



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



terzo trimestre 2004

Le indicazioni raccolte nel terzo trimestre dell'anno circa l'andamento della congiuntura risultano non omogenee per le diverse aree analizzate. Rispetto al trimestre scorso, in particolare, le variazioni osservabili a livello nazionale e lombardo divergono da quelle rilevate per l'area milanese.

Le imprese industriali nazionali e lombarde segnalano una ripresa della fiducia, mentre l'area milanese sperimenta una flessione dell'indicatore, che tuttavia non modifica nella sostanza il quadro positivo emerso nel secondo trimestre dell'anno.

A livello nazionale e per la Lombardia, a favorire il crescente ottimismo degli operatori contribuiscono il recupero dei giudizi sugli ordini, sia esteri che interni, e il miglioramento delle aspettative di produzione. Nell'area milanese si assiste, invece, ad un peggioramento delle valutazioni sull'andamento corrente della domanda, ad una sostanziale stabilità delle aspettative a breve sulla produzione e ad una conferma del livello delle scorte al di sotto dei valori considerati normali.

Nel comparto del terziario innovativo l'andamento appare più favorevole per le aziende operanti nell'area milanese, che segnalano anche per questo trimestre una crescita del clima di fiducia. Al contrario, la media italiana mostra un'ulteriore discesa dell'indicatore, in contrazione dall'ultimo periodo del 2003.

Nel dettaglio, gli imprenditori milanesi riportano un'espansione degli ordini sia a consuntivo che nelle previsioni a breve, mentre le opinioni riguardo alla tendenza generale dell'economia si contraggono. A livello nazionale, i giudizi sulla domanda si riducono, così come le attese a breve termine; aumentano, invece, le aspettative sulla situazione economica generale del paese, che rimangono tuttavia su valori negativi.

Il prossimo Rapporto, riferito al quarto trimestre del 2004, sarà pubblicato nel mese di febbraio 2005.

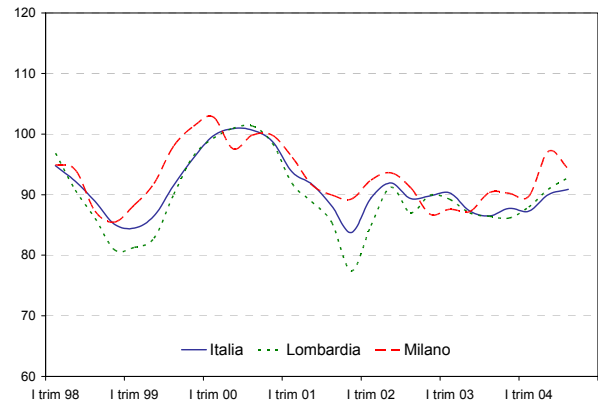
Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Continua a salire la fiducia delle imprese manifatturiere italiane e lombarde nel terzo trimestre: l'indice sale moderatamente per il secondo trimestre consecutivo nel totale nazionale, aumentando invece in modo marcato, e per il terzo trimestre consecutivo, in Lombardia. Nell'area milanese, il clima di fiducia accusa invece una marcata flessione rispetto ai livelli storicamente piuttosto elevati raggiunti nel secondo trimestre.

clima di fiducia - industria



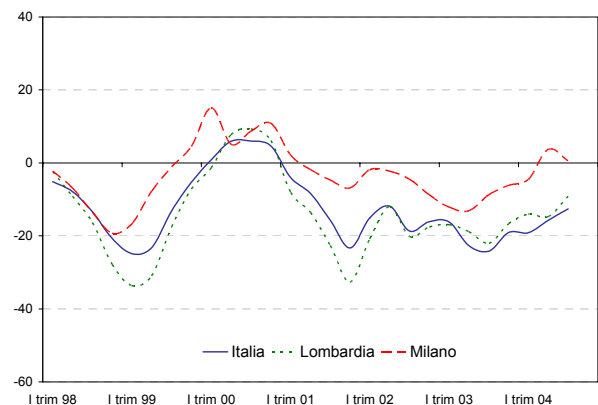
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
IV trimestre 2003	87,8	86,1	90,2
I trimestre 2004	87,3	87,9	89,7
II trimestre 2004	90,0	90,9	97,2
III trimestre 2004	90,9	92,8	94,2

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sugli ordini, pur permanendo il segno negativo, recuperano sia nel totale nazionale sia, soprattutto, nella Regione Lombardia. Nell'area milanese continuano a prevalere le valutazioni positive su quelle negative, ma il saldo scende di tre punti rispetto allo scorso trimestre.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2003	-19	-17	-6
I trimestre 2004	-19	-14	-4
II trimestre 2004	-16	-15	4
III trimestre 2004	-13	-9	1

¹ Il clima di fiducia è dato dalla media aritmetica semplice dei saldi destagionalizzati delle aspettative a breve termine della produzione, degli ordini totali e delle scorte di prodotti finiti (con segno inverso). Gli indici commentati presentano come base pari a 100, il dato medio del clima di fiducia registrato per l'Italia, per la Lombardia e per l'area milanese, nell'anno 2000.

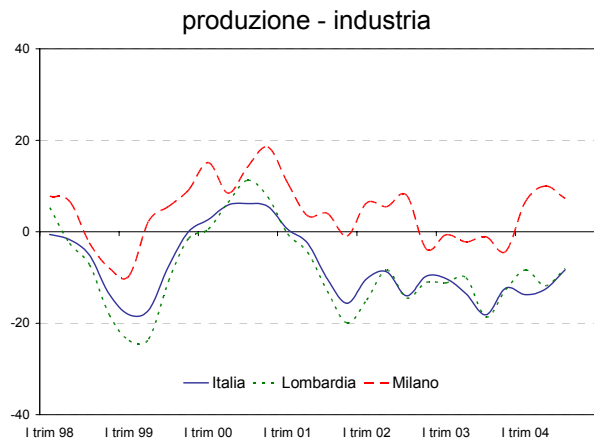
• **ordini interni e esteri**

Nella media nazionale e in Lombardia la ripresa degli ordini è diffusa sia ai mercati esteri sia a quelli interni; d'altro lato, nell'area Milanese si assiste ad un deterioramento della domanda sia estera sia interna.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
IV trimestre 2003	-22	-28	-21	-31	-7	-5
I trimestre 2004	-22	-25	-20	-15	-4	-6
II trimestre 2004	-18	-19	-19	-11	3	5
III trimestre 2004	-16	-14	-12	-7	1	0

• **produzione**

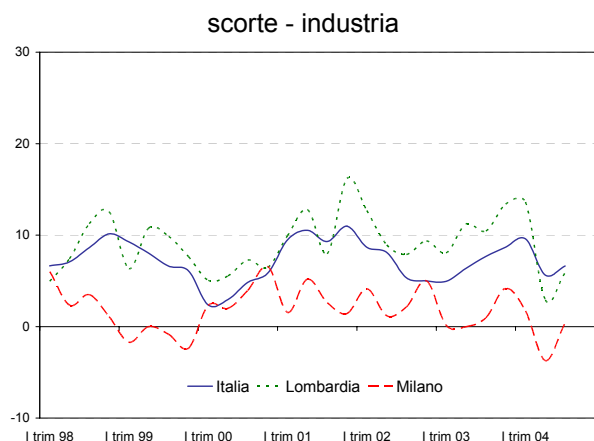
Nel totale nazionale e in Lombardia, al recupero della domanda si associa anche una risalita sui giudizi sull'andamento dei livelli produttivi; coerentemente, nell'area milanese il saldo relativo a tale variabile accusa invece una flessione, tornando, dopo la risalita del periodo aprile-giugno, sui livelli dell'inizio dell'anno.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2003	-12	-13	-4
I trimestre 2004	-14	-8	7
II trimestre 2004	-13	-12	10
III trimestre 2004	-8	-8	7

• **scorte**

Dalle inchieste relative al terzo trimestre emergono indicazioni, omogenee sul piano geografico, di un lieve accumulo delle scorte di magazzino rispetto al periodo precedente. In particolare, la risalita del saldo scorte è lieve nella media nazionale e più pronunciata invece in Lombardia e nell'area milanese, nella quale il dato risulta inferiore ai livelli considerati normali.



Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2003	9	13	4
I trimestre 2004	10	14	2
II trimestre 2004	6	3	-4
III trimestre 2004	7	6	0

PREVISIONI A BREVE TERMINE

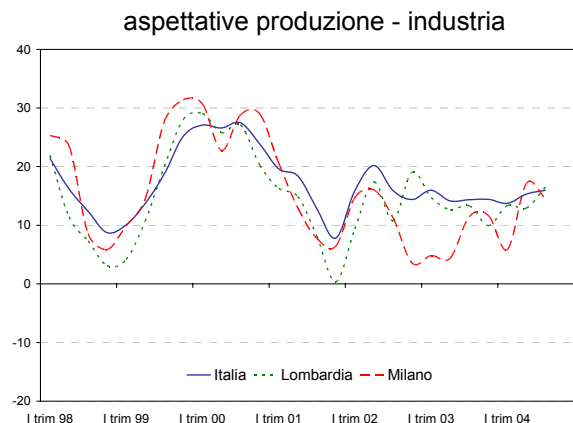
- aspettative ordini

Le aspettative sugli ordini sono in miglioramento in tutte le aree prese in considerazione: il saldo si posiziona sui massimi degli ultimi due anni nella media nazionale e in Lombardia e risale su livelli storicamente elevati anche secondo le imprese operanti nell'area milanese.

aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	17	13	1
I trimestre 2004	17	17	11
II trimestre 2004	18	16	8
III trimestre 2004	19	17	13

- aspettative produzione

Le aspettative di produzione continuano a migliorare sia nella media nazionale sia nella regione Lombardia, posizionandosi in termini di saldo sui valori più elevati degli due ultimi anni. Nell'area milanese, le attese tornano invece a peggiorare lievemente dopo il forte balzo del secondo trimestre, rimanendo comunque su valori superiori a quelli medi degli ultimi due anni.



aspettative produzione	Italia Dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2003	14	10	12
I trimestre 2004	14	13	6
II trimestre 2004	15	13	17
III trimestre 2004	16	16	15

- **tendenza generale economia italiana**

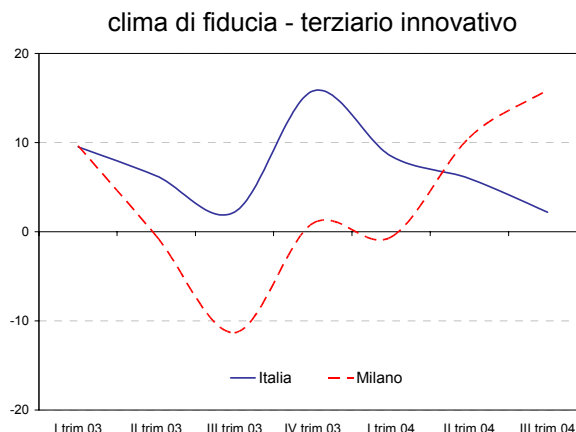
Le previsioni delle imprese sull'andamento generale dell'economia italiana restano pessimiste, con un prevalere ovunque delle indicazioni sfavorevoli su quelle favorevoli: tuttavia, il saldo della variabile mostra segni di recupero sia nella media nazionale, sia nella regione Lombardia, restando invece sostanzialmente invariato nell'are milanese.

tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	-6	-7	-6
I trimestre 2004	-12	-10	-4
II trimestre 2004	-14	-11	-1
III trimestre 2004	-8	-7	-2

TERZIARIO INNOVATIVO²

- clima di fiducia³

Dai settori del terziario innovativo giungono segnali contrastanti: la fiducia continua infatti a scendere nella media nazionale, riportandosi in prossimità dei minimi della metà del 2003. Indicazioni favorevoli vengono invece dalle imprese dell'area milanese, per le quali l'indicatore si porta sui massimi degli ultimi due anni.

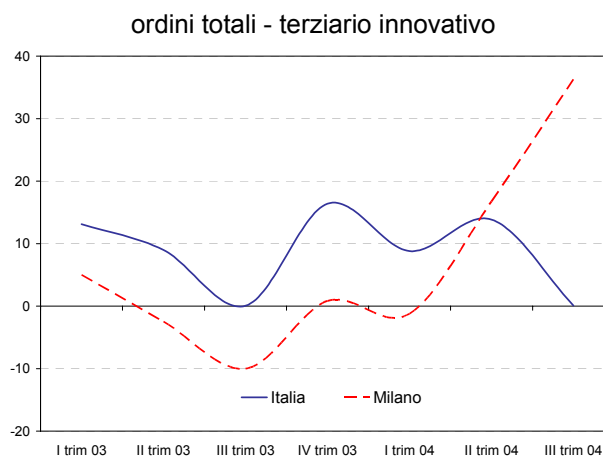


clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	15,8	0,9
I trimestre 2004	8,5	-0,6
II trimestre 2004	6,0	10,5
III trimestre 2004	2,2	15,9

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

Il diverso andamento della fiducia tra media nazionale e area milanese è dovuto soprattutto a differenti valutazioni sullo stato attuale degli ordini e della domanda: il saldo relativo a tale variabile si deteriora infatti nettamente nella media italiana, e si porta invece sui valori massimi degli ultimi anni secondo le imprese operanti nell'area milanese.



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	16	1
I trimestre 2004	9	-1
II trimestre 2004	14	17
III trimestre 2004	0	36

² Comprende i settori dell'Informatica, Ricerca e Sviluppo, Contabilità e Consulenza, Marketing e Studi di Mercato, Consulenza Amministrativa e Gestionale, Società di Ingegneria e Architettura, Pubblicità e altre attività professionali.

³ Il clima di fiducia è dato dalla media aritmetica semplice dei saldi grezzi dei giudizi e delle aspettative a breve termine degli ordini totali e della tendenza generale dell'economia italiana.

- occupazione**

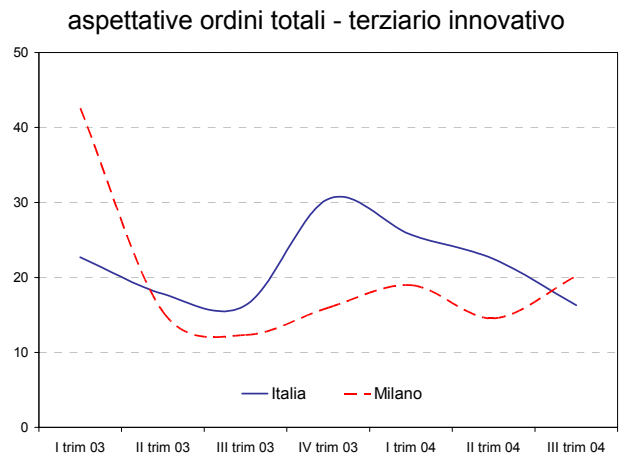
Analogamente, anche per quanto riguarda l'andamento corrente dell'occupazione, in media le imprese italiane esprimono valutazioni nettamente più pessimiste rispetto a quanto emerso nello scorso trimestre; al contrario, nell'area milanese le valutazioni favorevoli tornano a sopravanzare quelle negative ed il saldo torna dopo due trimestri positivo, sui livelli della fine dello scorso anno.

occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	6	2
I trimestre 2004	-3	-6
II trimestre 2004	4	-6
III trimestre 2004	-13	2

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Nella media nazionale le aspettative sugli ordini si deteriorano per il terzo trimestre consecutivo, portandosi sui valori minimi dall'inizio del 2003; al contrario, dopo la caduta registrata nel secondo trimestre, le aspettative di domanda delle imprese milanesi tornano a salire, in questo caso sui massimi dal secondo trimestre dello scorso anno.



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	30	16
I trimestre 2004	26	19
II trimestre 2004	22	15
III trimestre 2004	16	20

- aspettative occupazione**

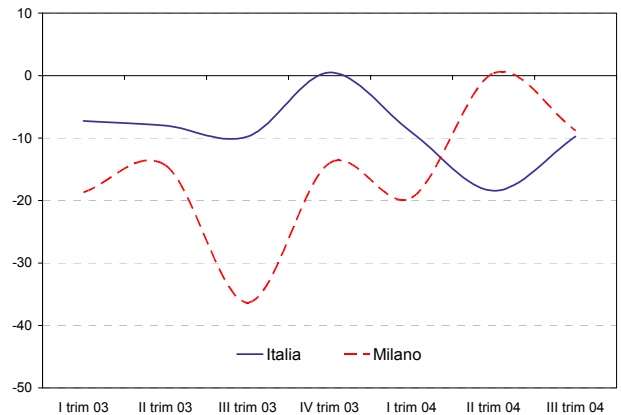
Dal lato delle aspettative sull'occupazione, i saldi mostrano un deterioramento, sia guardando alla media nazionale, sia per le sole imprese operanti nell'area milanese.

Aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	7	2
I trimestre 2004	6	-1
II trimestre 2004	8	9
III trimestre 2004	3	-6

- tendenza generale economia italiana**

Coerentemente con quanto visto per il settore manifatturiero, per quanto riguarda le attese a breve termine sullo stato generale dell'economia italiana sono le imprese nella media nazionale ad essere più ottimiste rispetto a quelle milanesi: il saldo relativo a tale variabile mostra infatti a livello nazionale consistenti segni di recupero, deteriorandosi invece bruscamente nell'area di Milano e provincia.

tendenza economia - terziario innovativo



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2003	0	-14
I trimestre 2004	-9	-20
II trimestre 2004	-18	0
III trimestre 2004	-10	-9

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

http://www.assolombarda.it/fs/200472716457_118.pdf

<http://www.isae.it>