

S&P Global PMI® Settore Manifatturiero dell'Eurozona

A maggio rallenta la crescita manifatturiera mentre crescono le pressioni inflazionistiche

Maggio 2026

S&P Global PMI Manifatturiero dell'Eurozona a 51.6 (aprile: 52.2). Valore minimo in 2 mesi.

S&P Global PMI della Produzione Manifatturiera nell'Eurozona a 51.3 (aprile: 52.3). Valore minimo in 4 mesi.

Si ferma a maggio la domanda di beni dell'eurozona mentre accelera l'espansione dei prezzi

Il settore manifatturiero dell'area euro è cresciuto nuovamente a maggio, anche se la ripresa ha perso slancio a causa della stagnazione della domanda. Di conseguenza l'indagine S&P Global PMI® di maggio ha segnalato una parziale inversione dall'energia riportata ad aprile, quando i nuovi ordini erano aumentati al ritmo più rapido in quattro anni, grazie anche agli acquisti anticipati.

Nel frattempo, i due indici dei prezzi dell'indagine hanno segnalato un'ulteriore intensificazione della pressione inflazionistica. I prezzi di acquisto sono aumentati al livello maggiore da maggio 2022 e il tasso di inflazione dei prezzi di vendita ha raggiunto il massimo in tre anni e mezzo.

L'S&P Global PMI® del Settore Manifatturiero Eurozona, che misura lo stato di salute generale delle aziende manifatturiere dell'eurozona, e si basa sugli indici dei nuovi ordini, produzione, occupazione, tempi di consegna dei fornitori e giacenze degli acquisti, è sceso dal massimo in quasi quattro anni di aprile di 52.2 e si è attestato a maggio a 51.6. Quest'ultimo risultato è comunque tra i più alti mai registrati dalla metà del 2022.

In parte l'entità di crescita dell'indice principale (in particolare nel contesto degli ultimi quattro anni) deriva dalla componente dei tempi di consegna dei fornitori. Con il relativo indice che segnala i peggiori ritardi dal giugno 2022, il suo contributo al PMI manifatturiero è stato positivo, con i tempi di consegna più lunghi che storicamente sono associati a una maggiore attività manifatturiera.

Gli altri quattro sottoindici PMI hanno conferito a maggio influenze direzionali negative. In particolare, il volume dei nuovi ordini ricevuti si è bloccato, segnando una rapida ripresa delle condizioni di domanda dopo che ad aprile la crescita delle vendite ha raggiunto un record quadriennale. Ciò è in parte dovuto a una nuova diminuzione dei nuovi ordini esteri (che includono il commercio intra eurozona). La crescita della produzione è stata comunque elevata, anche se la ripresa è stata la più lenta da gennaio.

S&P Global PMI Settore Manifatturiero

dati dest., > 50 = crescita mensile Linea tratteggiata = media a lungo termine.



I dati sono stati raccolti tra il 12 e il 21 maggio 2026.

Fonte: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Commento

Chris Williamson, Chief Business Economist S&P Global Market Intelligence ha dichiarato:

"Sebbene le aziende manifatturiere dell'area euro hanno riportato a maggio la quarta espansione mensile consecutiva, il settore mostra segni di difficoltà conseguentemente all'aumento dei prezzi e delle interruzioni nella catena di fornitura derivanti dalla guerra in Medio Oriente.

Uno sviluppo fondamentale osservato a maggio è stato un ulteriore aumento dei prezzi dell'energia e delle materie prime, che a sua volta ha generato il maggiore incremento mensile dei costi per le imprese in quattro anni. Allo stesso tempo, l'incidenza dei ritardi nelle catene di approvvigionamento è aumentata al livello più alto dai tempi della riduzione delle forniture osservata durante la pandemia del 2022 e ha aggiunto ulteriore pressione al rialzo sui prezzi.

Le aziende manifatturiere sono state costrette a trasferire costi più alti ai clienti, il che inevitabilmente farà aumentare l'inflazione nei prossimi mesi. Tuttavia, la domanda è colpita da prezzi più alti, con maggio che ha visto gli ordini ricevuti in stallo dopo tre miglioramenti mensili consecutivi.

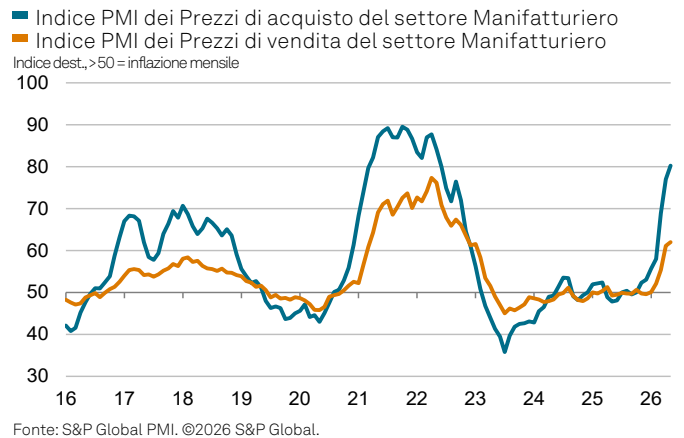
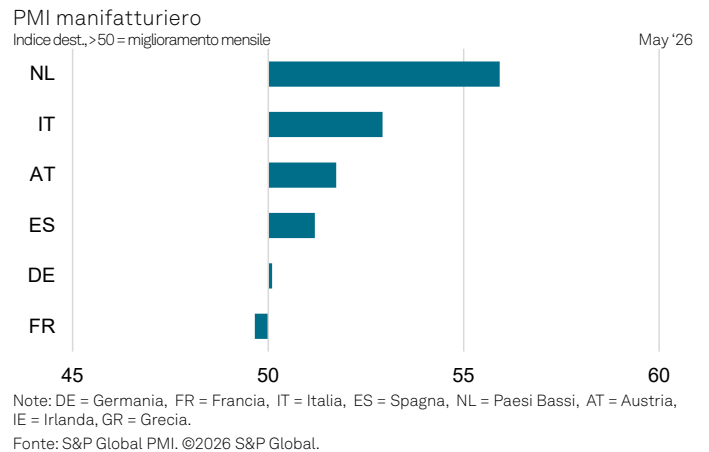
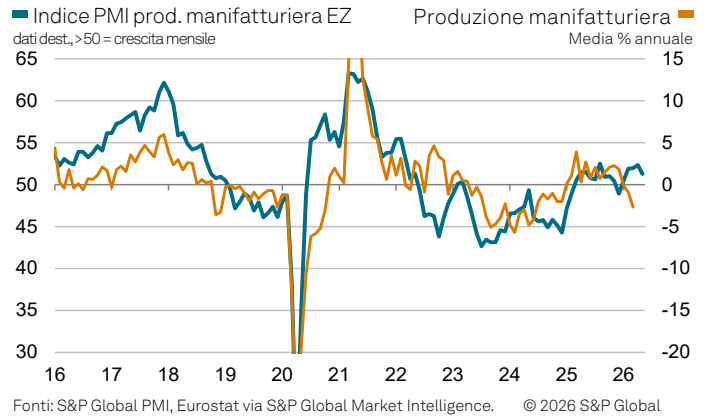
I responsabili delle politiche finanziarie proveranno a ridurre l'aumento dell'inflazione, rimanendo però cauti sull'entità di crescita dei tassi, dato che stanno già emergendo segnali di una domanda in calo."

Gli acquisti di materie prime e beni intermedi sono aumentati per il terzo mese consecutivo, anche se il tasso di crescita è stato solo marginale e più lento rispetto ad aprile. Con il peggiorare dei ritardi nelle consegne, a maggio le scorte di acquisti sono calate.

Nel corso dell'ultima indagine, le aziende manifatturiere dell'Eurozona sono riuscite a smaltire gli ordini in fase di lavorazione, segnando la prima riduzione mensile del lavoro inveaso da febbraio, malgrado le più rapide perdite di posti di lavoro. L'occupazione manifatturiera di maggio è diminuita, estendendo l'attuale periodo di contrazione ininterrotta a esattamente tre anni.

Per quanto riguarda le aspettative di produzione dei prossimi 12 mesi delle aziende manifatturiere dell'eurozona, i dati dell'indagine di maggio hanno indicato un livello di ottimismo contenuto. Ciò è stato dimostrato dal posizionamento dell'Indice della Produzione Futura ad un livello superiore del livello neutro 50.0, ma al di sotto della media di lungo periodo.

Infine, le aziende produttrici di beni dell'area euro hanno affrontato a maggio una pressione sui costi maggiore. L'aumento dei prezzi dei beni è stato il più rapido degli ultimi quattro anni. I prezzi di vendita di conseguenza sono aumentati, e in misura massima in tre anni e mezzo.



Contatti

Chris Williamson
Chief Business Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-20-7260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Principal Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1344-328-099
joe.hayes@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Se preferite non ricevere i comunicati stampa di S&P Global inviate un' email a press.mi@spglobal.com.
Per leggere la nostra informativa sulla privacy, cliccate [qui](#).

Metodologia

L'S&P Global PMI® Settore manifatturiero dell'Eurozona 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 delle 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 (fonte = Eurostat).

L'indice principale è il Purchasing Managers' Index™ (PMI)®. 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%. Il calcolo dell'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.

I dati flash sono stati calcolati considerando l'85% 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 contattare economics@spglobal.com.

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.

S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) 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. www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi

PMI by S&P Global

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. www.spglobal.com