

Comunicato Stampa

INFORMAZIONI SENSIBILI AL MERCATO

Data di pubblicazione 1000 CET (0900 UTC) 3 marzo 2025

# HCOB PMI<sup>®</sup> Settore Manifatturiero Eurozona

## Grazie alla minore flessione della produzione e dei nuovi ordini, il PMI sale ai massimi in due anni

### Punti salienti:

HCOB PMI Manifatturiero dell'Eurozona a 47.6 (gennaio 46.6). Valore massimo in 24 mesi.

HCOB PMI della Produzione Manifatturiera nell'Eurozona a 48.9 (gennaio: 47.1). Valore massimo in 9 mesi.

La produzione manifatturiera si avvicina alla stabilizzazione con un attenuarsi dell'indebolimento della domanda

Dati raccolti tra il 10 e il 21 febbraio

A febbraio, il settore manifatturiero dell'area dell'euro continua a contrarsi, ma un massimo di due anni nel HCOB PMI<sup>®</sup> principale ha segnalato che il calo nel manifatturiero è stato il meno grave dall'inizio del 2023. La produzione del settore si è infatti avvicinata alla stabilizzazione, con una riduzione dei nuovi ordini (sia totali che esteri) ai minimi in quasi tre anni. Le aziende hanno avuto un approccio meno aggressivo con i tagli alle scorte di materie prime, dei semilavorati e degli acquisti, mentre le aspettative di crescita del settore manifatturiero sono risultate tra le più ottimistiche dall'invasione dell'Ucraina da parte della Russia all'inizio del 2022.

Detto ciò, i tagli occupazionali nelle aziende manifatturiere si sono intensificati, con l'occupazione che è diminuita al ritmo più rapido degli ultimi quattro anni e mezzo. Anche l'inflazione dei costi di acquisto è salita ai massimi degli ultimi sei mesi, sebbene i risultati dell'ultima indagine abbiano mostrato una certa difficoltà tra le imprese nel cercare di trasferire le maggiori spese sui prezzi di vendita, che sono invece un leggermente diminuiti.

L'**HCOB PMI del Settore Manifatturiero Eurozona**, che misura lo stato di salute delle aziende manifatturiere dell'eurozona ed è redatto da S&P Global, è salito a febbraio a 47.6. Si tratta quindi di un aumento rispetto al 46.6 di gennaio e del livello più alto degli ultimi due anni, che ha segnalato il minore deterioramento dello stato di salute del settore manifatturiero dell'area dell'euro dall'inizio del 2023.

Nella maggior parte dei casi, a livello nazionale, gli indici PMI del manifatturiero dell'eurozona hanno rivelato una ripresa. Germania, Francia, Italia e Austria, pur essendo ancora in contrazione, hanno registrato a febbraio tassi di contrazione più deboli. Dopo un periodo di deterioramento di sette mesi, le condizioni operative delle aziende manifatturiere nei Paesi Bassi si sono stabilizzate, mentre l'Irlanda ha registrato un'espansione maggiore. Nel frattempo, per la prima volta in poco più di un anno, la Spagna ha riportato un calo dello stato di salute del relativo settore manifatturiero.

A metà del primo trimestre, la produzione manifatturiera dell'area dell'euro si è avvicinata alla stabilizzazione, diminuendo ad un ritmo moderato, il più debole degli ultimi nove mesi. In particolare, il tasso di contrazione molto ridotto di febbraio, se paragonato con quelli di fine 2024, ha riportato una minore resistenza da parte della domanda. I nuovi ordini ricevuti dalle aziende manifatturiere dell'eurozona sono diminuiti al tasso più debole in quasi tre anni. Questo vale anche per le nuove attività dall'estero (incluso il commercio intra eurozona).

A febbraio le aziende del settore manifatturiero dell'area euro sono state meno aggressive con le riduzioni dei loro acquisti. Cala la quantità di acquisto di materie prime e di semilavorati ma nella misura più contenuta degli ultimi due anni e mezzo, mentre le giacenze degli acquisti sono diminuite al livello più lento dallo scorso agosto.

Anche se in rallentamento, la riduzione del lavoro inevaso si estende nell'ultima indagine. Il tasso con cui gli ordini in fase di lavorazione sono calati è stato il più basso da luglio 2022. Le aziende manifatturiere dell'Eurozona hanno tuttavia continuato a ridurre la loro forza lavoro. Il tasso dei tagli occupazionali ha addirittura accelerato, raggiungendo il livello massimo in quattro anni e mezzo.

A metà del primo trimestre, con un tasso di inflazione dei prezzi di acquisto accelerato al massimo in sei mesi, le pressioni sui costi affrontati dalle aziende manifatturiere dell'eurozona si sono intensificate. Gli ultimi dati riportano che queste maggiori spese sono state assorbite dalle aziende, poiché, rispetto gennaio, i prezzi alla vendita sono stati scontati marginalmente.

Infine, le prospettive per la produzione manifatturiera nei prossimi 12 mesi sono rimaste positive, con le imprese del manifatturiero dell'eurozona che prevedono una crescita. Inoltre, il livello di ottimismo è stato tra i più alti osservati dall'invasione dell'Ucraina di tre anni fa da parte della Russia.

#### Classifica PMI<sup>®</sup> Manifatturiero per paese di febbraio

Irlanda	51.9	massimo in 12 mesi
Paesi Bassi	50.0	massimo in 8 mesi
Spagna	49.7	minimo in 13 mesi
Italia	47.4	massimo in 5 mesi
Austria	46.7	massimo in 24 mesi
Germania	46.5 (flash: 46.1)	massimo in 25 mesi
Francia	45.8 (flash: 45.5)	massimo in 9 mesi

Il manifatturiero della Grecia sarà pubblicato il 4 marzo.

#### Commento

Analizzando i dati PMI, Dr. Cyrus de la Rubia, Chief Economist presso la Hamburg Commercial Bank, ha dichiarato:

*“Anche se il PMI mostra che il settore manifatturiero sta ritrovando il suo equilibrio, è ancora troppo presto per parlare di ripresa. I nuovi ordini stanno diminuendo al ritmo più lento dal maggio 2022 e la produzione si sta avvicinando alla stabilizzazione. Dopo quasi tre anni di recessione, potremmo quindi assistere nei prossimi mesi a un po' di crescita. Una rapida formazione di un governo in Germania, la stabilità politica in Francia e un accordo con gli Stati Uniti sulle questioni tariffarie chiave darebbero tanto aiuto.*

*A febbraio abbiamo assistito a dei tagli occupazionali più rapidi, anche se è comune osservare la continuazione dei licenziamenti anche dopo la fine della recessione. Ciò, quindi, non significa necessariamente che la ripresa sia lontana.*

*In merito ai quattro grandi Paesi dell'eurozona, la Spagna continua a registrare una crescita della produzione, ma il suo PMI manifatturiero, che negli ultimi tre anni è andato piuttosto bene, è sceso sotto la soglia di 50 a causa del calo dei nuovi ordini.*

*Riguardo al futuro, la maggior parte delle aziende è risultata ottimista, con un indice appena sopra la media di lungo periodo. Questo dato è sorprendente se si considerano le minacce tariffarie degli Stati Uniti, ma le aziende sanno che una recessione è solitamente seguita da una ripresa e sono anche evidenti segnali che mostrano che la guerra della Russia contro l'Ucraina potrebbe finire quest'anno. Inoltre, anche la prevista stabilizzazione politica in Germania è certamente un altro elemento positivo.”*

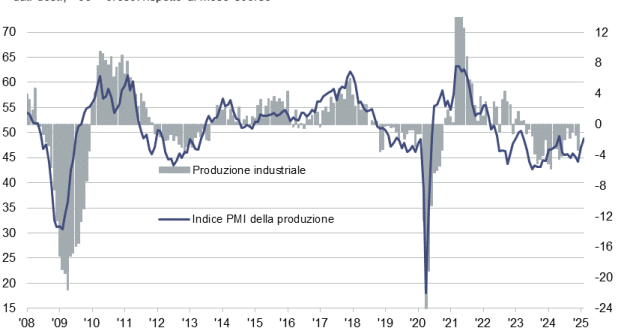
-Fine-

**Indice PMI Manifatturiero Eurozona**  
dati dest., >50 = cresc. rispetto al mese scorso



Fonti: HCOB, S&P Global PMI.

**Indice PMI della Produzione Manifatturiera**  
dati dest., >50 = cresc. rispetto al mese scorso



Fonti: HCOB, S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence.

## Contatti

### Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia  
Chief Economist  
T +49-(0)160-9018-0792  
[cyrus.delarubia@hcob-bank.com](mailto:cyrus.delarubia@hcob-bank.com)

Katrin Steinbacher  
Head of Press Office  
Senior Vice President  
T: +49-40-3333-11130  
[katrin.steinbacher@hcob-bank.com](mailto:katrin.steinbacher@hcob-bank.com)

### S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson  
Chief Business Economist  
Telephone +44-207-260-2329  
[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Corporate Communications  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Nota per i redattori

L'Indice HCOB Eurozone Manufacturing PMI<sup>®</sup> è prodotto da S&P Global e si basa sulle risposte date ai questionari inviati alle aziende manifatturiere in Germania, Francia, Italia, Spagna, Paesi Bassi, Austria, Irlanda e Grecia, per un totale di circa 3000 aziende manifatturiere del settore privato. I dati nazionali includono quelli della. 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 indicatore economico il rapporto mostra la percentuale, riferita ad ogni voce del questionario. L'indice è il risultato della somma delle risposte "superiore" più la metà delle risposte "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 per il settore manifatturiero sono calcolati analizzando gli indici nazionali, utilizzando il valore aggiunto manifatturiero nazionale annuale\*.

L'indice principale è il Purchasing Managers' Index<sup>TM</sup> (PMI)<sup>®</sup>. Il PMI è la media ponderata tra i seguenti indici: Nuovi Ordini 30%, Produzione 25%, Livello d'Impiego 20%, Tempi di Consegna dei Fornitori 15%, Giacenze degli Acquisti 10%, Indice dei Tempi di Consegna è invertito in modo che si muova proporzionalmente alla direzione degli altri indici.

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.

\*Fonte: Eurostat.

I dati flash sono stati calcolati considerando l'89% delle risposte finali. Da gennaio del 2006 il valore della differenza media tra i dati finali e quelli del PMI manifatturiero flash è 0.0 (0.2 termini assoluti).

Per ulteriori informazioni sulla metodologia dell'indagine PMI vi invito a [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

## 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 © 2025 S&P Global Ltd. Tutti i diritti riservati [www.spglobal.com](http://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 tendenze economiche aggiornate, accurate e spesso uniche. 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 [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@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 della S&P Global e/o dalle sue società affiliate. Qualsiasi utilizzo non autorizzato, inclusa non limitatamente la copia, distribuzione, trasmissione o qualsiasi altro utilizzo e/o pubblicazione dei dati, non è permesso senza il previo consenso della S&P Global. La S&P Global non si assume 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 alcun caso non si assume la responsabilità di alcun danno specifico, incidentale o consequenziale sorto dall'utilizzo dei Dati. Il Purchasing Managers' Index™ ed il PMI® sono marchi e/o marchi registrati della S&P Global Inc o sono utilizzati su licenza della S&P Global Inc 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. In nessun caso il Fornitore di Contenuti sarà responsabile di danni, costi, indennità, spese legali o perdite (inclusi redditi mancati o perdite di profitti o costi di opportunità) in connessione con qualsivoglia utilizzo del Contenuto.