

# S&P Global PMI® Settore manifatturiero in Italia

## L'ennesima crescita dei nuovi ordini supporta l'espansione maggiore della produzione manifatturiera

### Maggio 2026

Il PMI principale è salito al massimo da aprile 2022

Gli sforzi di incremento delle giacenze sostengono la nuova crescita degli ordini

Peggiorano i ritardi delle consegne e si intensifica l'inflazione

Secondo gli ultimi dati dell'Indagine S&P Global PMI® le aziende manifatturiere italiane hanno segnalato una maggiore domanda collegata alla creazione di scorte di sicurezza.

La rinnovata crescita dei nuovi ordini ha alimentato un'espansione più veloce della produzione manifatturiera, con il livello di fiducia che è quasi tornato alla sua normalità storica. I dati raccolti hanno tuttavia mostrato che rimangono le preoccupazioni riguardo alla guerra in Medio Oriente. Le ulteriori interruzioni nella catena di approvvigionamento hanno spinto sia clienti che produttori a tentare di creare scorte di sicurezza aumentando gli acquisti, e anche le pressioni sui costi si sono intensificate ulteriormente.

L'indice S&P Global PMI® Settore Manifatturiero in Italia (Purchasing Managers' Index™), un valore composito a una cifra della performance manifatturiera derivato dagli indicatori relativi ai nuovi ordini, alla produzione, all'occupazione, ai tempi di consegna dei fornitori e alle scorte di acquisti, a maggio è salito al valore più alto in appena più di 4 anni di 52.9 rispetto a 52.1 di aprile.

Quattro dei cinque sottoindici che compongono il PMI principale hanno riportato crescite, con la sola eccezione del livello occupazionale.

Invertendo la tendenza al ribasso osservata ad aprile, le aziende manifatturiere italiane hanno segnalato a maggio un miglioramento nel volume degli ordini ricevuti. Sebbene solo marginale, il tasso di espansione è stato tra i maggiori negli ultimi quattro anni, con poco più di un quarto delle aziende che ha segnalato un rialzo. Tale dato è stato spesso la conseguenza degli sforzi da parte dei clienti di costruire scorte di sicurezza a causa delle carenze di materiale e della previsione di aumenti di prezzo. Analizzando i nuovi ordini di maggio, si evince che c'è stato un altro leggero aumento delle vendite estere.

Durante l'ultima indagine, i livelli della produzione, di conseguenza, sono aumentati in misura maggiore. Inoltre, a causa della speranza del buon fine di attuali trattative di vendita e di condizioni economiche più favorevoli, è stato evidente un leggero miglioramento delle previsioni future per la produzione nei prossimi 12 mesi.

In risposta a ciò, l'esigenza di beni è cresciuta, e le aziende

S&P Global PMI® Settore Manifatturiero in Italia  
dati dest., > 50 = crescita mensile



I dati sono stati raccolti dal 12 al 21 maggio 2026.  
Fonte: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

### Commento

Eleanor Dennison, Economist presso S&P Global Market Intelligence, ha dichiarato:

"Di fronte a ulteriori interruzioni nelle catene di approvvigionamento e a maggiori pressioni sui costi causate dalla guerra in Medio Oriente, le aziende manifatturiere in Italia stanno agendo per mitigare qualsiasi rischio di arresti produttivi. Nonostante l'accelerazione dell'attività di acquisto, i tentativi di costruire scorte di sicurezza non hanno avuto successo a causa di maggiori ritardi nelle consegne.

Questo nuovo miglioramento della domanda osservato in tutto il settore probabilmente sarà insostenibile quando l'aumento delle scorte inevitabilmente svanirà. Tuttavia, dato che questa è stata una delle più forti iniezioni di nuovi lavori in oltre quattro anni, le aziende hanno aumentato in tutta risposta i loro volumi di produzione.

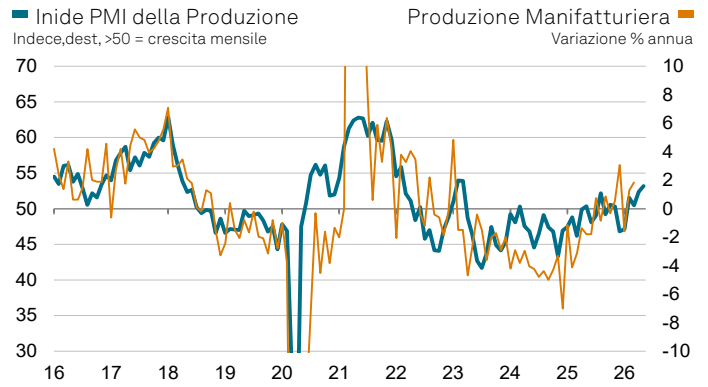
Sebbene le aziende manifatturiere italiane abbiano nuovamente affrontato un ulteriore forte e accelerato aumento della pressione media sui costi, non stiamo osservando un livello di inflazione ai livelli visti durante il picco della crisi energetica del 2022."

manifatturiere hanno aumentato i loro acquisti di beni ad un livello mai osservato da aprile 2022. In parte ciò riflette i tentativi di creazione di scorte di sicurezza viste le interruzioni della catena di distribuzione.

Tuttavia, c'è stata una leggera riduzione della giacenza degli acquisti, poiché infatti i tempi medi di consegna dei beni si sono allungati nuovamente a causa della guerra in Medio Oriente. Questo è stato comunque il calo maggiore delle prestazioni dei fornitori in quasi quattro anni.

Sul fronte dell'occupazione, sebbene la crescita netta del personale sia stata elevata per il quinto mese consecutivo, il tasso registrato a maggio è rientrato rispetto al recente picco registrato ad aprile. Allo stesso tempo, ponendo fine alla tendenza di contrazione di quasi quattro anni, il dato di maggio ha segnalato il primo aumento (seppur frazionale) del livello del lavoro inevaso.

Guardando all'inflazione, i dati più recenti hanno osservato un allungamento dell'andamento di crescita. La pressione al rialzo è derivata da una vasta gamma di elementi, con le aziende che hanno menzionato il prezzo maggiore per le materie prime, trasporto marittimo, energia e in particolare del carburante. I tassi di inflazione dei prezzi di acquisto e di quelli di vendita non solo sono risultati elevati, ma anche ai loro livelli più alti rispettivamente in quattro anni e poco più di tre anni e mezzo.



Fonti: S&P Global PMI, ISTAT via S&P Global Market Intelligence. © 2026 S&P Global

## Contatti

Eleanor Dennison  
Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-1344-328-197  
[eleanor.dennison@spglobal.com](mailto:eleanor.dennison@spglobal.com)

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

Se preferite non ricevere i comunicati stampa S&P Global contattate [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). Per leggere le norme sulla privacy, cliccate [qui](#).

## Metodologia

L'Indice S&P Global PMI® Settore Manifatturiero in Italia è prodotto dalla S&P Global in base alle risposte date ai questionari mensili dai responsabili acquisti di circa 400 aziende manifatturiere italiane. Il campione è stato costituito tenendo in considerazione il loro numero di dipendenti ed il loro contributo al prodotto interno lordo. La prima raccolta dati è iniziata a giugno 1997.

I dati dell'indagine riflettono i cambiamenti del mese in corso rispetto a quello precedente e si basano su valori raccolti a metà mese. 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.

Il Purchasing Managers' Index™ (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 invertito in modo che si muova proporzionalmente.

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.

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