



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



terzo trimestre 2008  
*rilasciato il 14 novembre 2008*

La grave crisi finanziaria in atto sui mercati internazionali si ripercuote anche sull'andamento del clima di fiducia delle imprese nell'Area Euro, in Italia e nell'area milanese. Nel terzo trimestre dell'anno, la fiducia delle imprese manifatturiere scende di ben 7 punti nella media dell'Area Euro, portandosi sui minimi dalla metà del 2005. Il calo è diffuso a tutte le principali economie dell'area; nel nostro paese l'indice scende da 87,5 a 82,7 attestandosi addirittura sui minimi dal quarto trimestre del 1993 e nell'area milanese si riduce da 89,4 a 81,4. Anche nel terziario innovativo la fiducia scende fortemente, portandosi sui minimi dal I trimestre 2003 sia nella media nazionale sia nell'area milanese.

Guardando più nel dettaglio alle determinanti dell'andamento della fiducia delle imprese manifatturiere, sia nella media dell'Area Euro, sia nei principali paesi (Francia, Germania, Italia), sia a livello milanese peggiorano nettamente i giudizi sullo stato attuale della domanda e le attese a breve termine sulla produzione; si registra anche un ulteriore, moderato, processo di accumulo delle scorte di magazzino.

Nel terziario innovativo, gli imprenditori italiani e milanesi tornano ad essere pessimisti dopo il rimbalzo della fiducia registrato nel corso del secondo trimestre dell'anno. Più in particolare, nella media nazionale si deteriorano nettamente i giudizi e, soprattutto, le aspettative sul livello degli ordini, che calano sui minimi storici, e le attese sulla situazione economica generale del paese; nell'area milanese, invece, peggiorano i giudizi sugli ordini e le attese dell'economia generale del paese che si attestano su valori storicamente bassi, mentre migliorano le attese della domanda.

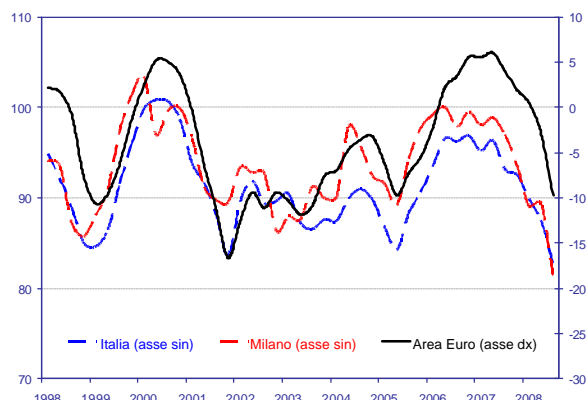
*Il prossimo Rapporto, riferito al quarto trimestre 2008, sarà pubblicato nel mese di febbraio 2009.*

## INDUSTRIA

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

Nella media dell'area Euro il clima di fiducia delle imprese manifatturiere peggiora per il quinto trimestre consecutivo, attestandosi sui minimi dalla metà del 2005. Il calo è più marcato in Francia (da -4 a -11, sui livelli più bassi dal terzo trimestre 2002) in Germania (da 1 a -8) e a livello di area milanese (da 89,4 a 81,4), mentre risulta più moderato in Italia (da 87,5 a 82,7).

clima di fiducia - industria



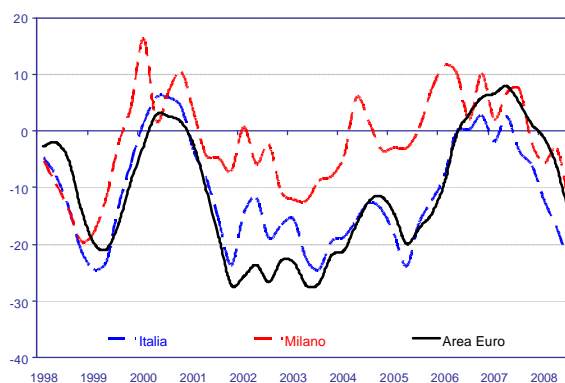
clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	2	3	2	92,5	93,6
I trimestre 2008	0	2	2	89,9	89,1
II trimestre 2008	-3	1	-4	87,5	89,4
III trimestre 2008	-10	-8	-11	82,7	81,4

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello europeo e nazionale, gli operatori esprimono giudizi più negativi sullo stato attuale della domanda: il saldo nella media europea si attesta sui minimi degli ultimi tre anni, con un calo particolarmente marcato in Francia, in Italia e, soprattutto, a livello milanese, e più modesto in Germania.

ordini totali – industria



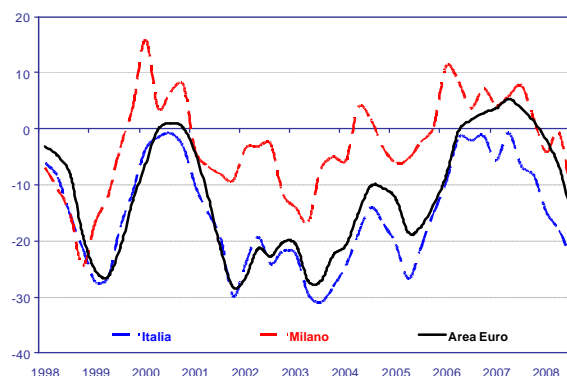
ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	1	6	1	-6	-2
I trimestre 2008	-1	4	0	-12	-6
II trimestre 2008	-6	1	-7	-17	-3
III trimestre 2008	-15	-9	-16	-23	-13

<sup>1</sup> 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 una 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

Nell'Area Euro il peggioramento del portafoglio ordini riflette un andamento negativo della domanda estera, omogeneamente diffuso a tutti i territori analizzati.

ordini esteri - industria

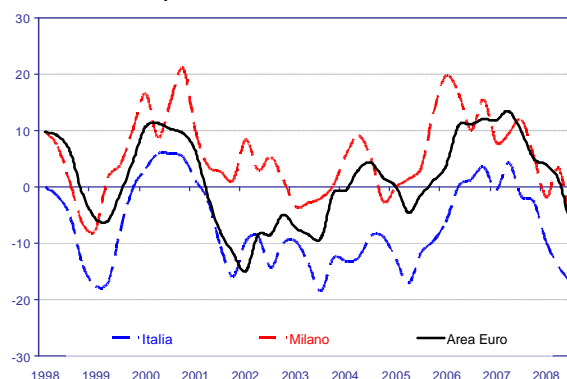


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	1	5	4	-8	2
I trimestre 2008	-2	4	-1	-15	-4
II trimestre 2008	-7	1	-4	-18	-1
III trimestre 2008	-15	-7	-18	-23	-11

- produzione

I giudizi sull'andamento della produzione nell'Area Euro scendono per il quinto trimestre consecutivo. Il calo è particolarmente accentuato in Germania e nell'area milanese, ma si estende anche a Francia e Italia.

produzione - industria

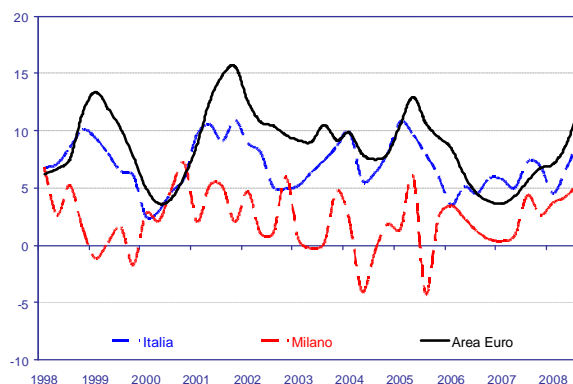


produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	5	3	15	-3	5
I trimestre 2008	4	4	14	-10	-2
II trimestre 2008	1	4	9	-14	3
III trimestre 2008	-7	-8	0	-17	-8

• **scorte**

Tornano ad accumularsi nella media dell'Area Euro le scorte di magazzino: in particolare, in Germania il saldo raggiunge il massimo degli ultimi tre anni, ed anche in Italia sale al di sopra dei livelli medi di lungo periodo; le scorte sono invece stabili in Francia. Nell'area milanese le giacenze di prodotti finiti risultano sostanzialmente stabili su livelli superiori ai normali.

scorte - industria



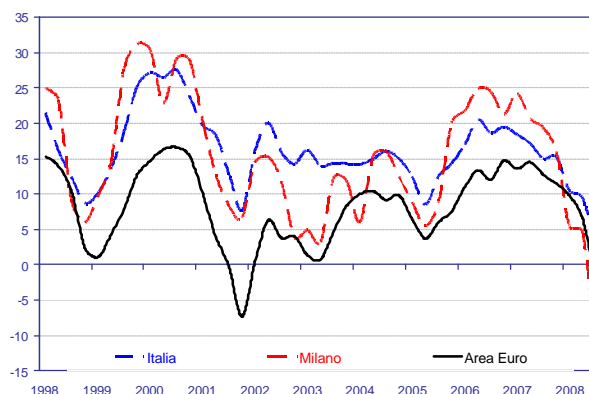
scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	7	6	9	7	3
I trimestre 2008	7	6	10	5	4
II trimestre 2008	9	6	15	7	4
III trimestre 2008	12	10	15	9	5

**PREVISIONI A BREVE TERMINE:**

• **aspettative produzione**

A livello europeo, le attese a breve termine sulla produzione mostrano segni di peggioramento nel terzo trimestre: il saldo scende infatti nella media dell'Area Euro e nei principali paesi. Il calo delle aspettative di produzione appare particolarmente marcato nell'area milanese.

aspettative produzione - industria

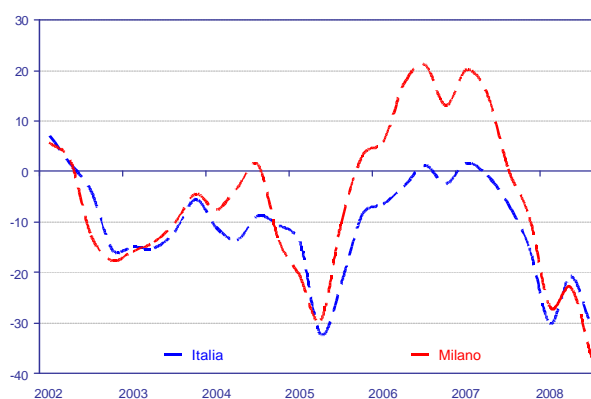


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2007	11	10	15	15	16
I trimestre 2008	10	9	15	10	5
II trimestre 2008	7	6	10	9	5
III trimestre 2008	-2	-6	-2	3	-11

- tendenza generale dell'economia italiana<sup>2</sup>**

Nella media del terzo trimestre gli imprenditori sono più pessimisti sulle prospettive generali dell'economia italiana, con il saldo che scende sui minimi dal secondo trimestre 2005 a livello italiano e sui minimi dal terzo trimestre 2001 a livello milanese.

tendenza economia italiana - industria



tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	-15	-9
<b>I trimestre 2008</b>	-30	-27
<b>II trimestre 2008</b>	-21	-23
<b>III trimestre 2008</b>	-31	-37

<sup>2</sup> La variabile non viene rilevata a livello europeo.

## TERZIARIO INNOVATIVO<sup>3</sup>

- clima di fiducia<sup>4</sup>**

Nel terzo trimestre 2008 è in forte calo la fiducia nel terziario innovativo sia a livello nazionale che nell'area milanese. L'indicatore in Italia, dopo il forte recupero registrato nel II trimestre, si attesta sui valori minimi dal primo trimestre 2003. Anche nell'area milanese dopo il lieve balzo del trimestre scorso l'indicatore si posiziona su valori storicamente bassi.

clima di fiducia - terziario innovativo



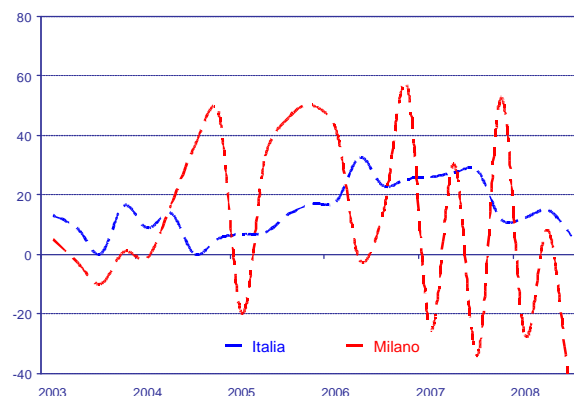
clima di fiducia (dati grezzi)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	6,0	0,5
<b>I trimestre 2008</b>	0,7	-15,1
<b>II trimestre 2008</b>	11,8	-10,0
<b>III trimestre 2008</b>	-4,2	-35,6

### VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

Il calo della fiducia è in primo luogo dovuto al netto deterioramento dei giudizi sugli ordini, che scendono, a livello nazionale, al di sotto dei valori medi del 2008, mentre nell'area milanese si attestano sui livelli più bassi dal primo trimestre del 2003.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	12	53
<b>I trimestre 2008</b>	12	-27
<b>II trimestre 2008</b>	15	8
<b>III trimestre 2008</b>	6	-54

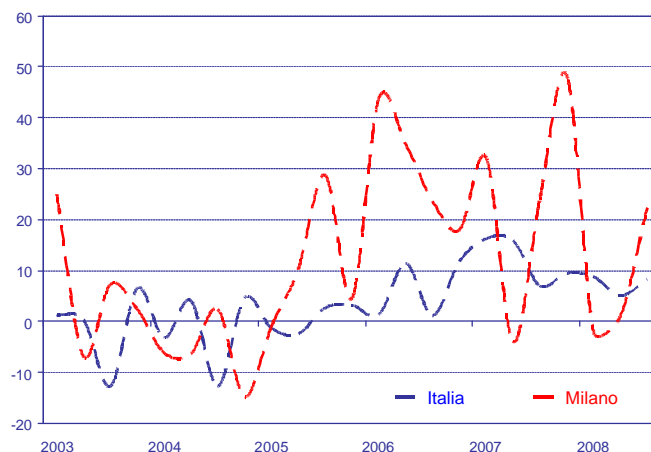
<sup>3</sup> Comprende i settori dell'Informatica, Ricerca e Sviluppo, Contabilità e Consulenza, Marketing e Studi di Mercato, Consulenza Amministrativa e Gestionale, Società di Ingegneria e Architettura, Pubblicità e altre attività professionali.

<sup>4</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 - terziario innovativo

- occupazione**

Per quanto riguarda l'occupazione la situazione corrente è vista, nella media nazionale, in moderato recupero dopo il calo registrato lo scorso trimestre, mentre nell'area milanese il miglioramento è più consistente.



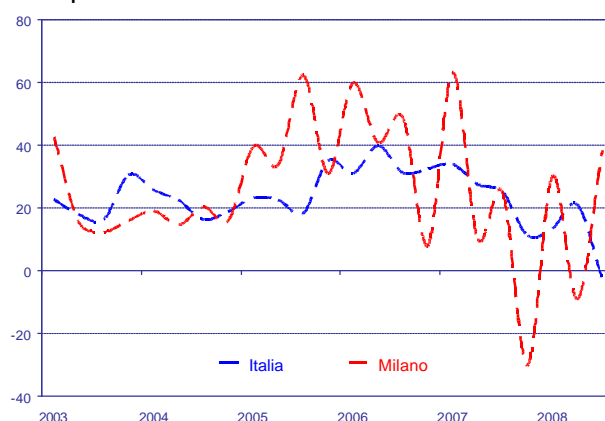
occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	9	48
<b>I trimestre 2008</b>	9	-2
<b>II trimestre 2008</b>	5	1
<b>III trimestre 2008</b>	8	22

**PREVISIONI A BREVE TERMINE:**

- aspettative ordini totali**

Gli imprenditori italiani sono nettamente più pessimisti rispetto allo scorso trimestre riguardo alle prospettive a breve termine del portafoglio ordini. Nell'area milanese, invece, le imprese segnalano un maggiore ottimismo rispetto a quanto espresso nella scorsa rilevazione.

aspettative ordini totali - terziario innovativo

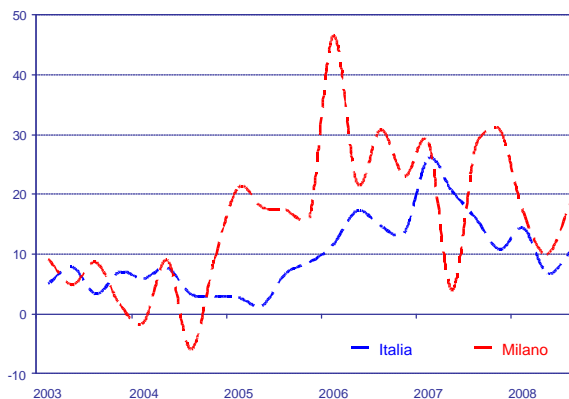


aspettative ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	11	-30
<b>I trimestre 2008</b>	14	30
<b>II trimestre 2008</b>	21	-9
<b>III trimestre 2008</b>	-3	38

- aspettative occupazione**

Analogamente a quanto visto per i giudizi il calo atteso della domanda non si traduce per il momento in un peggioramento delle aspettative di occupazione, che mostrano, anzi, qualche segno di miglioramento recuperando nella media nazionale parte del calo registrato lo scorso trimestre e nell'area milanese riportandosi sui valori del primo trimestre 2008.

aspettative occupazione - terziario innovativo



aspettative occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2007</b>	11	31
<b>I trimestre 2008</b>	14	17
<b>II trimestre 2008</b>	7	10
<b>III trimestre 2008</b>	10	19

- tendenza generale economia italiana**

Infine, le imprese del terziario innovativo sono marcatamente pessimiste circa le prospettive a breve termine dell'economia italiana sia nella media nazionale che nell'area milanese. In particolare, nell'area milanese l'indicatore si attesta sui valori minimi dal primo trimestre del 2003.

tendenza economia italiana - terziario innovativo



tendenza economia italiana (saldi grezzi)	Italia	Milano
IV trimestre 2007	-5	-21
I trimestre 2008	-24	-18
II trimestre 2008	0	-29
III trimestre 2008	-16	-92

Il presente Rapporto è stato redatto da Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Patrizia Margani (ISAE) e Valeria Negri (Assolombarda), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Pierangelo Angelini (Assolombarda).

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>