	55.2	valore minore in 4 mesi
Germania	53.9 (flash 54.3)	valore minore in 2 mesi
Italia	52.0	valore minore in 2 mesi
Francia	51.2 (flash: 51.4)	valore minore in 4 mesi

**I dati relativi al PMI Composito dell'Irlanda verranno pubblicati il 6 giugno*

HCOB PMI[®] del Terziario dell'Eurozona

L'Indice HCOB PMI dell'Attività Terziaria dell'Eurozona è rimasto a maggio in solido territorio di crescita indicando 55.1. Se da una parte questo valore è notevolmente superiore alla media di lungo termine, è diminuito rispetto a 56.2 di aprile indicando quindi un'espansione più debole.

La crescita di maggio è stata supportata da un ennesimo incremento della domanda di servizi nell'eurozona. Le commesse ricevute sono aumentate notevolmente e per il quinto mese consecutivo, anche se al tasso più debole da febbraio. Nel corso del mese di maggio, le aziende monitorate hanno registrato un rialzo storicamente elevato dei nuovi ordini esteri, con uno dei più forti aumenti delle vendite estere dall'inizio della raccolta dati, ovvero settembre 2014.

A maggio, l'occupazione del terziario dell'eurozona ha continuato ad indicare un rialzo restando molto più elevata della media di lungo termine della serie. Ciononostante, le commesse in fase del settore sono aumentate per il quarto mese consecutivo, indicando pressione sulla capacità operativa.

Le aziende di servizi dell'eurozona hanno registrato un altro forte incremento dei costi operativi, sebbene sia stato il più debole da agosto 2021. Detto ciò, il settore ha imposto una politica sui prezzi più aggressiva visto che i prezzi medi di vendita hanno registrato un aumento più rapido rispetto ad aprile.

Concludendo, le aziende terziarie hanno mantenuto aspettative ottimistiche in merito all'attività dell'anno a venire, registrando un livello di fiducia complessivo che tuttavia è scivolato al valore più debole dell'anno in corso.

Commento

Analizzando i dati PMI data, Dr. Cyrus de la Rubia, Capo Economista presso Hamburg Commercial Bank, ha dichiarato:

“Dalla lettura dei dati d'indagine HCOB PMI di maggio si evince che l'attività dei servizi dell'eurozona ha registrato una crescita leggermente più lenta rispetto ad aprile. La Germania costituisce in questo senso un'eccezione, visto che l'espansione è accelerata, rallentando però negli altri tre paesi principali dell'eurozona.

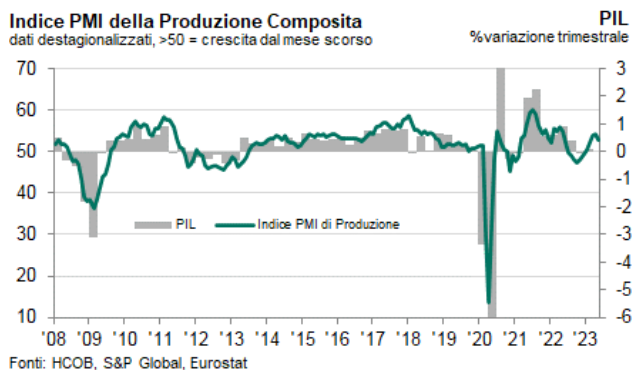
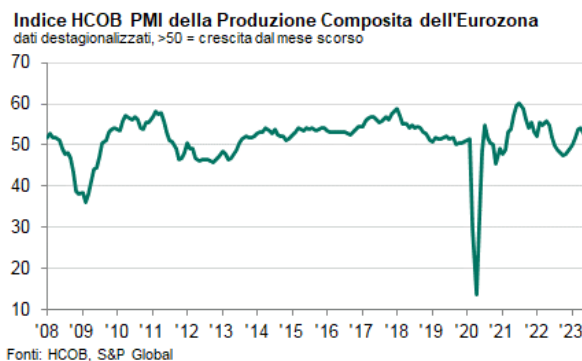
Il settore terziario viene supportato da un forte mercato del lavoro, con salari in rialzo e il settore turistico in pieno rilancio in tutta Europa. E proprio i dati relativi al turismo sono stati confermati dal PMI degli Ordini Provenienti dall'Estero, un indice che include la domanda turistica ed ha mantenuto a maggio valori di serie vicini al record.

In merito ai nuovi ordini, la Francia si distingue negativamente: se le commesse continuano ad indicare un robusto rialzo negli altri tre paesi principali dell'eurozona, l'indice corrispettivo francese è ora sceso al di sotto della soglia di contrazione di 50.0. Del resto, gli scioperi frequenti e le proteste dei mesi recenti hanno probabilmente lasciato il segno.

Da un punto di vista di politica monetaria, i dati PMI sui prezzi sono tutt'altro che confortanti. Mentre l'indice dei prezzi di vendita del manifatturiero ha segnato un calo per la prima volta da settembre 2020, le aziende terziarie monitorate hanno potuto aumentare i prezzi ancor più del mese scorso, specialmente in Francia e Germania. Ciò significa che il crollo recente ed inaspettato dei tassi di inflazione ufficiali in Francia, Spagna e Germania, potrebbe non continuare allo stesso ritmo nei prossimi mesi.

Nel secondo trimestre, dopo la stagnazione del PIL nel periodo tra ottobre e marzo, la crescita dell'attività del resiliente settore terziario dovrebbe assicurare un rilancio dell'eurozona, mostrando un buon tasso di espansione. Il declino del manifatturiero purtroppo pone un freno alla crescita economica e, nei prossimi mesi, potrebbe generare un altro rallentamento del terziario. Va detto però che non prevediamo una recessione economica generale."

-Fine-



Contatti

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
Telefono +49-(0)160-9018-0792
cyrus.delarubia@hcob-bank.com

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
Telefono: +49-40-3333-11130
katrin.steinbacher@hcob-bank.com

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
Telefono: +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Telefono: +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Michaela Bernardini,
Senior Panel Manager
Telefono Regno Unito: + 44-1491-461-031
Telefono Italia: + 39-02-360-17-336
michaela.bernardini@spglobal.com

Note per gli editori

L'Indice HCOB PMI[®] Composito dell'Eurozona è prodotto dalla S&P Global e si basa sulle risposte date ai questionari mensili inviati alle aziende manifatturiere monitorate in Germania, Francia, Italia, Spagna, Paesi Bassi, Austria, Irlanda e Grecia e alle aziende terziarie monitorate in Germania, Francia, Italia, Spagna e Irlanda, per un totale di circa 5.000 aziende del settore privato. Le aziende intervistate vengono scelte dettagliatamente in base al settore e al numero degli addetti, in base al contributo che offrono al PIL delle rispettive nazioni di appartenenza.

I questionari vengono raccolti durante la seconda metà del mese ed indicano i cambiamenti del mese in corso rispetto a quello precedente. Per ciascun parametro dell'indagine manifatturiera e terziaria, viene calcolato un indice di diffusione nazionale. L'indice è il risultato della somma delle risposte che indicano 'superiore' più la metà delle risposte che indicano 'invariato'. Gli indici variano da 0 a 100: un valore superiore a 50 indica un incremento generale rispetto al mese precedente, mentre un indice inferiore a 50 mostra un decremento. Gli indici sono calcolati considerando i fattori stagionali.

Gli indici dell'eurozona del manifatturiero e del terziario dell'eurozona vengono calcolati in base ad una ponderazione complessiva degli indici nazionali utilizzando il valore aggiunto* nazionale del manifatturiero e del terziario. L'indice Composito dell'eurozona viene calcolato dalla ponderazione comparata degli indici manifatturiero e terziario utilizzando il valore aggiunto* annuale del manifatturiero e del terziario dell'eurozona.

L'Indice principale composito è l'Indice di Produzione Composita, ovvero una media ponderata tra l'Indice della Produzione Manifatturiera e l'Indice dell'Attività Terziaria. Può essere chiamato 'PMI Composito' ma non è comparabile all'Indice PMI Manifatturiero, che è la media ponderata dei cinque indici manifatturieri (incluso l'Indice della Produzione Manifatturiera).

L'Indice principale del terziario è l'Indice dell'Attività del Settore Terziario ed è un indice di diffusione calcolato in base ad una singola domanda che chiede di paragonare il volume dell'attività del mese in corso rispetto al precedente. L'Indice dell'Attività Terziaria è comparabile all'Indice della Produzione Manifatturiera. Lo si può chiamare 'PMI Terziario' ma non è comparabile all'Indice principale PMI del Settore Manifatturiero.

Non si effettuano correzioni dei dati dopo la pubblicazione, ma i fattori stagionali possono incorrere in correzioni periodiche ed opportune che incidono sulla serie dei dati destagionalizzati.

I dati del Flash composito si basano sull'85% delle risposte finali. Da gennaio 2006, il valore della differenza media tra i dati flash e finali dell'indice PMI della Produzione Composita è 0.0 (0.3 in termini assoluti). Il flash del Terziario è stato calcolato sull'80% delle risposte finali. Da gennaio 2006 il valore della differenza media tra i dati flash e finali dell'Indice PMI dell'Attività è 0.0 (0.3 in termini assoluti).

Per maggiori dettagli sulla metodologia utilizzata dall'indagine, potete contattare economics@ihsmarkit.com. * Fonte: Eurostat

Hamburg Commercial Bank AG

Hamburg Commercial Bank (HCOB) è una banca commerciale privata, specializzata in finanziamento con sede ad Amburgo, Germania. La banca offre ai suoi clienti una consolidata esperienza di alto livello sul finanziamento di progetti immobiliari commerciali con una particolare attenzione a quelli avviati in Germania così come nelle nazioni europee limitrofe. Ha inoltre acquisito una forte posizione sul mercato nelle spedizioni internazionali. L'istituto è uno dei pionieri nel finanziamento di progetti paneuropei sulle energie rinnovabili ed è inoltre coinvolto nell'espansione del settore digitale e di altre importanti infrastrutture. HCOB offre soluzioni finanziarie individuali sia per le aziende internazionali, che con sede in Germania. Il portafoglio della banca è completato da prodotti digitali e servizi affidabili che agevolano pagamenti tempestivi sia nazionali che internazionali, ma anche finanziamenti commerciali.

Hamburg Commercial Bank è in linea con i parametri ambientali, sociali e di governance (ESG) e ha ancorato gli aspetti di sostenibilità nel suo modello aziendale. Sostiene i propri clienti nelle loro transizioni verso un futuro più sostenibile.

Gli esperti della banca sono preparati e pragmatici. Operano in modo affidabile e curando gli interessi dei loro clienti. Forniscono una consulenza approfondita al fine di individuare congiuntamente soluzioni efficienti che si adattino perfettamente a progetti complessi. Finanziamenti su misura, alta esperienza organizzativa e di revisione e tanti anni di esperienza sono non soltanto un segno distintivo della banca ma anche della nostra profonda conoscenza del mercato e del settore.

S&P Global (NYSE: SPGI)

S&P Global (NYSE: SPGI) S&P global fornisce informazioni essenziali. Attraverso dati mirati, competenza e tecnologia interconnessa, consentiamo ad enti governativi, aziende e privati di prendere decisioni con convinzione. Aiutiamo i nostri clienti nella valutazione di nuovi investimenti guidandoli attraverso parametri ambientali, sociali e di governance (ESG) e transizione energetica in tutta la catena di distribuzione, sblocciamo nuove opportunità, risolviamo sfide e acceleriamo il progresso globale.

Ci viene spesso chiesto dalle organizzazioni globali leader di fornire posizioni creditizie, punti di riferimento, analisi e soluzioni di flusso di lavoro nei mercati del capitale globale, dei beni e automobilistico. Per ogni nostra offerta, aiutiamo le organizzazioni leader mondiali a pianificare oggi il loro domani.

S&P Global è un marchio registrato di S&P Global Ltd e/o delle sue società affiliate. Tutti gli altri nomi di aziende e prodotti possono essere marchi dei rispettivi proprietari © 2023 S&P Global Ltd. Tutti i diritti riservati. www.spglobal.com

PMI

Disponibili in oltre 40 Paesi e principali regioni inclusa l'Eurozona, il Purchasing Managers' Index[®] (PMI[®]) è diventata l'indagine economica più seguita a livello mondiale dalle banche centrali, dai mercati finanziari e da coloro che prendono decisioni nel mondo degli affari, per la capacità che ha di fornire indicatori mensili di trend economici aggiornati, accurati e spesso unici. Per saperne di più vai su <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html>

Se preferite non ricevere questo comunicato stampa da S&P Global, contattate katherine.smith@spglobal.com. Per leggere le norme sulla privacy, [cliccate qui](#).

Dichiarazione di non responsabilità

I diritti di proprietà intellettuale dei dati qui forniti sono di proprietà o utilizzati su licenza dalla S&P Global e/o dalle sue società

affiliate. Qualsiasi utilizzo non autorizzato, includendo non limitatamente la copia, distribuzione, trasmissione o qualsiasi altro utilizzo dei dati, non è permesso senza il previo consenso della S&P Global. La S&P Global non ha alcuna responsabilità, dovere o obbligazione riguardo al contenuto e alle informazioni (dati) qui presenti contenenti errori, imprecisioni, omissioni o ritardi dei dati o per qualsiasi azione intrapresa in base ad essi. S&P Global non sarà in nessun caso responsabile per alcun danno speciale, incidentale o consequenziale all'utilizzo dei dati. Il Purchasing Managers' Index[®] ed il PMI[®] sono tutti marchi registrati della Markit Economics Limited o sono utilizzati su licenza della Markit Economics Limited e/o delle sue società affiliate.

Questo Contenuto è stato pubblicato dalla S&P Global Market Intelligence e non da S&P Global Ratings, che è una divisione a gestione separata della S&P Global. La riproduzione di qualsiasi informazione, dato o materiale, inclusi i ratings ("Contenuti") è proibita in ogni sua forma senza il previo accordo scritto delle parti interessate. Tali parti, i suoi affiliati e fornitori ("Fornitori di Contenuti") non garantiscono accuratezza, adeguatezza, completezza, tempestività o disponibilità di alcun Contenuto e non sono responsabili di errori o omissioni (per negligenza o altro), indipendentemente dalla causa, o dei risultati ottenuti dall'utilizzo di tali Contenuti. Il Fornitore di Contenuti in nessun caso sarà responsabile di danni, costi, indennità, spese legali o perdite (inclusi redditi mancati o perdite di profitti o costi di opportunità) in connessioni con qualsivoglia utilizzo del Contenuto.