

E|S|TER

ECONOMIA E STATISTICA DEI TERRITORI
ester.milomb.camcom.it

CONGIUNTURA INDUSTRIA

QUARTO TRIMESTRE 2025

MONZA BRIANZA



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI



INDICE DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE

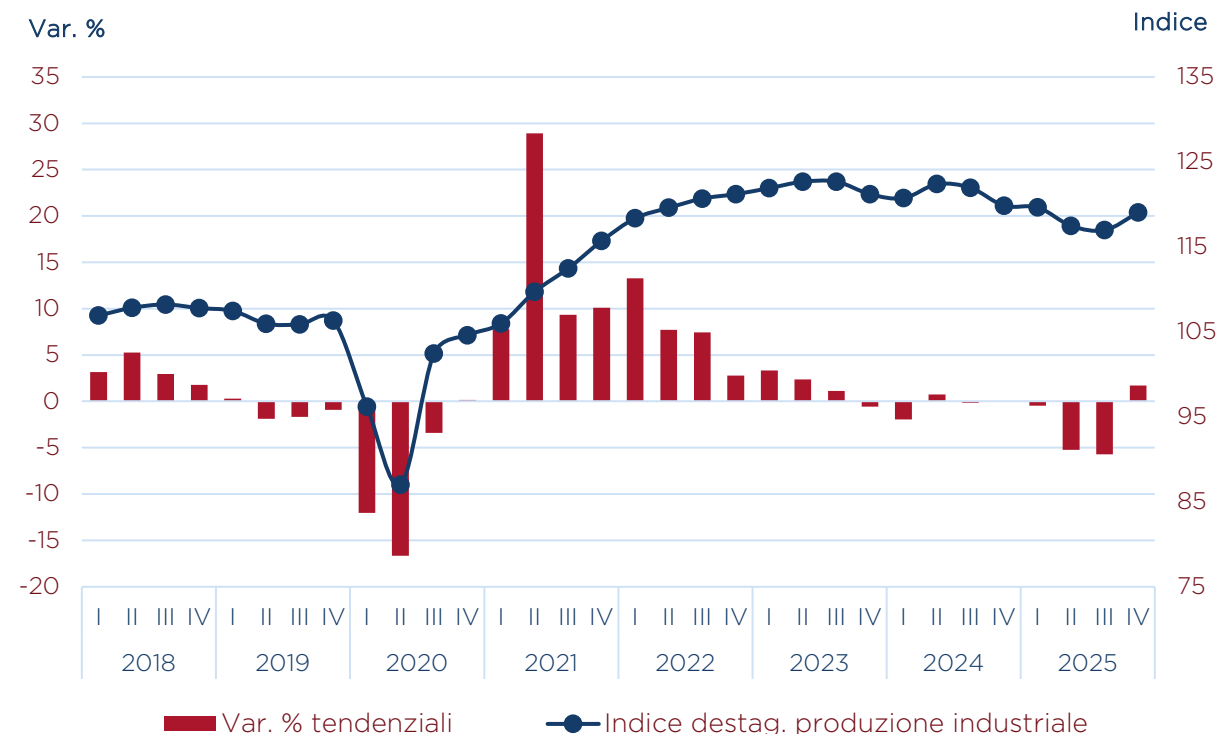
L'industria manifatturiera brianzola interrompe il calo della produzione dei due trimestri precedenti, con una variazione di segno positivo sia su base congiunturale che tendenziale.

Registrano però una dinamica peggiore gli altri indicatori: fatturato e ordini riportano una contrazione su base congiunturale. Riguardo al mercato del lavoro si osserva una stabilità del ricorso alla CIG, ma una riduzione del numero di addetti. A dispetto del miglioramento del quadro congiunturale, le aspettative degli imprenditori sul futuro immediato mostrano un deciso peggioramento rispetto ai giudizi espressi nello scorso trimestre.

Nel grafico si osserva il rallentamento della crescita tendenziale della produzione industriale brianzola a partire dal 2022, culminato in due trimestri consecutivi di segno negativo tra fine 2023 e inizio 2024, con una nuova fase di calo significativo nel 2025 interrotta in quest'ultimo trimestre. Il numero indice della produzione industriale (calcolato ponendo pari a 100 il 2015 come anno di riferimento) sale a quota 119 nel trimestre in esame.

INDICE DELLA PRODUZIONE INDUSTRIALE MANIFATTURIERA

(anni 2018-2025 - indice base 2015=100)



Fonte: elaborazione Studi, Statistica e Programmazione su dati Unioncamere Lombardia - Indagine congiunturale industria manifatturiera

ANALISI CONGIUNTURALE

A livello congiunturale, quindi a confronto con il terzo trimestre del 2025, l'industria brianzola segna un'inversione di tendenza rispetto al trimestre passato: torna a crescere infatti la produzione, mentre presentano una dinamica opposta fatturato e ordini.

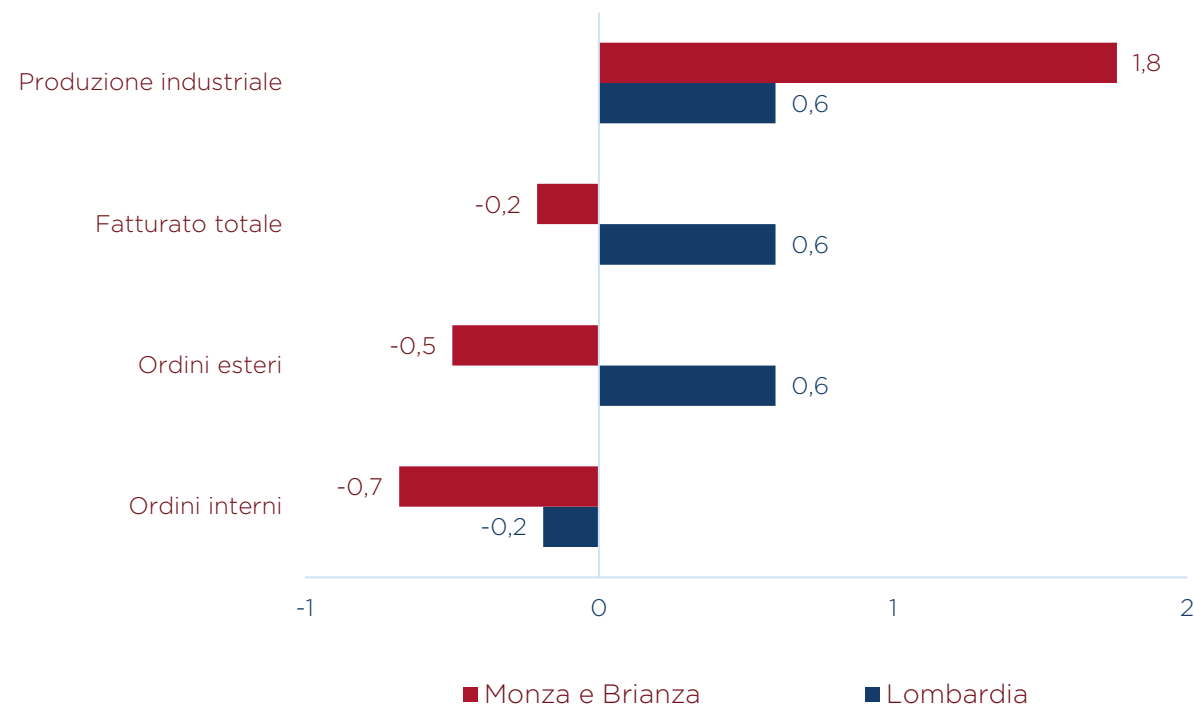
La produzione registra dunque una discreta crescita (+1,8%, dato destagionalizzato), interrompendo il calo dei due trimestri precedenti, mentre a livello lombardo l'aumento è più contenuto (+0,6%).

Il fatturato dell'industria brianzola segna un leggero calo dello 0,2%, mentre a livello regionale si mantiene in crescita, seppure in rallentamento (+0,6%). La quota di fatturato realizzata all'estero dalle imprese manifatturiere brianzole è del 37,5%, circa 2 punti percentuali in più rispetto a tre mesi fa, rimanendo comunque al di sotto della media lombarda (38,9%).

Una riduzione più significativa si verifica per quanto riguarda gli ordini, osservando un calo congiunturale dello 0,5% per la componente estera e dello 0,7% per quella interna. Nel manifatturiero regionale si osserva invece una dinamica di segno positivo per gli ordini esteri (+0,6%), contro un calo sul mercato nazionale (-0,2%).

PRODUZIONE INDUSTRIALE, FATTURATO, ORDINI

(4° trimestre 2025 - variazioni percentuali congiunturali destagionalizzate)



Fonte: elaborazione Studi, Statistica e Programmazione su dati Unioncamere Lombardia - Indagine congiunturale industria manifatturiera

ANALISI TENDENZIALE

La dinamica tendenziale, quindi rispetto al quarto trimestre del 2024, registra una variazione di segno positivo della produzione, grazie alla buona performance dell'ultimo periodo; altrettanto vale per fatturato e ordini, seppure con una dinamica più modesta.

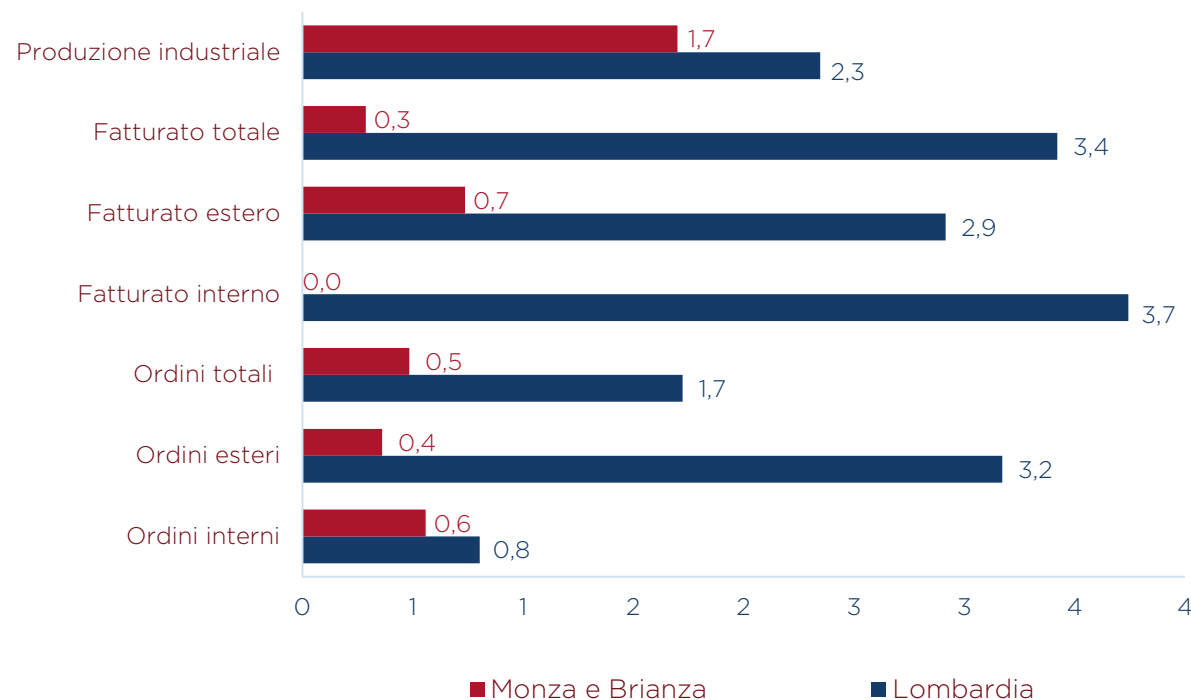
La produzione industriale del manifatturiero brianzolo cresce dell'1,7%, di poco inferiore all'incremento del 2,3% che si osserva in regione.

Il fatturato registra una dinamica in terreno appena positivo (+0,3%), in forte contrasto con la robusta crescita del 3,4% a livello regionale. In Brianza il lieve aumento è sostenuto dalle vendite realizzate all'estero (+0,7%), mentre si osserva una variazione nulla per il fatturato interno. A livello lombardo si registra invece una crescita tendenziale robusta per entrambe le componenti, pari a 2,9% per il fatturato estero e al 3,7% per quello interno.

La dinamica degli ordini risulta relativamente simile a quella del fatturato, con una crescita dell'industria brianzola nettamente inferiore a quella lombarda. L'incremento tendenziale degli ordini in Brianza è dello 0,5%, con differenze minime tra gli interni e gli esteri. La crescita degli ordini a livello lombardo è invece dell'1,7%, soprattutto grazie alla buona dinamica della componente estera (+3,2%).

PRODUZIONE INDUSTRIALE, FATTURATO, ORDINI

(4° trimestre 2025 - variazioni percentuali tendenziali grezze)



Fonte: elaborazione Studi, Statistica e Programmazione su dati Unioncamere Lombardia - Indagine congiunturale industria manifatturiera

MERCATO DEL LAVORO

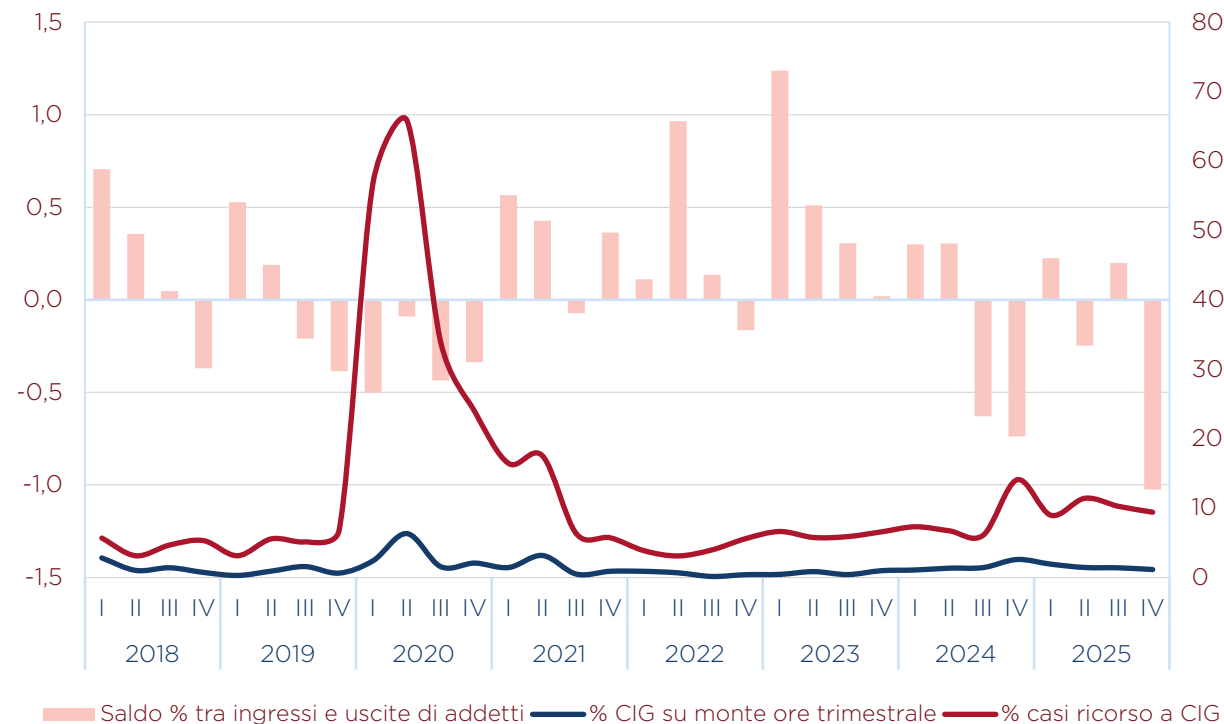
Gli indicatori dell'indagine congiunturale relativi al mercato del lavoro dell'industria brianzola registrano un ricorso alla cassa integrazione guadagni in linea con i tre mesi precedenti e un saldo negativo tra entrate e uscite di lavoratori.

Nel trimestre in esame si osserva un valore relativamente basso del tasso di entrata sul mercato del lavoro (1,6%), mentre si contraggono le uscite, come spesso avviene nell'ultimo trimestre dell'anno, portando a una differenza negativa (-1%).

La quota di imprese che dichiara di avere fatto ricorso alla CIG scende leggermente dal 10,2% dello scorso trimestre al 9,4% attuale, mantenendosi in ogni caso di qualche punto al di sopra dei valori registrati negli ultimi tre anni, come si può osservare dal grafico. In leggera discesa anche l'utilizzo della CIG in termini percentuali sul monte ore lavorate, passato dall'1,4% all'1,1%.

CIG UTILIZZATA E SALDI TRA INGRESSI E USCITE DI ADDETTI

(anni 2018-2025 - variazioni percentuali)



Fonte: elaborazione Studi, Statistica e Programmazione su dati Unioncamere Lombardia - Indagine congiunturale industria manifatturiera

PREVISIONI PER IL PRIMO TRIMESTRE 2026

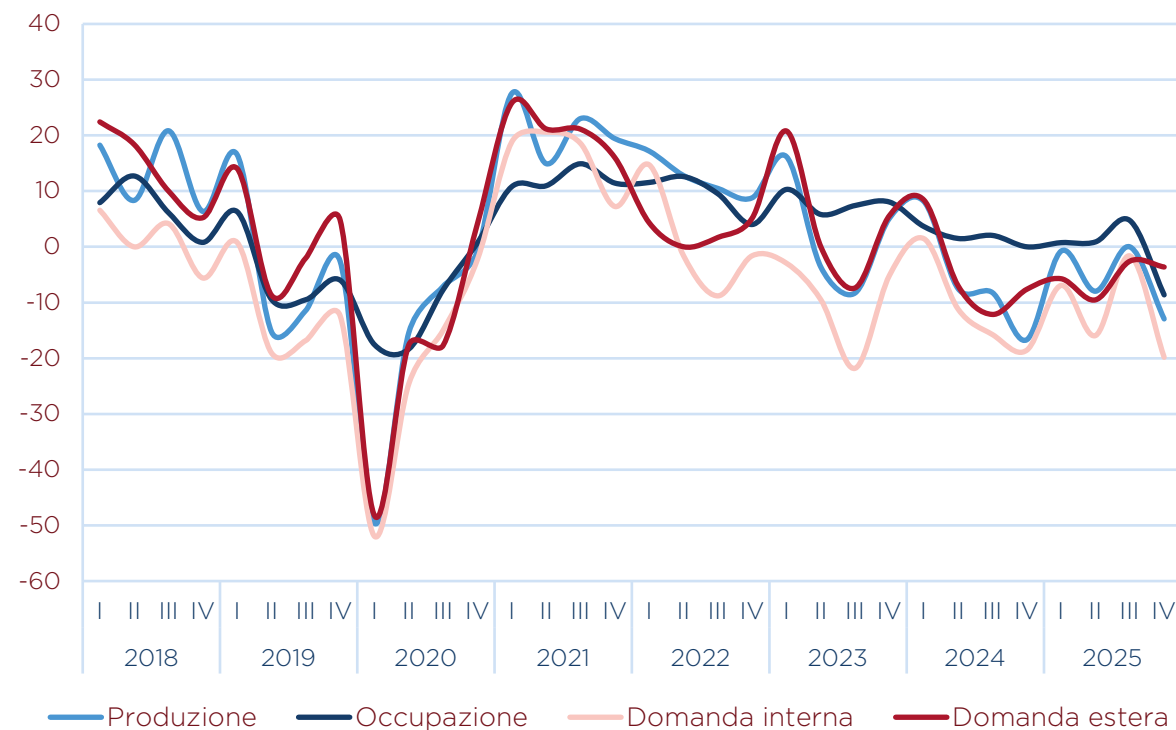
Il clima di fiducia degli imprenditori brianzoli registra un sensibile peggioramento per tutti gli indicatori.

Aumentano gli intervistati che si aspettano un calo della produzione, passando dal 22,8% di tre mesi fa al 28,4% attuale; il saldo tra giudizi di crescita e riduzione risulta negativo (-12,9 punti percentuali), mentre era in pareggio nel trimestre precedente. Anche le aspettative sull'occupazione risultano in terreno prevalentemente negativo, presentando una quota di risposte pessimiste particolarmente elevate (16,4%).

I giudizi sulla domanda interna ed estera propendono prevalentemente per ipotesi negative. Meno pessimiste le attese per la domanda estera, dove il saldo negativo è solamente di 3,6 punti percentuali, mentre per gli ordini provenienti dal mercato nazionale si osservano stime decisamente peggiori: quasi un terzo degli operatori si aspetta infatti un calo.

ASPETTATIVE SU PRODUZIONE INDUSTRIALE, OCCUPAZIONE, DOMANDA INTERNA ED ESTERA

(anni 2018-2025 - saldi trimestrali)



Fonte: elaborazione Studi, Statistica e Programmazione su dati Unioncamere Lombardia - Indagine congiunturale industria manifatturiera

Con la diffusione dei dati del primo trimestre 2025 vengono introdotte alcune innovazioni metodologiche che comportano la revisione dei dati storici già pubblicati.

Le innovazioni riguardano:

- il nuovo metodo di ponderazione delle variabili qualitative (Iterative Proportional Fitting o Raking);
- la revisione dei piani di campionamento e dei pesi su dati ASIA 2022;
- la revisione della base di calcolo dei numeri indice all'anno 2015;
- la definizione di nuove specifiche di destagionalizzazione delle serie storiche a partire dal 2010.

Le specifiche di destagionalizzazione degli indicatori di tutti i settori economici, le classi dimensionali e gli ambiti geografici sono definite utilizzando le serie storiche a partire dal primo trimestre 2010 al fine di assicurare un adattamento più accurato dei modelli alle caratteristiche dei dati, soprattutto nel biennio

2020-2021. Per il settore manifatturiero (solo industria), inoltre, tengono conto degli effetti di calendario (dove statisticamente significativi).

Le novità introdotte (revisione dei dati grezzi, definizione delle specifiche su serie storiche più corte e modifica dei regressori utilizzati per il trattamento dei valori anomali nel periodo della pandemia) hanno talvolta determinato un cambiamento del profilo delle serie storiche destagionalizzate, generando revisioni dei dati destagionalizzati e delle rispettive variazioni congiunturali più ampie di quelle usuali.

Progetto, realizzazione grafica e redazione

Studi, Statistica e Programmazione

Camera di commercio Milano Monza Brianza Lodi

Online

www.ester.milomb.camcom.it

