



## Rapporto Isee - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Terzo trimestre 2006  
rilasciato il 13 novembre 2006

Nel terzo trimestre la fiducia delle imprese manifatturiere registra in tutte le aree territoriali di analisi una battuta d'arresto: il calo è particolarmente forte nell'area milanese, mentre nella media nazionale ed in Lombardia l'indice si mantiene comunque su livelli nettamente superiori a quelli della prima metà dell'anno. Anche nel terziario innovativo si conferma l'esistenza di notevoli differenze tra le aree geografiche confrontate: il quadro nazionale mostra segni di rallentamento dopo la forte espansione degli scorsi mesi, al contrario nell'area milanese si assiste ad un recupero dopo un periodo di relativo rallentamento.

In tutti gli ambiti geografici considerati il calo della fiducia del manifatturiero riflette previsioni leggermente meno ottimistiche sulla produzione nei prossimi mesi. A livello nazionale e lombardo calano anche le attese relative allo stato del portafoglio ordini, mentre si consolidano i giudizi di un andamento favorevole dei livelli produttivi correnti e del portafoglio ordini, in questo ultimo caso grazie soprattutto ad un buon andamento della domanda interna. Nell'area milanese, invece, gli ordini registrano una contrazione a consuntivo ed una stabilità in termini di previsioni a breve termine; la produzione infine si mostra in flessione, pur mantenendosi intorno ai livelli storicamente elevati di fine 2005.

Il differente andamento del clima di fiducia del terziario innovativo è dovuto alla divergenza di opinioni circa l'andamento corrente e atteso degli ordini: nella media nazionale le imprese sono in entrambi i casi più prudenti rispetto allo scorso trimestre, mentre nell'area milanese emerge un maggiore ottimismo sia sulla situazione corrente sia sulle prospettive a breve termine.

*Il prossimo Rapporto, riferito al quarto trimestre del 2006, sarà pubblicato nel mese di febbraio 2007.*

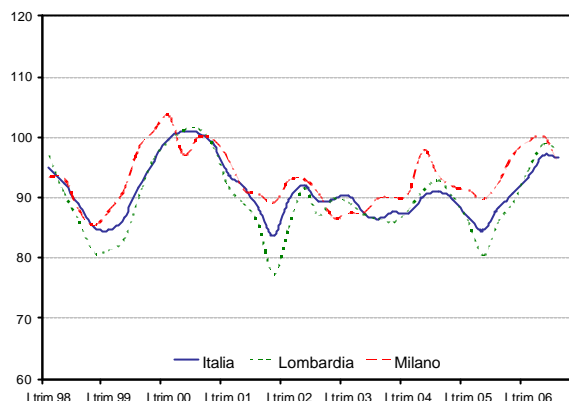
*Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).*

## INDUSTRIA

- clima di fiducia<sup>1</sup>

Dopo quattro trimestri consecutivi di crescita, la fiducia torna a deteriorarsi tra giugno e settembre. Nell'area milanese il calo appare più intenso rispetto a quanto si osserva a livello nazionale e lombardo, dove gli indici si mantengono vicini ai valori più elevati della corrente fase ciclica.

clima di fiducia - industria



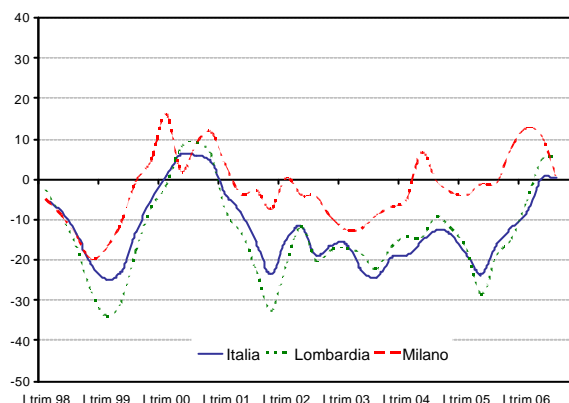
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
IV trimestre 2005	90,5	89,2	97,1
I trimestre 2006	93,3	94,4	99,2
II trimestre 2006	97,0	98,8	100,1
III trimestre 2006	96,4	97,8	95,7

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

La domanda rimane stabile nella media nazionale e in Lombardia, con il saldo che si conferma non negativo per il secondo trimestre consecutivo. Al contrario, l'area milanese è interessata da una significativa flessione degli ordini, il cui saldo tra opinioni positive e negative risulta nullo.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2005	-12	-15	8
I trimestre 2006	-8	-6	13
II trimestre 2006	0	5	11
III trimestre 2006	0	5	0

<sup>1</sup> 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 dall'ISAE, per l'Italia e per la Lombardia, e da Assolombarda, per l'area milanese, nell'anno 2000.

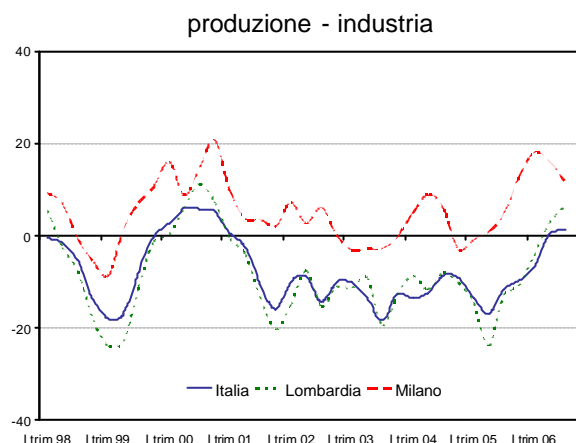
- ordini interni e d esteri**

Nell'area milanese la domanda peggiora sia sul fronte estero sia su quello interno, dove, in particolare, la flessione appare particolarmente consistente. Al contrario, la media italiana e quella lombarda mostrano un lieve miglioramento della domanda interna ed un deterioramento nei giudizi sugli ordini esteri.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
IV trimestre 2005	-16	-15	-20	-17	11	1
I trimestre 2006	-13	-10	-12	-3	12	13
II trimestre 2006	-4	-1	-3	11	12	9
III trimestre 2006	-3	-2	-1	6	-1	2

- produzione**

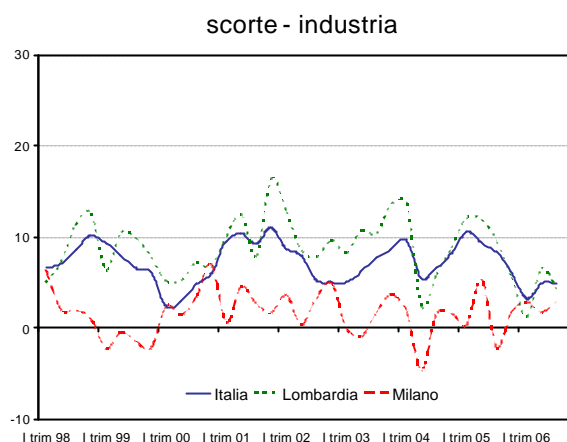
Sia nella media nazionale sia in Lombardia, alla stabilità della domanda si associa un ulteriore miglioramento dei giudizi sull'andamento dei livelli produttivi (in crescita dal secondo trimestre 2005). Il saldo milanese rivela invece una riduzione rispetto al trimestre precedente, pur confermandosi su valori storicamente elevati.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2005	-10	-11	13
I trimestre 2006	-7	-4	18
II trimestre 2006	0	3	16
III trimestre 2006	1	7	12

- scorte

I giudizi complessivamente positivi espressi sulla domanda e sull'offerta trovano conferma nelle opinioni sul livello delle scorte di prodotti finiti, che sono sostanzialmente stabili nella media nazionale e in minore accumulo in Lombardia. L'area milanese registra invece una sostanziale stabilità sui livelli dell'ultimo anno.

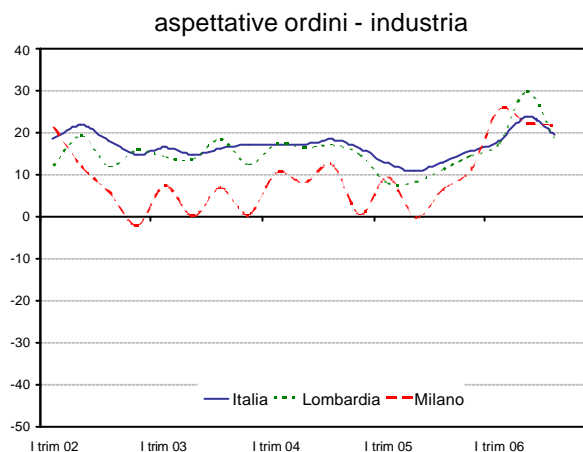


Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2005	6	6	2
I trimestre 2006	3	1	3
II trimestre 2006	5	7	2
III trimestre 2006	5	4	3

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini

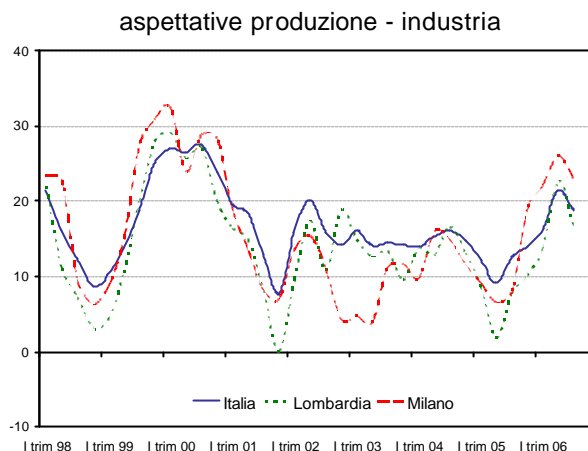
Nell'area milanese le aspettative sugli ordini si mostrano invariate rispetto al secondo trimestre dell'anno, mentre nella media nazionale e, soprattutto, a livello regionale registrano un peggioramento, pur mantenendosi su saldi storicamente elevati.



aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	16	15	11
I trimestre 2006	18	18	26
II trimestre 2006	24	30	22
III trimestre 2006	20	19	22

• **aspettative produzione**

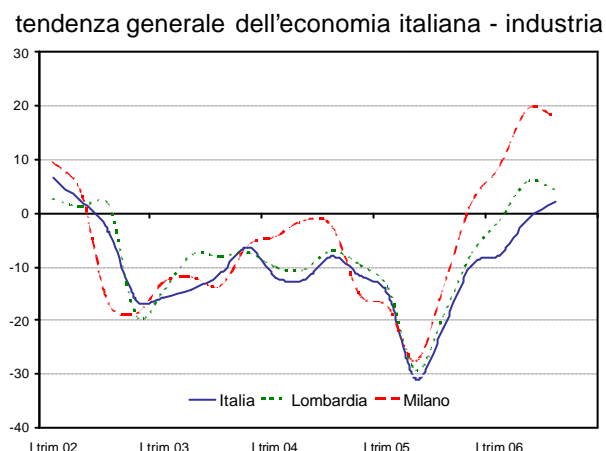
Le prospettive a breve termine sulla produzione evidenziano un deterioramento dei saldi a tutti i livelli territoriali di analisi, anche se il calo è più deciso a livello regionale.



aspettative produzione	Italia Dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
IV trimestre 2005	14	10	19
I trimestre 2006	16	14	22
II trimestre 2006	21	23	26
III trimestre 2006	19	17	23

• **tendenza generale dell'economia italiana**

Segnali contrastanti provengono dalle aspettative sull'andamento generale dell'economia italiana. Infatti, a livello regionale il saldo perde due punti rimanendo comunque positivo, nell'area milanese si conferma stabile sui livelli elevati del trimestre scorso ed, infine, nella media nazionale evidenzia un recupero. In questo ultimo caso, il saldo torna a mostrare un segno positivo per la prima volta dal secondo trimestre 2002.



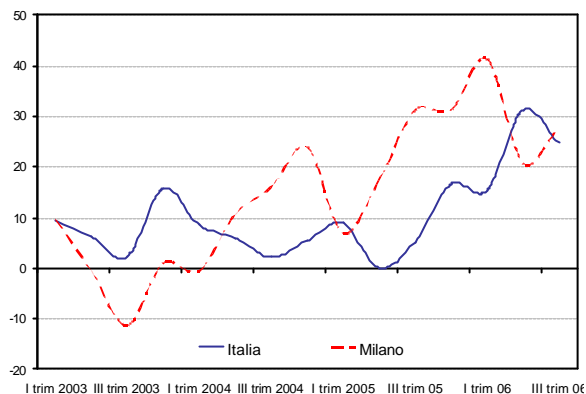
tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	-10	-8	2
I trimestre 2006	-8	-1	9
II trimestre 2006	-1	6	19
III trimestre 2006	2	4	18

## TERZIARIO INNOVATIVO<sup>2</sup>

- **clima di fiducia<sup>3</sup>**

Nel settore del terziario innovativo, le indicazioni che emergono a livello nazionale e per l'area milanese non sono omogenee: nella media del terzo trimestre, l'indice riferito all'Italia nel complesso diminuisce rispetto ai valori elevati raggiunti durante l'estate; nell'area milanese invece l'indicatore torna a crescere dopo la flessione dello scorso trimestre.

clima di fiducia - terziario innovativo



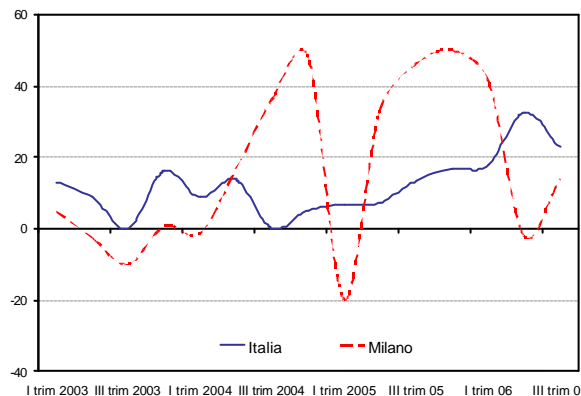
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	16,6	31,2
I trimestre 2006	15,3	41,3
II trimestre 2006	31,2	20,8
III trimestre 2006	24,8	27,8

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

Si osserva una marcata differenza nei giudizi sullo stato attuale del portafoglio ordini: nella media nazionale, il saldo diminuisce rispetto al secondo trimestre, mantenendosi comunque su valori storicamente elevati; in provincia di Milano, invece, riprende a crescere e torna positivo dopo la forte flessione dello scorso trimestre.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	17	50
I trimestre 2006	18	42
II trimestre 2006	33	-2
III trimestre 2006	23	14

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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**

Sia nella media nazionale, sia nell'area milanese emerge una netta flessione delle valutazioni sui livelli occupazionali; nella provincia di Milano, si tratta del secondo calo consecutivo, che porta la serie sui valori più bassi dell'anno.

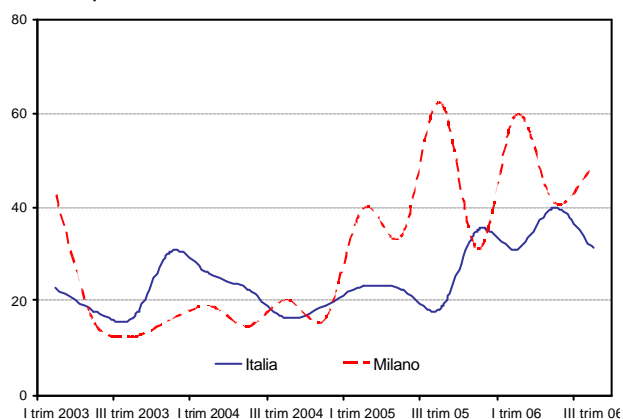
occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	3	5
I trimestre 2006	1	44
II trimestre 2006	11	35
III trimestre 2006	1	24

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- **aspettative ordini totali**

Le attese sugli ordini – così come i giudizi sulla stessa variabile – registrano un andamento diverso tra la media nazionale e l'area milanese. Infatti, il saldo cala nettamente nella media italiana (riportandosi sui valori del primo trimestre) ed evidenzia, invece, un significativo miglioramento nell'area milanese, recuperando in parte quanto aveva perso lo scorso trimestre.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	35	31
I trimestre 2006	31	60
II trimestre 2006	40	41
III trimestre 2006	31	49

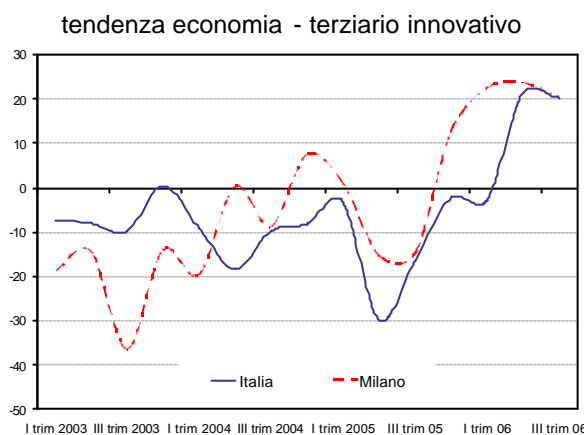
- aspettative occupazione**

Nella media nazionale, le prospettive a breve termine dell'occupazione sono sostanzialmente stabili rispetto agli elevati livelli del trimestre precedente; a livello milanese, invece, le aspettative occupazionali sono più positive rispetto a quanto espresso dagli operatori nel periodo aprile-giugno.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	9	16
I trimestre 2006	12	47
II trimestre 2006	17	22
III trimestre 2006	15	31

- tendenza generale economia italiana**

Sia a livello nazionale sia milanese le aspettative generali sulla situazione economica del paese si stabilizzano sui livelli storicamente elevati raggiunti nel trimestre scorso.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2005	-2	13
I trimestre 2006	-3	23
II trimestre 2006	21	24
III trimestre 2006	20	21

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

[http://www.assolombarda.it/fs/200472716457\\_118.pdf](http://www.assolombarda.it/fs/200472716457_118.pdf)

<http://www.isae.it>