ASSOLOMBARDA

Outlook macroeconomico

Scenario globale, italiano e lombardo con focus sull'adozione dell'IA nelle imprese

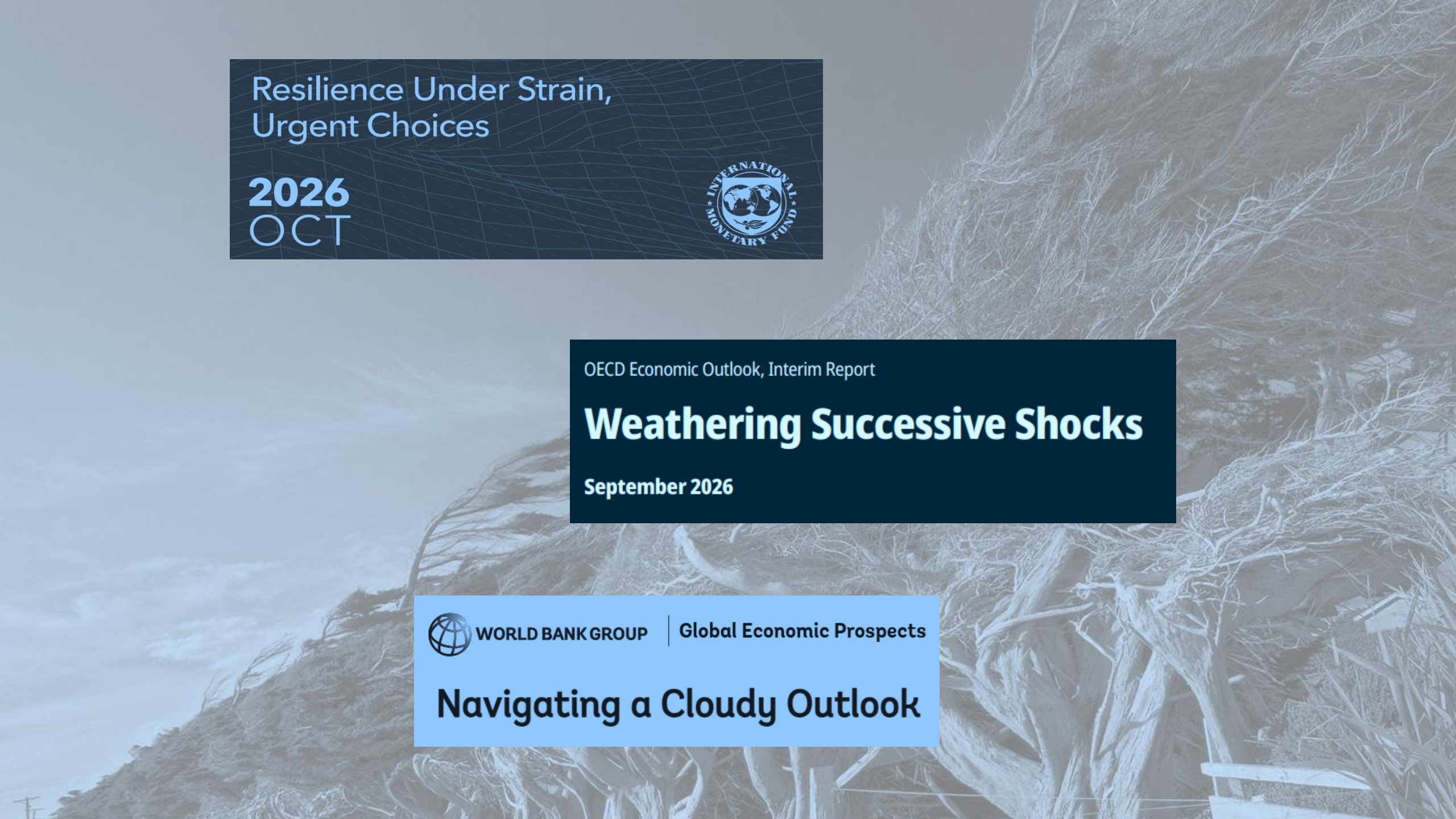
Valeria Negri
Direttore Centro Studi, Territorio e Ambiente Assolombarda

19 novembre 2026

AGENDA

1. Le previsioni per l'**economia globale**
2. Le previsioni per l'**economia italiana**
3. Il quadro **economico lombardo**
4. Focus: **l'adozione dell'IA** nelle imprese di Assolombarda

1 Le previsioni per l’economia globale

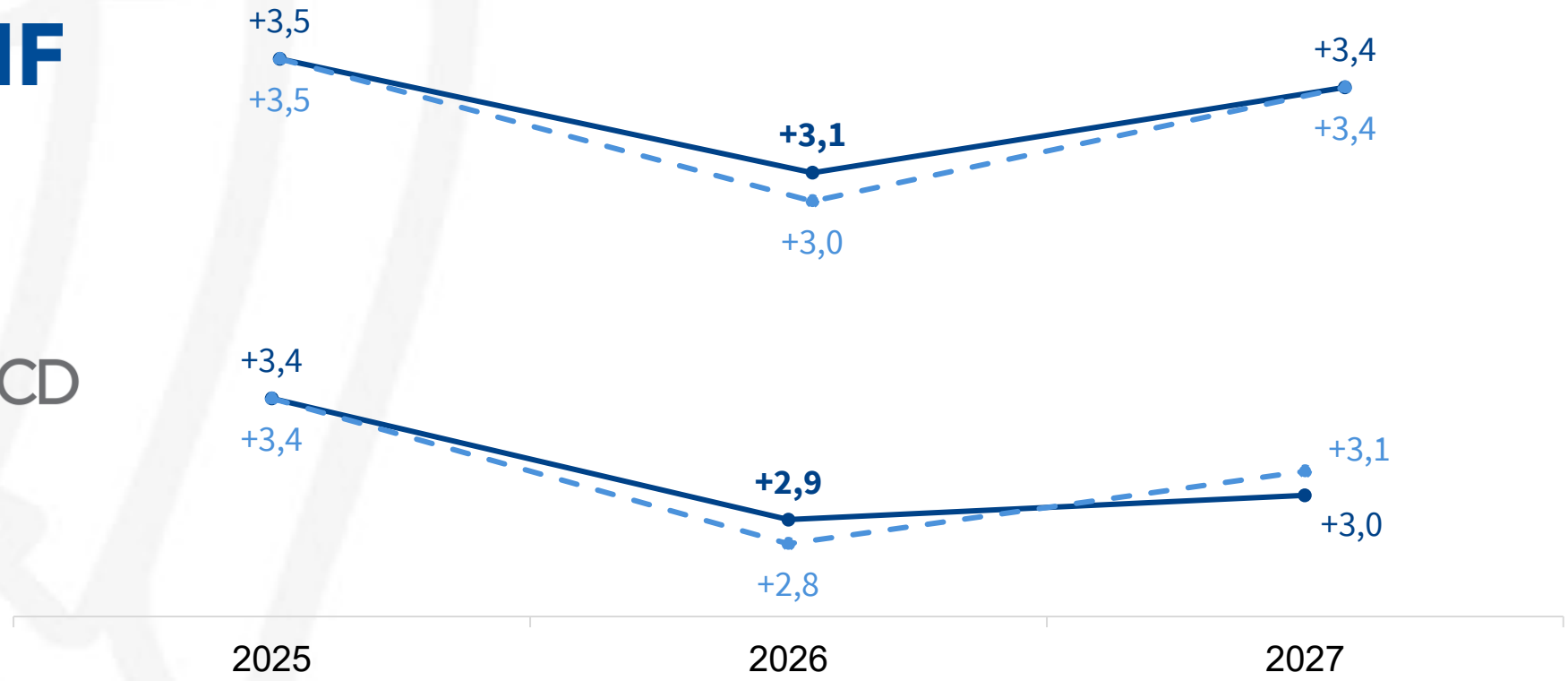

Resilience Under Strain,
Urgent Choices
2026
OCT
INTERNATIONAL MONETARY FUND
OECD Economic Outlook, Interim Report
Weathering Successive Shocks
September 2026
WORLD BANK GROUP
Global Economic Prospects
Navigating a Cloudy Outlook


...
We are
Weathering
Wuthering
Times

L’economia globale si è dimostrata resiliente (ancora una volta)

Pil mondiale - previsioni
(tasso di crescita annua, %)

IMF



OECD

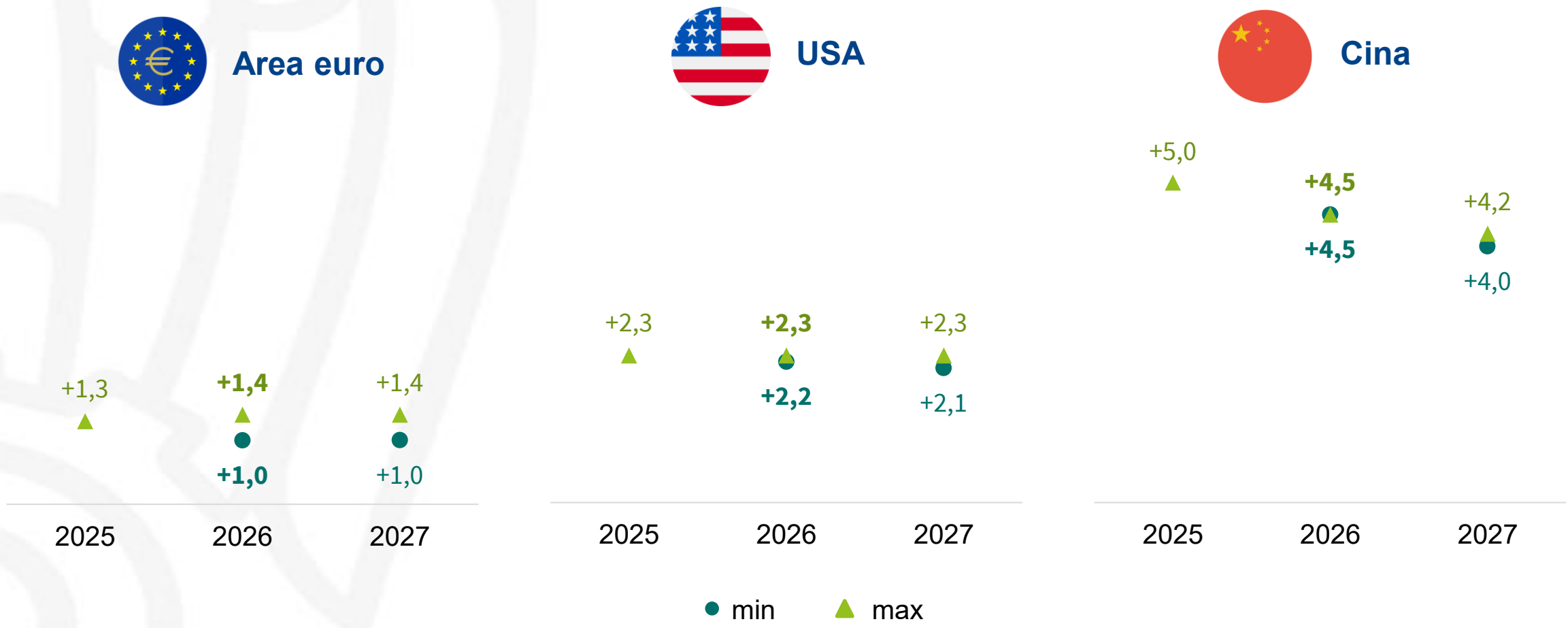
previsioni autunno 2026

previsioni estate 2026

Fonte: IMF; OECD

…e le più grandi economie avanzate continuano a tenere nel 2026

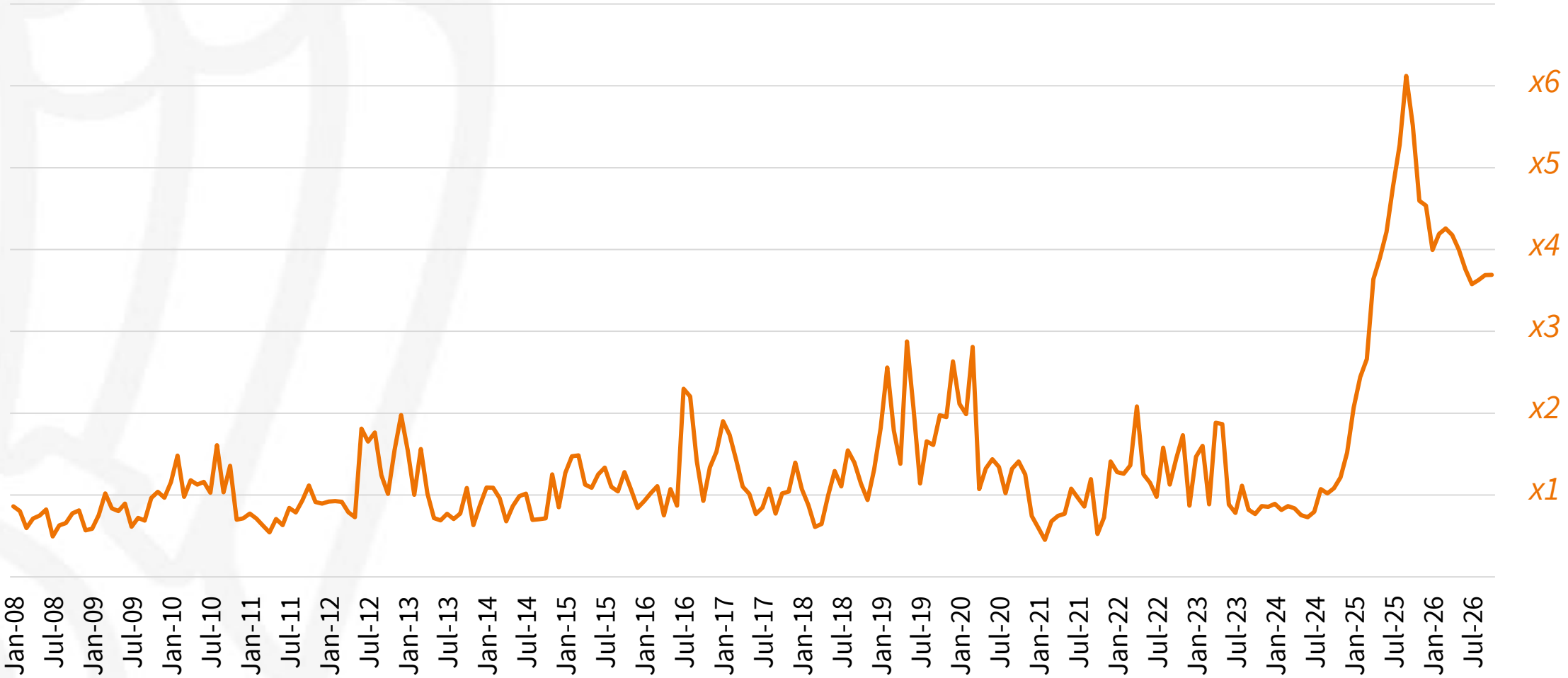
Pil - previsioni
(tasso di crescita annua, %)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati IMF, OECD, Commissione Europea

…nonostante il contesto fortemente incerto

World Uncertainty Index - Global
(indice)



Fonte: World Uncertainty Index (WUI)

…sul quale incidono due principali forze trasformative (spesso intrecciate e talvolta con spinte contrastanti):

GEOPOLITICA



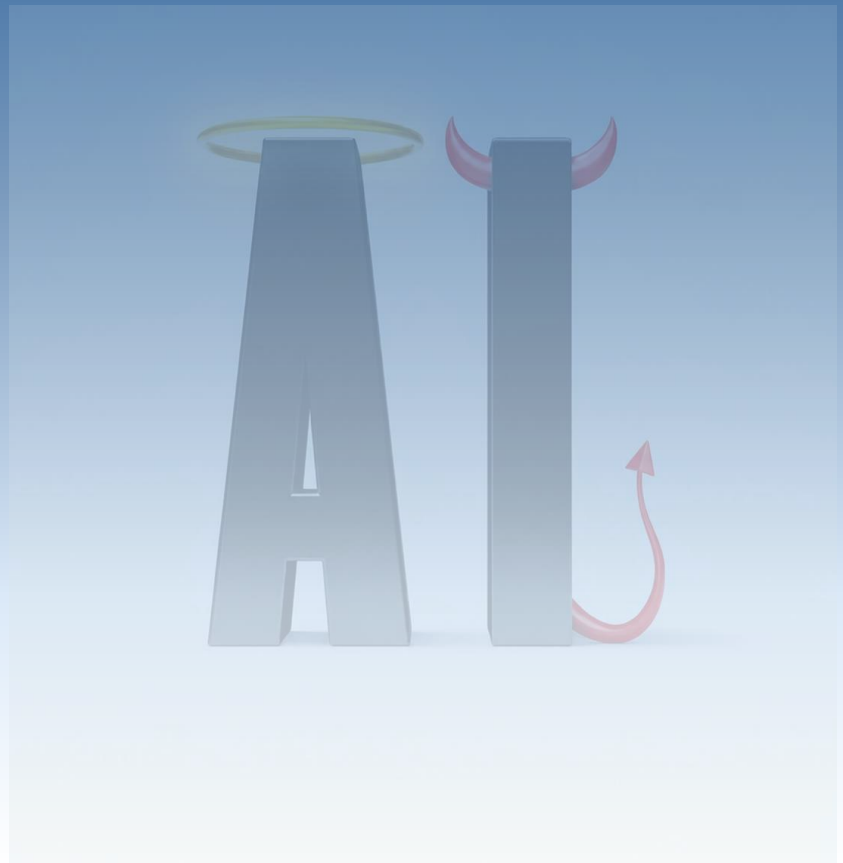
TECNOLOGIA



GEOPOLITICA



TECNOLOGIA

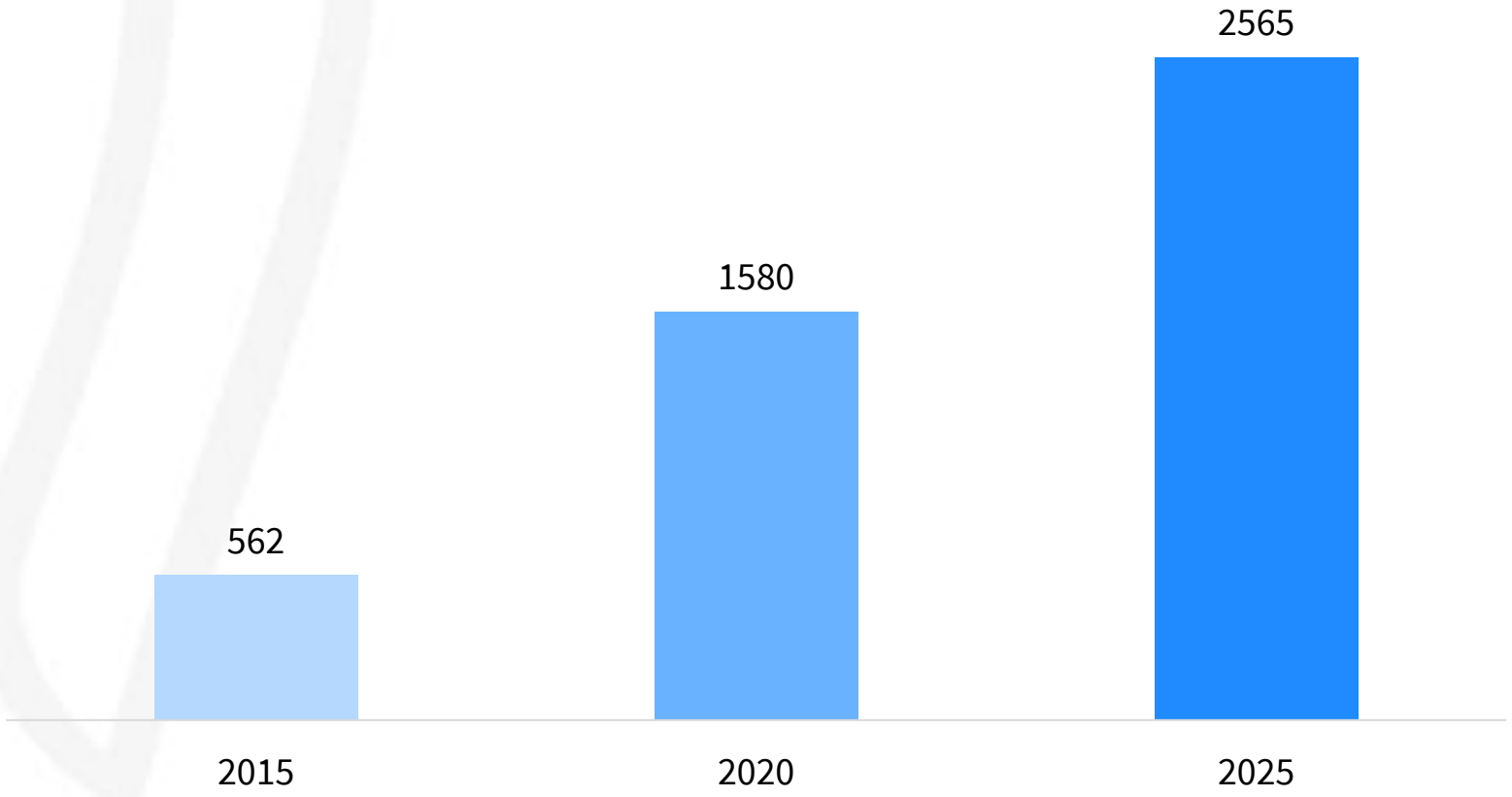


Il nuovo assetto internazionale è fortemente frammentato

2,5 mila

misure protezionistiche implementate solo nel **2025**

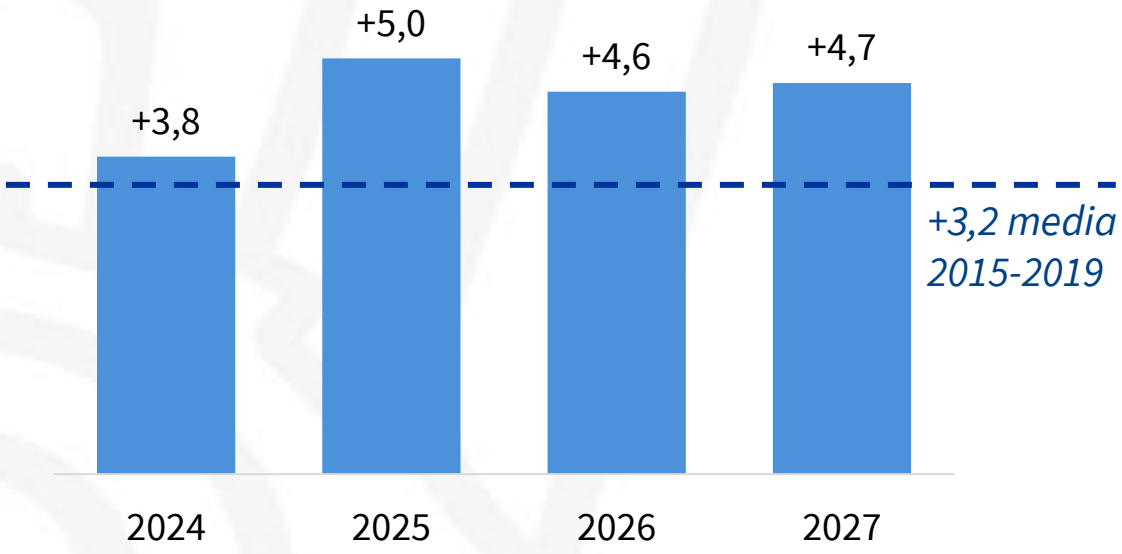
(circa 5 volte il numero di dieci anni prima)



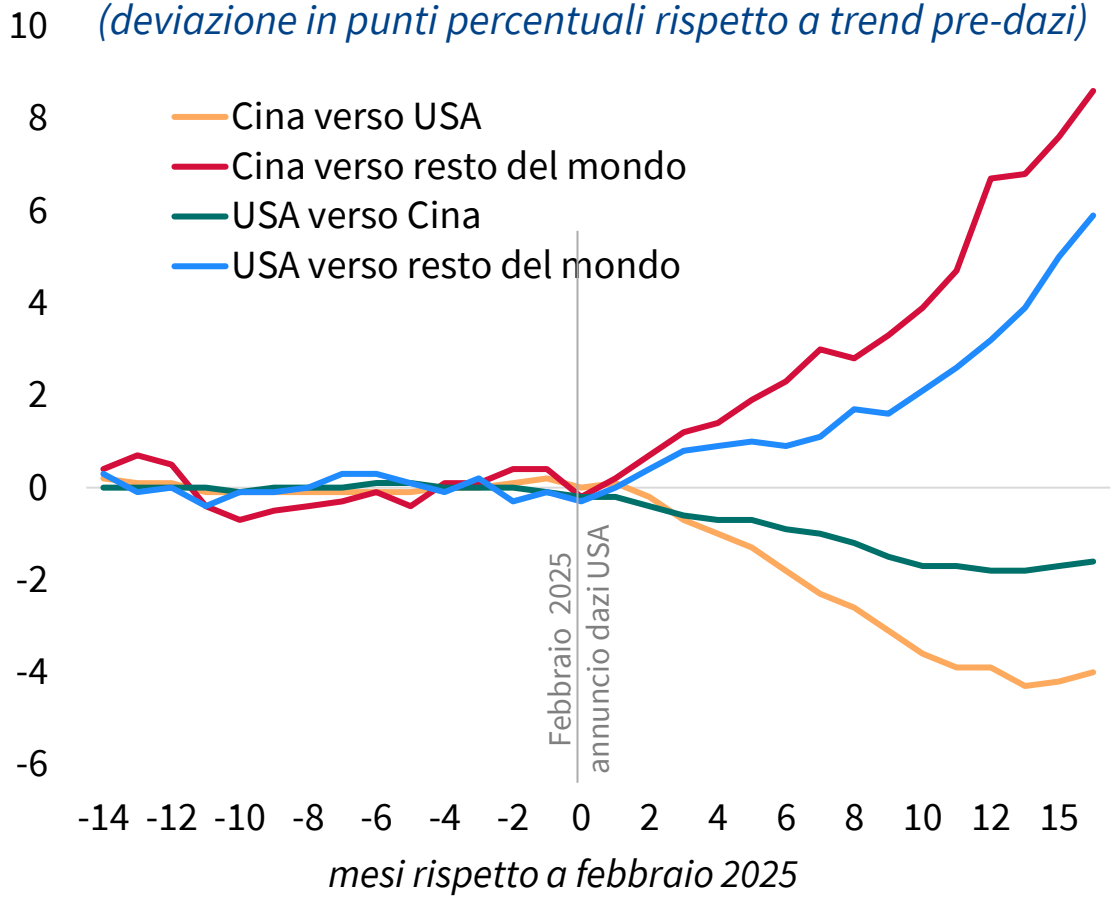
Fonte: World Bank

…ma l'adattamento dei flussi evita rilevanti riduzioni degli scambi

Commercio mondiale in volume
(tasso di crescita annua, %)



Export da USA e Cina
(deviazione in punti percentuali rispetto a trend pre-dazi)



Fonte: IMF

Alcuni frammenti sono più taglienti di altri



Fonte: National Geographic

I recenti conflitti mostrano la fragilità delle forniture energetiche

Il prezzo del petrolio viaggia sulle montagne russe
…ma gli sviluppi recenti allentano le pressioni:

108,3 $/barile
prezzo medio
ottobre

96,4 $/barile
prezzo medio
prima metà novembre

…l'export dai Paesi del Golfo sta recuperando
a ottobre era pari all'82%*dei livelli pre-conflitto

…la produzione extra-Golfo compensa le perdite in Medio Oriente
dall'Americas Quintet** +1,6 mln di barili/giorno nel 2026 vs 2025

…e in prospettiva, meno domanda e più offerta
IEA stima un surplus già nel Q426 e l'eccedenza raggiungerebbe
2 mln di barili al giorno nel 2027 secondo Goldman Sachs

**il dato esclude l'Oman.*
***USA, Canada, Brasile, Argentina, Guyana*
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Trading Economics, Pricepedia, Goldman Sachcs e IEA.

I recenti conflitti mostrano la fragilità delle forniture energetiche



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Trading Economics, Pricepedia, Goldman Sachcs e IEA.

I recenti conflitti mostrano la fragilità delle forniture energetiche

Il prezzo del gas europeo è sui massimi da inizio 2023

86,2 €/MWh
prezzo medio
ottobre

88,4 €/Mwh
prezzo medio
prima metà novembre

…e sebbene alcuni fattori consentano un calo delle quotazioni sotto a 85€/MWh

- Previsioni di un inverno europeo più mite del previsto
- Crescente offerta mondiale (nuovo massimo storico di flussi verso i terminali USA di esportazione di GNL)

…la situazione delle scorte rimane delicata

Gli stoccaggi europei si attestano intorno al 71% della capacità disponibile (Germania sotto al 58%)

EU Natural Gas
(€/MWh)

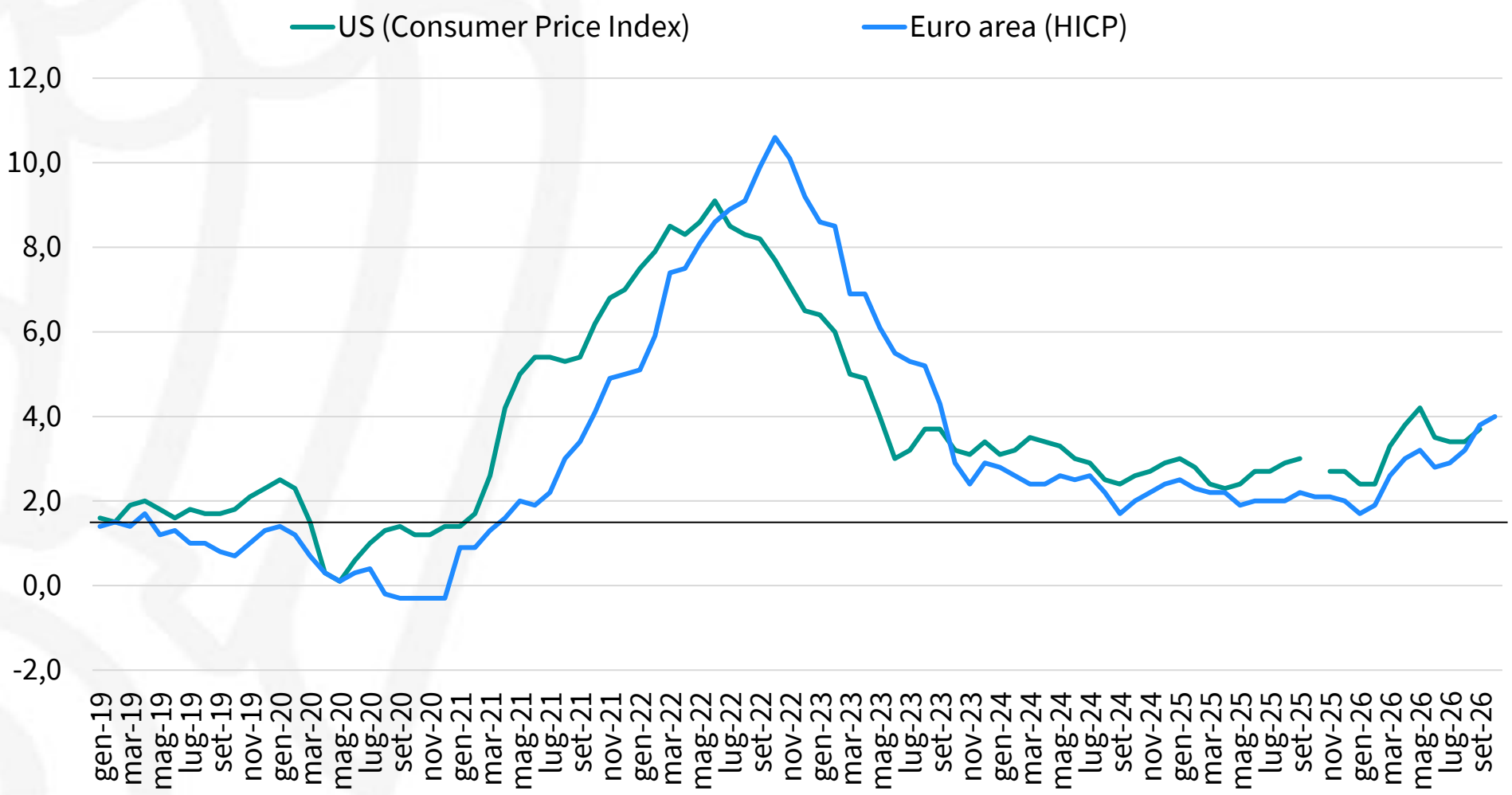


Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Trading Economics, Pricepedia.

L’inflazione torna al centro della scena

Indice dei prezzi al consumo

(var. % annua)



Ottobre 2026

Euro area +4,0%

USA +3,9%*

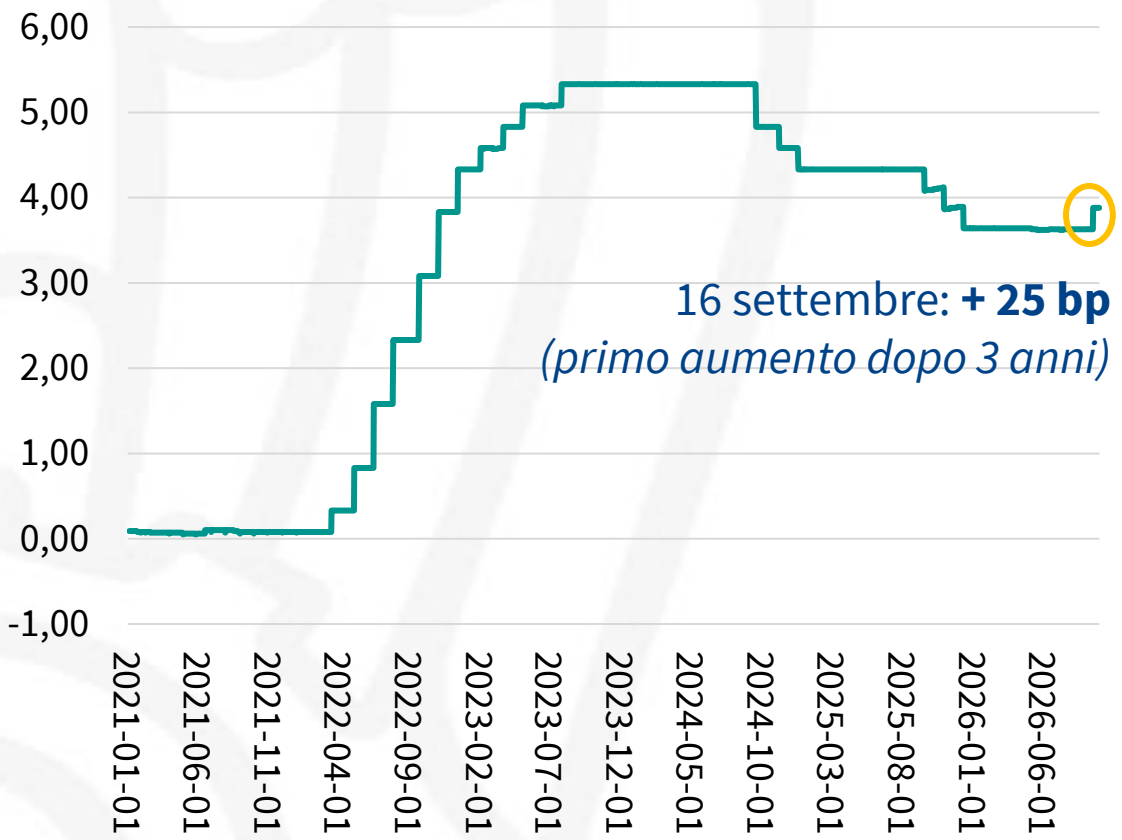
**stima riportata da Reuters, in quanto nelle statistiche ufficiali è assente il dato di confronto di ottobre 2025, non rilevato a causa dell’allora blocco delle attività dell’amministrazione pubblica federale USA.*

Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Eurostat, U.S. Bureau of Labor Statistics

…e le banche centrali reagiscono (più velocemente che nel 2022)

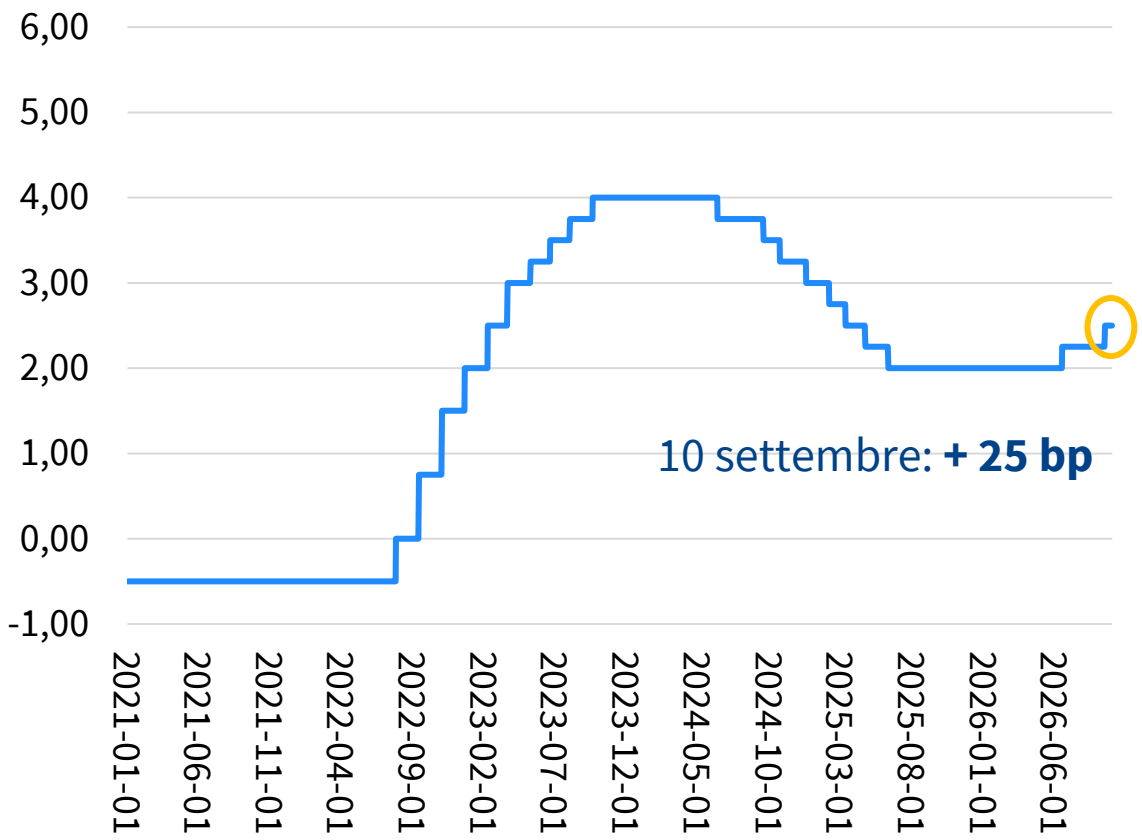
Fed Funds Effective Rate

(%)



ECB Deposit Facility Rate

(%)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Federal Reserve Bank of St. Louis e Banca Centrale Europea

In questo scenario, la transizione verde diventa un tema di sicurezza

50% **quota di rinnovabili** stimate nel mix energetico mondiale **entro il 2030**

L'accesso a materie prime critiche, necessarie anche alla transizione verde, **diventa un asset fondamentale…**

….ma l'Europa (e l'Italia) sono fortemente dipendenti da fonti esterne:

26 mld € di **dipendenze 'critiche'** per la manifattura italiana, *(di cui 35% in prodotti energetici)*

93% delle **terre rare raffinate** importare in UE è **fornito dalla Cina**

Fonte: IEA, Centro Studi Confindustria

GEOPOLITICA

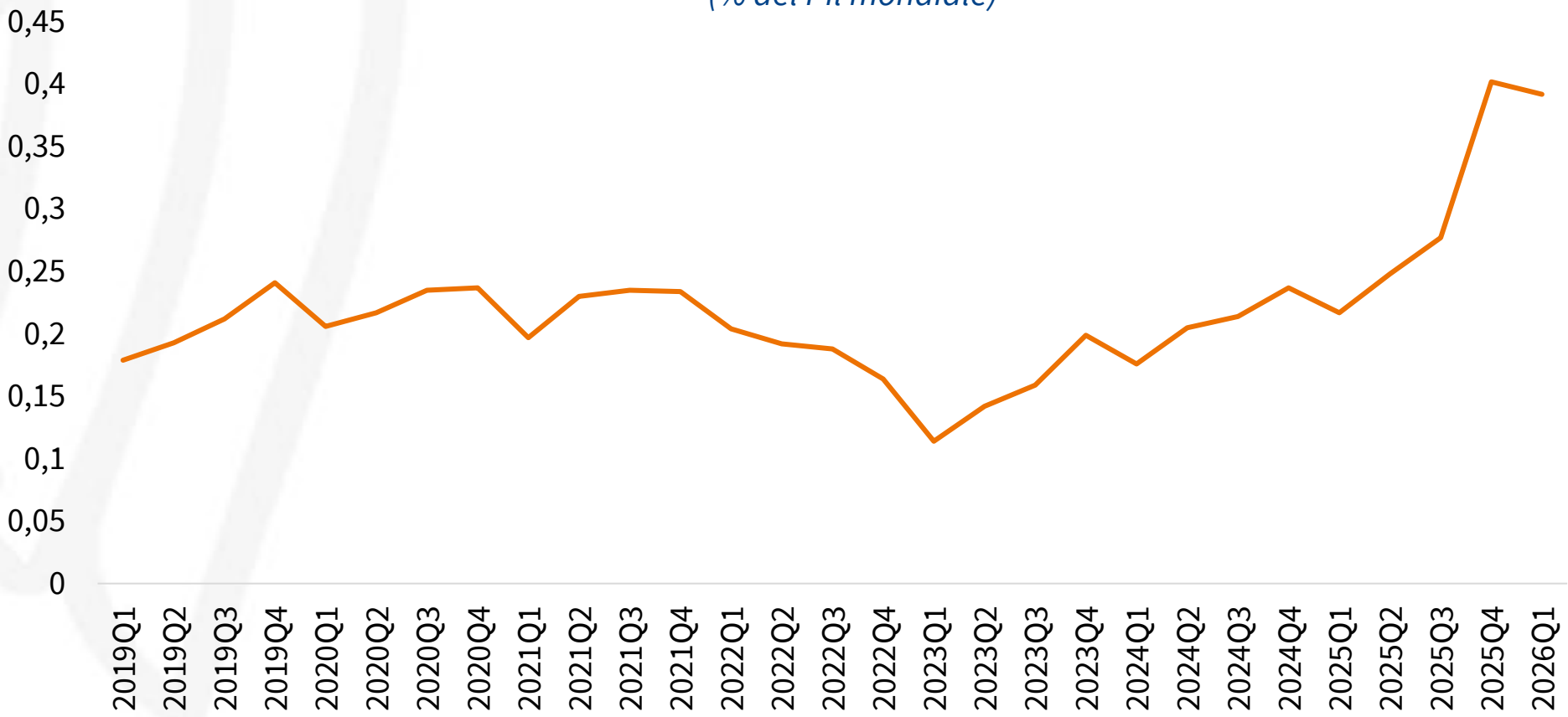


TECNOLOGIA



Gli investimenti in AI forniscono uno shock di domanda positivo

Esportazioni nette di hardware IA
(% del Pil mondiale)



Fonte: IMF

…ma i flussi si direzionano verso poche economie

62%

delle esportazioni nette mondiali di hardware computing legato all'IA **proviene da Taiwan e Corea** *(anno 2025)*



delle importazioni nette mondiali di hardware computing legato all'IA **è diretto negli USA e in Cina**

~75%

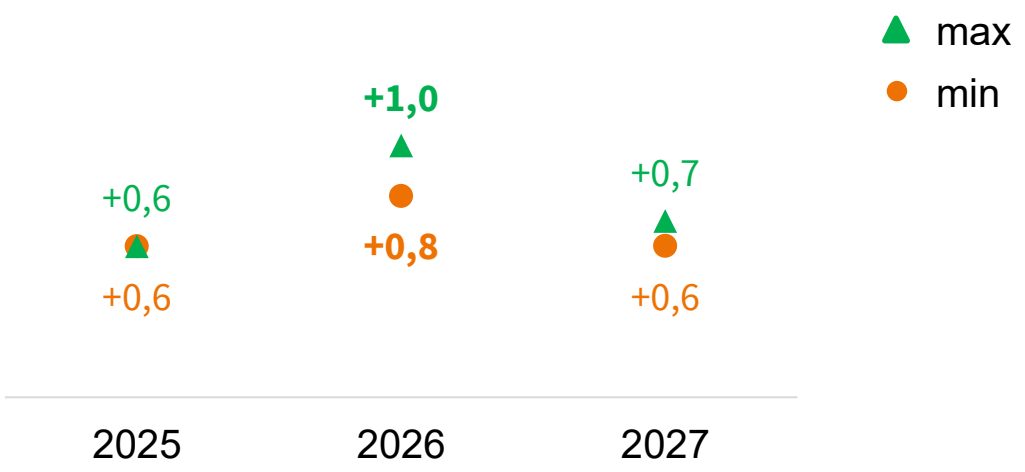
…che ospitano il 57% dei nuovi data center costruiti dal 2024

Fonte: IMF

2 Le previsioni per l’economia italiana

Anche per l’Italia si prevede una tenuta sopra le attese nel 2026

Pil Italia – previsioni più recenti
(tasso di crescita annua, %)



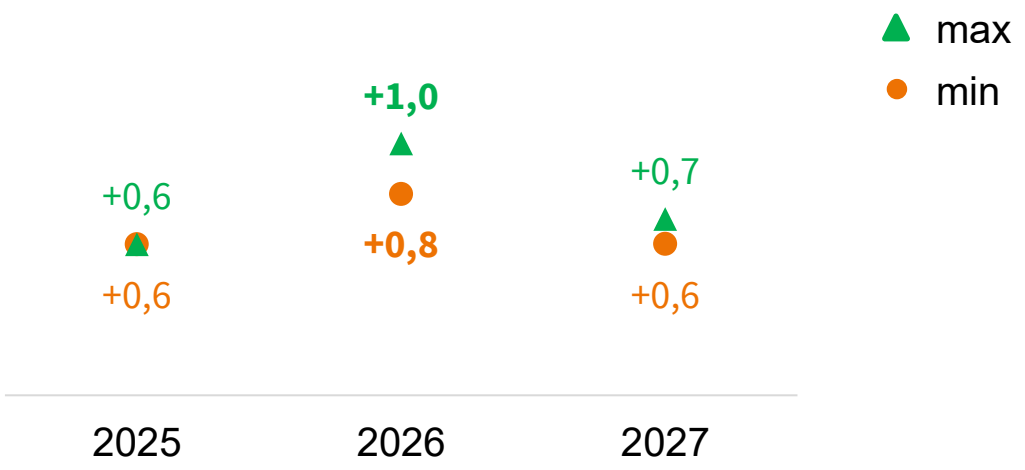
Pil Italia – previsioni precedenti
(tasso di crescita annua, %)



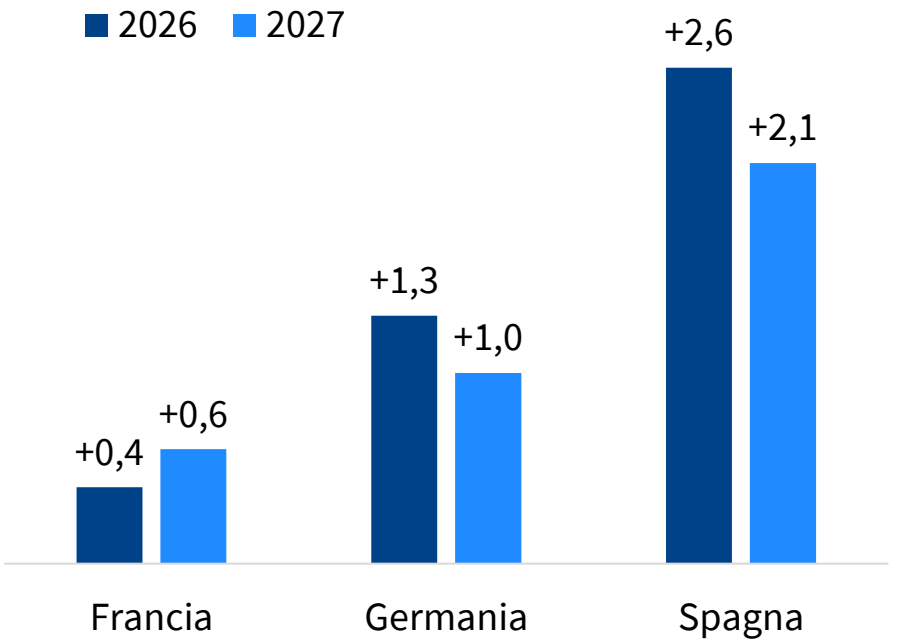
Nota: le previsioni più recenti fanno riferimento a report pubblicati tra settembre e novembre, mentre le previsioni precedenti fanno riferimento a report pubblicati tra aprile e luglio
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Commissione Europea, Confindustria, IMF, Istat, OECD, Prometeia

…superando la Francia, ma sotto a Germania e Spagna

Pil Italia – previsioni più recenti
(tasso di crescita annua, %)



Pil Paesi benchmark
– previsioni Commissione europea
(tasso di crescita annua, %)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Commissione Europea, Confindustria, IMF, OECD, Prometeia

Perché queste revisioni al rialzo?

LATO INVESTIMENTI

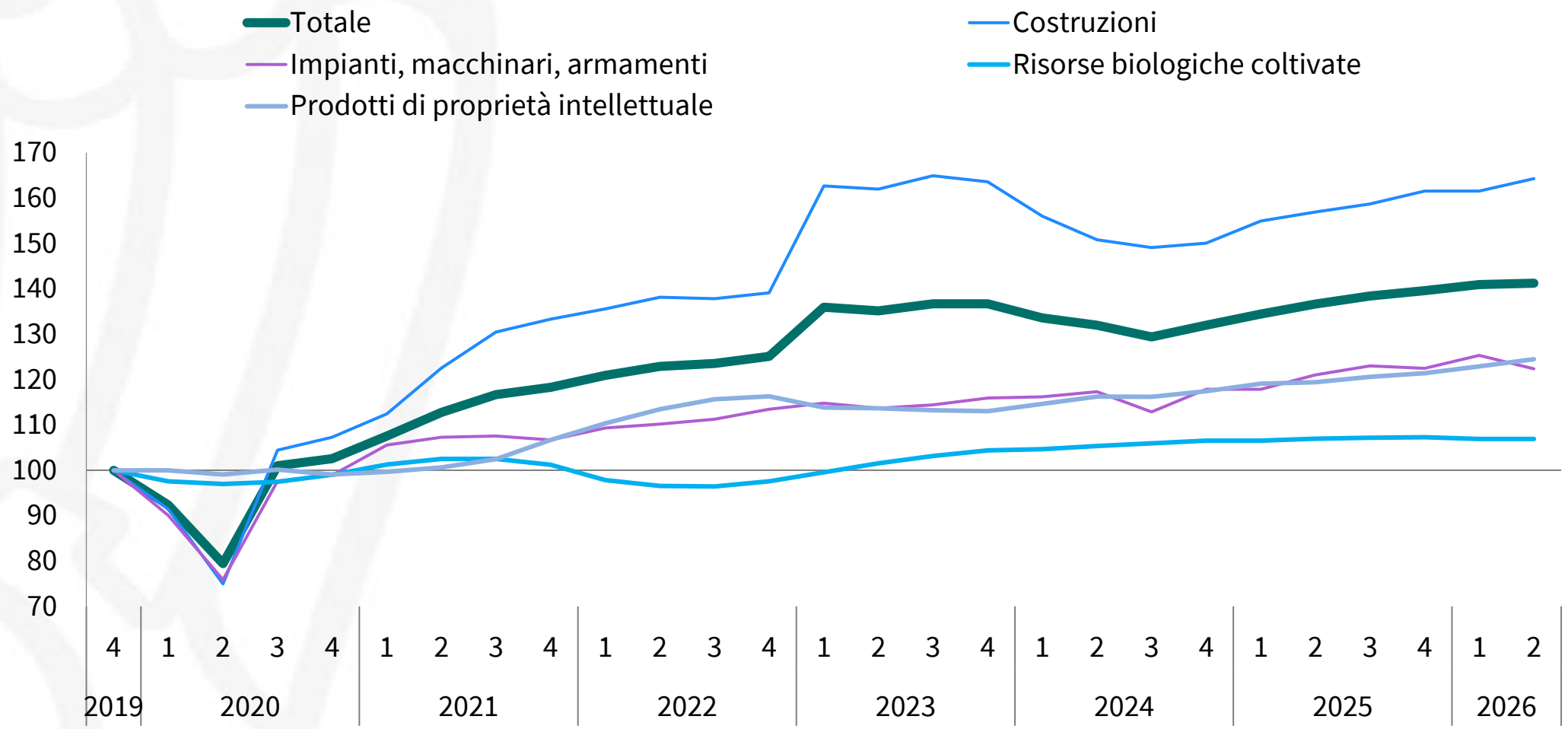
1) Continua l'impulso positivo del **PNRR sul fronte delle costruzioni**,
in particolare per le opere non residenziali (+4,0% tendenziale 1° trim. e +7,2% nel 2° trim.),
mentre gli investimenti in abitazioni diminuiscono

1) Gli investimenti **strumentali hanno visto un arresto nel secondo trimestre** (-2,4% congiunturale) a causa dell'esaurirsi delle precedenti misure e
al ritardo nell'approvazione dei nuovi decreti attuativi
(ma emerge qualche possibilità di ripresa in corso…)

1. Il PNRR continua a sostenere gli investimenti in costruzioni

Investimenti fissi lordi

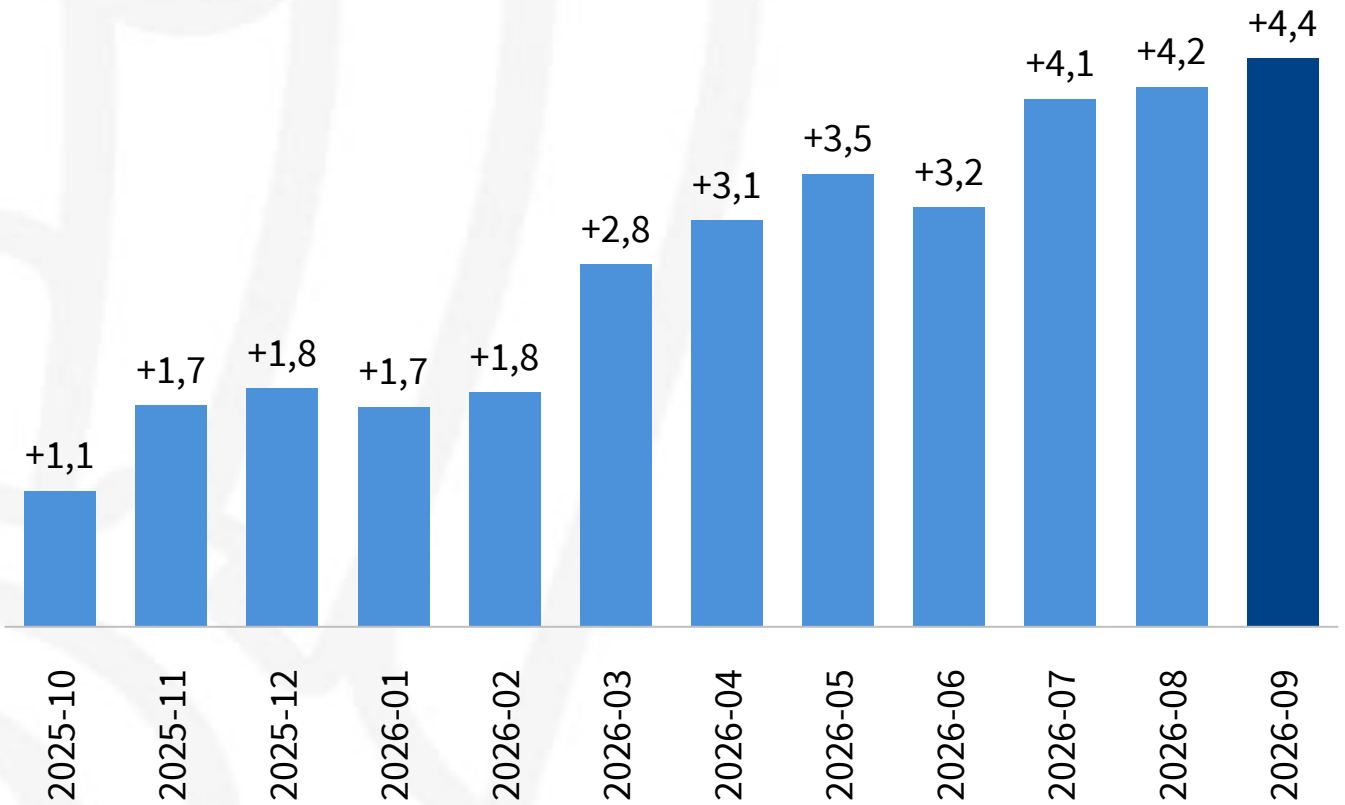
(dati destagionalizzati, 2019 = 100)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…e potrebbero ripartire anche quelli strumentali

Prestiti bancari alle società non finanziarie italiane
(var. % sullo stesso mese dell'anno precedente)



16 mesi
di incrementi consecutivi

con il +4,4% di settembre che segna l'incremento annuo maggiore da fine 2022

Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Banca d'Italia

Perché queste revisioni al rialzo?

LATO DOMANDA

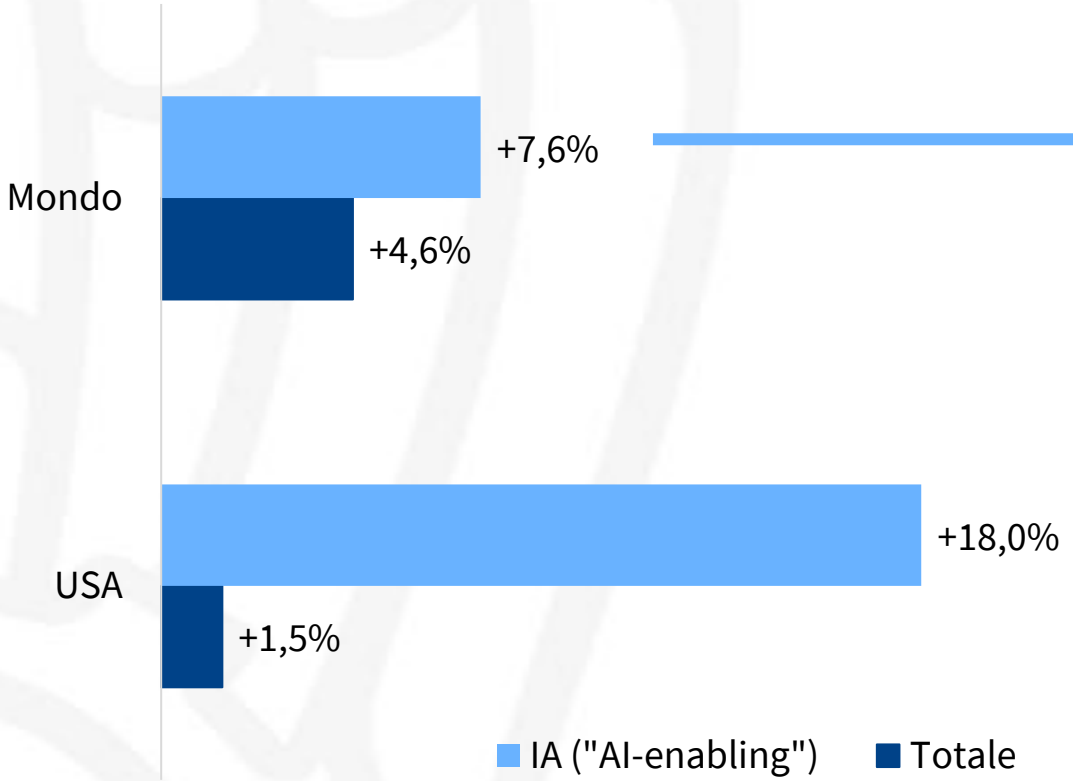
1) L'**export** italiano beneficia del ciclo mondiale di investimenti in IA

2) I **consumi** nella prima metà del 2026 crescono su entrambi i trimestri (probabilmente grazie al buon andamento dell'occupazione), ma attenzione al fattore inflazione…

2. Il *boom* dell'IA aiuta l'export italiano

Export Italia

(var. % gen-lug 2026 sullo stesso periodo dell'anno precedente)



Alcuni esempi:

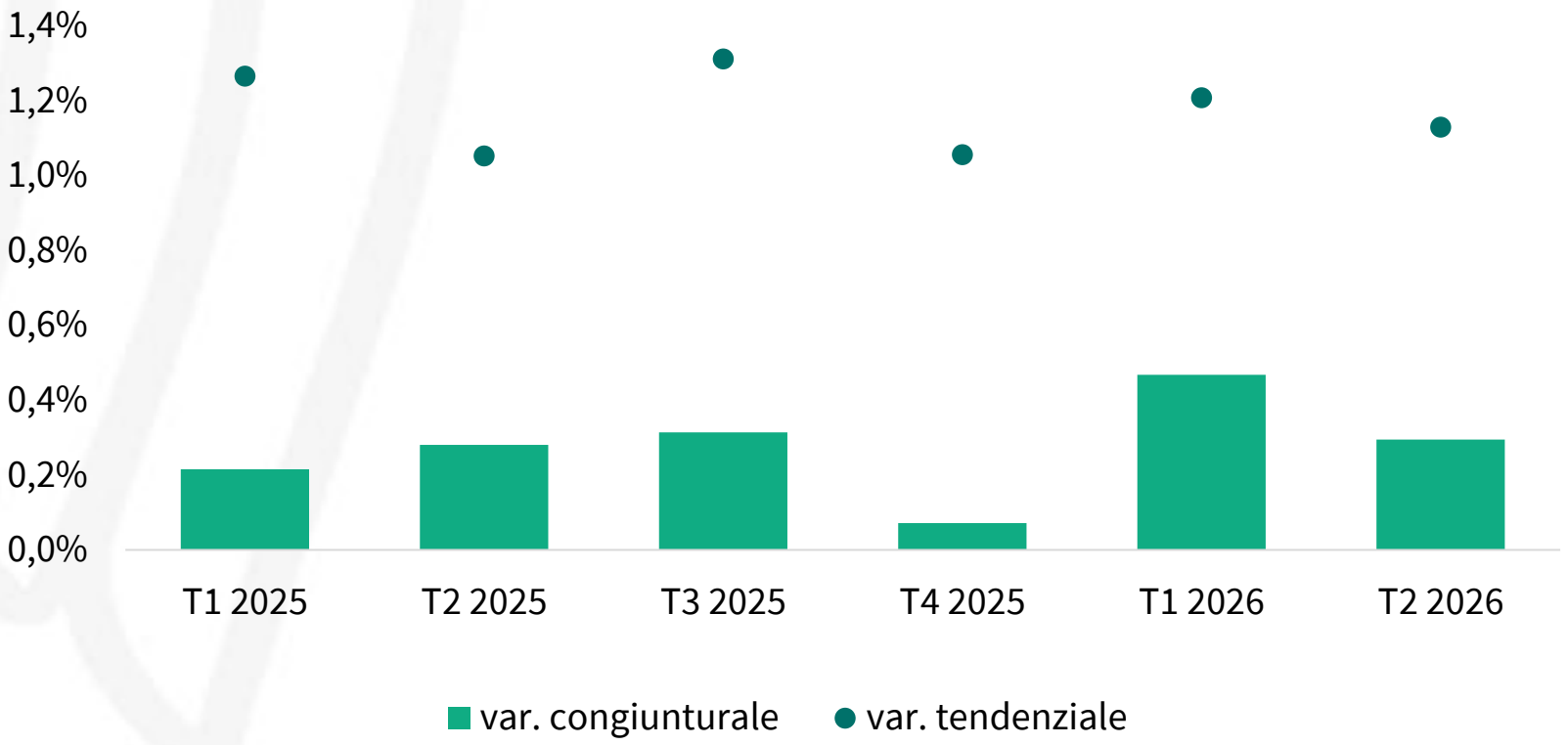
- Macchine e apparecchi industriali per trattamenti termici: **+572%**
- Circuiti integrati di memoria: **+271%**
- Unità di elaborazione per computer: **+179%**

Nota: I beni abilitanti per l'IA, definiti dal WTO, sono prodotti fisici (materie prime, prodotti chimici trasformati, semiconduttori, computer, altre apparecchiature elettriche/elettroniche) utilizzati, o che potrebbero essere utilizzati, per lo sviluppo, il funzionamento o l'implementazione di sistemi di intelligenza artificiale. Nei primi 7 mesi del 2026 i beni AI-enabling sono pari al 7% dell'export totale italiano
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati istat e WTO

3. I consumi tengono ancora

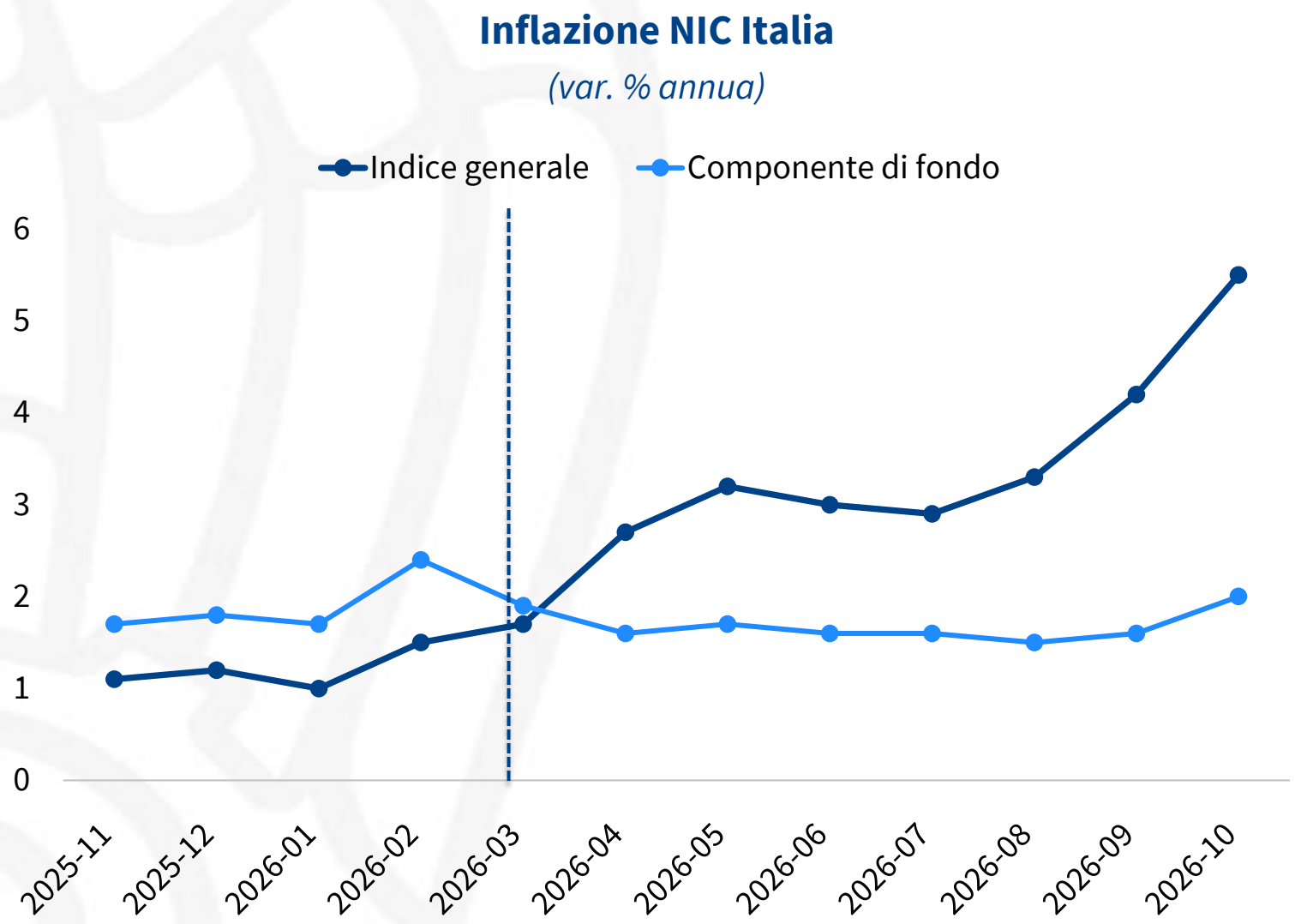
Spesa per i consumi finali delle famiglie

(valori concatenati)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…ma attenzione all'inflazione



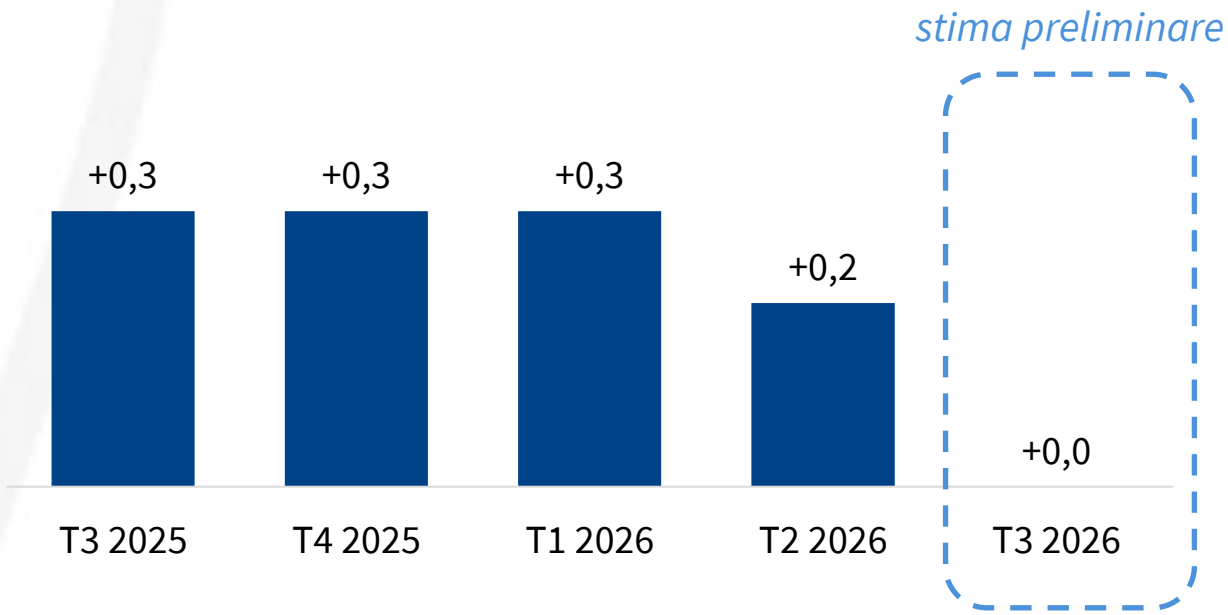
+5,5%
inflazione generale a ottobre 2026

+2,0%
inflazione core a ottobre 2026

Nota: l'inflazione core si riferisce all'indice dei prezzi al consumo al netto di energetici e alimentari freschi.
Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…che potrebbe già aver avuto effetti sul terzo trimestre

PIL Italia – conti trimestrali
(var. % rispetto al trimestre precedente)

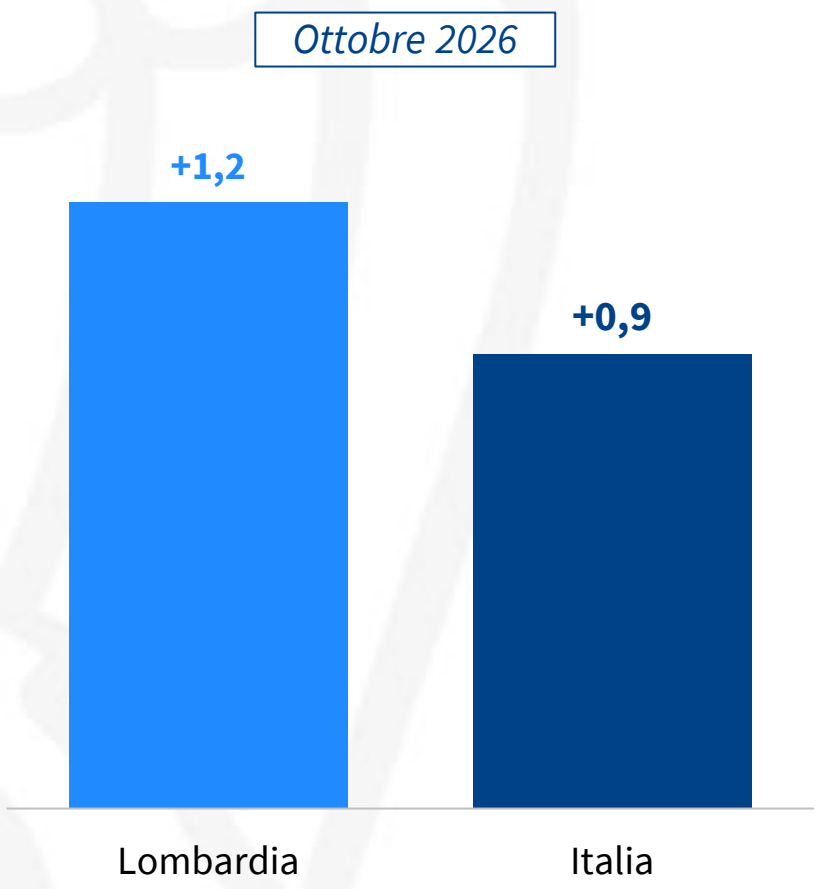


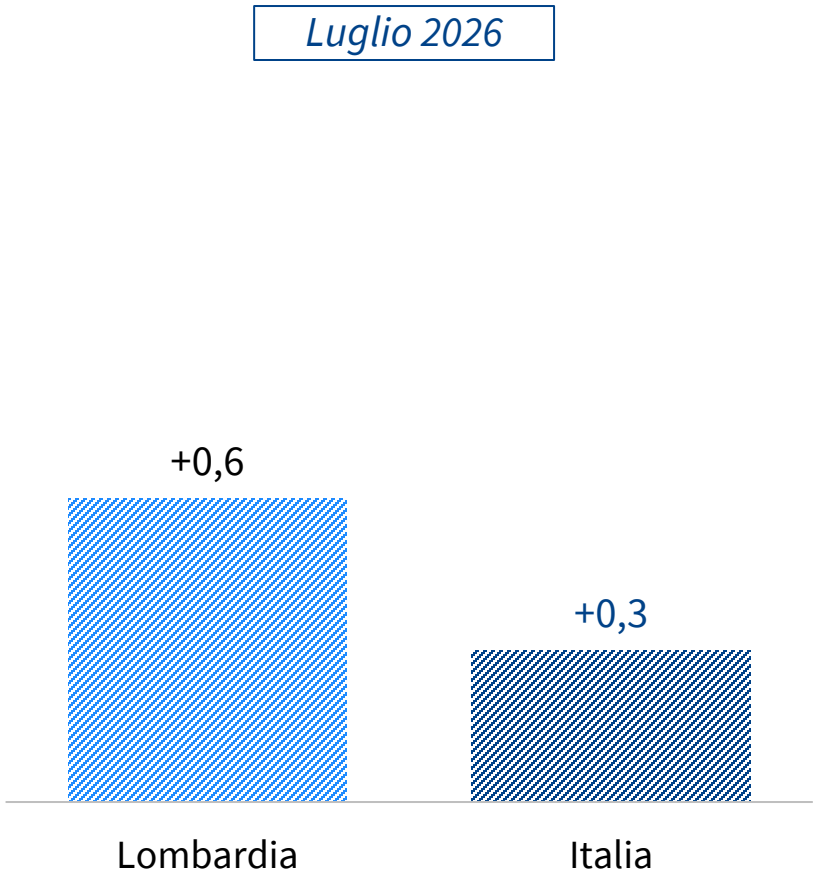
.Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

3 Il quadro economico lombardo

La stima di crescita del Pil lombardo nel 2026 è rivista al rialzo

PIL 2026 - previsioni
(var. % annua)



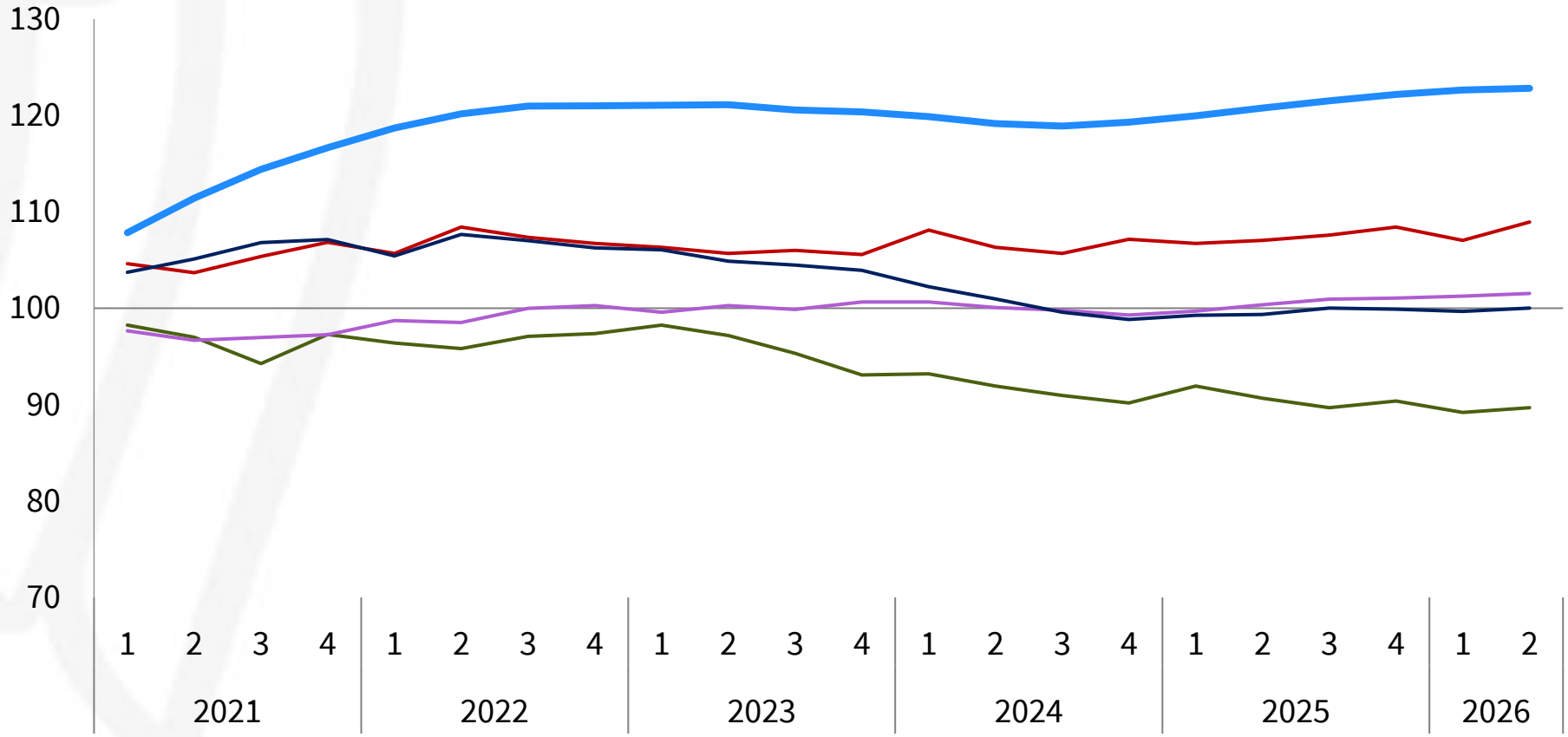


Fonte: Centro Studi Assolombarda su stime proprie e dati SVIMEZ

…grazie al proseguimento dell'espansione manifatturiera

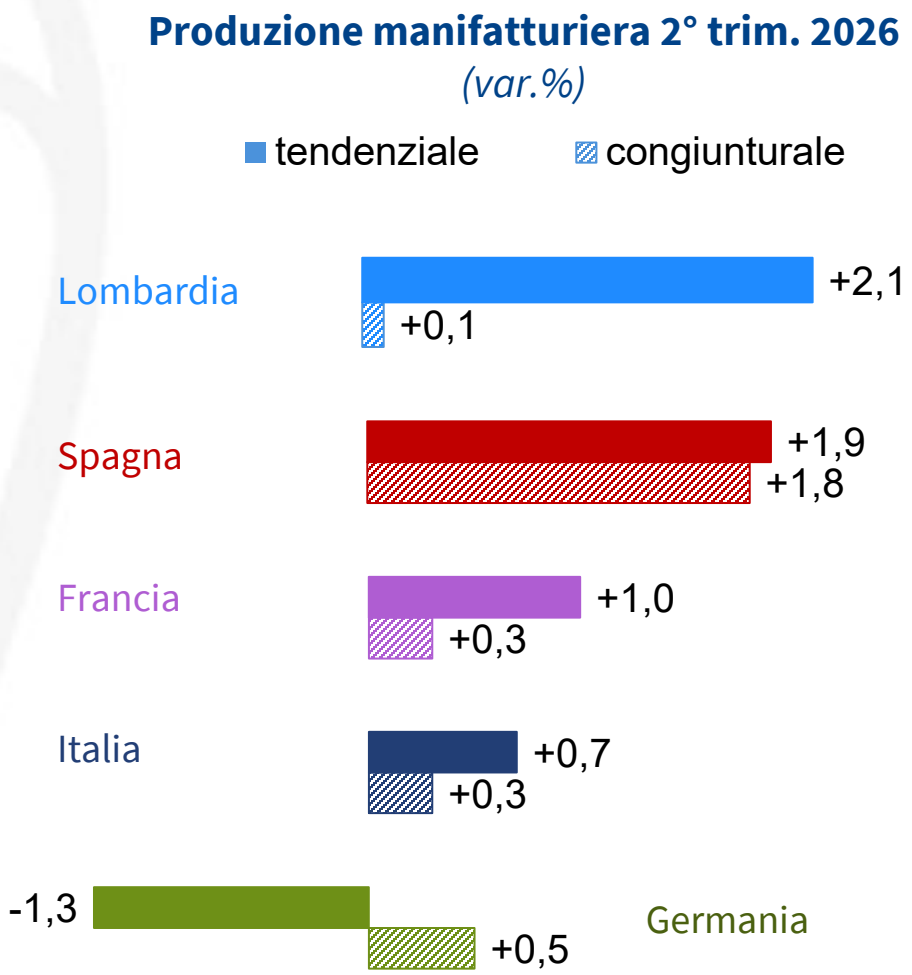
Produzione manifatturiera

(indice trimestrale destagionalizzato, 2015 = 100)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat, Eurostat

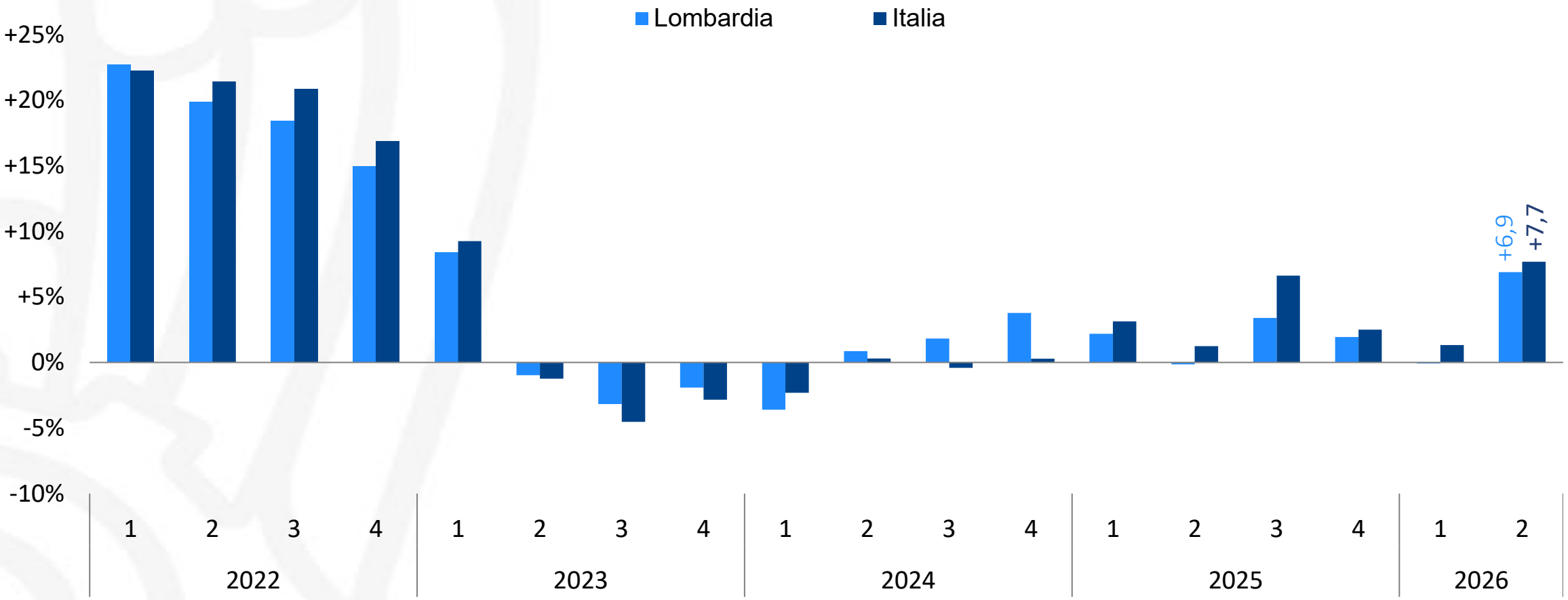
…grazie al proseguimento dell'espansione manifatturiera



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat, Eurostat

…alla ripartenza dell'export

Valore delle esportazioni
(var.% sul trimestre dell'anno precedente)

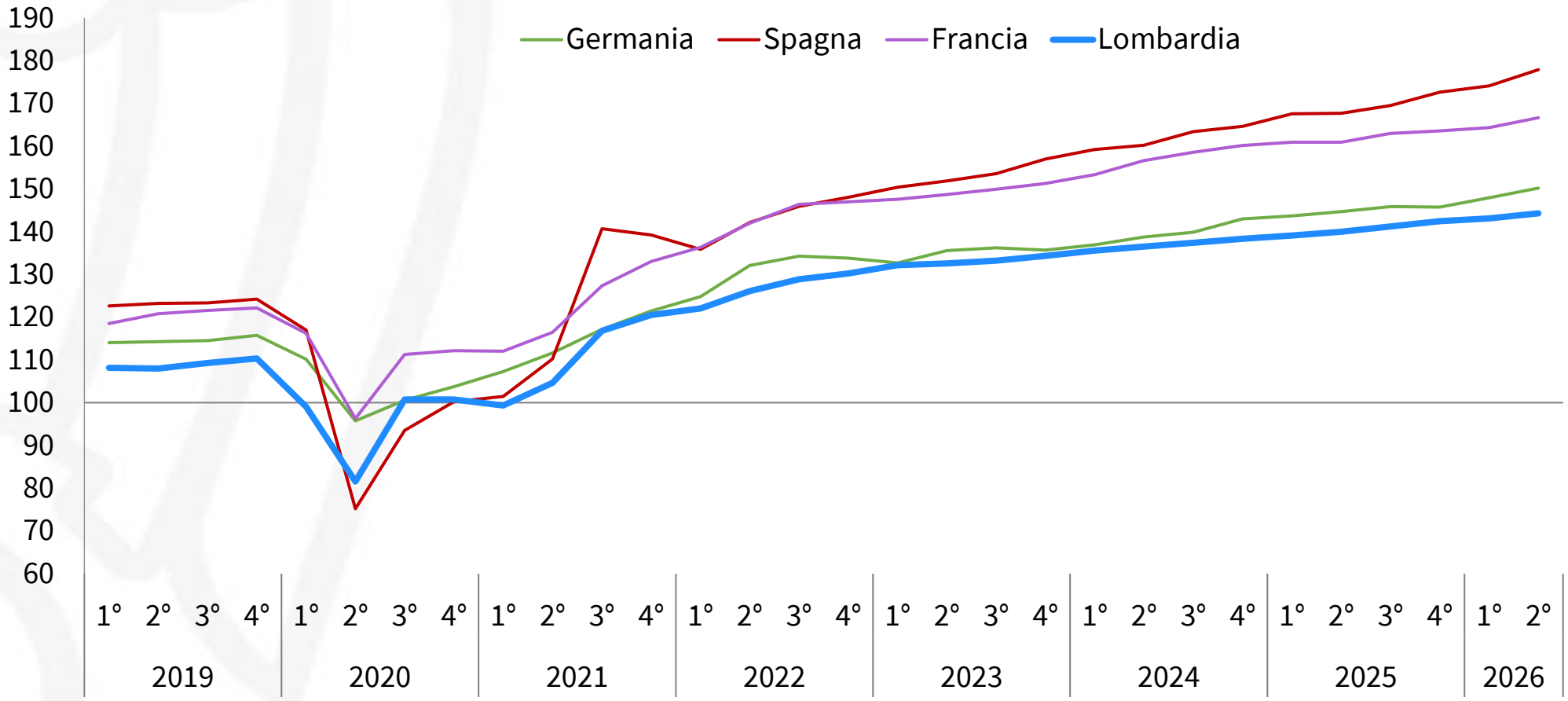


Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…alla (continuativa) espansione dei servizi

Fatturato dei servizi

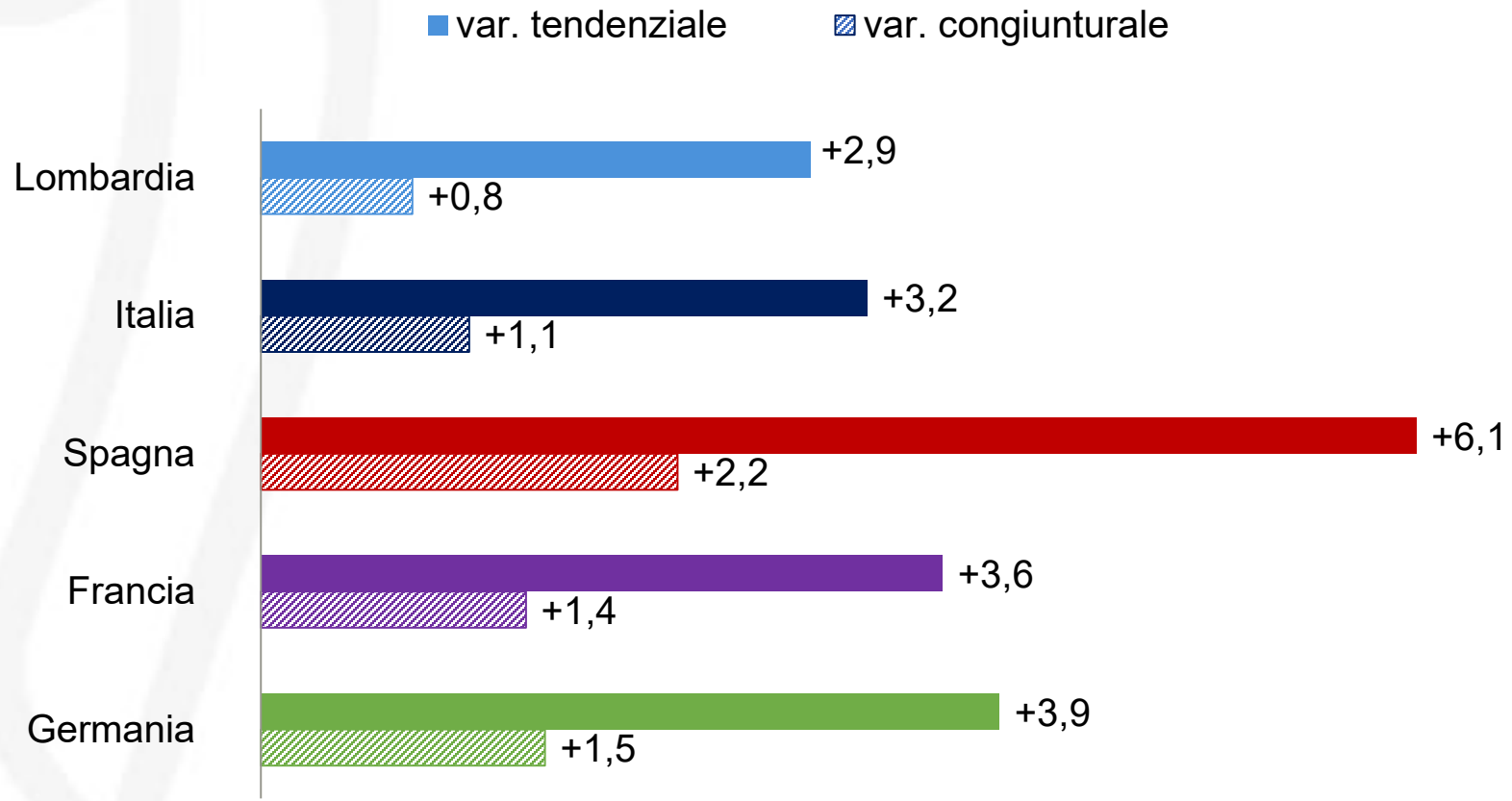
(indice trimestrale destagionalizzato, 2015 = 100)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…alla (continuativa) espansione dei servizi

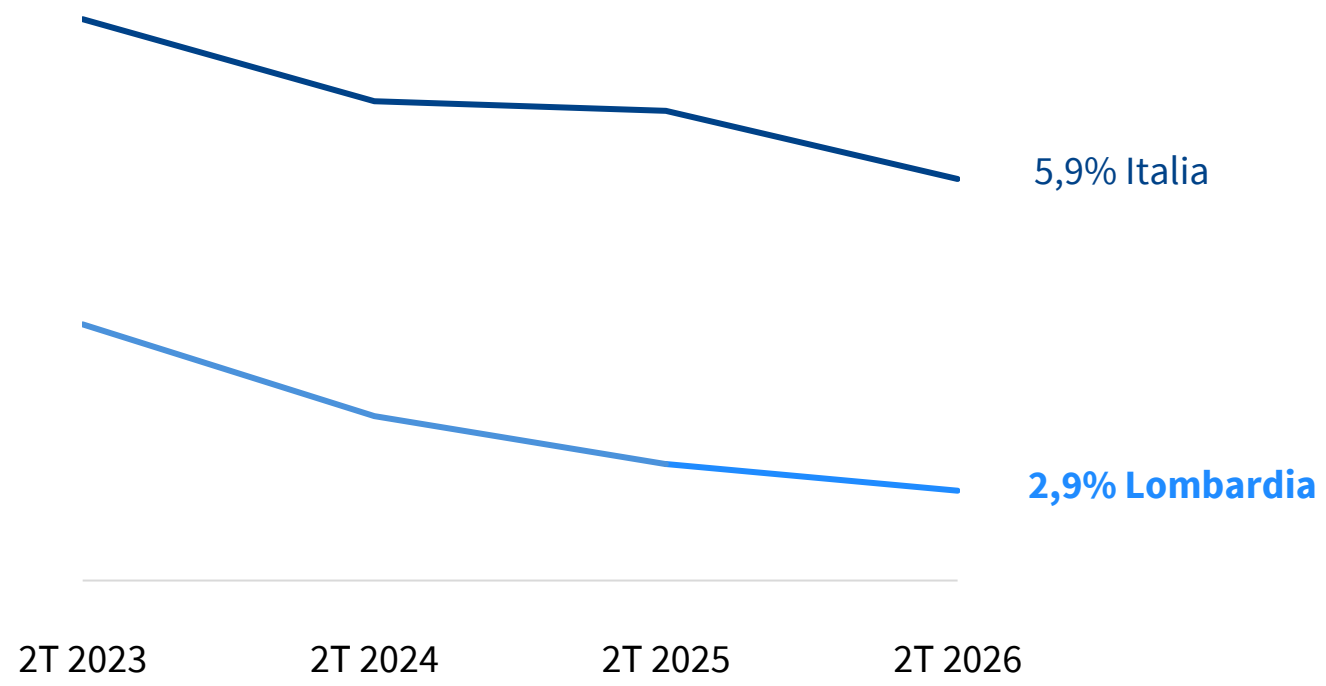
Fatturato dei servizi
(var.%)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

La solidità del mercato del lavoro fornisce ulteriore sostegno

Tasso di disoccupazione (15-74 anni)
(var.%)

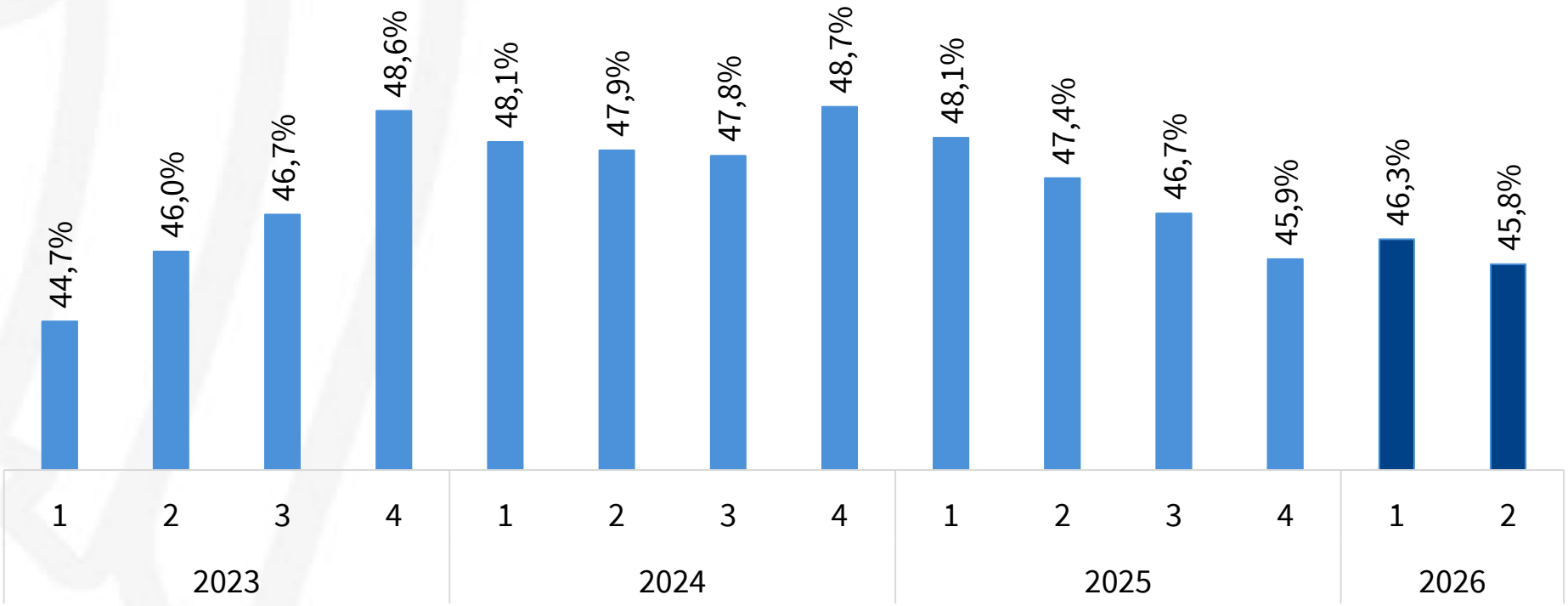


Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

…sebbene con risvolti da attenzionare in prospettiva

Assunzioni di difficile reperimento in Lombardia

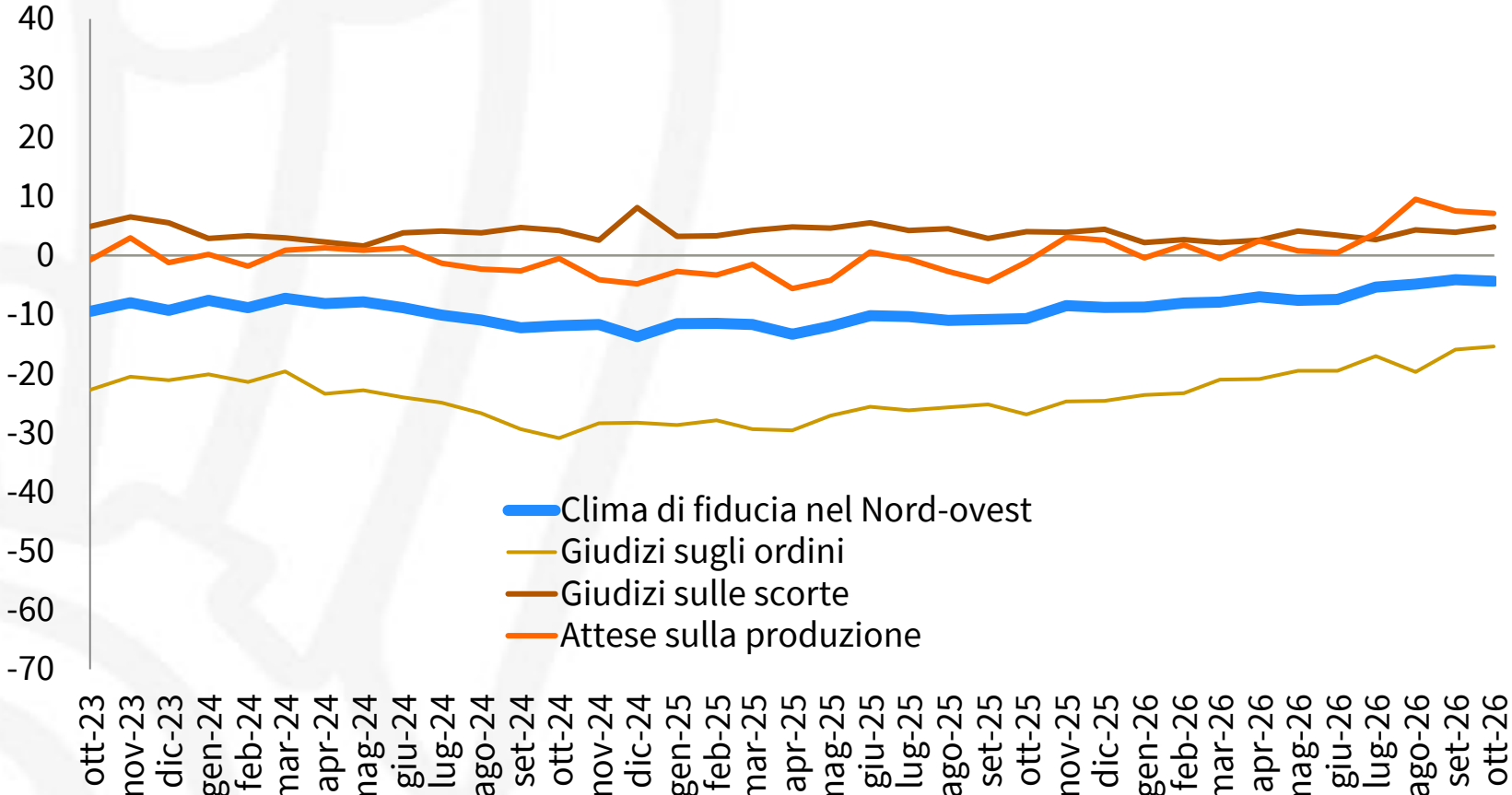
(% sul totale profili ricercati)



Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Excelsior

Più di recente, la fiducia delle imprese rimane su un percorso positivo

Clima di fiducia del manifatturiero nel Nord-ovest
(saldo mensile destagionalizzato)

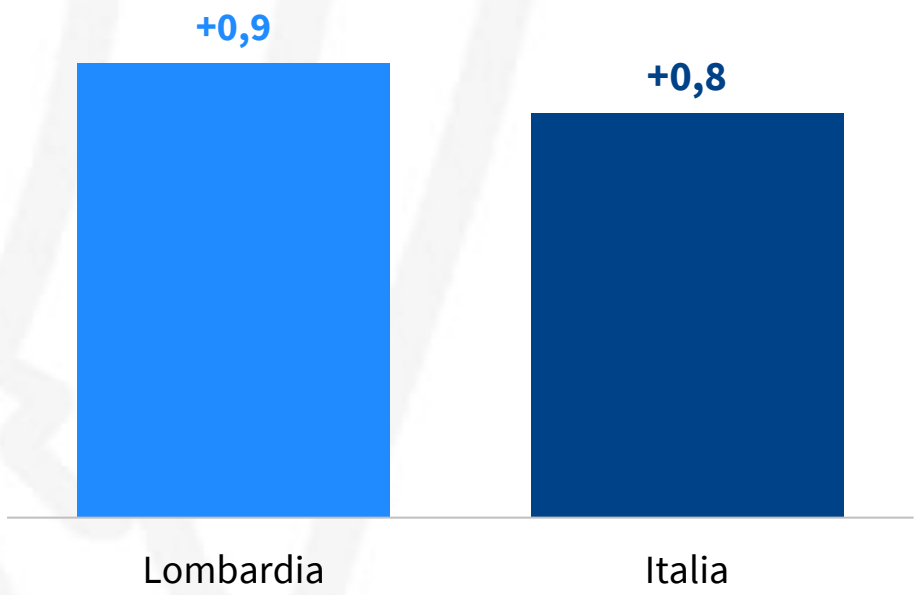


attese di produzione saldamente positive

Fonte: Centro Studi Assolombarda su dati Istat

All’orizzonte, stimiamo un rallentamento nel 2027

PIL 2027 - previsioni
(var. % annua)



Industria ⇧

Costruzioni e PNRR ⇩

Consumi e investimenti ?

Fonte: Centro Studi Assolombarda su stime proprie e dati SVIMEZ

4

FOCUS
L’adozione dell’IA nelle imprese di Assolombarda

Quasi la metà delle imprese di Assolombarda adotta l'IA

Su 700 imprese associate di Assolombarda,
intervistate a giugno-luglio 2026 2026 relativamente all'**adozione dell'IA:**

49%

ha già dei progetti attivi

18%

sta valutando le opportunità

33%

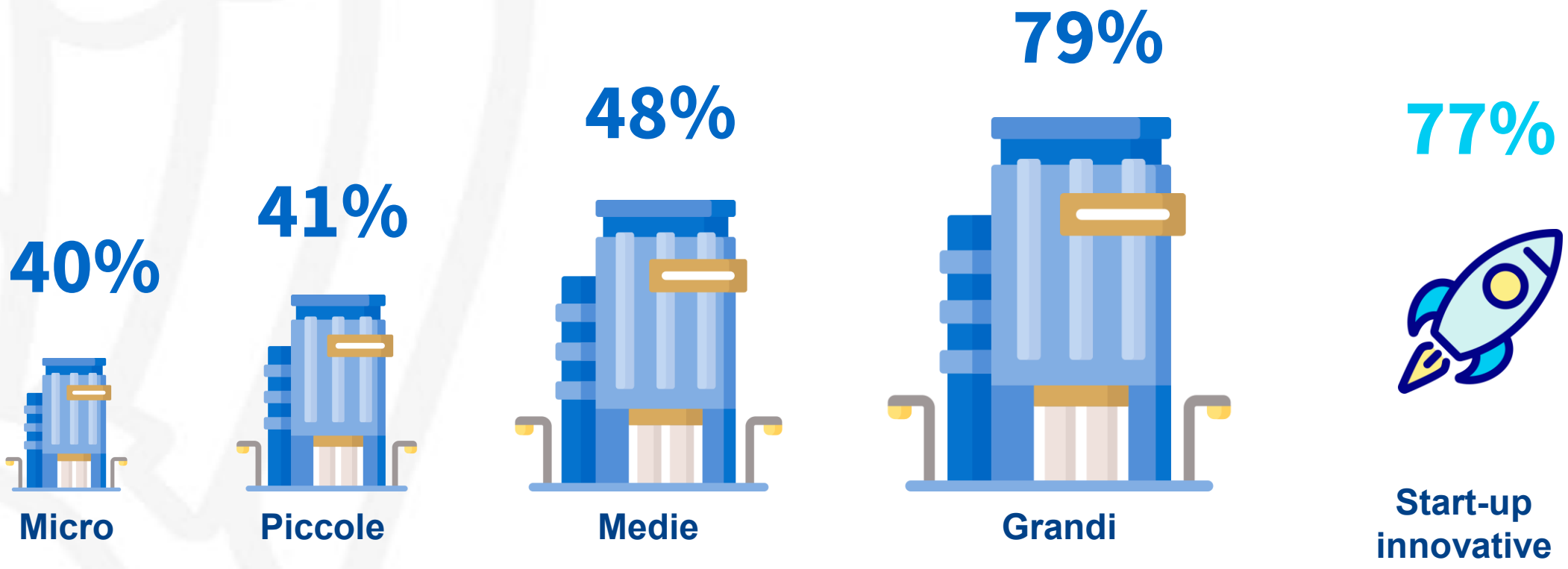
non ha avviato alcuna iniziativa

Dinamica di caratterizzata da una **forte accelerazione**: **solo due anni fa**, la quota di User era intorno al **20%**

Fonte: Indagine Assolombarda-Politecnico di Milano 2026

…sebbene con un divario tra dimensioni

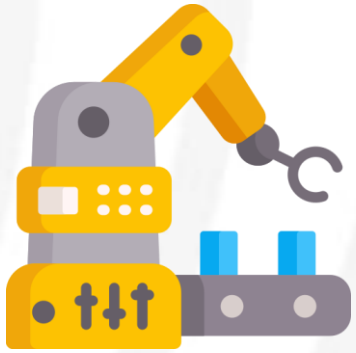
Tasso di adozione dell'IA per classe dimensionale
(% sul corrispettivo totale)



Fonte: Indagine Assolombarda-Politecnico di Milano 2026

…e settore

Tasso di adozione dell'IA per settore
(% sul corrispettivo totale)



34%
nell'industria

71%
nei servizi knowledge-intensive

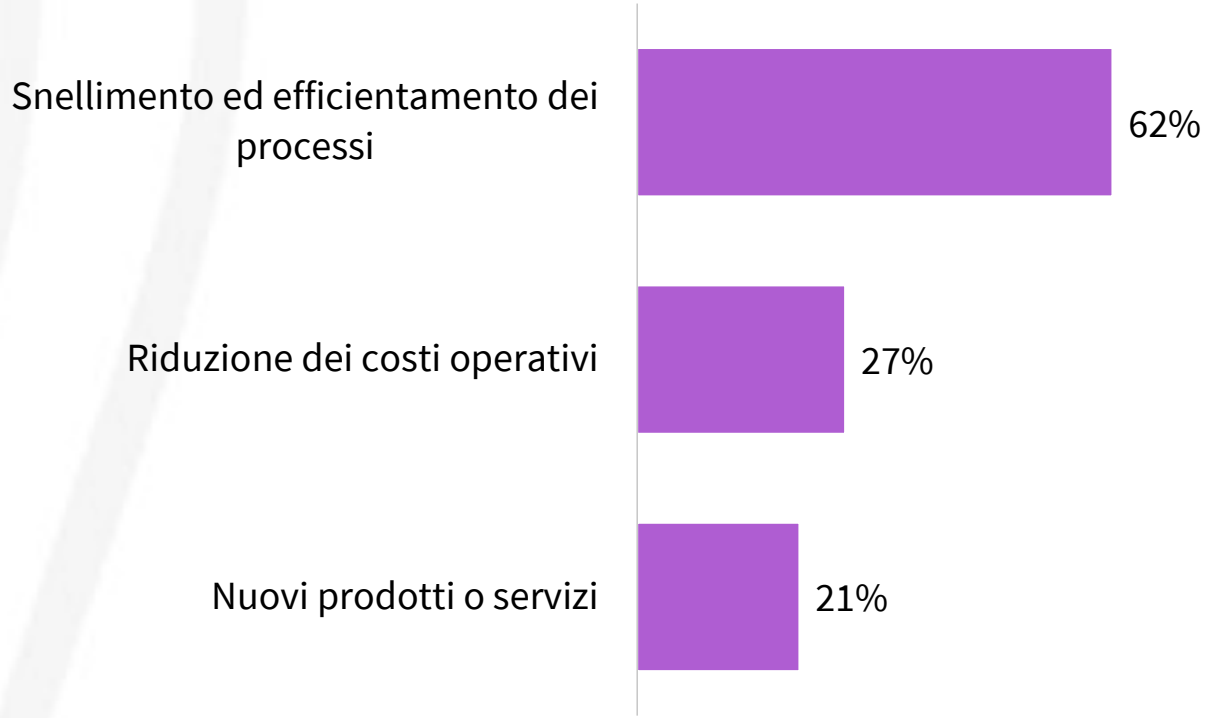


Fonte: Indagine Assolombarda-Politecnico di Milano 2026

L’IA è utilizzata soprattutto per efficientare i processi interni

Principali cambiamenti generati dall’adozione dell’IA

(% imprese User, risposte multiple)



Fonte: Indagine Assolombarda-Politecnico di Milano 2026

L’IA non è una sostituta, ma una leva trasformativa delle competenze



33%

delle imprese User prospetta
un **incremento del numero di dipendenti nei prossimi dodici mesi**

1,4×

domanda di competenze IA nel Quadrilatero di Assolombarda rispetto all’Italia



Fonte: Indagine Assolombarda-Politecnico di Milano 2026 e «La sfida dell’AI per le competenze», Centro Studi Assolombarda e Università Cattolica del Sacro Cuore

ASSOLOMBARDA

Grazie per l’attenzione

valeria.negri@assolombarda.it

www.assolombarda.it
www.genioeimpresa.it