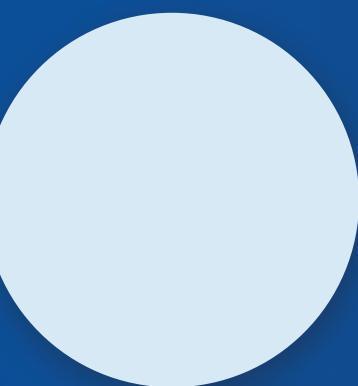




CONFININDUSTRIA  
Vicenza

---

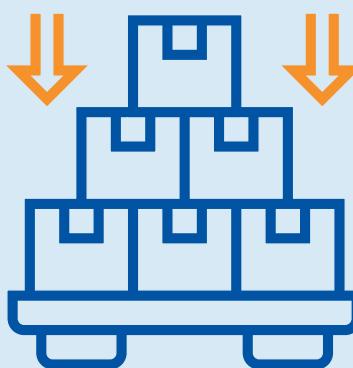
# 169<sup>a</sup> INDAGINE CONGIUNTURALE **3° TRIMESTRE 2025**



# LA PRODUZIONE

Lo scenario congiunturale vicentino evidenzia un quadro ancora **stagnante** nel terzo trimestre del 2025, pur mostrando **segnali di attenuazione delle contrazioni** nei principali indicatori economici. Fa eccezione l'export verso i Paesi extra UE, che continua a mantenere un segno positivo.

Secondo i risultati della **169<sup>a</sup> indagine congiunturale di Confindustria Vicenza**, la produzione manifatturiera provinciale registra una **flessione più contenuta**, pari a **-0,63%**, dopo il -3,2% del trimestre precedente e il -4% dello stesso periodo del 2024. All'indagine hanno partecipato **208 imprese associate**, appartenenti a diversi compatti e classi dimensionali, pari al **19% delle aziende**



Il **39% degli imprenditori** giudica la propria **capacità produttiva ancora insufficiente** rispetto alle aspettative.

-0,63%

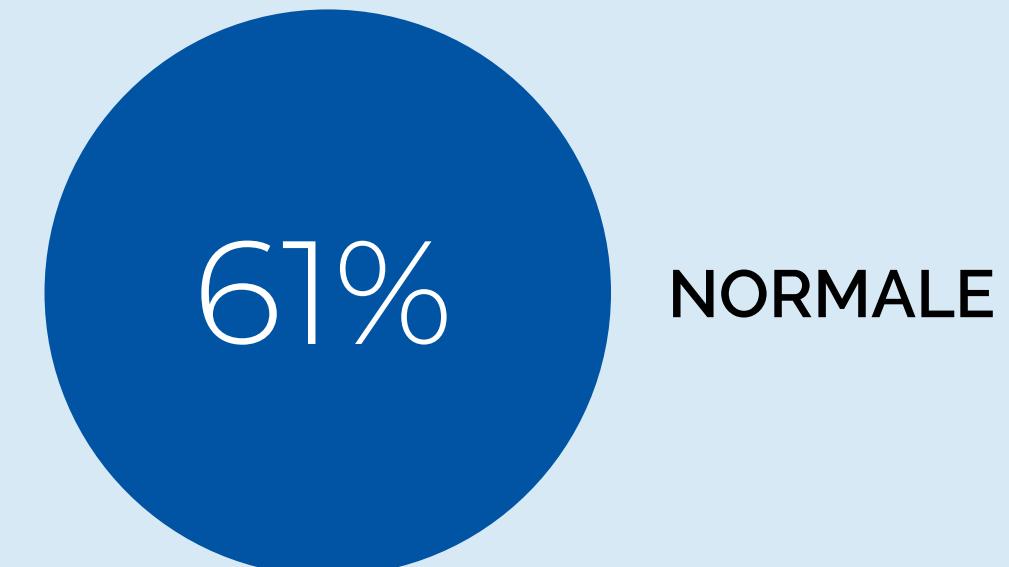
Flessione della produzione industriale con un calo più contenuto rispetto al trimestre precedente



Imprenditori che evidenziano un calo della produzione



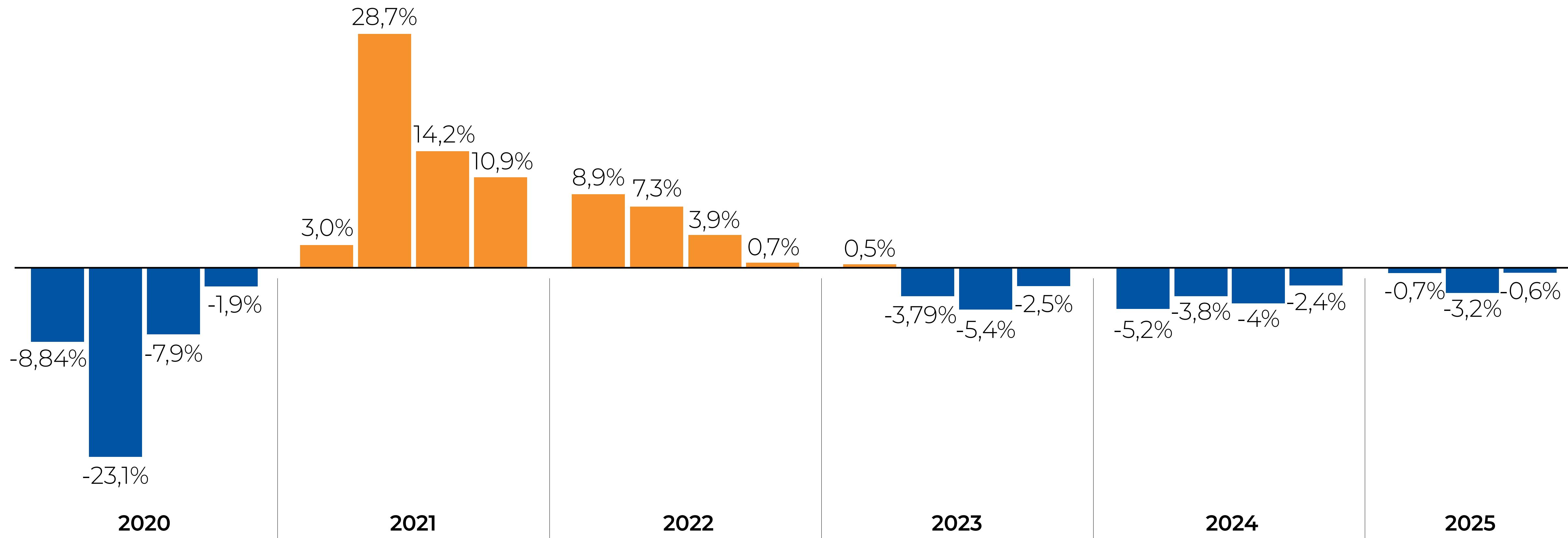
Imprenditori che dichiarano un aumento della produzione



# L'ANDAMENTO

## La produzione vista dalle aziende

IL TREND NEGLI ULTIMI ANNI



# MERCATO INTERNO & EXPORT



Sul piano provinciale, il **mercato interno** registra un calo delle vendite dell'**1,4%** (-1,2% nel trimestre precedente; -5,3% nel terzo trimestre 2024).

Le **esportazioni verso l'UE** si riducono allo **0,5%**, migliorando rispetto al -2,6% del secondo trimestre e al -2,7% del 2024.

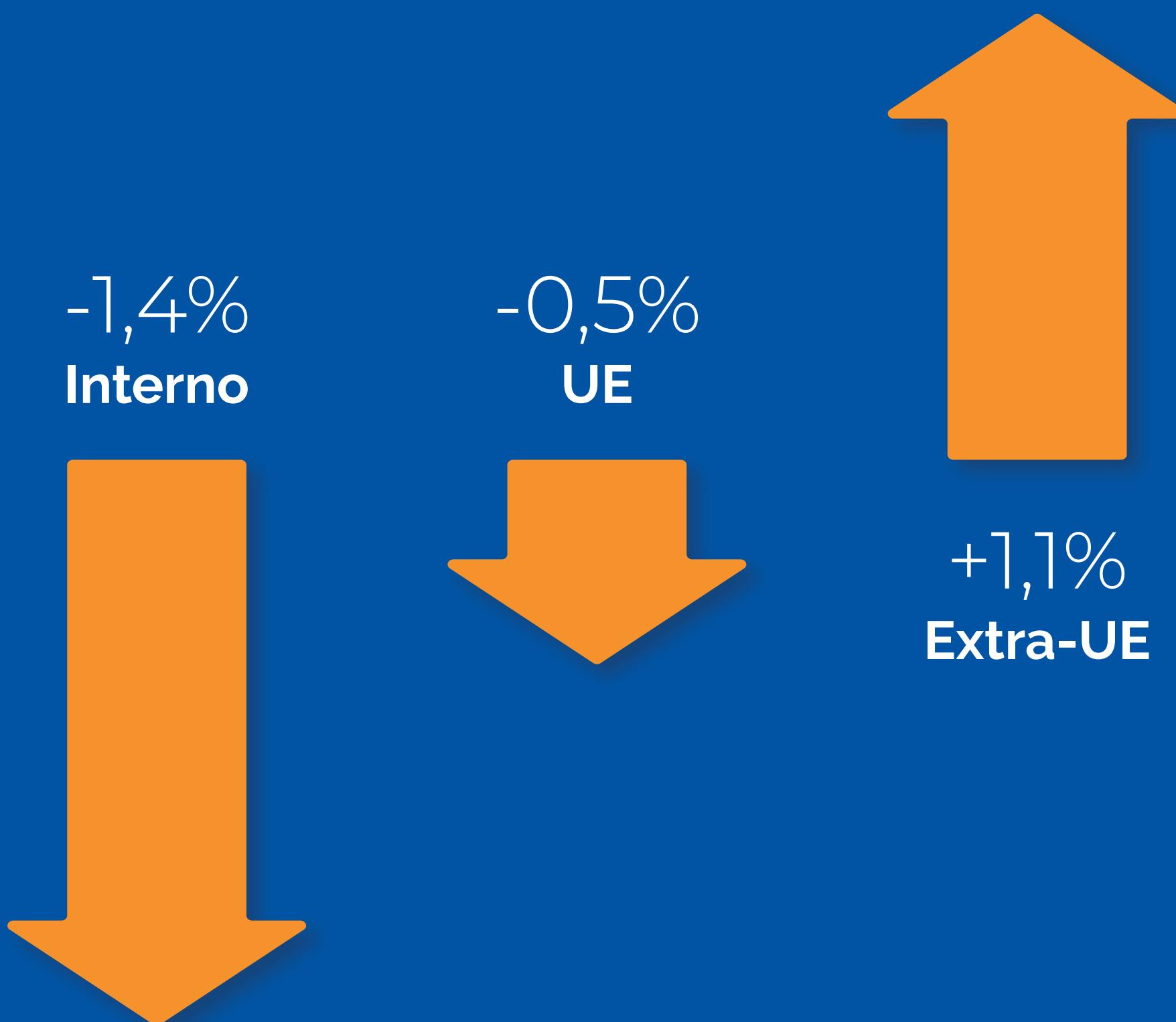
Un segnale positivo arriva dalle **vendite verso i Paesi extra UE**, in **leggera crescita (+1,1%)**, sebbene in rallentamento rispetto al +3,5% registrato un anno fa.

A livello nazionale, la **Congiuntura Flash del CSC** segnala qualche segnale positivo per gli investimenti, ma nel 3° trimestre l'industria è ancora in difficoltà.

Dazi USA e dollaro svalutato continuano a erodere l'export. Nel quadro previsionale CSC, la crescita delle **esportazioni italiane di beni e servizi** si manterrà quasi ferma nel 2025 (+0,2%) e nel 2026 (+0,1%), molto lontana dai ritmi pre-pandemia (+3,3% medio annuo nel 2014-2019). Le **importazioni**, invece, dopo due anni di contrazione, risaliranno del +2,1% nell'anno in corso e del +1,7% nel prossimo.

## Vendite sui mercati

Variazione III° trimestre 2025



## ORDINI



La dinamica degli ordini riflette ancora un clima di **debolezza e incertezza**: il **39% delle imprese** segnala una **diminuzione degli ordinativi**, il **21% un incremento**, con un **saldo di opinione negativo (-19)**, in lieve peggioramento rispetto al trimestre precedente (-17) ma migliore rispetto al -32 del 2024. Il **portafoglio ordini** garantisce oltre **tre mesi di attività per il 21% delle imprese**, mentre per il restante **79% arriva a tre mesi**.

21%

Le aziende con portafoglio ordini in aumento

21%

Le aziende in cui il periodo di lavoro supera i 3 mesi

## LIQUIDITÀ E INCASSI



Dal punto di vista finanziario, cresce leggermente la quota di imprese che segnala **tensioni di liquidità**, attestandosi al **19%** (17% nel trimestre precedente; 15% un anno fa). Inoltre il **12%** lamenta **ritardi negli incassi**, evidenziando un peggioramento del clima di fiducia rispetto al periodo precedente.

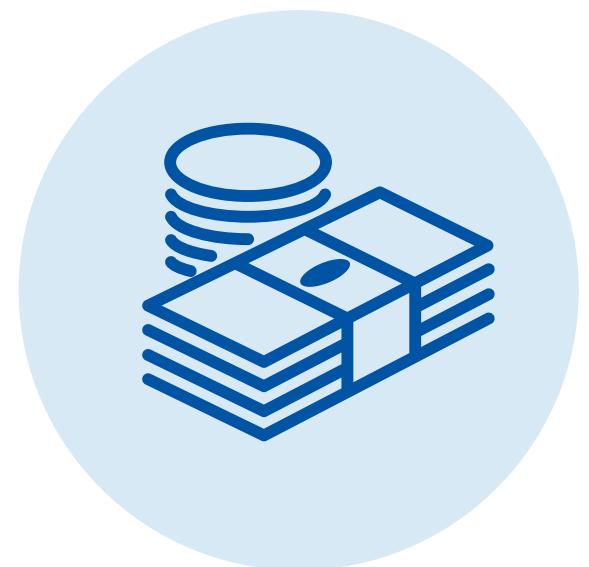
19%

Imprese che denunciano tensioni nella liquidità

12%

Ritardi negli incassi

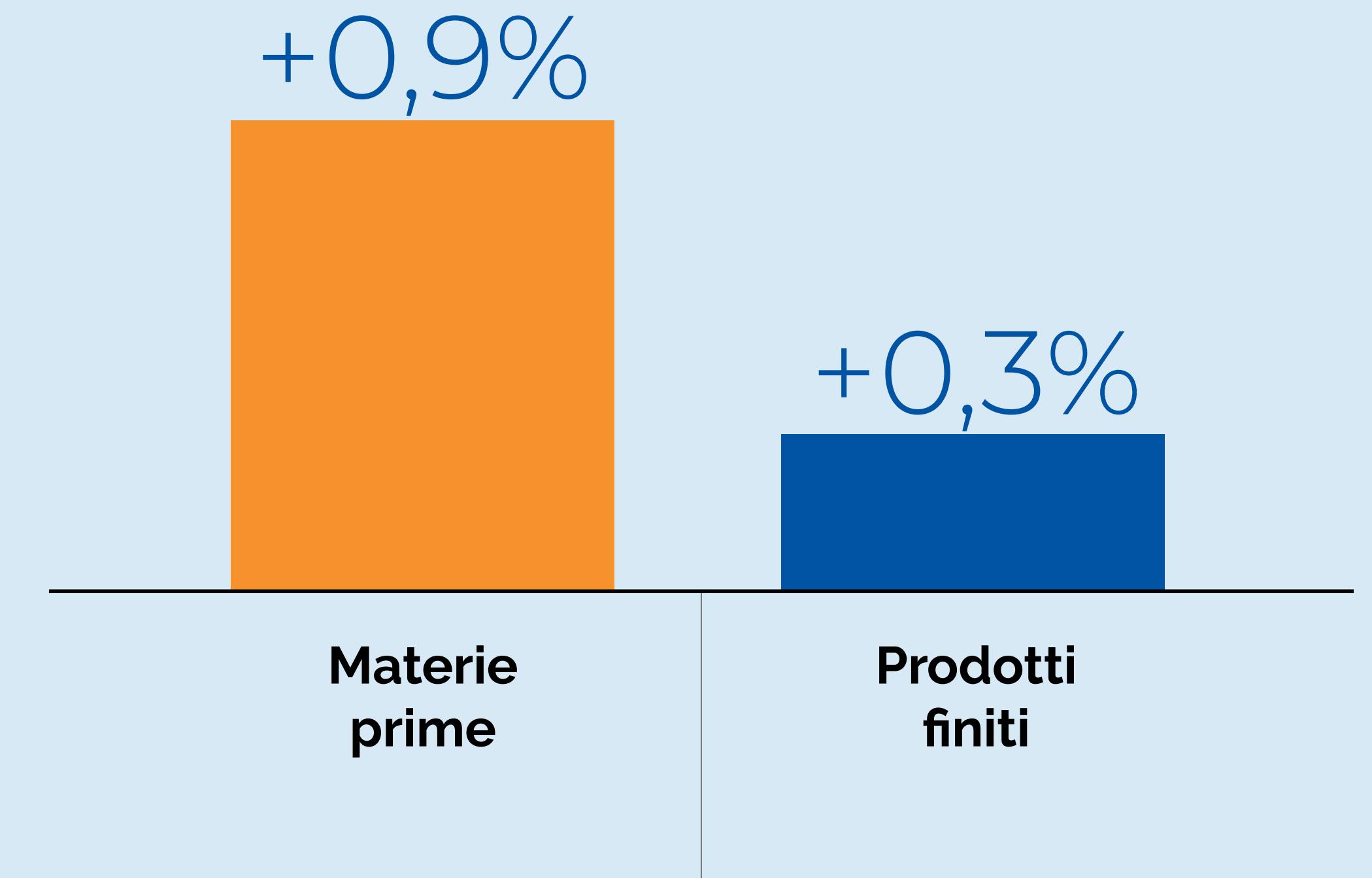
# PREZZI



Tra luglio e settembre 2025 i **prezzi delle materie prime** hanno registrato un **moderato incremento (+0,9%)**, mentre quelli dei **prodotti finiti** sono rimasti sostanzialmente invariati (**+0,3%**). Sul fronte monetario, la **politica della BCE** è ora meno restrittiva: il ciclo di otto tagli dei tassi, iniziato nel giugno 2024, si è concluso a settembre 2025 con i tassi ufficiali **fermi al 2,00%**, in calo di due punti rispetto al picco del 4,00%. L'allentamento monetario, sostenuto da un'inflazione stabile intorno al **+2%**, potrà tradursi in **effetti positivi sugli investimenti solo nei prossimi trimestri**. Tuttavia, permangono **rischi legati ai prezzi delle commodity**.

## Andamento medio dei prezzi

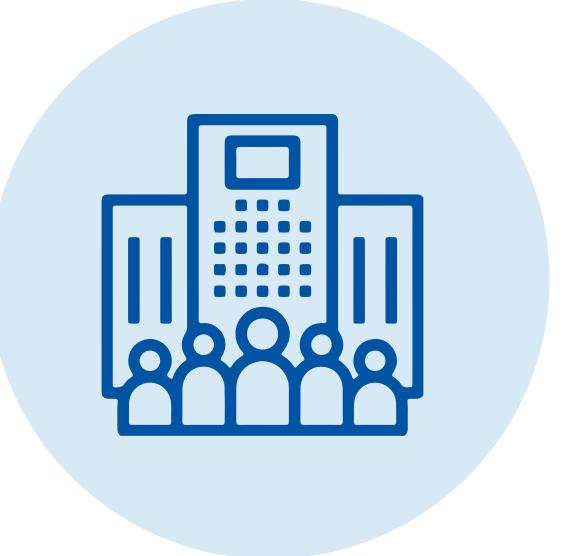
Variazione III° trimestre 2025



# OCCUPAZIONE

Il mercato del lavoro mostra una **lieve flessione**: nel terzo trimestre 2025 l'occupazione cala dello **0,7%**, mantenendo però una sostanziale stabilità rispetto al periodo aprile-giugno.

Il **65% delle imprese** dichiara un andamento occupazionale pressoché invariato, il **16% in aumento**, mentre il **19% evidenzia una riduzione del personale**.



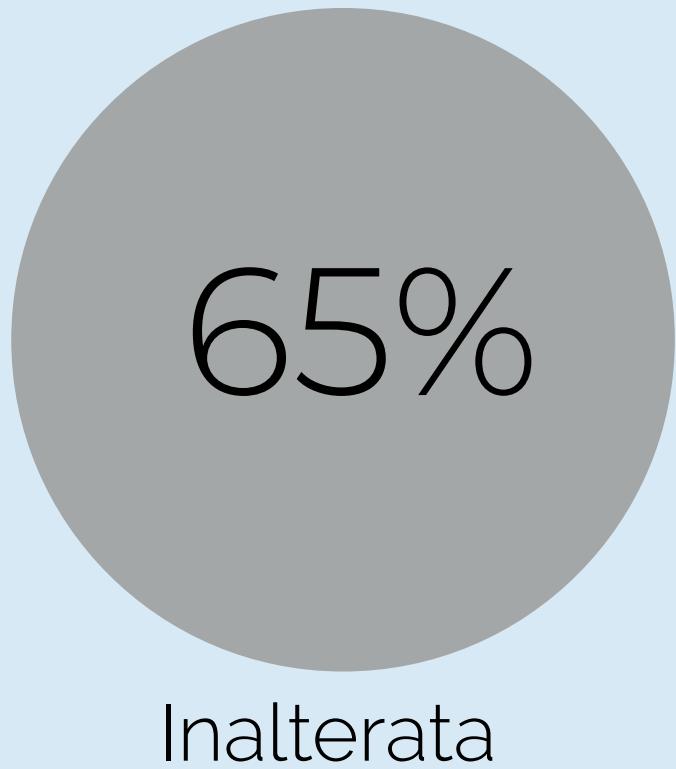
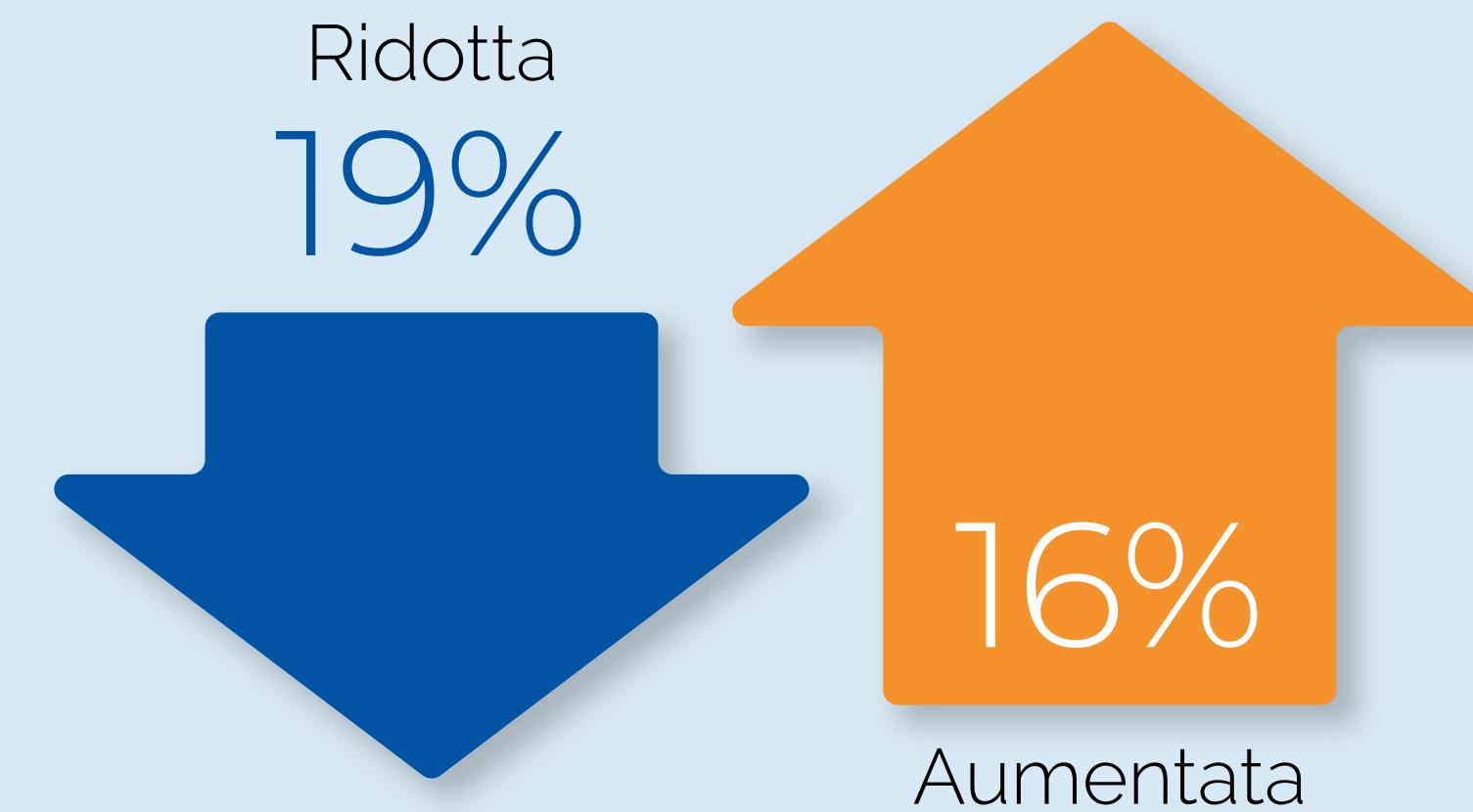
## Numero addetti

Nel III° trimestre 2025



Numero addetti  
**-0,7%**

## Andamento occupazione

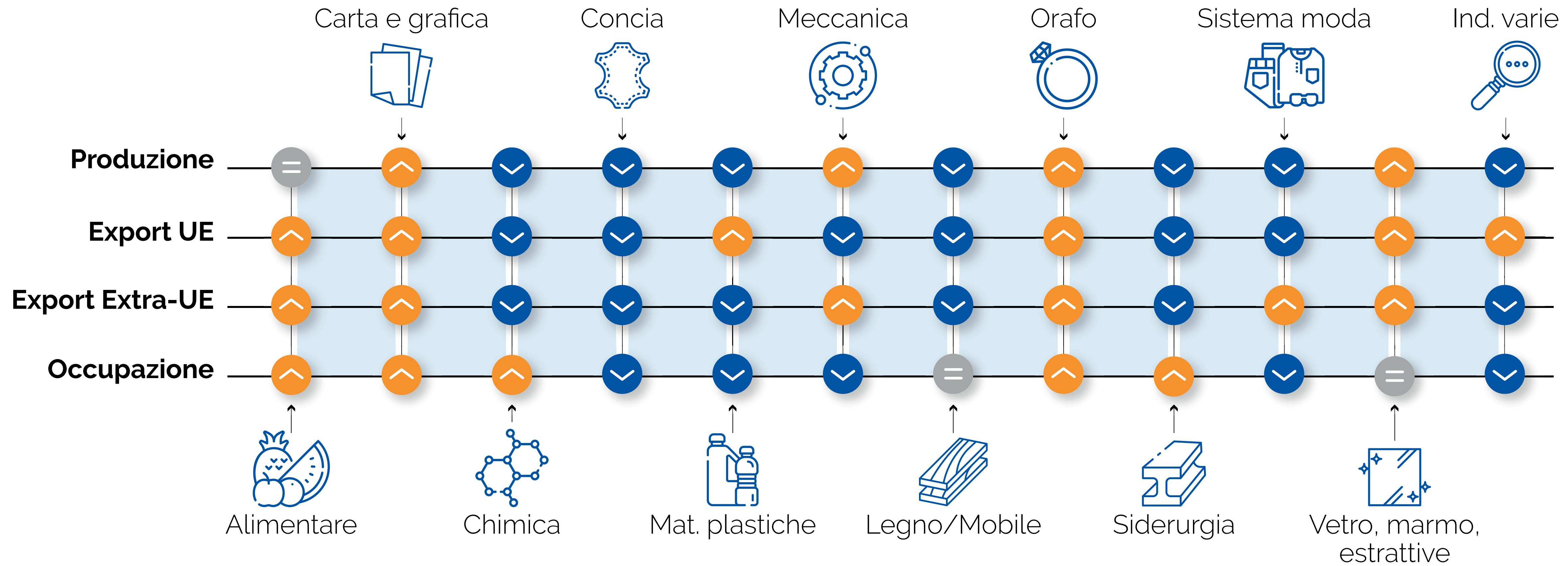


# ANDAMENTO DEI PRINCIPALI SETTORI

Consuntivo III° trimestre 2025

 In aumento nell'ultimo trimestre

 In calo nell'ultimo trimestre

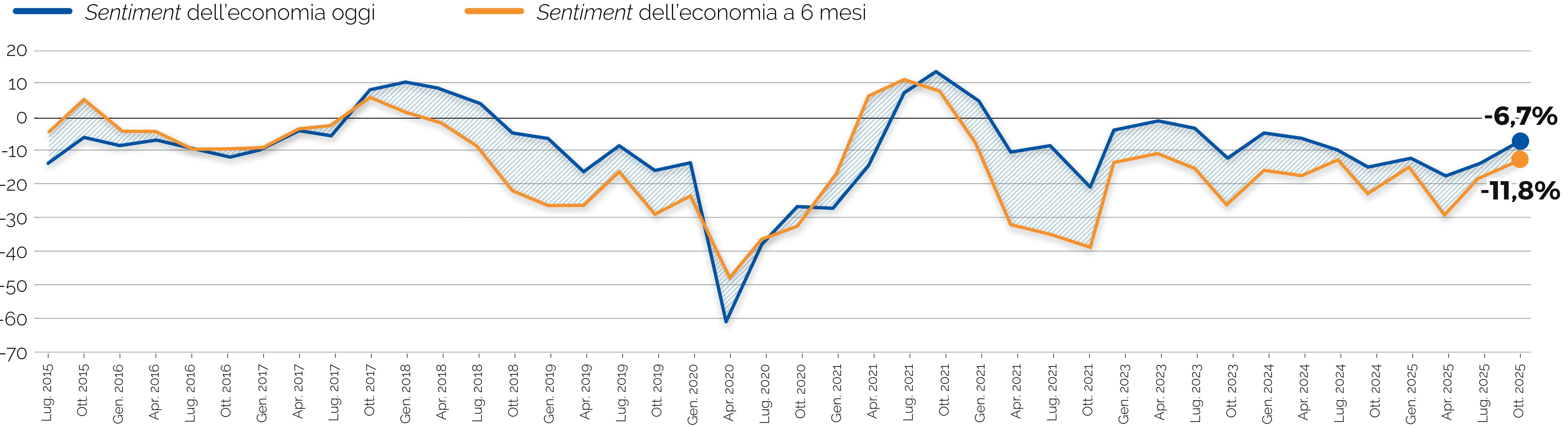
 Stabile nell'ultimo trimestre


# LEADING INDICATOR VICENZA - PREVISIONI A 6 MESI

## Trend indagini congiunturali - *Sentiment* generale

La rilevazione di **ottobre 2025**, relativa al terzo trimestre dell'anno in corso, mostra una **situazione in miglioramento** rispetto alla precedente sia per quanto riguarda gli indici di *sentiment* generale sia in riferimento agli indicatori su variabili specifiche.

Il miglioramento del *sentiment* relativo allo stato di salute generale dell'economia riguarda la situazione attuale (-6,7% ad oggi, contro -13,6% di Luglio 2025) e, in modo altrettanto significativo, le aspettative relative ai prossimi 6 mesi (-11,8% ad oggi, contro -17,8% di Luglio 2025). Tuttavia, prosegue la serie al di sotto della soglia di equilibrio per entrambi gli indicatori: l'ultima rilevazione con valori positivi risale rispettivamente a gennaio 2022 e ad ottobre 2021.



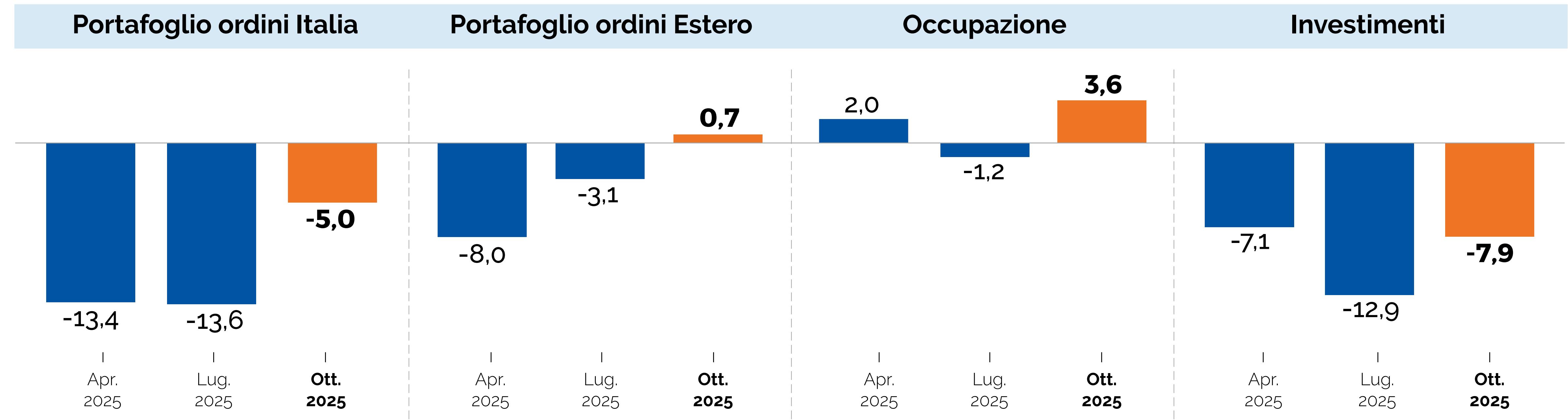
# LEADING INDICATOR VICENZA - PREVISIONI A 6 MESI

## Risultati indagine congiunturale ottobre 2025 - Sentiment su specifiche variabili

Per quanto riguarda gli indicatori su specifiche tematiche, l'indice relativo alle **attese sugli ordinativi nazionali** rimane in territorio negativo ma mostra un miglioramento significativo, passando da -13,6% di Luglio 2025 a -5,0%. Anche l'indicatore riferito agli **ordinativi esteri** mostra un ulteriore recupero rispetto ai mesi precedenti e torna in territorio positivo, posizionandosi su un valore in linea con Gennaio 2024 (+0,7%).

Anche l'indicatore legato all'**occupazione** si colloca nuovamente al di sopra della soglia di equilibrio: registra un miglioramento marcato, attestandosi a +3,6% contro -1,2% di Luglio 2025.

Infine, il **sentiment relativo alle previsioni sugli investimenti** mostra un recupero parziale, passando da -12,9% a -7,9%, segnalando un clima meno pessimistico rispetto alle precedenti rilevazioni.



# LEADING INDICATOR VICENZA - PREVISIONI A 6 MESI

## Risultati indagine congiunturale ottobre 2025 - *Sentiment* dell'industria manifatturiera

III° trimestre 2025

La comparazione con il ***sentiment* a livello nazionale per i Paesi appartenenti al benchmark** evidenzia una situazione in linea con l'ultima rilevazione per USA (prosegue il miglioramento, con un valore pari a +2,2) e Germania (continua l'andamento in peggioramento, con un valore pari a -1,7); si osserva, al contrario, un andamento in discontinuità rispetto alla rilevazione di Luglio 2025 per Italia (-0,7) e Francia (+1,4).

\*Tendenziale ultimo trimestre

 II° trimestre  III° trimestre

