



## Raiffeisen Purchasing Manager Index delle PMI Ritorno alla realtà

**A maggio l'indice PMI Raiffeisen è sceso a quota 48,4 punti, tornando per la prima volta quest'anno al di sotto della soglia di crescita. In particolare le piccole e medie imprese orientate all'esportazione segnalano un chiaro deterioramento della loro situazione commerciale. Le aspettative sono modeste: soltanto il 15 per cento delle aziende esportatrici prevede per il secondo semestre una ripresa duratura del volume degli ordini**

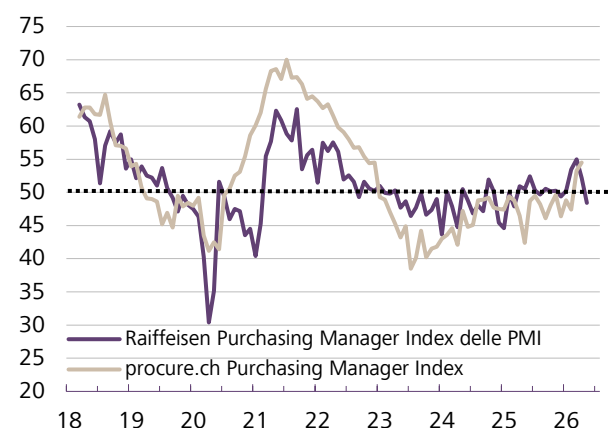
A maggio l'indice PMI Raiffeisen ha registrato una flessione scendendo da 52,1 punti a quota 48,4 punti, e tornando così per la prima volta quest'anno al di sotto della soglia di crescita di 50 punti. La contrazione è riconducibile soprattutto al peggioramento della situazione commerciale delle PMI orientate all'esportazione. Particolarmente marcato è stato il ridimensionamento del portafoglio ordini (passato da 54,5 punti a 48,6 punti) e della produzione (scesa da 52,9 punti a 47,8 punti). Di conseguenza, entrambi i componenti dell'indice sono tornati nettamente al di sotto della soglia di crescita di 50 punti. Anche i termini di consegna hanno segnato per la prima volta quest'anno un peggioramento. Solo la componente relativa all'occupazione ha esibito un leggero aumento, pur rimanendo appena al di sotto dei 50 punti.

L'andamento positivo dei mesi precedenti si è dunque dimostrato non duraturo. Dopo lo scoppio della guerra in Iran alla fine di febbraio, si sono verificati effetti di anticipazione: le imprese hanno anticipato alcuni ordini per timore di un rialzo dei prezzi e di possibili difficoltà di approvvigionamento. Circa la metà delle piccole e medie imprese esportatrici intervistate da Raiffeisen riferisce di aver riscontrato tali effetti. Ciò ha determinato un temporaneo miglioramento del portafoglio ordini nei mesi di marzo e aprile. L'incremento dell'indice PMI Raiffeisen era già iniziato prima della guerra in Iran, e questo suggerisce che oltre agli effetti di anticipazione po-

trebbe aver influito su tale sviluppo anche una certa ripresa congiunturale. Ora, però, la ripresa nel settore industriale accusa di nuovo una battuta d'arresto. Soltanto il 15 per cento delle aziende esportatrici intervistate da Raiffeisen prevede per il secondo semestre una ripresa duratura del volume degli ordini. Inoltre, più della

### Raiffeisen Purchasing Manager Index delle PMI

Dati destagionalizzati, 50 = soglia di crescita



Fonte: procure.ch, Raiffeisen Economic Research

metà si attende una risoluzione della crisi non prima del prossimo anno.

L'evoluzione futura della situazione geopolitica rimane un importante fattore di incertezza per la congiuntura industriale globale. Non è ancora chiaro quando si potrà raggiungere una soluzione negoziale sostenibile che preveda la riapertura dello Stretto di Hormuz. A fronte dell'attuale irrigidimento delle posizioni dei due fronti, la situazione potrebbe protrarsi ancora per mesi. Pertanto, pressoché il 30 per cento delle PMI intervistate da Raiffeisen non osa esprimere previsioni in merito alle tempistiche di risoluzione della crisi del settore industriale. L'incertezza in materia di pianificazione è elevata e dovrebbe indurre le imprese ad adottare una politica orientata alla cautela in materia di investimenti e di personale. Tuttavia, le imprese orientate al mercato interno continuano a mostrarsi nettamente più ottimiste rispetto alle PMI esportatrici.

### Componenti (1/3)

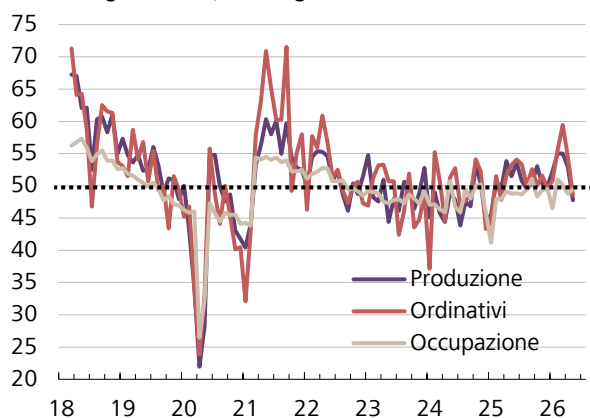
Dati destagionalizzati, 50 = soglia di crescita

	Dic.	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.
Indice complessivo	49.4	50.2	53.5	55.0	52.1	48.4
Ordinativi	49.6	50.8	55.6	59.4	54.5	48.6
Produzione	49.9	52.3	55.0	55.0	52.9	47.8
Occupazione	49.5	46.5	51.0	50.2	48.8	49.4
Termini di consegna	49.7	50.1	50.2	55.4	54.6	49.2
Scorte di acquisti	46.8	50.9	53.0	50.4	46.4	46.1

Fonte: Raiffeisen Economic Research

### Componenti (2/3)

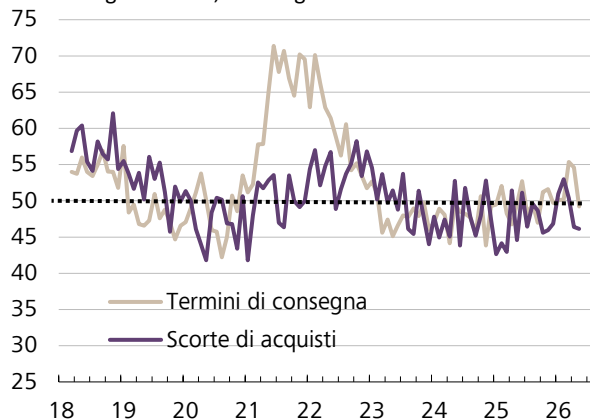
Dati destagionalizzati, 50 = soglia di crescita



Fonte: Raiffeisen Economic Research

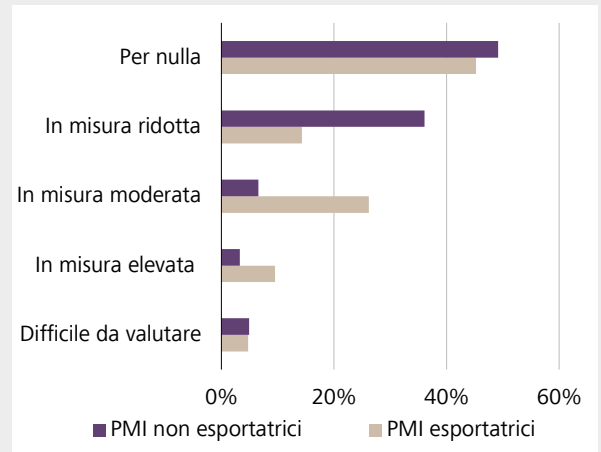
### Componenti (3/3)

Dati destagionalizzati, 50 = soglia di crescita



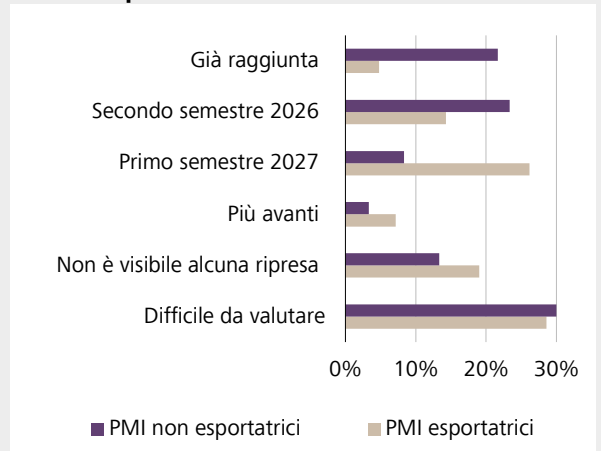
Fonte: Raiffeisen Economic Research

### Sondaggio straordinario 1: Osservate dall'inizio del conflitto iraniano che gli ordini vengono effettuati a scopo precauzionale prima del solito – per timori legati all'aumento dei prezzi o a interruzioni delle catene di approvvigionamento?



Fonte: Raiffeisen Economic Research

### Sondaggio straordinario 2: Quando vi aspettate una ripresa duratura del volume degli ordini nella vostra impresa?



Fonte: Raiffeisen Economic Research

## Il PMI delle piccole e medie imprese di Raiffeisen

Il PMI delle piccole e medie imprese di Raiffeisen si basa su un sistema analogo a quello degli indici dei responsabili degli acquisti affermati in tutto il mondo (Purchasing Manager's Index). Circa 200 clienti aziendali Raiffeisen di tutti i settori dell'industria manifatturiera vengono intervistati mensilmente su diversi aspetti della loro attività. Grazie all'ampia base di clientela aziendale del Gruppo Raiffeisen e al radicamento locale delle Banche Raiffeisen, il PMI delle piccole e medie imprese è molto diversificato ed è rappresentativo dell'intero panorama delle PMI. Le PMI intervistate forniscono una valutazione su diversi aspetti della loro attività. Le risposte vengono aggregate in più sottocomponenti che successivamente vengono unificate nell'indice globale. Le sottocomponenti sono (ponderazioni tra parentesi): ordinativi (30%), produzione (25%), occupazione (20%), tempi di consegna (15%) e scorte di acquisti (10%). I valori dell'indice superiori ai 50 punti indicano un'espansione rispetto al mese precedente, mentre valori inferiori ai 50 punti suggeriscono una contrazione dell'attività economica.

### Editore

Raiffeisen Svizzera  
Fredy Hasenmaile, Economista capo  
The Circle 66  
8058 Zurigo

### Contatto

Domagoj Arapovic  
Senior Economist  
044 226 74 38  
[domagoj.arapovic@raiffeisen.ch](mailto:domagoj.arapovic@raiffeisen.ch)

### Altre pubblicazioni

Qui potete abbonarvi  
alla presente e ad altre pubblicazioni  
di Raiffeisen:  
[raiffeisen.ch/publicazioni-clientela-aziendale](https://www.raiffeisen.ch/publicazioni-clientela-aziendale)

### Note legali

#### Esclusione di offerta

I contenuti della presente pubblicazione vengono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non rappresentano pertanto dal punto di vista legale né un'offerta né una raccomandazione all'acquisto ovvero alla vendita di strumenti d'investimento. La presente pubblicazione non costituisce né un annuncio di quotazione né un prospetto di emissione ai sensi dell'art. 652a o dell'art. 1156 CO. Le condizioni complete applicabili e le avvertenze dettagliate sui rischi relativi a questi prodotti sono contenute nel rispettivo prospetto di quotazione. A causa delle restrizioni legali in singoli Paesi, tali informazioni non sono rivolte alle persone la cui nazionalità o il cui domicilio si trova in un Paese in cui l'autorizzazione dei prodotti descritti nella presente pubblicazione è soggetta a limitazioni. La presente pubblicazione non ha lo scopo di offrire all'utente una consulenza in materia d'investimento e non deve essere intesa quale supporto per le decisioni d'investimento. Gli investimenti qui descritti dovrebbero essere effettuati soltanto dopo un'adeguata consulenza alla clientela e/o dopo l'analisi dei prospetti informativi di vendita vincolanti. Eventuali decisioni prese in base alla presente pubblicazione avvengono a rischio esclusivo dell'investitore.

#### Esclusione di responsabilità

Raiffeisen Svizzera società cooperativa intraprende tutte le azioni opportune per garantire l'affidabilità dei dati presentati. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non fornisce tuttavia alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. Raiffeisen Svizzera società cooperativa non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni (diretti, indiretti e conseguenti), causati dalla distribuzione della presente pubblicazione o dal suo contenuto oppure legati alla sua distribuzione. In particolare, non si assume alcuna responsabilità per le perdite derivanti dai rischi intrinseci ai mercati finanziari.

#### Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria

La presente pubblicazione non è il risultato di un'analisi finanziaria. Le «Direttive per la salvaguardia dell'indipendenza dell'analisi finanziaria» dell'Associazione Svizzera dei Banchieri (ASB) non si applicano pertanto a questa pubblicazione.