



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Terzo trimestre 2007
rilasciato il 7 novembre 2007

A partire dal presente rapporto, i dati nazionali e milanesi delle inchieste ISAE e Assolombarda sul settore manifatturiero vengono confrontati anche con quelli delle analoghe indagini armonizzate dalla Commissione Europea per l'Area Euro, la Francia e la Germania.

Questa estensione dei confronti oltre i confini nazionali permette di cogliere le forti connessioni esistenti all'interno dell'area economica europea e, quindi, consente una più approfondita comprensione ed interpretazione degli andamenti congiunturali.

In particolare, Francia e Germania sono state scelte come benchmark specifici tra i tredici paesi dell'Area Euro perché rappresentano i nostri due principali partner commerciali, dal momento che concentrano circa un quarto del valore totale dell'export a livello sia italiano sia milanese.

Nel terzo trimestre 2007 il clima di fiducia delle imprese manifatturiere scende nell'Area Euro. Tra i principali paesi, la fiducia si riduce in Germania ed in Italia, mentre si stabilizza in Francia. Infine, nell'area milanese, l'indice si attesta sui valori più bassi da fine 2005.

I giudizi sulla domanda peggiorano nell'Area Euro, posizionandosi sui livelli minimi dal terzo trimestre dello scorso anno. Il saldo scende anche in Germania ed in Italia, mentre si mantiene stabile in Francia. In controtendenza, segnali favorevoli sugli ordini provengono dalle imprese milanesi, dove la domanda totale risulta in leggera espansione. Con specifico riferimento alla domanda estera, il saldo si ridimensiona nell'Area Euro, in Francia ed in Italia, mentre si stabilizza sui livelli degli ultimi quattro trimestri in Germania e migliora nell'area milanese, portandosi sui livelli più alti dal secondo trimestre dello scorso anno. Il saldo della produzione torna a scendere nell'Area Euro, così come in Germania e in Italia. Nell'area milanese, invece, si registra un aumento rispetto al trimestre precedente. Infine, le aspettative sull'andamento della produzione scendono nell'Area Euro, in Germania ed in Italia; migliorano invece in Francia. Nell'area milanese, il saldo cala bruscamente, attestandosi sui livelli più bassi dal terzo trimestre del 2005.

Anche il terziario innovativo registra una diminuzione del clima di fiducia nella media nazionale e in misura più marcata nell'area Milanese. L'andamento negativo a livello nazionale è determinato dalla riduzione delle aspettative sugli ordini e sull'economia italiana; in provincia di Milano è dovuto invece al peggioramento dei giudizi sugli ordini e sulla tendenza dell'economia generale, mentre le aspettative a breve termine sugli ordini sono in miglioramento.

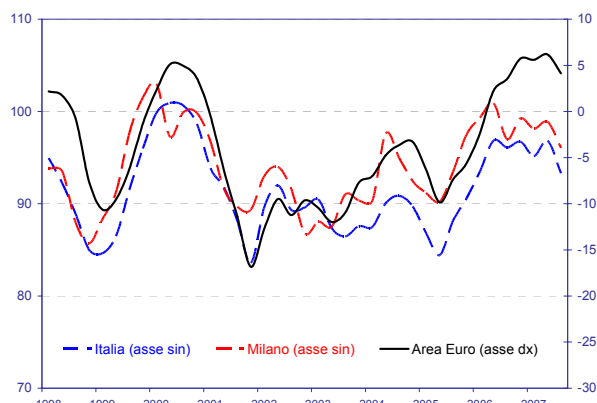
Il prossimo Rapporto, riferito al quarto trimestre 2007, sarà pubblicato nel mese di febbraio 2008.

INDUSTRIA

• clima di fiducia¹

Il clima di fiducia scende nel terzo trimestre 2007 nell'Area Euro, a causa di un deterioramento sia dei giudizi su ordini e scorte sia delle aspettative sulla produzione. Tra i principali paesi, la fiducia peggiora in Germania ed in Italia e si stabilizza in Francia. Nell'area milanese, l'indice si attesta sui valori più bassi da fine 2005.

clima di fiducia - industria



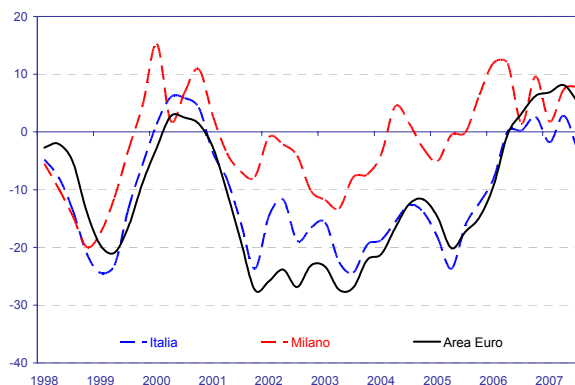
clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia (indice 2000=100)	Milano (indice 2000=100)
IV trimestre 2006	6	10	0	97	99
I trimestre 2007	6	8	1	95	98
II trimestre 2007	6	9	2	97	99
III trimestre 2007	4	7	2	93	96

VARIABILI A CONSUNTIVO:

• ordini totali

I giudizi sulla domanda scendono nell'Area Euro, posizionandosi sui livelli più bassi dal terzo trimestre dello scorso anno. Il saldo cala anche in Germania ed in Italia, mentre si mantiene stabile in Francia. In controtendenza, segnali favorevoli provengono dalle imprese milanesi, dove gli ordini sono in ulteriore crescita.

ordini totali - industria



ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2006	6	15	-4	3	10
I trimestre 2007	7	14	-1	-2	2
II trimestre 2007	8	14	2	3	7
III trimestre 2007	5	11	2	-3	8

¹ Gli indicatori del clima di fiducia delle imprese manifatturiere sono elaborati come media aritmetica semplice dei saldi ponderati destagionalizzati delle attese a breve termine sulla produzione, degli ordini totali e delle scorte di prodotti finiti (con segno inverso). I dati relativi all'Area Euro, Germania e Francia sono destagionalizzati dalla Commissione Europea con il metodo Dainties. Il risultato sintetico per i tredici paesi dell'Area Euro è ottenuto come media aritmetica ponderata con il valore aggiunto a prezzi costanti.

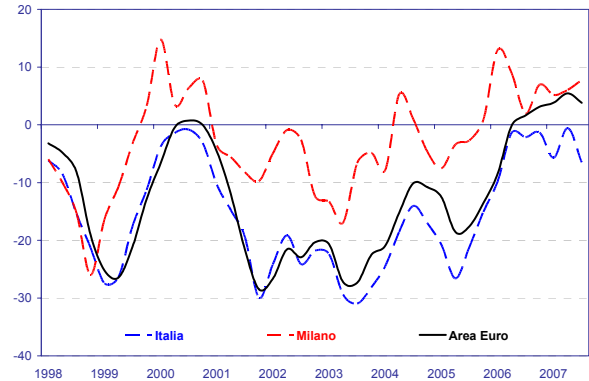
I dati relativi all'Italia e all'area milanese sono destagionalizzati dall'ISAE e da Assolombarda con il metodo Tramo-Seats e vengono indicizzati a 100 ponendo come base il dato medio del clima di fiducia registrato nell'anno 2000.

Al di là dei differenti metodi statistici di elaborazione, le serie risultano omogenee e, quindi, gli andamenti sono pienamente confrontabili.

• **ordini esteri**

Il saldo relativo alla domanda estera si ridimensiona nell'Area Euro, in Francia ed in Italia, mentre si stabilizza sui livelli degli ultimi quattro trimestri in Germania. Migliora invece nell'area milanese, attestandosi sui livelli più alti dal secondo trimestre dello scorso anno.

ordini esteri - industria

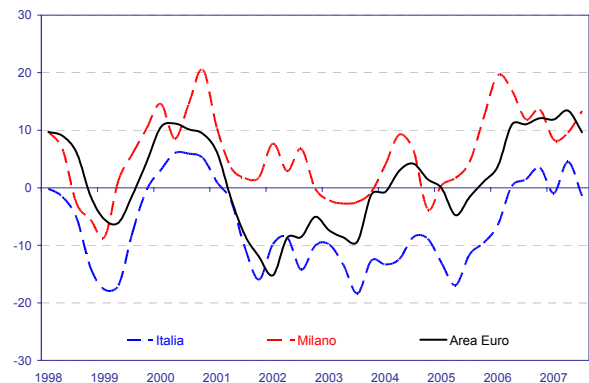


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2006	3	9	2	-1	7
I trimestre 2007	4	9	4	-6	5
II trimestre 2007	5	9	7	-1	6
III trimestre 2007	4	9	6	-7	8

• **produzione**

Dopo il miglioramento registrato lo scorso trimestre, tornano a scendere i giudizi sull'andamento della produzione nell'Area Euro. Si segnalano valutazioni più pessimistiche per la Germania e l'Italia. Nell'area milanese, invece, il saldo registra un aumento rispetto al trimestre precedente.

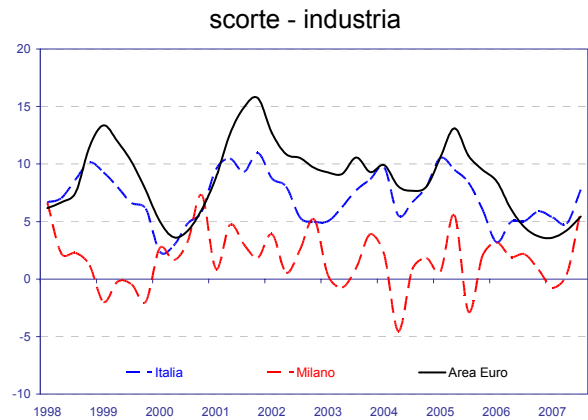
produzione - industria



produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2006	12	15	11	3	14
I trimestre 2007	12	15	11	-1	8
II trimestre 2007	13	14	17	5	10
III trimestre 2007	10	9	17	-1	13

• **scorte**

Segnali sfavorevoli emergono dai giudizi degli imprenditori sul livello delle scorte di magazzino sia a livello europeo sia a livello nazionale. Anche nell'area milanese si registra un accumulo di scorte, il cui saldo si attesta sui livelli più alti dal secondo trimestre del 2005.

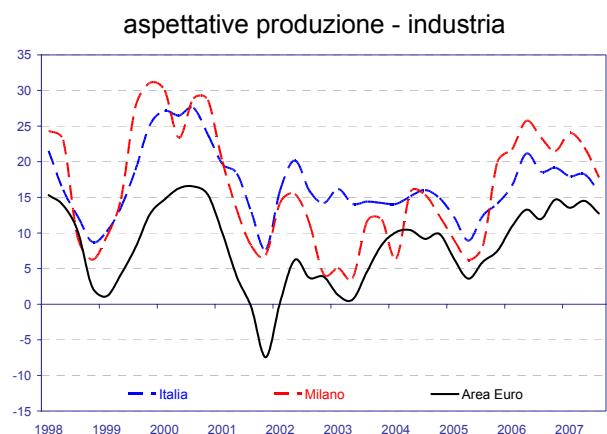


scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2006	4	-1	9	6	1
I trimestre 2007	4	0	9	5	-1
II trimestre 2007	4	2	9	5	0
III trimestre 2007	5	3	10	8	6

PREVISIONI A BREVE TERMINE

• **aspettative produzione**

Le aspettative sull'andamento della produzione scendono nell'Area Euro, in Germania ed in Italia; migliorano invece in Francia. Nell'area milanese, il saldo cala bruscamente, attestandosi sui livelli più bassi dal terzo trimestre del 2005.

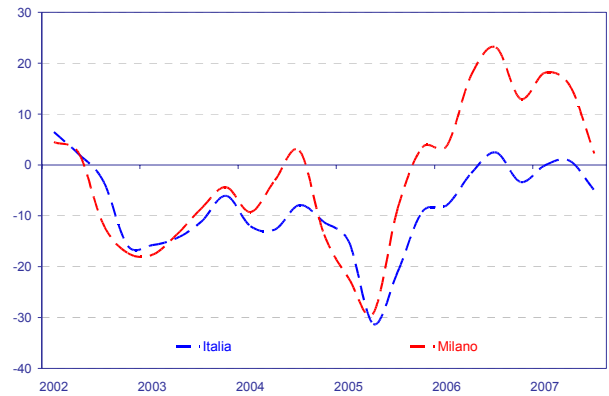


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2006	15	13	15	19	21
I trimestre 2007	14	11	13	18	24
II trimestre 2007	15	16	11	18	22
III trimestre 2007	13	13	13	16	18

- tendenza generale dell'economia italiana**

Si ridimensionano nettamente le aspettative degli imprenditori italiani e milanesi sull'andamento generale dell'economia (la variabile non viene rilevata a livello europeo).

tendenza generale dell'economia italiana - industria



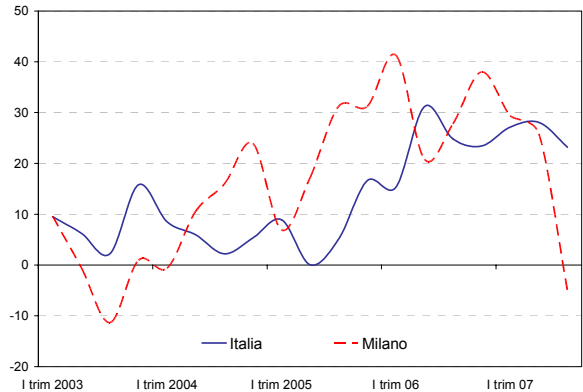
tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
IV trimestre 2006	-3	13
I trimestre 2007	0	18
II trimestre 2007	1	16
III trimestre 2007	-5	2

TERZIARIO INNOVATIVO²

- **clima di fiducia³**

Il clima di fiducia degli operatori del terziario innovativo fa registrare, nella media nazionale, una modesta diminuzione riportandosi sui valori del IV trimestre 2006; il calo è determinato principalmente dal deterioramento delle aspettative su ordini ed economia italiana. Nell'area milanese l'indicatore registra una significativa contrazione riportandosi sui valori di inizio 2004; il risultato è determinato dalla diminuzione del saldo degli ordini e delle aspettative sull'economia italiana.

clima di fiducia - terziario innovativo



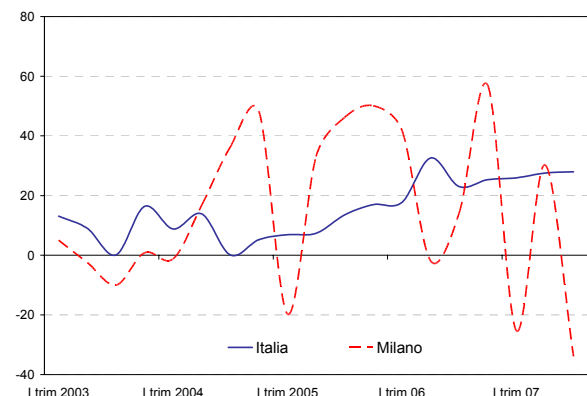
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	23,4	38,0
I trimestre 2007	27,1	29,4
II trimestre 2007	28,1	25,8
III trimestre 2007	23,2	-5,7

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

A livello nazionale restano stabili, sui valori elevati registrati lo scorso trimestre, i giudizi sugli ordini. In provincia di Milano, dopo il balzo positivo dello scorso trimestre, si registra una sensibile diminuzione del saldo.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	25	57
I trimestre 2007	26	-25
II trimestre 2007	28	30
III trimestre 2007	28	-34

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**

Nella media nazionale cala, pur mantenendosi positivo, il saldo sull'occupazione, mentre, nell'area milanese, alla riduzione dello scorso trimestre segue un consistente miglioramento che riporta il saldo sui valori medi del 2006.

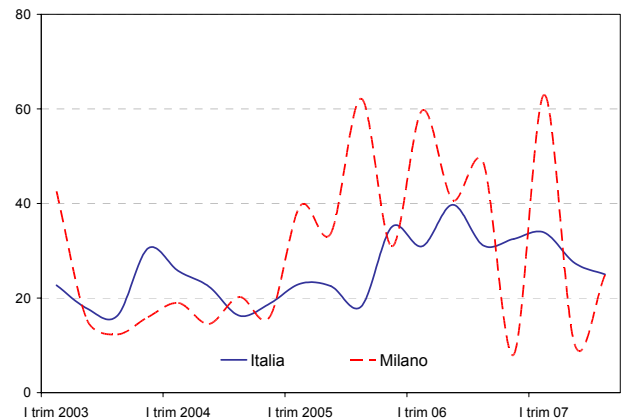
occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	12	18
I trimestre 2007	16	32
II trimestre 2007	16	-4
III trimestre 2007	7	24

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

A livello nazionale, si deteriorano nel III trimestre le aspettative sugli ordini tornando, dopo il forte incremento registrato negli ultimi anni, sui livelli medi registrati nel 2005. In provincia di Milano, invece, le aspettative degli imprenditori sono più ottimistiche rispetto a quanto rilevato nel secondo trimestre.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	32	8
I trimestre 2007	34	63
II trimestre 2007	27	10
III trimestre 2007	25	25

- aspettative occupazione**

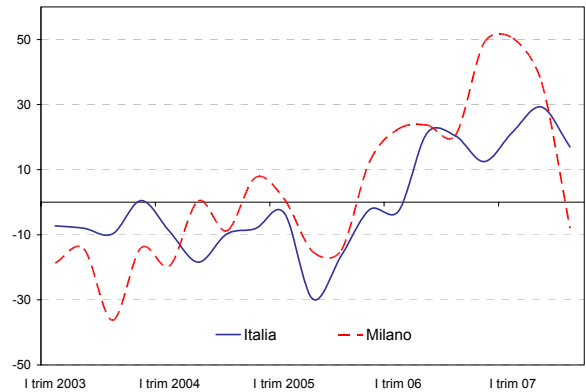
Anche nel III trimestre 2007 peggiorano, nella media nazionale, le aspettative sull'occupazione. Nell'area milanese, invece, il saldo cresce e si riporta sui valori del primo trimestre 2007.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	14	23
I trimestre 2007	26	29
II trimestre 2007	21	4
III trimestre 2007	16	28

- tendenza generale economia italiana**

Dopo il netto incremento registrato lo scorso trimestre, peggiora, nella media nazionale, il saldo relativo alle aspettative sull'economia italiana. Anche nell'area milanese il saldo registra una contrazione e diventa negativo dopo sette trimestri di valori elevati.

tendenza economia - terziario innovativo



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
IV trimestre 2006	12	49
I trimestre 2007	22	50
II trimestre 2007	29	37
III trimestre 2007	17	-8

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).

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:
http://www.assolombarda.it/fs/200472716457_118.pdf
<http://www.isae.it>