

**Purchasing Managers' Index<sup>®</sup>**  
**INFORMAZIONI SENSIBILI AL MERCATO**  
**EMBARGO: 10:00 (ora italiana) / 08:00 (UTC) 5 aprile 2018**

## IHS Markit PMI<sup>®</sup> Composito Eurozona – dati finali

Include IHS Markit PMI<sup>®</sup> sul Terziario dell'Eurozona

### Ulteriore rallentamento della crescita economica dell'eurozona nel mese di marzo

#### Punti salienti:

- Indice Finale Composito della Produzione nell'Eurozona: **55.2** (Flash: 55.3, finale di febbraio: 57.1)
- Indice Finale delle Attività Terziarie nell'Eurozona: **54.9** (Flash: 55.0, finale di febbraio: 56.2)

Dati raccolti dal 12 al 26 marzo

Nel mese di marzo si è registrata la più debole espansione dell'attività economica dall'inizio del 2017, dovuta ad un incremento moderato sia nel settore manifatturiero che terziario. Tale rallentamento, segnalato dagli ultimi dati PMI, ha rispecchiato la combinazione tra la lieve decelerazione della crescita dei nuovi ordini, il maltempo in alcune regioni del nord e le difficoltà incontrate nei tempi di consegna dovuti al recente slancio di crescita.

L'Indice IHS Markit PMI<sup>®</sup> della Produzione Composita nell'Eurozona finale ha indicato a marzo 55.2, in discesa rispetto a 57.1 di febbraio e inferiore alla recente stima flash di 55.3. L'indice principale ha tuttavia registrato un'espansione in ciascuno dei 57 mesi passati. La produzione manifatturiera ha indicato il minor aumento da novembre 2016, mentre l'attività del settore terziario è aumentata al ritmo più debole da agosto dello scorso anno.

I dati PMI nazionali hanno indicato che la natura della ripresa è stata generale, con espansione della produzione in tutte le nazioni monitorate. Tuttavia,

anche i segnali di rallentamento della crescita sono stati generali, con le quattro nazioni principali e l'Irlanda che hanno tutte registrato valori moderati nell'indagine dell'ultimo mese.

Marzo ha indicato il più debole aumento del livello dei nuovi ordini in 14 mesi, con segnali di una crescita più lenta in Germania, Francia, Italia e Irlanda. Il tasso di espansione si è mantenuto saldo in Spagna. La crescita delle commesse in entrata è stata tuttavia sufficiente a testare la capacità produttiva, come indicato dal nuovo forte rialzo del lavoro inevaso.

#### Classifica per Paese della crescita della produzione di marzo

Francia	56.3 (flash: 56.2)	minimo in 7 mesi
Spagna	55.8	minimo in 3 mesi
Germania	55.1 (flash: 55.4)	minimo in 8 mesi
Irlanda	53.7	minimo in 57 mesi
Italia	53.5	minimo in 14 mesi

All'incremento delle commesse inevase, le aziende hanno risposto a marzo con l'aumento dei livelli occupazionali per il quarantunesimo mese consecutivo. La crescita dei posti di lavoro è rimasta tra le migliori dell'ultimo decennio, anche se è rallentata al valore più debole da settembre. I tassi di incremento sono stati moderati in tutte le nazioni monitorate, tranne in Spagna.

La creazione occupazionale ha inoltre beneficiato del forte ottimismo economico di marzo, con aziende manifatturiere e terziarie che hanno

entrambe mantenute previsioni positive per i prossimi 12 mesi. Nonostante sia sceso ai minimi in quattro mesi, il livello di fiducia si è mantenuto nettamente superiore alla media del periodo successivo alla crisi finanziaria.

La pressione dei prezzi ha indicato valori moderati nel mese di marzo. L'inflazione dei prezzi di vendita è diminuita ai minimi in tre mesi, mentre i costi hanno indicato il tasso di incremento più lento da settembre.

## Servizi

L'attività del settore terziario dell'eurozona ha indicato a marzo la più lenta espansione in sette mesi anche a causa dell'indebolimento della crescita dei nuovi ordini. Le previsioni sono rimaste tuttavia positive, con l'occupazione ed il lavoro in aumento e l'ottimismo\* mantenutosi superiore all'andamento di lungo termine.

**L'Indice PMI® IHS Markit dell'attività economica del terziario nell'eurozona** finale di marzo è sceso a 54.9 rispetto a 56.2 di febbraio e alla precedente stima flash di 55.0. Anche se la lettura media dell'indice dell'intero primo trimestre è stata la più alta in sette anni, il recente rallentamento della crescita suggerisce che tale rialzo ha perso lo slancio mostrato ad inizio anno. Sono 56 i mesi in cui si registra un'ininterrotta espansione mensile.

La crescita della produzione è rallentata in tutte le nazioni monitorate dall'indagine. La Francia (minimi in sette mesi), l'Irlanda (minimi in quattro mesi) e la Spagna (minimi in tre mesi) hanno indicato i tassi più netti di espansione. La crescita è stata moderata in Germania e Italia, rispettivamente ai minimi in sette e cinque mesi.

Il volume di nuove commesse ricevute a marzo è continuato a salire a ritmo sostenuto, anche se ha indicato il valore più debole dallo scorso agosto. L'entrata di nuovi ordini è stata sufficiente a testare la capacità, come segnalato dal maggiore aumento del lavoro in aumento che ha registrato uno dei più alti valori degli ultimi sette anni. Tale incremento ha a sua volta incoraggiato le aziende ad aumentare

l'occupazione, estendendo la crescita occupazionale a quarantuno mesi consecutivi.

Anche se il tasso di incremento dei posti di lavoro di marzo è rallentato ai minimi in sei mesi, la recente crescita occupazionale è rimasta tra le migliori dell'ultimo decennio. In tutte le nazioni monitorate dall'indagine si è segnalato un aumento delle assunzioni, ma la Spagna è stata l'unica a registrare valori più rapidi di crescita rispetto a febbraio, indicando un record su 11 anni.

Le pressioni sui prezzi di marzo hanno registrato valori moderati, con il rallentamento del ritmo di incremento dei prezzi di vendita e d'acquisto. Detto ciò, quasi tutte le nazioni hanno riportato valori in aumento per entrambi i parametri nel corso del mese, con l'unica eccezione della leggera contrazione dei prezzi di vendita delle aziende terziarie italiane.

*\*Per stabilire la fiducia delle imprese (ottimismo), alle aziende viene chiesto se prevedono che la loro attività tra dodici mesi sia superiore, uguale o inferiore rispetto al mese corrente.*

[Clicca qui](#) per saper come ottenere una stima del PIL con l'aiuto dei dati PMI (pagina in inglese).

## Commento

Chris Williamson, Chief Business Economist presso IHS Markit ha dichiarato:

*"Nonostante continui a lavorare a pieno regime, l'economia dell'eurozona di marzo ha perso vigore. Anche se i dati finali PMI hanno mostrato l'aumento più debole dell'attività economica dall'inizio dello scorso anno, a prova che lo scatto di crescita ha toccato valori record, le indagini di marzo mostrano ancora un crescita economica ad un impressionante tasso trimestrale dello 0.6%, percentuale inferiore alla chiaramente insostenibile rapidità dello 0.8-0.9% d'inizio anno.*

*"Ci si è sempre aspettati che gli alti livelli del PMI dell'inizio dell'anno facessero qualche passo indietro, ed è importante notare che il rallentamento rappresenta generalmente una riduzione del*

numero delle aziende che registrano miglioramenti mensili dell'attività, piuttosto che un aumento di quelle che indicano un peggioramento degli affari.

“Parte della perdita di slancio potrebbe imputarsi a fattori temporanei quali il cattivo tempo ed i vincoli sulle capacità produttive a breve termine, soprattutto la carenza di approvvigionamenti e di forze lavoro. Il capovolgimento di questi ostacoli dovrebbe dunque finalmente aiutare a stimolare la crescita di aprile.

“Misurare la reale entità di un rallentamento è dunque arduo visti gli ostacoli posti dal maltempo dei mesi recenti. Pertanto i dati PMI di aprile

saranno particolarmente importanti per discernere il reale slancio di crescita di base e nel fornirci una guida su una probabile tempistica di un qualsivoglia cambiamento della politica della BCE.”

-Fine-

### Per ulteriori informazioni contattare:

Chris Williamson, Chief Business Economist  
Telefono +44-20-7260-2329  
Mobile +44-779-5555-061  
Email [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Corporate Communications  
Telefono +44 207 260 2234  
Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

Rob Dobson, Director  
Telefono +44-1491-461-095  
Mobile +44-7826-913-863  
Email [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@ihsmarkit.com)

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

### Note per gli Editori:

Il *PMI® (Purchasing Managers' Index®)* Composito sull'Eurozona è prodotto dalla IHS Markit e si basa su dati originali d'indagine raccolti da un gruppo rappresentativo di oltre 5000 aziende sia del settore manifatturiero che 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.

Il *PMI (Purchasing Managers' Index)* Terziario sull'Eurozona è prodotto dalla Markit e si basa su dati originali d'indagine raccolti da un gruppo rappresentativo di oltre 2000 aziende del settore terziario. I dati nazionali includono: Germania, Francia, Italia, Spagna e Irlanda. Nell'insieme queste nazioni rappresentano circa il 78% delle attività del settore privato nell'Eurozona.

Il *PMI finale* Composito sull'Eurozona segue la stima **flash** che viene normalmente pubblicata una settimana prima e si basa su circa il 75%-85% delle risposte totali del *PMI* raccolte ogni mese. Il flash composito di marzo è calcolato sull'88% delle risposte usate per i dati finali. Il flash del terziario di marzo è calcolato sull'81% delle risposte usate per i dati finali. **I dati sono stati raccolti tra il 12 ed il 26 marzo.**

Da quando questa comparazione ha cominciato ad essere disponibile nel gennaio del 2006, le differenze medie tra i valori flash e i valori finali dell'indice *PMI* (finale meno flash) sono le seguenti (le differenze in termini assoluti forniscono un'indicazione migliore delle variazioni reali, mentre le differenze medie costituiscono un'indicazione migliore di qualsiasi inclinazione):

Indice	Differenza Media	Differenza media in termini assoluti
<i>PMI®</i> Composito sulla Produzione nell'Eurozona	0.0	0.2
<i>PMI</i> Attività Terziario Eurozona	0.0	0.3

La metodologia dell'indagine **Purchasing Managers' Index (PMI)** ha raggiunto 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 ed i prezzi. Gli indici sono usati su larga scala da aziende, governi ed analisti economici all'interno di istituzioni finanziarie come mezzo 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, dove 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).

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

IHS Markit (Nasdaq: INFO) è un leader mondiale in informazioni essenziali, analisi e competenze che offre soluzioni per le principali aziende ed i mercati che guidano l'economia mondiale. L'azienda fornisce informazioni, analisi e soluzioni di ultima generazione 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 chiave ed istituzioni governative, compreso l'85 per cento di Fortune Global 500 ed i più importanti istituti finanziari mondiali. Con la sua sede principale a Londra, la IHS Markit si impegna a mantenere una crescita sostenibile e proficua.

*IHS Markit è un marchio registrato di IHS Markit Ltd. Tutti gli altri nomi di aziende e prodotti possono essere marchi dei rispettivi proprietari © 2018 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<sup>®</sup> (PMI<sup>®</sup>) 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, ed accurati. Per maggiori informazioni consultare il sito <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>.

**I diritti di proprietà intellettuale per l'indice Eurozone Flash PMI<sup>®</sup> 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 ha 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<sup>®</sup> e PMI<sup>®</sup> sono sia marchi registrati, o utilizzati su licenza della Markit Economics Limited. IHS Markit è un marchio registrato della IHS Markit Ltd.**

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](#).