



ASSOLOMBARDA

BOOKLET ECONOMIA **Previsioni**

*La Lombardia nel confronto
nazionale ed europeo*

A cura dell'area
Centro Studi

N° 1/gennaio 2025



BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

Executive Summary

2024 FIACCO E SOTTO LE ATTESE, RIPARTENZA MODERATA NEL 2025

Rivediamo al ribasso le previsioni per l'economia lombarda nel 2024 (+0,5%) e al rialzo per il 2025 (+1,1%). Non è ancora arrivata, infatti, la spinta che si attendeva dal manifatturiero e dai consumi. Nel 2024 la Lombardia è così cresciuta meno rispetto alla previsione nazionale (+0,6%): è mancato il traino dei mercati esteri, penalizzando una struttura economica particolarmente votata alla manifattura e ai servizi alle imprese. La ripartenza del territorio è dunque rimandata al 2025, anno in cui la stima del Pil, in aumento pur contenuto dell'1,1%, supera il +0,7% previsto a livello italiano.

Il rallentamento della Lombardia nel 2024 rispecchia un contesto di debolezza della domanda domestica e globale. Nonostante il deciso calo dell'inflazione (scesa al +0,8% nel 2024 a livello regionale), le famiglie hanno mostrato, infatti, una forte propensione al risparmio anche nel 2024: i consumi sono stimati in aumento solo dello 0,4% (un andamento in linea con il resto d'Italia). Il contributo negativo della domanda estera è confermato dai dati sulle esportazioni lombarde, che nei primi nove mesi del 2024 sono calate dello 0,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La ripartenza nel 2025 è affidata prevalentemente ai consumi, in espansione dell'1,7%, più che nella media nazionale (+1,3%).

Uno dei pesi che gravano maggiormente sull'export regionale, anche in prospettiva, è rappresentato dalla recessione tedesca. La stima preliminare del Pil ha fatto registrare un 2024 ancora negativo per la Germania (-0,2%, dopo il -0,3% nel 2023) e le previsioni della Bundesbank vedono un magro rimbalzo, appena dello 0,2%, nel 2025. Di riflesso, allargando lo sguardo al pre-Covid, per le regioni tedesche Bayern e Baden-Württemberg tra 2019 e 2024 si prospetta una espansione cumulata molto modesta e pari a +1,9% e +0,4%, rispettivamente. Nello stesso periodo, le stime sulla Lombardia proiettano una crescita del 5,9%. Tra le altre regioni benchmark europee, spicca la Catalogna, che si prevede in sviluppo del 2,7% nel 2024 e del 2,2% nel 2025.

Previsioni		
Pil (var. annuale in %)	2024	2025
LOMBARDIA	+0,5	+1,1
Milano	+0,4	+1,2
Monza Brianza	+0,2	+1,0
Lodi	+1,8	+1,7
Pavia	+0,0	+0,6

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025

2024 FIACCO E SOTTO LE ATTESE, RIPARTENZA MODERATA NEL 2025

Scomponendo la dinamica dell'economia lombarda tra settori, emerge un calo nel valore aggiunto dell'industria nel 2024, -2,2%, che proseguirà anche nel 2025. Il dato è in linea con l'andamento negativo dell'export, che riflette principalmente le vendite della manifattura. Per altro, la debolezza dei settori manifatturieri non caratterizza solo la Lombardia, ma in generale l'Italia e la gran parte dei Paesi europei (con la notevole eccezione della Spagna), come testimoniano i dati sul clima di fiducia di questo comparto, tendenzialmente negativi lungo tutto l'anno scorso.

Il Pil lombardo è stato quindi trainato dai servizi, in crescita nel 2024 dell'1,1% e previsti rafforzarsi ulteriormente nel 2025. Questa fase positiva accomunerà sia i servizi alle imprese, spinti dall'ICT, sia i servizi ai privati, con un'una ripresa del commercio.

In questo quadro economico modesto, continuano ad arrivare invece segnali decisamente positivi dal mercato del lavoro. Stimiamo infatti che gli occupati in Lombardia siano cresciuti dell'1,2% nel 2024 (sostanzialmente in linea con il +1,4% italiano) e prevediamo cresceranno dello 0,8% anche nel 2025, nuovamente grazie all'impulso del settore dei servizi. Sulle decisioni delle imprese incide anche la difficoltà a reperire nuove risorse, che spinge a mantenere la propria forza lavoro in vista di una ripartenza del ciclo economico, nonostante l'attuale debolezza della congiuntura.

Previsioni occupazione (var. annuale in %)	2024	2025
LOMBARDIA	+1,2	+0,8
Milano	+2,0	+2,1
Monza Brianza	-0,5	-0,7
Lodi	+0,0	+0,5
Pavia	+1,0	+2,1

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025

Il dettaglio dei territori

MILANO

Secondo le nostre stime, nell'anno da poco concluso il Pil di Milano è cresciuto dello 0,4%, un tasso inferiore alla media lombarda e nazionale. Questa discrepanza è condizionata dalla specializzazione del territorio in settori quali il lusso e i servizi alle imprese, che non hanno brillato negli scorsi mesi; gioca un ruolo anche la debolezza della domanda estera (-1,4% tendenziale nelle esportazioni dei primi nove mesi 2024). Il 2025 dovrebbe però mostrare una ripartenza, con un +1,2% di Pil, superiore al dato italiano e regionale. La città metropolitana continua ad avere una performance eccellente rispetto al pre-Covid: il suo Pil è cresciuto del 9,9% tra 2019 e 2024, un tasso di crescita quasi doppio rispetto all'Italia (+5,2%) e nettamente superiore alla Lombardia (+5,9%). La crescita dell'occupazione, di fatto in linea con Lombardia e Italia fino al 2023, dovrebbe ulteriormente rafforzarsi nel 2024 e nel 2025 (rispettivamente, +2,0 e +2,1%), confermando un certo disallineamento tra la congiuntura e le reazioni sul mercato del lavoro da parte delle imprese, gravate dalle difficoltà di reperimento.

MONZA BRIANZA

La provincia di Monza e Brianza chiude il 2024 con un magro +0,2% di Pil, ma si prevede una netta ripresa nel 2025, dell'1,0%. Rispetto al pre-pandemia, le previsioni indicano che il 2024 si è concluso con un incremento del 5,6%, superiore alla stima per l'Italia. Rispetto alla Lombardia, la provincia ha ricevuto un contributo minore dai servizi, mentre le esportazioni (+5,8% tendenziale tra gennaio e settembre 2024) hanno sostenuto la manifattura, senza tuttavia permettere una tenuta complessiva del settore. Il numero di occupati si prevede in leggero calo nel 2024 (-0,5%): la stima rispecchia un indebolimento della forza lavoro che si osserva dai dati preliminari relativi al primo semestre dello scorso anno. Queste evidenze suggeriscono che si tratti principalmente di contratti a termine e si inseriscono in un contesto di massimi storici per l'offerta di lavoro, sia in termini di contratti permanenti che di tasso di occupazione.

Previsioni (var. annuale in %)	2024		2025	
	Pil	Occ.	Pil	Occ.
LOMBARDIA	+0,5	+1,2	+1,1	+0,8
Milano	+0,4	+2,0	+1,2	+2,1

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025

Previsioni (var. annuale in %)	2024		2025	
	Pil	Occ.	Pil	Occ.
LOMBARDIA	+0,5	+1,2	+1,1	+0,8
Monza Brianza	+0,2	-0,5	+1,0	-0,7

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025 6

Il dettaglio dei territori

LODI

Nel 2024, l'economia della provincia di Lodi ha superato nettamente la media lombarda: +1,8% nelle nostre previsioni, un cammino che dovrebbe proseguire anche nel 2025, anno in cui prospettiamo un +1,7%. Il territorio lodigiano ha beneficiato della propria specializzazione manifatturiera nell'agroalimentare (un settore tendenzialmente aciclico) e nel farmaceutico (uno dei settori cresciuti di più in questa congiuntura). Le stime sono infatti supportate dai dati disponibili per i primi tre trimestri del 2024, che vedono il lodigiano distinguersi nel quadro lombardo per avere sia export che produzione manifatturiera in positivo rispetto all'anno precedente, con punte di eccellenza nell'elettronica oltre ai settori citati sopra. Rispetto al 2019, il Pil di Lodi nel 2024 si colloca così su un +7,9%. Le previsioni sull'occupazione vedono un'inversione di rotta, che, dopo due anni di leggero calo, è rimasta stabile lo scorso anno per poi ripartire nel corrente.

PAVIA

Nel 2024, il Pil di Pavia è rimasto invariato (+0,0%) rispetto all'anno precedente, segnando un +4,0% sul 2019. Si prospetta un ritorno alla crescita nel 2025, con un +0,6%, pur mantenendosi sotto la media regionale. Anche in questa provincia, la tenuta dei servizi, in special modo quelli alle imprese, ha controbilanciato la stagnazione della manifattura, retta solo parzialmente dalle esportazioni (+3,8% tendenziale nei primi nove mesi del 2024). A questo quadro si aggiunge un contributo negativo dalle costruzioni, i cui dati preliminari di occupazione e CIG del primo semestre 2024 hanno registrato una frenata per il settore dell'edilizia. Nel complesso, arrivano comunque segnali positivi dalle previsioni sul numero di occupati, in crescita dell'1,0% nel 2024 e del 2,1% nell'anno appena iniziato.

Previsioni (var. annuale in %)	2024		2025	
	Pil	Occ.	Pil	Occ.
LOMBARDIA	+0,5	+1,2	+1,1	+0,8
Lodi	+1,8	+0,0	+1,7	+0,5

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025

Previsioni (var. annuale in %)	2024		2025	
	Pil	Occ.	Pil	Occ.
LOMBARDIA	+0,5	+1,2	+1,1	+0,8
Pavia	+0,0	+1,0	+0,6	+2,1

Fonte: Centro Studi Assolombarda, gennaio 2025

Executive summary	3
Previsioni Lombardia e Italia	9
Pil Lombardia e Italia	
Pil nel confronto con le regioni benchmark europee	
Pil per macro-settori	
Occupazione	
Consumi	
Focus Previsioni Milano	16
Focus Previsioni Monza Brianza	19
Focus Previsioni Lodi	22
Focus Previsioni Pavia	25

BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

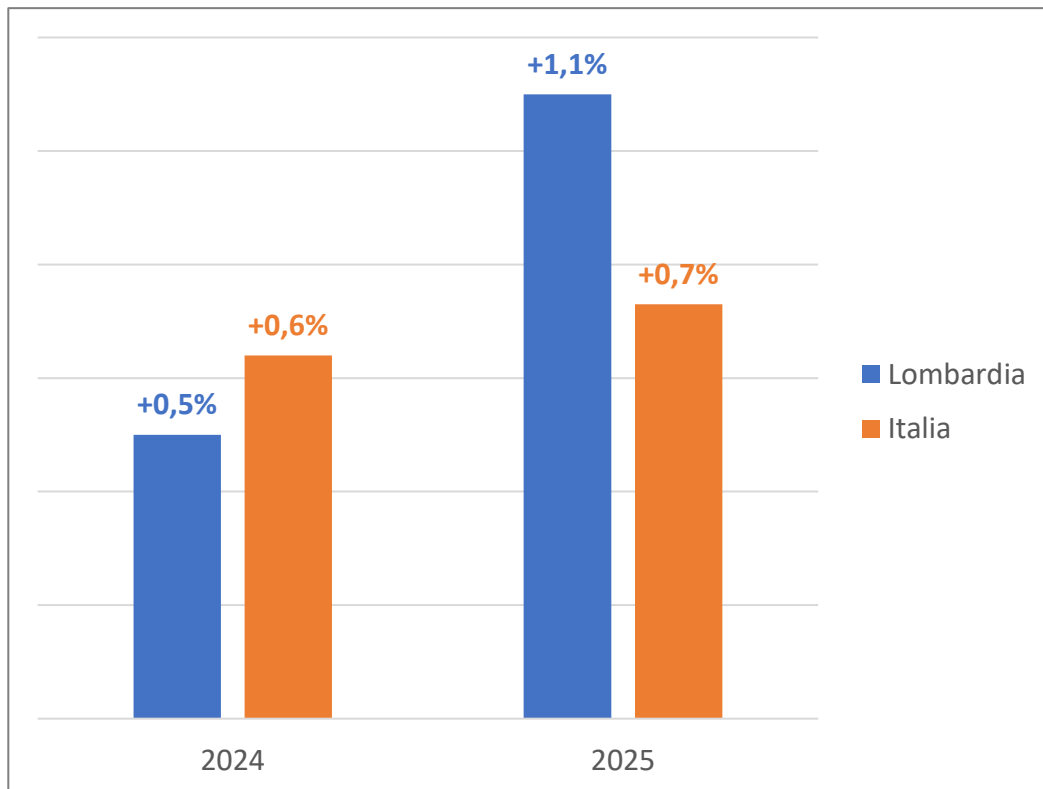
Previsioni PIL, occupazione e consumi

Gennaio 2025

Previsioni PIL

PIL LOMBARDIA E ITALIA / 2024-2025

Pil
(var. % sull'anno precedente)



La frenata dell'industria penalizza la Lombardia, fermando la stima del Pil per il 2024 al +0,5%, per poi ripartire nel 2025 (+1,1%), spinta da una ripresa dei consumi e da un'ulteriore espansione dei servizi. D'altro canto, la fase negativa del manifatturiero, sebbene in rientro, proseguirà nel 2025. Le survey sul clima di fiducia dell'industria mostrano, infatti, valutazioni particolarmente prudenti sulle prospettive da parte delle imprese del Nord-ovest, maggiormente esposte alle tendenze del quadro economico internazionale.

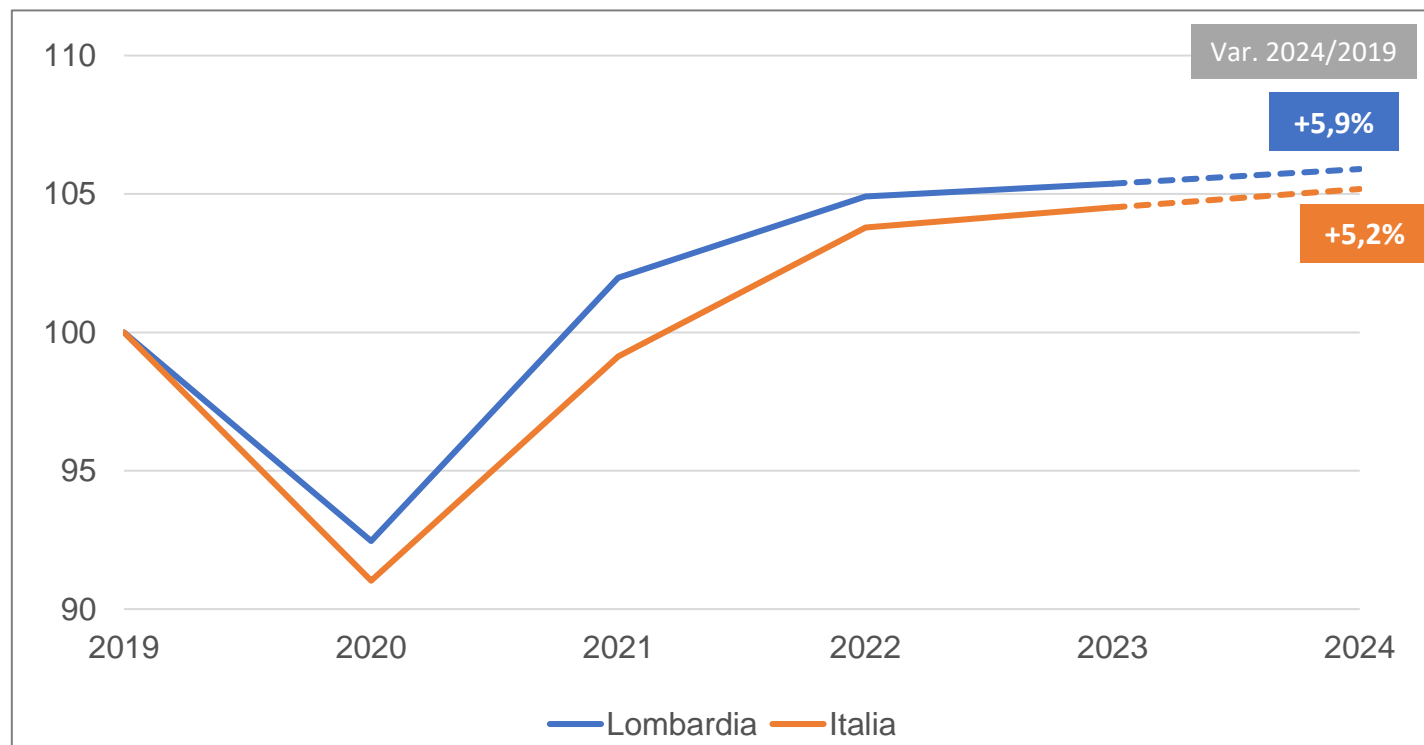
Anche a livello nazionale la crescita dell'economia ha rallentato nel 2024, sebbene in misura minore rispetto alla Lombardia (+0,6%). L'accelerazione prevista per il 2025 è invece inferiore (+0,7%).

Oltre all'arretramento dell'industria, la domanda e i consumi stentano a ripartire, nonostante il calo dell'inflazione e i primi tagli della BCE ai tassi d'interesse (che restano tuttavia alti in termini reali). Nel 2024, comincia a venire meno anche la spinta degli incentivi edilizi. La crescita complessiva è quindi guidata dai servizi, ancora in fase positiva, specialmente nei settori ICT e in quelli legati al turismo.

Previsioni PIL

PIL LOMBARDIA E ITALIA / 2019-2024

Pil
(2019=100)

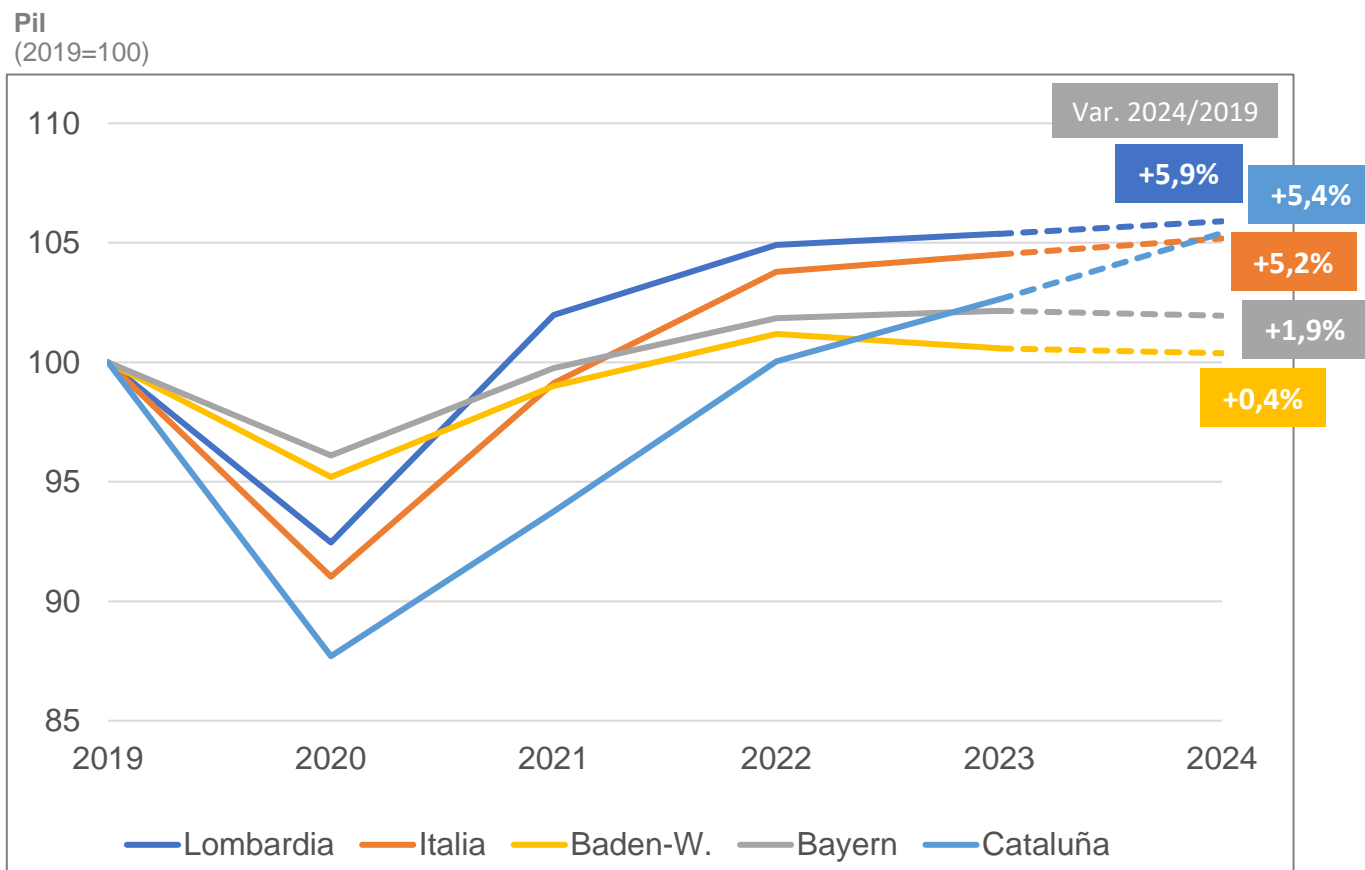


Nonostante il parziale rallentamento nel 2024 rispetto alle altre regioni, la Lombardia continua a beneficiare del maggior slancio dopo la pandemia, facendo registrare così un Pil superiore del 5,9% al pre-Covid, contro il +5,2% italiano.

Il divario si spiega essenzialmente per una maggiore crescita del valore aggiunto nei servizi in questi cinque anni.

Previsioni PIL

PIL NEL CONFRONTO CON LE REGIONI EUROPEE BENCHMARK / 2019-2024



Il rallentamento lombardo e italiano accomuna i principali Paesi europei. Il continente soffre un deficit di competitività nell'industria legato ai prezzi dell'energia (ancora più alti in Italia).

La crisi dell'automotive, inoltre, sta colpendo in particolar modo l'economia tedesca e, specialmente, il Baden-Württemberg, che si stima cresciuto solo dello 0,4% tra 2019 e 2024. Il tasso di crescita sullo stesso periodo è di poco superiore per il Bayern, aiutato dal settore chimico (+1,9%). La stima preliminare del Pil tedesco ha confermato che la recessione si è prolungata al 2024 (-0,2%) e le previsioni Bundesbank vedono una sostanziale stagnazione nel 2025 (+0,2%).

Fa eccezione in questo quadro la Cataluña, che, parallelamente alla Spagna, è riemersa dalla forte contrazione del 2020 e si sta riprendendo a un ritmo molto sostenuto (+2,7% nel 2024, +2,2% nel 2025 le previsioni gencat). Rispetto al pre-Covid, la crescita del 2024 è pari al +5,4%, appena sotto alla Lombardia.

Previsioni settori

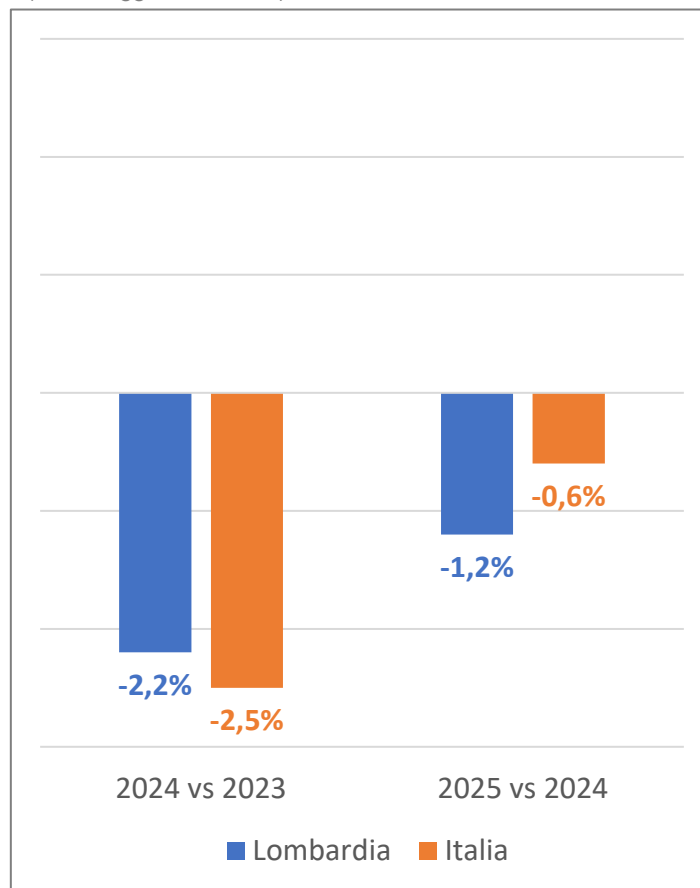
PIL PER MACROSETTORI / 2024-2025

Le previsioni sull'andamento dei macrosettori sono simili nel 2024 tra Italia e Lombardia, per poi divergere nell'anno appena iniziato.

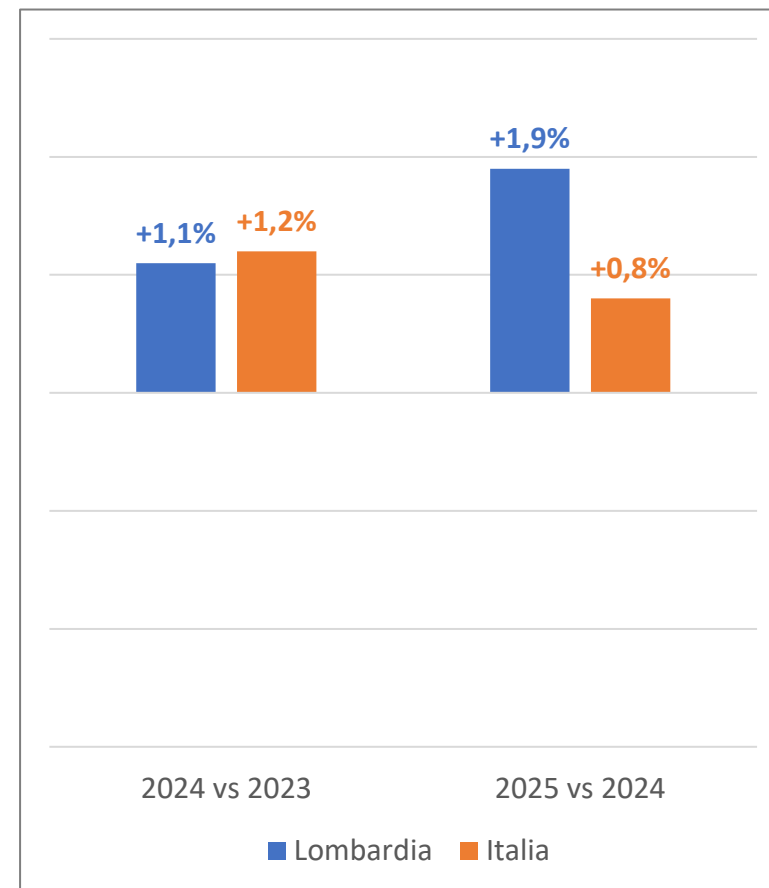
Nel 2024, l'industria lombarda è calata in misura relativamente minore (-2,2% vs -2,5%), in parte per una incidenza più contenuta della crisi dell'auto rispetto ad altre regioni. I servizi sono invece cresciuti a un ritmo di poco inferiore all'Italia (+1,1% vs +1,2%).

Nel 2025, si prevede ancora una fase di sofferenza per la manifattura della regione (-1,2%), più esposta insieme a tutto il Nord all'impatto della prolungata recessione tedesca, mentre i servizi cresceranno in maniera più importante (+1,9%).

Industria
(valore aggiunto, var. %)



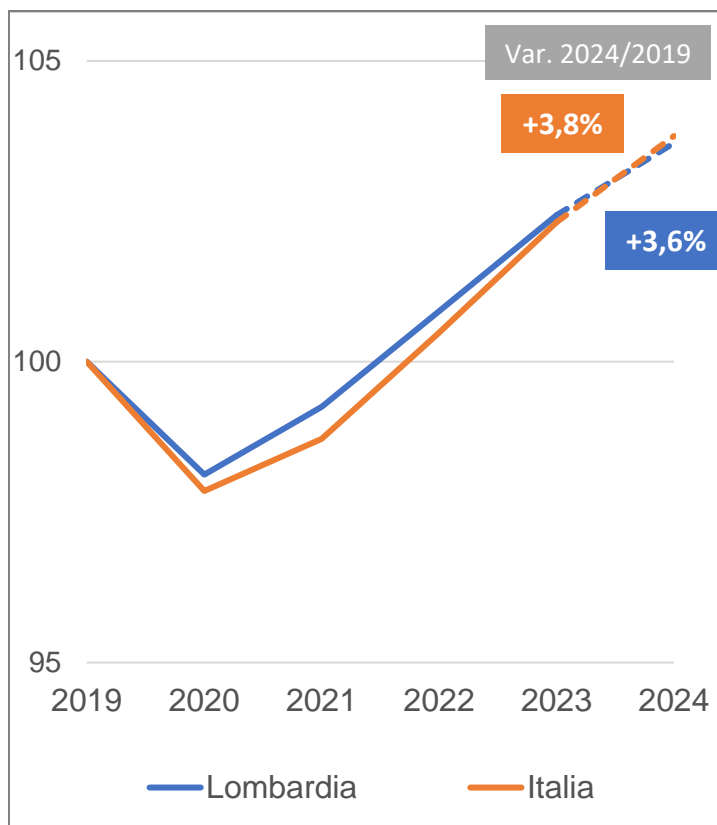
Servizi
(valore aggiunto, var. %)



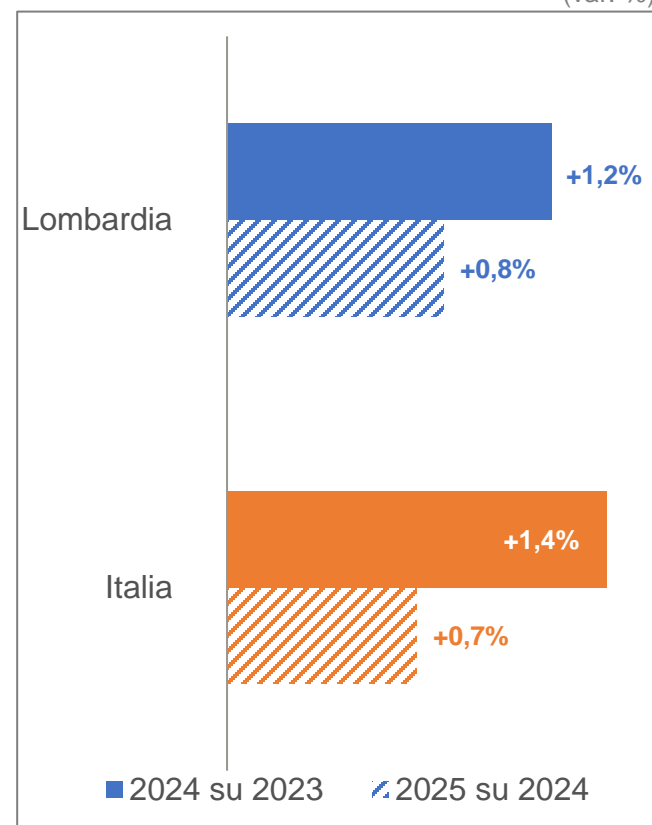
Previsioni occupazione

OCUPAZIONE LOMBARDIA E ITALIA / 2019-2025

Occupazione
(2019=100)



Occupazione
(var. %)



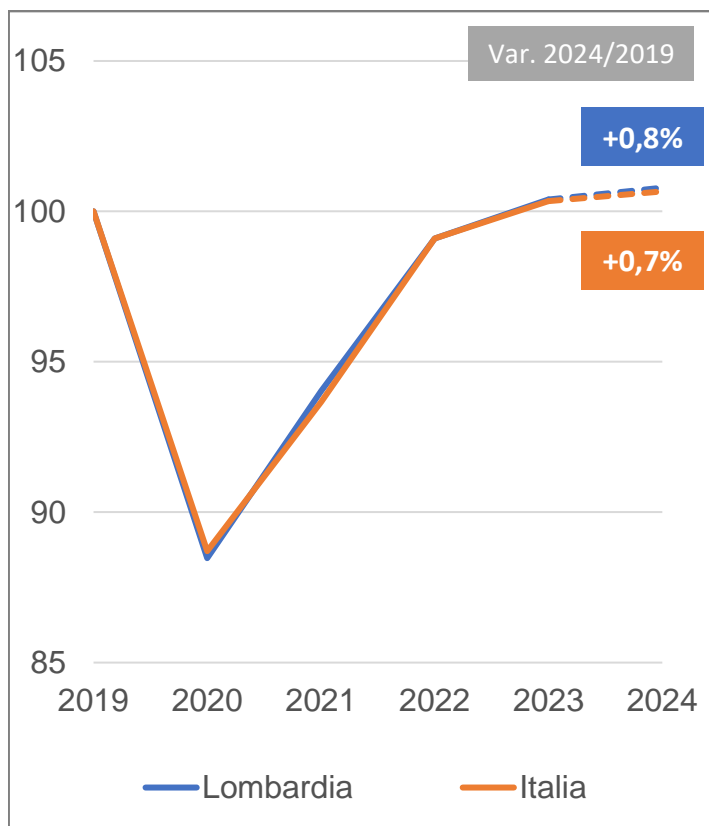
L'occupazione continua a crescere in Lombardia: +1,2% nel 2024 e +0,8% nel 2025. Anche nel mercato del lavoro, si osserva una divergenza tra industria e servizi: nel primo caso, infatti, oltre che nell'edilizia, l'occupazione è leggermente calata nello scorso anno. La crescita dei servizi è stata però sufficiente a generare una variazione complessiva positiva.

Il dato regionale si conferma sostanzialmente in linea con quello nazionale, anche rispetto al 2019 pre-Covid: a fine 2024, il numero di occupati è superiore del 3,6%, contro un +3,8% in Italia.

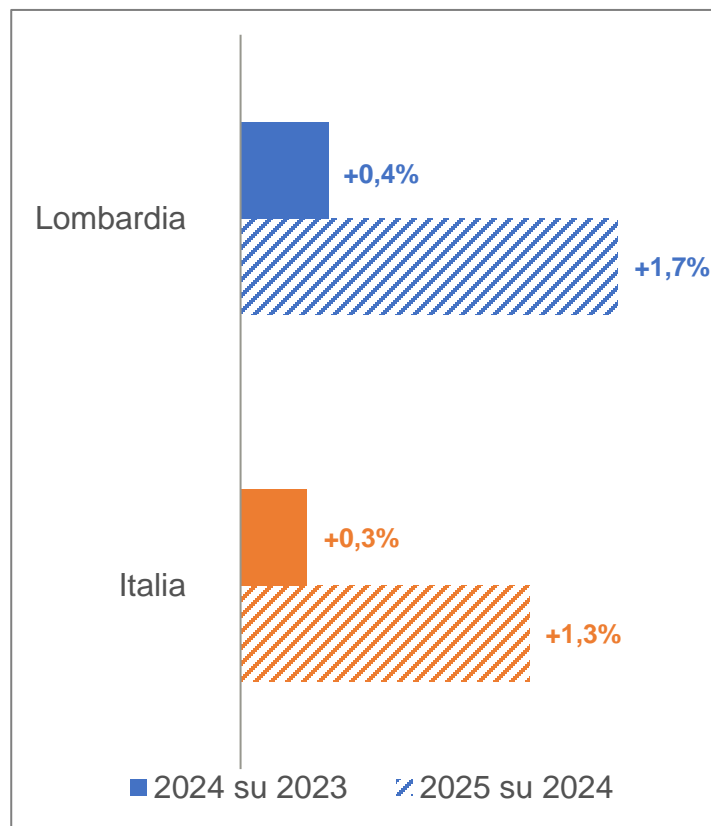
Previsioni consumi

CONSUMI LOMBARDIA E ITALIA / 2019-2025

Consumi delle famiglie
(2019=100)



Consumi delle famiglie
(var. %)



In contrasto con le aspettative, la crescita dei consumi nel 2024 è rimasta debole, in Lombardia (+0,4%) come in Italia (+0,3%). Nonostante il rientro dell'inflazione (+0,8% in Lombardia nel 2024) e il conseguente recupero del potere d'acquisto delle famiglie, la propensione al risparmio è infatti rimasta elevata.

La ripartenza della domanda delle famiglie è dunque rimandata al 2025, con un incremento nei consumi più pronunciato in Lombardia (previsto pari a +1,7%).

BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

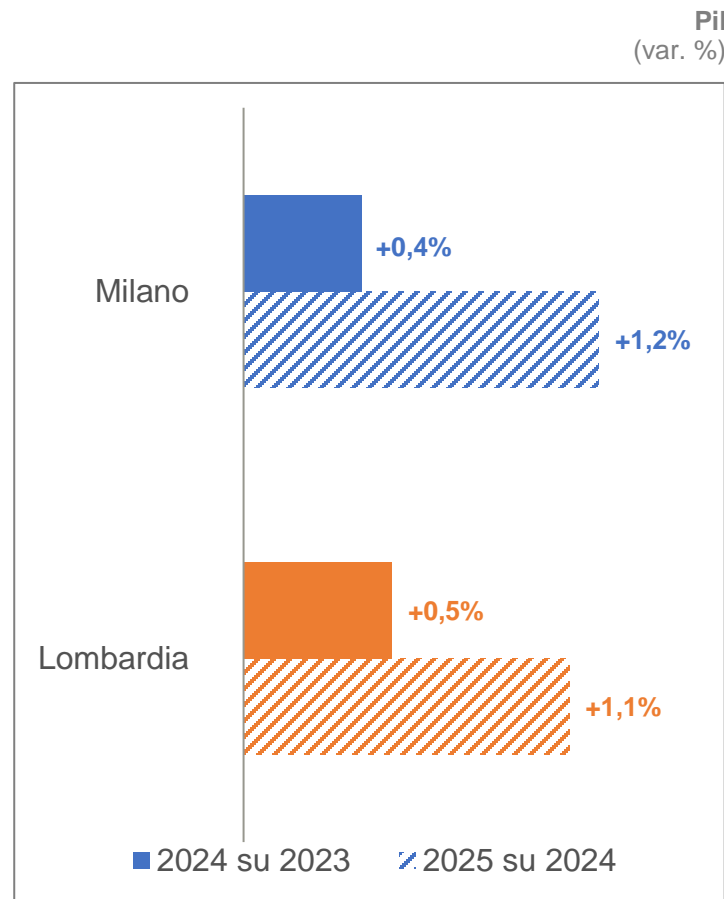
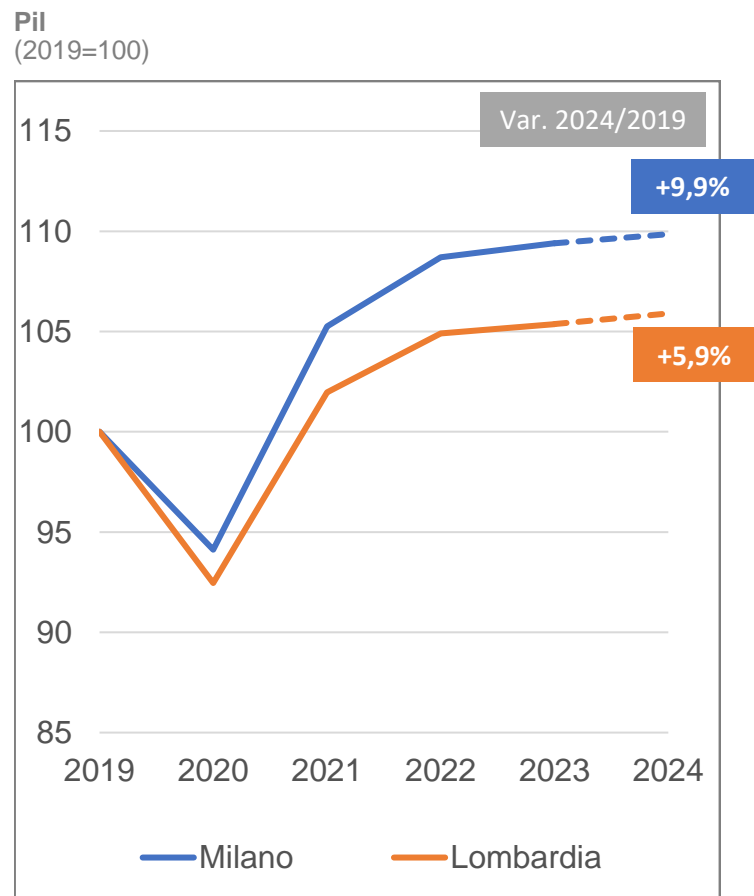
Focus Milano

Previsioni PIL e occupazione

Gennaio 2025

Focus Milano: Previsioni PIL

PIL / 2019-2025



Nell'anno da poco concluso il Pil di Milano è cresciuto dello 0,4%, un tasso di poco inferiore alla media lombarda. Il 2025 dovrebbe però mostrare una ripartenza, con un +1,2% di Pil, superiore al dato regionale.

Nel 2024 ha pesato sull'economia milanese la sua specializzazione in settori manifatturieri quali quello del lusso e nei servizi alle imprese, che non hanno brillato negli scorsi mesi a livello aggregato.

La città metropolitana mostra comunque una performance eccellente rispetto al pre-Covid: l'economia di Milano è cresciuta del 9,9% tra 2019 e 2024, un tasso di crescita quasi doppio rispetto all'Italia (+5,2%) e nettamente superiore alla Lombardia (+5,9%).

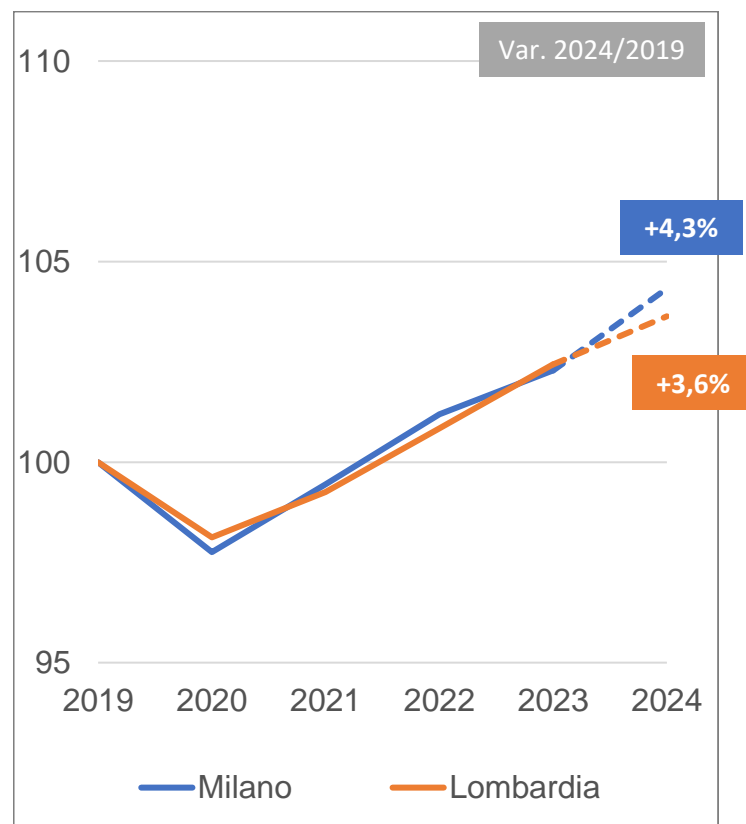
Focus Milano: Previsioni occupazione

OCUPAZIONE / 2019-2025

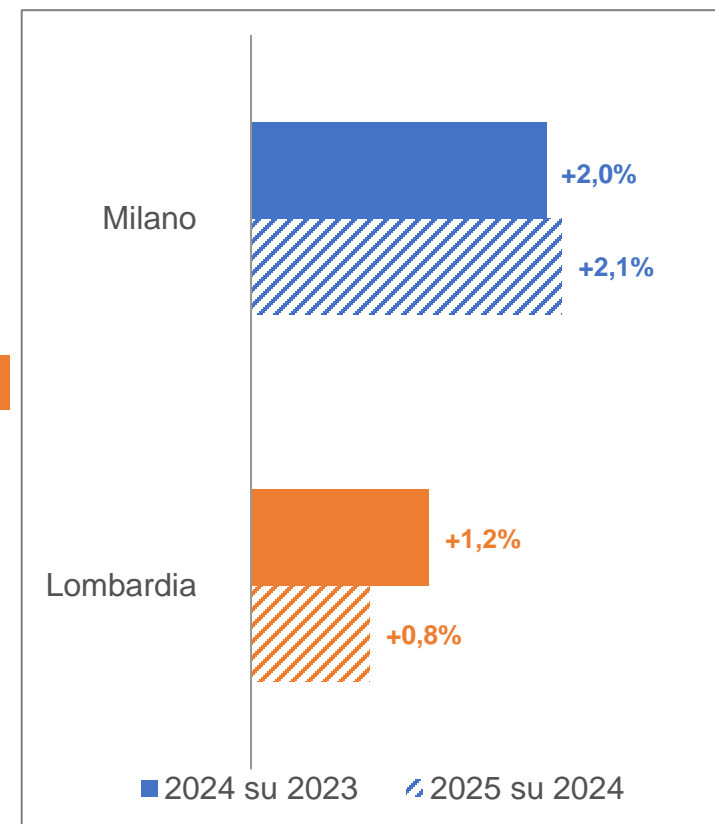
La crescita dell'occupazione, di fatto in linea con la Lombardia fino al 2023, dovrebbe ulteriormente rafforzarsi nel 2024 e nel 2025 (rispettivamente, +2,0 e +2,1%).

Questi dati, se confrontati con il Pil, confermano un certo disallineamento tra la congiuntura e le reazioni sul mercato del lavoro da parte delle imprese, gravate dalle difficoltà di reperimento.

Occupazione
(2019=100)



Occupazione
(var. %)



BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

Focus Monza Brianza

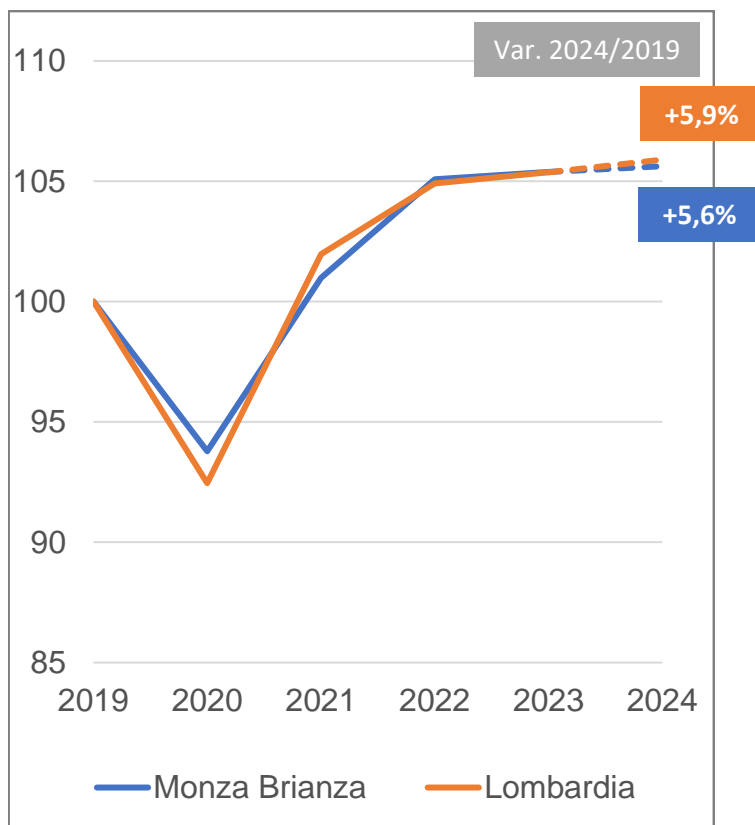
Previsioni PIL e occupazione

Gennaio 2025

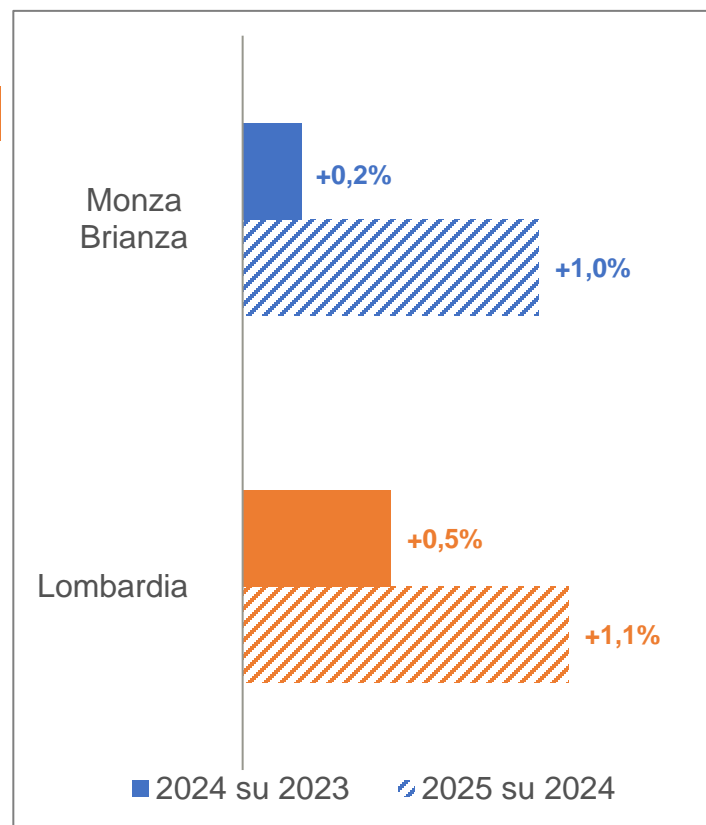
Focus Monza Brianza: Previsioni PIL

PIL / 2019-2025

Pil
(2019=100)



Pil
(var. %)



Per la provincia di Monza e Brianza si prevede un magro +0,2% di Pil nel 2024, ma una netta ripresa nel 2025 (+1,0%). Rispetto al pre-pandemia, le stime indicano che il 2024 si è concluso con un incremento del 5,6%, appena al di sotto della Lombardia.

Rispetto alla media regionale, la provincia ha ricevuto un contributo minore dai servizi, mentre le esportazioni (+5,8% tendenziale tra gennaio e settembre 2024) hanno sostenuto la manifattura, senza tuttavia permettere una tenuta complessiva del settore.

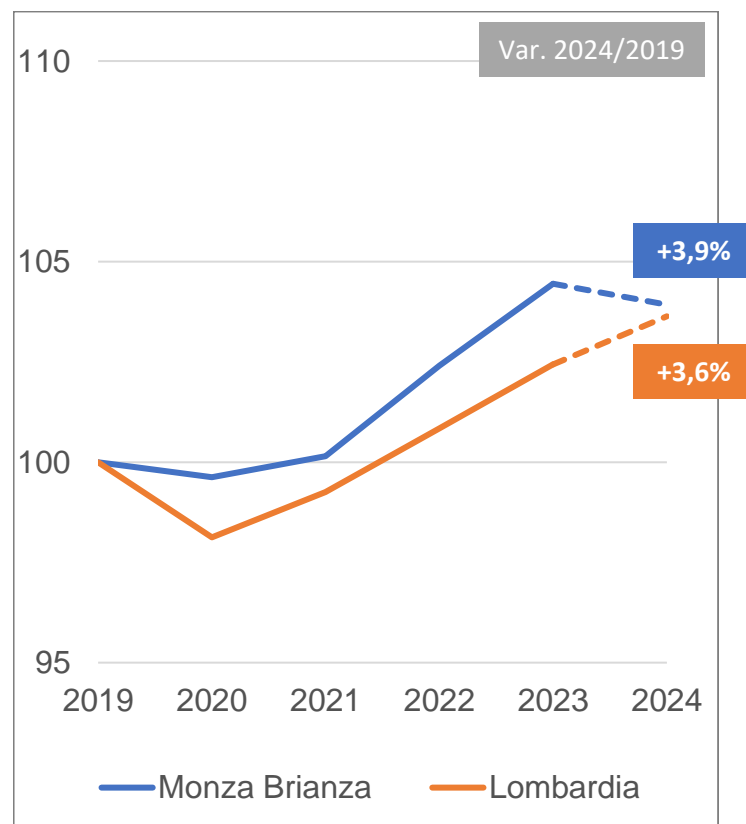
Focus Monza Brianza: Previsioni occupazione

OCUPAZIONE / 2019-2025

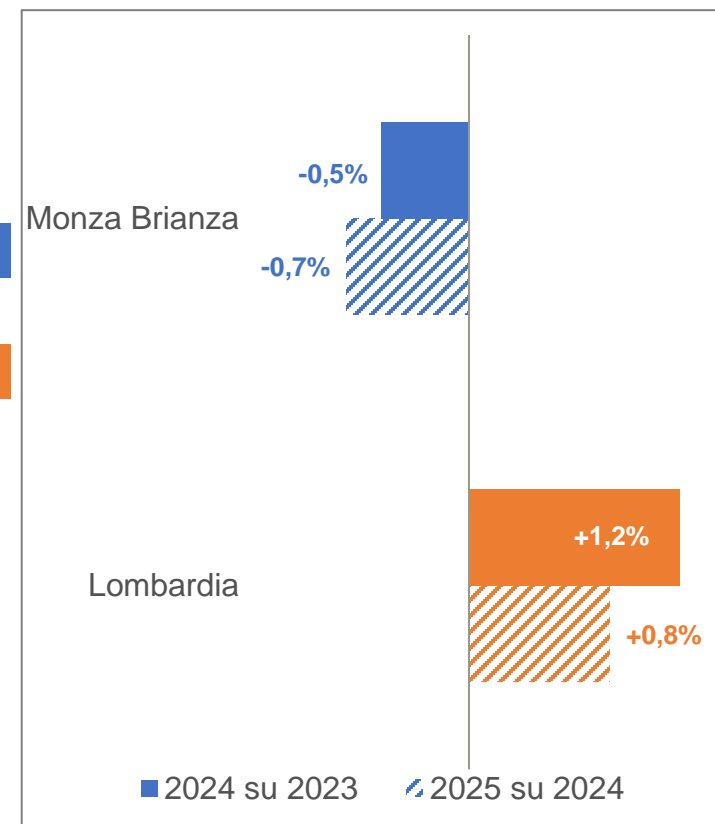
Il numero di occupati si prevede in leggero calo nel 2024 (-0,5%): la stima rispecchia un indebolimento della forza lavoro che si osserva dai dati preliminari relativi al primo semestre dello scorso anno.

Queste evidenze suggeriscono che si tratti principalmente di contratti a termine e si inseriscono in un contesto di massimi storici per l'offerta di lavoro, sia in termini di contratti permanenti che di tasso di occupazione.

Occupazione
(2019=100)



Occupazione
(var. %)



BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

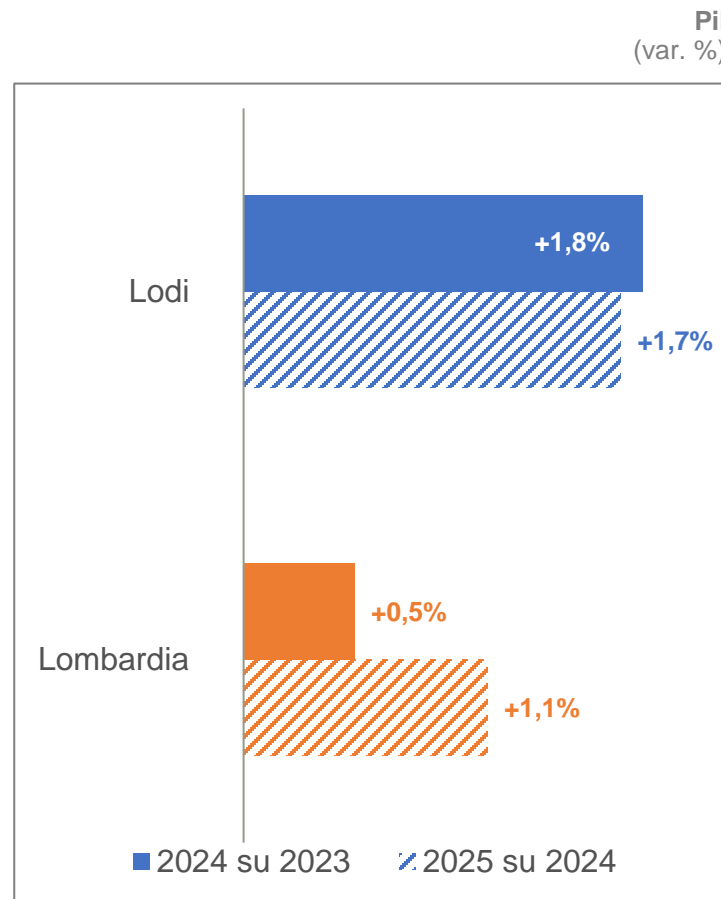
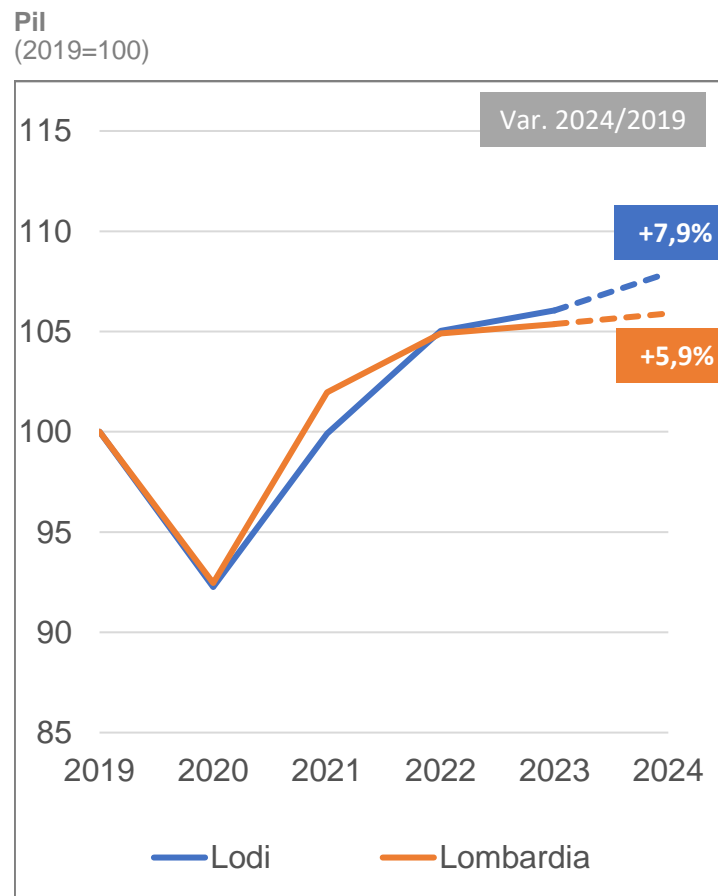
Focus Lodi

Previsioni PIL e occupazione

Gennaio 2025

Focus Lodi: Previsioni PIL

PIL / 2019-2025



Nel 2024, l'economia della provincia di Lodi ha superato nettamente la media lombarda: +1,8% nelle nostre previsioni, un cammino che dovrebbe proseguire anche nel 2025 (+1,7%).

Il territorio lodigiano ha beneficiato della propria specializzazione manifatturiera nell'agroalimentare (un settore tendenzialmente aciclico) e nel farmaceutico (uno dei settori cresciuti di più in questa congiuntura). Le stime sono infatti supportate dai dati disponibili per i primi tre trimestri del 2024, che vedono il lodigiano distinguersi nel quadro lombardo per avere sia export che produzione manifatturiera in positivo rispetto all'anno precedente.

Rispetto al 2019, il Pil di Lodi nel 2024 si colloca così su un +7,9%.

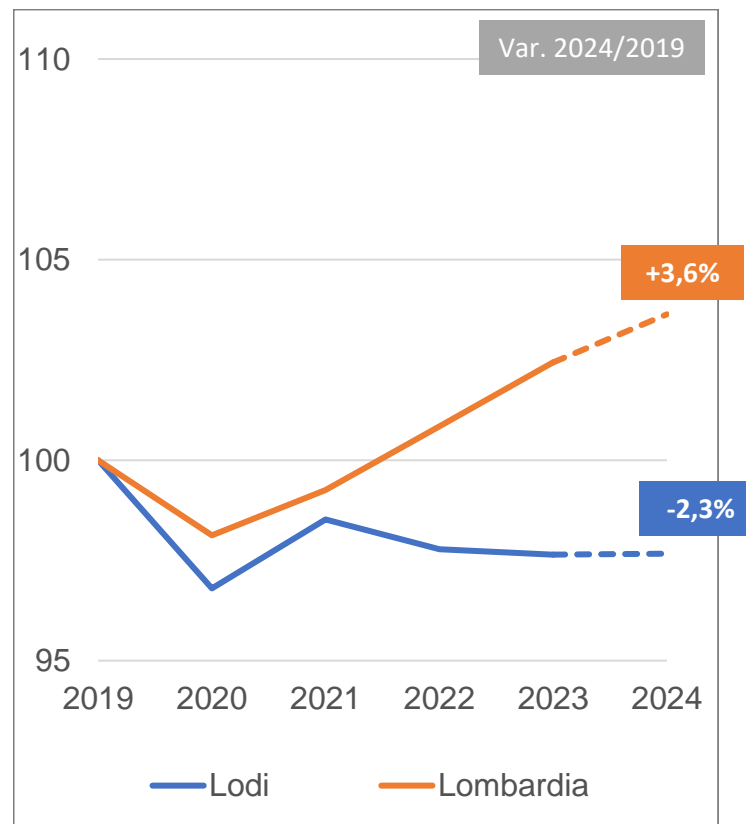
Focus Lodi: Previsioni occupazione

OCUPAZIONE / 2019-2025

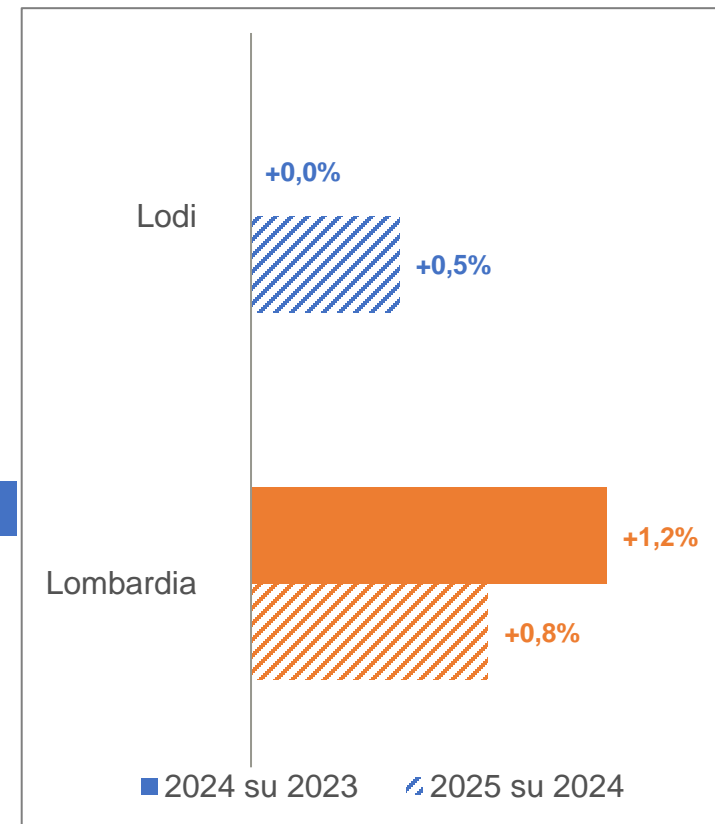
Le previsioni sull'occupazione vedono un inversione di rotta, che, dopo due anni di leggero calo, è rimasta stabile lo scorso anno per poi ripartire nel 2025.

Anche in questo caso emerge un trend degli occupati marcatamente diverso dalla crescita del Pil territoriale.

Occupazione
(2019=100)



Occupazione
(var. %)



BOOKLET ECONOMIA

Previsioni

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

Focus Pavia

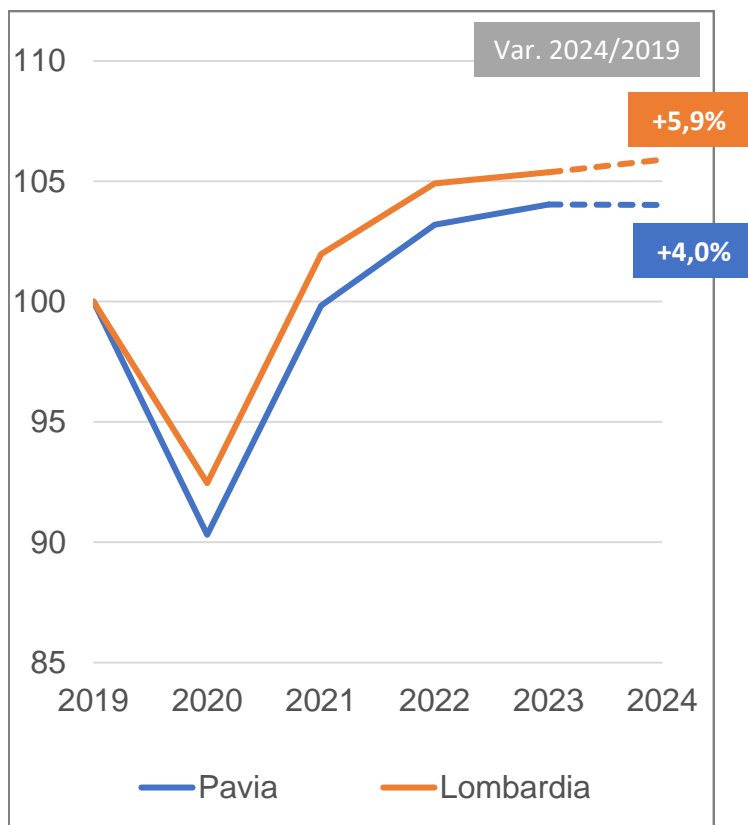
Previsioni PIL e occupazione

Gennaio 2025

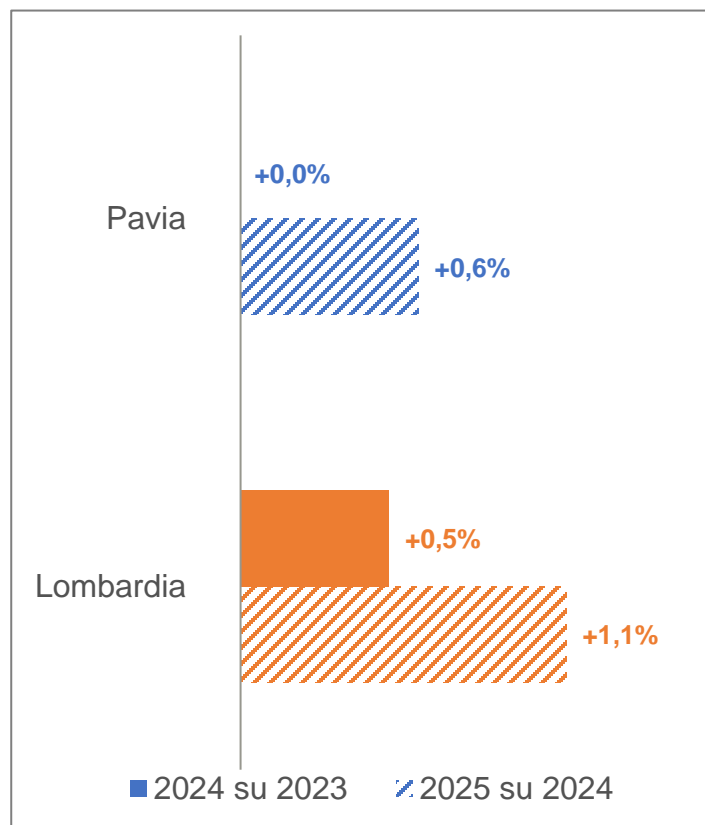
Focus Pavia: Previsioni PIL

PIL / 2019-2025

Pil
(2019=100)



Pil
(var. %)



Nel 2024, il Pil di Pavia è rimasto invariato (+0,0%) rispetto all'anno precedente, segnando un +4,0% sul 2019. Si prospetta un ritorno alla crescita nel 2025, con un +0,6%, pur mantenendosi sotto la media regionale.

Anche in questa provincia, la tenuta dei servizi, in special modo quelli alle imprese, ha controbilanciato la stagnazione della manifattura, retta solo parzialmente dalle esportazioni (+3,8% tendenziale nei primi nove mesi del 2024).

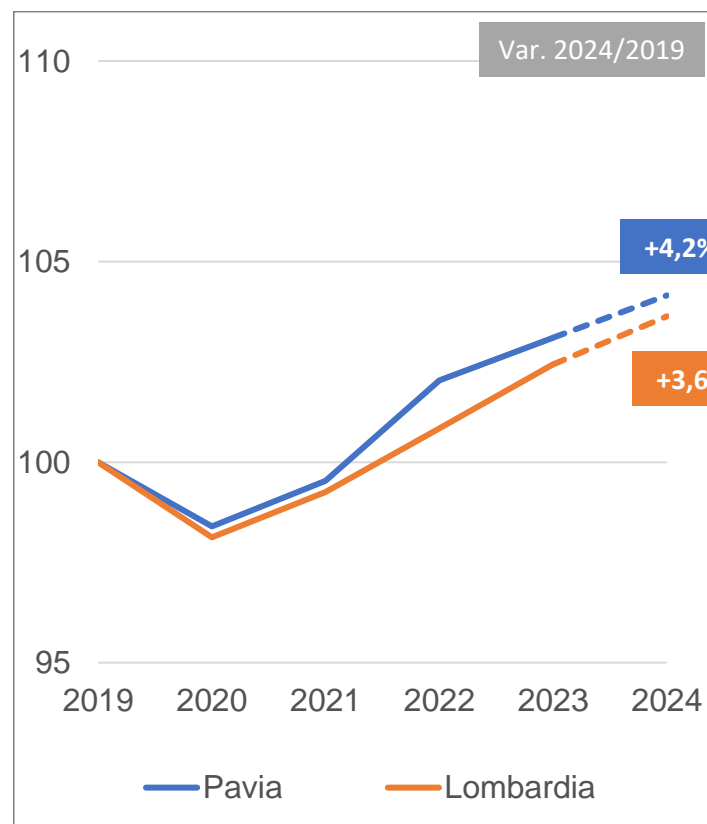
A questo quadro si aggiunge un contributo negativo dalle costruzioni, i cui dati preliminari di occupazione e CIG del primo semestre 2024 hanno registrato una frenata per il settore dell'edilizia.

Focus Pavia: Previsioni occupazione

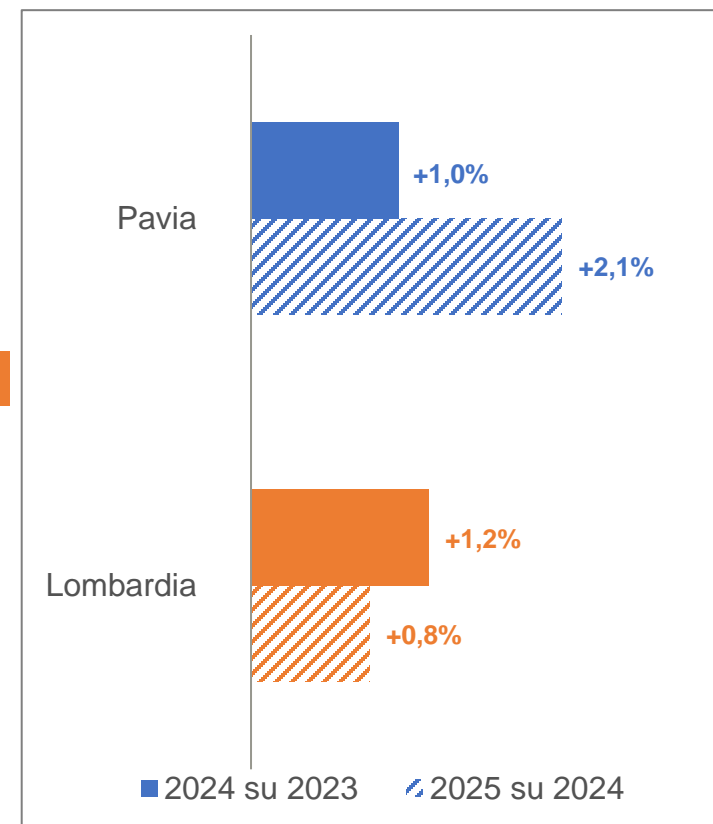
OCUPAZIONE / 2019-2025

Al netto dell'edilizia, arrivano comunque segnali positivi (e contrastanti rispetto al Pil) dalle previsioni sul numero di occupati, in crescita dell'1,0% nel 2024 e del 2,1% nell'anno appena iniziato.

Occupazione
(2019=100)



Occupazione
(var. %)



BOOKLET ECONOMIA **PREVISIONI**

La Lombardia nel confronto nazionale ed europeo

Nota metodologica

Le previsioni regionali e provinciali riportate nel Booklet Economia sono fonte di elaborazioni del Centro Studi di Assolombarda, effettuate sulla base di previsioni macroeconomiche prodotte da SVIMEZ.

Le elaborazioni hanno tenuto conto dei dati parziali relativi al 2024 su esportazioni (fonte Istat), produzione manifatturiera (fonte Unioncamere Lombardia), flussi di assunzioni e cessazioni e cassa integrazione guadagni (fonte Inps), oltre che di informazioni proprietarie ottenute tramite indagini sul *sentiment* delle imprese associate.

Le analisi e i commenti sono stati svolti in collaborazione con REF Ricerche.



ASSOLOMBARDA

www.assolombarda.it
www.genioimpresa.it

