

## IHS Markit Flash PMI<sup>®</sup> sull'Eurozona

### Con la manifattura in affanno, la crescita dell'Eurozona resta contenuta

#### Punti chiave:

- Flash PMI Composito della Produzione nella zona Euro<sup>(1)</sup> a 51.8 (51.5 a luglio). Valore massimo in 2 mesi.
- Flash PMI delle Attività Terziarie nella zona Euro<sup>(2)</sup> a 53.4 (53.2 a luglio). Valore massimo in 2 mesi.
- Flash PMI della Produzione Manifatturiera nella zona Euro<sup>(4)</sup> a 47.8 (46.9 a luglio). Valore massimo in 2 mesi.
- Flash PMI del Manifatturiero nella zona Euro<sup>(3)</sup> a 47.0 (46.5 a luglio). Valore massimo in 2 mesi.

#### Dati raccolti dal 12 al 21 agosto

Dalla lettura degli ultimi dati PMI di IHS Markit, il recente indebolimento dell'economia dell'Eurozona si è protratto al mese di agosto, con una modesta crescita dell'attività dovuta a un marginale incremento di nuovi ordini. A metà di questo terzo trimestre, il trend si ripete con la crescita dei servizi compensata dalla flessione manifatturiera. Si assiste ad agosto al crollo della fiducia delle aziende dell'Eurozona, alcune delle quali mostrano una certa reticenza ad assumere.

Dalla stima "flash", l'Indice PMI<sup>®</sup> IHS Markit Composito dell'Eurozona è salito ad agosto a 51.8, segnando un aumento rispetto al valore minimo in tre mesi di luglio di 51.5, ma è rimasto tra i più deboli in sei anni.

Sebbene sia leggermente diminuito rispetto a luglio, il divario tra il settore manifatturiero e terziario è rimasto cospicuo. L'attività dei servizi ha continuato a crescere a ritmo sostenuto, con incrementi registrati in Germania, Francia e nel resto della zona euro.

Viceversa, la produzione manifatturiera ha indicato un calo per il settimo mese consecutivo, anche se inferiore rispetto a luglio. Se la Francia è riuscita a guadagnarsi un valore in crescita, in Germania e nel

resto dell'Eurozona si sono registrate contrazioni.

Gli ordini totali sono di nuovo aumentati marginalmente, con un tasso di espansione invariato da luglio. I nuovi ordini complessivi hanno risentito del calo delle commesse estere, che includono l'area all'interno dell'Eurozona. I nuovi ordini di agosto destinati al mercato estero segnano l'undicesimo mese consecutivo di calo.

Ad agosto, conseguentemente a un rallentamento globale che ha frenato l'ottimismo, si è registrata una notevole contrazione del livello della fiducia delle previsioni sugli affari nei prossimi 12 mesi. Il valore è sceso ai livelli minimi da maggio 2013, con una diminuzione della fiducia in entrambi i settori monitorati. La Francia e il resto dell'Eurozona si sono mostrate meno ottimiste, mentre, per la prima volta in quasi cinque anni, le aziende tedesche vedono con pessimismo le prospettive di attività.

La minore fiducia ha comportato in questo trimestre una maggiore cautela nelle assunzioni. Il tasso di incremento occupazionale è risultato modesto, inferiore a luglio, fino a segnare il valore più debole da aprile 2016. La creazione di posti di lavoro nel terziario si è ridotta, mentre il settore manifatturiero ha continuato a ridurre il personale per il quarto mese consecutivo. Nonostante la minore creazione occupazionale nell'Eurozona, le aziende hanno comunque potuto far fronte tranquillamente ai nuovi ordini riducendo inoltre le commesse in fase. Gli ordini in giacenza hanno infatti indicato la maggiore contrazione da novembre 2014.

L'eccesso di capacità produttiva è apparso evidente nella catena di approvvigionamento del manifatturiero, con la diminuzione dei tempi di consegna dei fornitori per il sesto mese consecutivo vista la forte riduzione della domanda.

L'inflazione sia dei prezzi di acquisto che di vendita di agosto è aumentata, restando però contenuta visto il trend più debole della domanda. Inoltre, le

aziende manifatturiere hanno continuato a segnalare forti riduzioni sia del carico dei costi che dei prezzi di vendita.

---

*La previsione flash si basa ogni mese su circa l'85% del numero totale delle risposte mensili finali, monitorando tutte le nazioni incluse nella lettura del PMI finale. Tuttavia, vengono pubblicati soltanto i dati nazionali relativi alla Francia e alla Germania.*

Anche se ad agosto la crescita della produzione in **Germania** è leggermente aumentata, ha dato comunque segnali preoccupanti poiché il flusso dei nuovi ordini ha toccato il valore minimo da aprile 2013. La sfiducia delle aziende della nazione che rappresenta la maggiore economia dell'Eurozona è stata messa in evidenza dal più forte livello di pessimismo registrato dal settore manifatturiero in più di sette anni di serie storica.

La **Francia**, a confronto, se l'è cavata meglio, con una forte espansione della produzione e dei nuovi ordini, con il manifatturiero tornato a crescere raggiungendo così il terziario in territorio di espansione.

Il **resto dell'Eurozona** ha nel complesso indicato ad agosto valori di crescita variati di poco, con la forte espansione dei servizi che ha compensato il crollo della produzione manifatturiera.

## Commento

Commentando i dati PMI Flash, Andrew Harker, Associate Director presso IHS Markit ha dichiarato:

*“Le dinamiche dell'economia dell'Eurozona del mese di agosto sono variate di poco, con una forte crescita dei servizi che ha continuato a mantenere a galla l'economia nonostante lo scivolamento del manifatturiero. Se il tasso di espansione generale è aumentato, in base ai dati PMI stiamo ancora assistendo a un PIL che cresce soltanto dello 0.1-0.2% nel corso di questo terzo trimestre.*

*La mancanza di un veloce recupero dal recente rallentamento economico ha inciso sulla fiducia delle aziende, il cui sentiment ha segnato il valore più basso in più di sei anni. Sembra che le aziende si stiano preparando a un lungo periodo di debolezza, mostrando di conseguenza molta reticenza ad assumere.*

*La Francia ad agosto ha prodotto dati relativamente*

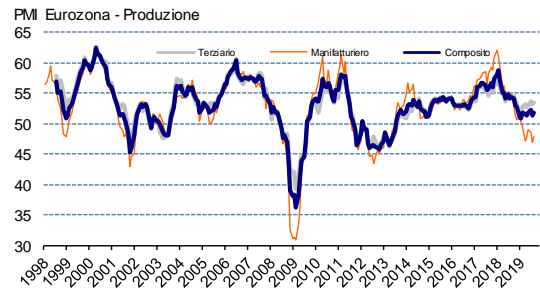
*incoraggianti, con il manifatturiero che è tornato a crescere unitamente a una nuova forte espansione dell'attività terziaria. Non si può tuttavia dire lo stesso della Germania, dove il flusso dei nuovi ordini ha indicato la più forte contrazione in più di sei anni e le aziende si sono mostrate pessimiste in merito all'attività futura. Perciò resta il rischio che nel terzo trimestre la più grande economia dell'Eurozona possa cadere in una recessione tecnica.”*

-Fine-

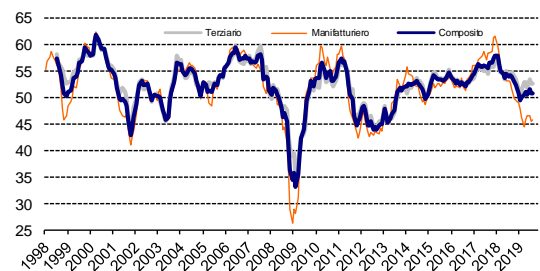
## Riepilogo dei dati di agosto

<b>Produzione</b>	<b>Composito</b>	<b>Leggera ripresa dell'attività economica di agosto.</b>
	Terziario	Forte crescita dell'attività terziaria.
	Manifatturiero	Produzione manifatturiera ancora in calo.
<b>Nuovi ordini</b>	<b>Composito</b>	<b>Invariato il livello di crescita dei nuovi ordini.</b>
	Terziario	Il più debole aumento delle commesse in entrata in tre mesi.
	Manifatturiero	Nuovi ordini ancora in contrazione.
<b>Commesse inevase</b>	<b>Composito</b>	<b>Modesta riduzione degli ordini in giacenza.</b>
	Terziario	Prima riduzione delle commesse inevase in cinque mesi.
	Manifatturiero	Forte diminuzione degli ordini acquisiti ancora in lavorazione.
<b>Occupazione</b>	<b>Composito</b>	<b>Creazione occupazionale ai minimi in 40 mesi.</b>
	Terziario	La forza lavoro segna l'aumento più debole.
	Manifatturiero	I posti di lavoro calano per il quarto mese consecutivo.
<b>Prezzi d'acquisto</b>	<b>Composito</b>	<b>Aumenta l'inflazione dei prezzi.</b>
	Terziario	Forte crescita dei costi gestionali.
	Manifatturiero	Marcata riduzione dei costi.
<b>Prezzi di vendita</b>	<b>Composito</b>	<b>Leggero aumento dei prezzi di vendita.</b>
	Terziario	Crescita solo modesta dei prezzi.
	Manifatturiero	Secondo calo mensile consecutivo dei prezzi di vendita.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manifatturiero	Con 47,0, il PMI segna il valore più alto in due mesi.

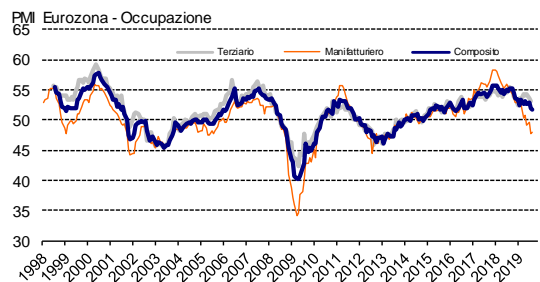
## Produzione



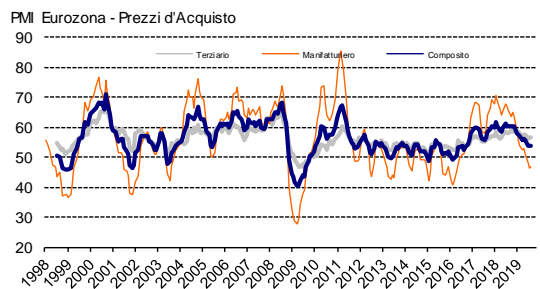
## Nuovi ordini



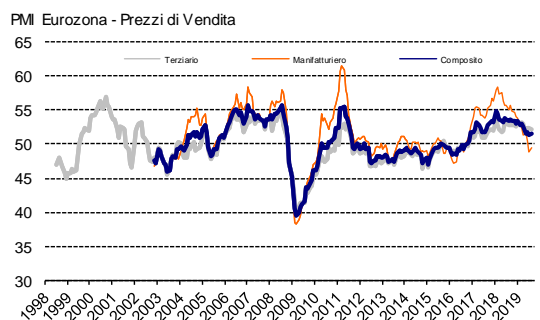
## Occupazione



## Prezzi d'acquisto



## Prezzi di vendita



Fonte: IHS Markit

## Per ulteriori informazioni contattare:

### IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist  
Telefono +44-20-7260-2329  
Mobile +44-779-555-5061  
E-mail [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Telefono +44-20-7260-2234  
E-mail [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

Michaela Bernardini, Senior Panel Manager  
Telefono + 44-1491-461-031  
E-mail [michaela.bernardini@ihsmarkit.com](mailto:michaela.bernardini@ihsmarkit.com)

## Note per i redattori:

I dati finali di settembre saranno pubblicati il 2 settembre per il manifatturiero e il 4 settembre per gli indicatori del terziario e composito.

Il *PMI®* (*Purchasing Managers' Index®*) dell'Eurozona è prodotto dalla IHS Markit e si basa su un campione d'indagine di oltre 5000 aziende del settore manifatturiero e terziario. I dati nazionali sul manifatturiero riguardano Germania, Francia, Italia Spagna, Olanda, Austria, Irlanda e Grecia. I dati nazionali sul terziario riguardano Germania, Francia, Italia, Spagna e Irlanda. La previsione flash si basa ogni mese su circa l'85-90% del numero totale delle risposte *PMI* e fornisce un'accurata indicazione preliminare dei dati finali *PMI*.

Indice	Differenza media	Differenza media in termini assoluti
Indice Composito della Produzione nell'Eurozona <sup>1</sup>	0.0	0.2
Indice <i>PMI</i> settore Manifatturiero dell'Eurozona <sup>3</sup>	0.0	0.1
Indice <i>PMI</i> delle Attività del Terziario nell'Eurozona <sup>2</sup>	0.0	0.3

La metodologia dell'indagine *Purchasing Managers' Index®* (*PMI®*) ha una reputazione eccezionale per la sua capacità di fornire le indicazioni più aggiornate possibili di ciò che sta realmente accadendo nel settore privato, tramite il monitoraggio di variabili come le vendite, i livelli occupazionali, le scorte e i prezzi. Gli indici sono usati su larga scala da aziende, governi ed analisti economici all'interno di istituzioni finanziarie come strumento per capire meglio le condizioni degli affari e come guida per le strategie aziendali e di investimento. In modo particolare le banche centrali di molti paesi, tra cui la Banca Centrale Europea, usano questi dati come supporto nelle decisioni sui tassi d'interesse. Le indagini *PMI®* sono i primi indicatori delle condizioni economiche pubblicati ogni mese e sono quindi disponibili molto prima dei dati comparabili prodotti dagli enti governativi.

La IHS Markit non effettua correzioni ai dati dopo la pubblicazione, ma i fattori stagionali, ove applicabile, possono essere modificati di tanto in tanto andando quindi a cambiare l'intera serie di dati destagionalizzati. I dati storici che riguardano i principali valori (grezzi), la prima pubblicazione di dati destagionalizzati, e i successivi dati corretti sono disponibili per gli abbonati IHS Markit. Per informazioni contattare [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.com).

### Note

1. Il *PMI* Composito sulla Produzione viene calcolato facendo una media tra l'Indice della Produzione Manifatturiera e l'Indice delle Attività del settore Terziario.
2. L'Indice delle Attività del Terziario è l'equivalente diretto dell'Indice della Produzione Manifatturiera e si basa sulla domanda specifica dell'indagine "Il livello delle attività all'interno della sua azienda è maggiore, uguale o minore se paragonato al mese precedente?"
3. Il *PMI* del settore Manifatturiero è un indice composito che si basa sulla combinazione proporzionale delle seguenti variabili dell'indagine (tra parentesi il supporto per ogni indice): nuovi ordini (0.3); produzione (0.25); occupazione (0.2); tempi di consegna dei fornitori (0.15); giacenze dei materiali acquistati (0.1). L'indice dei tempi di consegna è invertito.
4. L'indice della Produzione Manifatturiera si basa sulla domanda specifica dell'indagine "Il livello della produzione all'interno della sua azienda risulta più alto, uguale o più basso se paragonato al mese scorso?"

### IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com))

IHS Markit (NYSE: INFO) è un leader mondiale in informazioni essenziali, analisi e competenze che offrono soluzioni per le principali aziende ed i mercati che guidano l'economia mondiale. L'azienda fornisce informazioni di ultima generazione, analisi e soluzioni ad aziende, enti finanziari e governativi, migliorandone l'efficienza operativa e fornendo una visione approfondita capace di generare decisioni ben consapevoli e sicure. IHS Markit ha più di 50000 clienti tra aziende ed istituzioni governative, compreso l'80 per cento di Fortune Global 500 ed i più importanti istituti finanziari mondiali.

IHS Markit è un marchio registrato di IHS Markit Ltd e/o delle sue società affiliate. Tutti gli altri nomi di aziende e prodotti possono essere marchi dei rispettivi proprietari © 2019 IHS Markit Ltd. Tutti i diritti riservati.

### PMI

Disponibili in oltre 40 Paesi e principali regioni come l'Eurozona, le indagini economiche *Purchasing Managers' Indexes®* (*PMI®*) sono diventate le più seguite a livello mondiale dalle banche centrali, dai mercati finanziari e da coloro che prendono decisioni nel mondo degli affari grazie alla capacità che hanno di fornire indicatori mensili di trend economici unici, aggiornati e accurati. Per maggiori informazioni consultare il sito [www.ihsmarkit.com/products/pmi.html](http://www.ihsmarkit.com/products/pmi.html).

I diritti di proprietà intellettuale per l'indice Eurozone Flash PMI® appartengono, o sono utilizzati su licenza della IHS Markit. Ogni utilizzo non autorizzato, inclusi, senza limitazioni, la copia, distribuzione, trasmissione o qualsiasi altro utilizzo dei dati, non è permesso senza il previo consenso della IHS Markit. La IHS Markit non si assume alcuna responsabilità, dovere o obbligo per o in relazione ai contenuti e alle informazioni (dati) riportati nel presente documento e per eventuali errori, imprecisioni, omissioni o ritardi dei dati o per qualsiasi azione intrapresa affidandosi a tali dati. IHS Markit non sarà responsabile per danni speciali, incidentali o conseguenti all'utilizzo dei dati. Purchasing Managers' Index® e PMI® sono sia marchi registrati, o utilizzati su licenza della Markit Economics Limited. IHS Markit è un marchio registrato della IHS Markit Ltd e/o delle sue società affiliate.

Se preferite non ricevere questo comunicato stampa da IHS Markit, contattate [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com) per leggere le norme sulla privacy, [cliccate qui](#)