

CONGIUNTURA COMMERCIO

SECONDO TRIMESTRE 2026

MILANO



CAMERA DI
COMMERCIO
MILANO
MONZABRIANZA
LODI



INDICE DEL FATTURATO DEL COMMERCIO

Nel secondo trimestre 2026 il fatturato del commercio al dettaglio milanese prosegue la fase di crescita sia in termini congiunturali sia su base annua, consolidando il profilo positivo emerso nel corso del 2025.

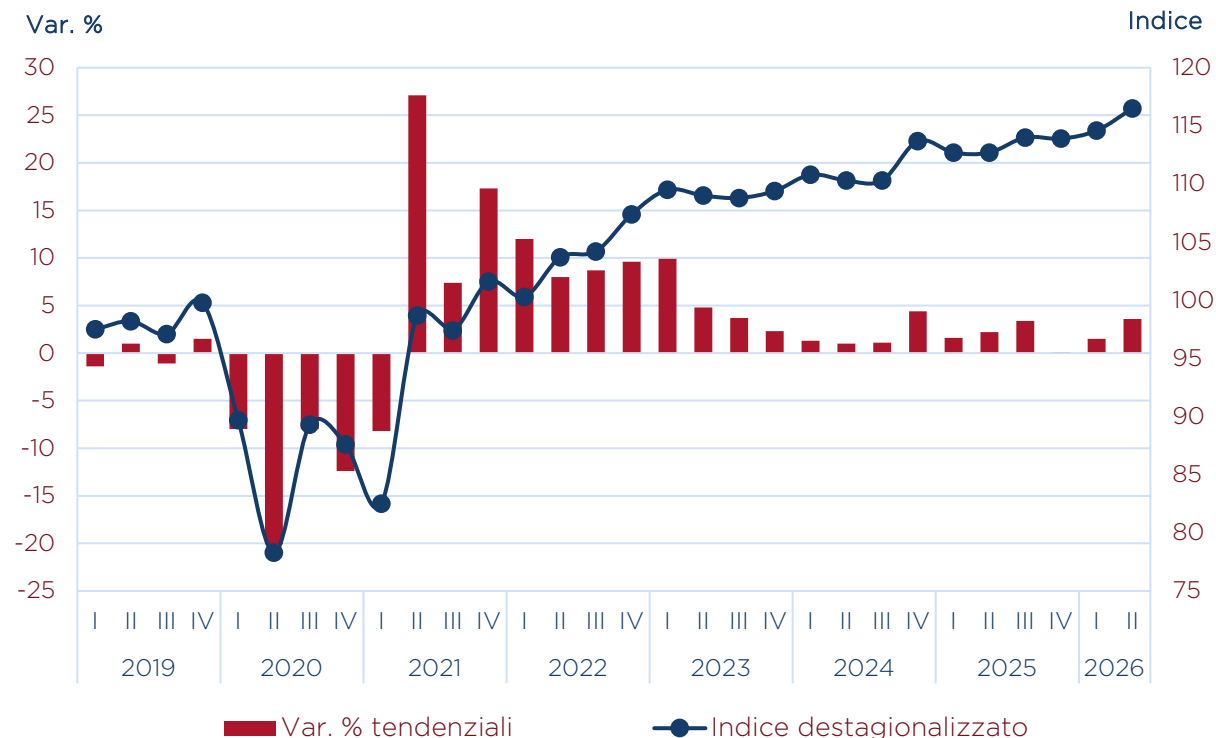
L'evoluzione dell'indice trimestrale segnala un'accelerazione della dinamica, il livello destagionalizzato raggiunge il massimo della serie osservata e la variazione tendenziale torna ad ampliarsi.

Al netto della componente stagionale, l'indice del fatturato (base 2015=100) sale a 116,5 da 114,6 del primo trimestre 2026 registrando un incremento congiunturale pari all'1,7%.

Sul piano tendenziale, il fatturato aumenta del 3,6% rispetto al secondo trimestre 2025, in accelerazione rispetto l'1,5% del trimestre precedente. Il differenziale di oltre due punti percentuali conferma il rafforzamento della crescita su base annua.

FATTURATO DEL COMMERCIO

(anni 2019-2026 - indice base 2015=100 e variazioni tendenziali trimestrali grezze)



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

PREVISIONI PER IL TERZO TRIMESTRE 2026

Le aspettative delle imprese del commercio milanese per il terzo trimestre 2026 delineano un quadro caratterizzato da un elevato grado di prudenza da parte degli operatori del settore.

Nonostante si registri un consistente recupero degli ordini ai fornitori e un miglioramento per l'occupazione, i saldi delle risposte (differenza tra previsioni di aumento e di diminuzione) si collocano ancora in area negativa.

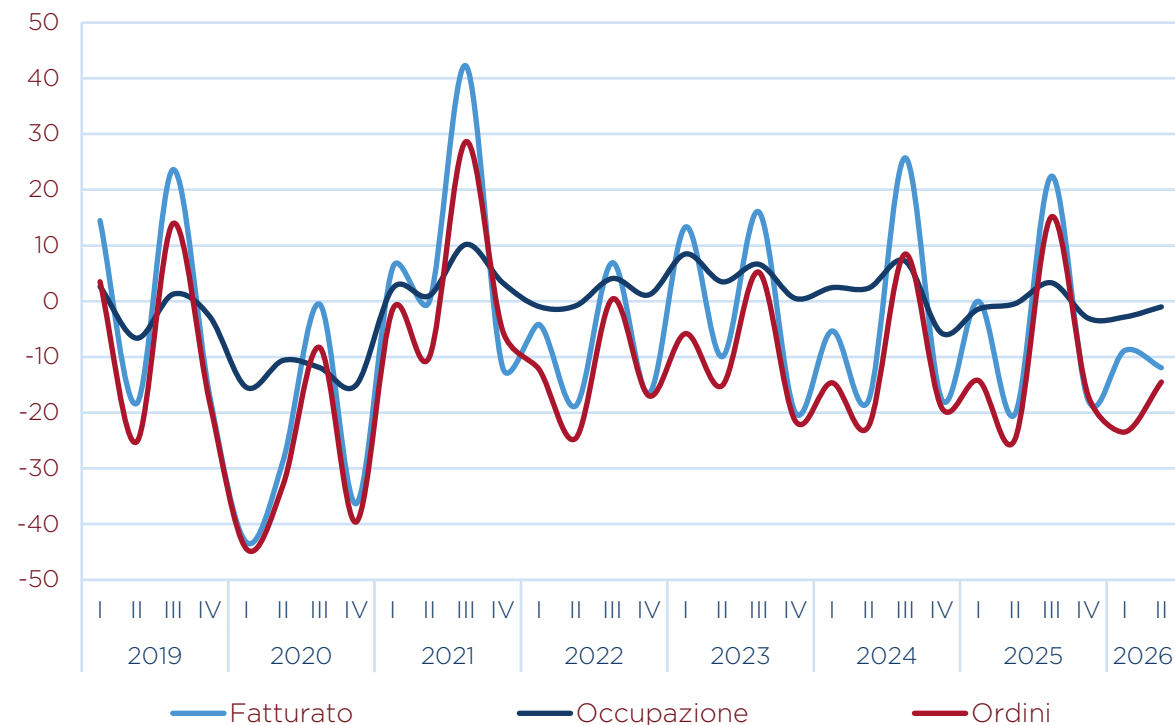
In particolare, si osserva un peggioramento delle previsioni per il fatturato. Il relativo saldo delle risposte passa, infatti, da -8,8% a -11,9% perdendo oltre 3 punti percentuali rispetto alla rilevazione precedente.

Per gli ordini ai fornitori emerge invece un recupero (da -23,5% a -14,5%) attribuibile alla riduzione della quota di imprese con stime di diminuzione e di stabilità e al conseguente aumento della frazione di imprese con previsioni di aumento.

Il lieve miglioramento delle prospettive occupazionali, determinato dal passaggio del saldo da -2,8% a -1,0%, si colloca in un contesto complessivo dove la stabilità è condivisa da l'85% delle imprese.

ASPETTATIVE SU FATTURATO, ORDINI AI FORNITORI E OCCUPAZIONE

(anni 2019-2026 - saldi trimestrali delle risposte, aumento - diminuzione)



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

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

