



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



III trimestre 2009  
*rilasciato il 5 novembre 2009*

La fiducia delle imprese registra nel terzo trimestre consistenti segni di ripresa in tutta l'area europea; in Italia emerge maggiore ottimismo sulle prospettive per i prossimi mesi, sia considerando la situazione generale del paese sia guardando alle attese per le principali variabili aziendali. La ripresa si consolida anche nell'area milanese, dove gli indicatori salgono per il terzo trimestre consecutivo e si riportano sui valori del secondo trimestre 2008.

Più nel dettaglio, nel settore manifatturiero la fiducia sale nell'area Euro per il secondo trimestre consecutivo passando a -26 da -33 e tornando sui livelli del quarto trimestre dello scorso anno; le imprese dichiarano di aver molto ridotto l'accumulo delle giacenze di magazzino, e di conseguenza tornano ad aumentare anche i livelli produttivi (sia correnti sia attesi), in presenza di primi segni di recupero dal lato della domanda. Anche in Italia la fiducia risale passando a 74 da 68 e tornando in questo caso al di sopra dei livelli della fine dello scorso anno. Analogamente a quanto visto per la media europea, le imprese sembrano aver esaurito la fase di aggiustamento dei magazzini e sono tornate a produrre, anche se il saldo si mantiene ancora su livelli storicamente depressi; il recupero dei giudizi sulla domanda è tuttavia più marcato che nella media europea, favorendo la risalita delle attese di produzione. Nell'area milanese il clima di fiducia sale da 82 a 89, come risultato di un forte miglioramento dei giudizi sulla domanda e delle aspettative di produzione, anche se in entrambi i casi i relativi saldi rimangono lievemente negativi; prosegue, inoltre, la fase di decumulo delle scorte nei magazzini.

Nel settore del terziario innovativo, la fiducia delle imprese sale sia nella media nazionale che nell'area milanese. In Italia l'indice cresce a -4 da -12 in prossimità dei valori del terzo trimestre dello scorso anno. Segnali positivi emergono, infatti, sia dai giudizi sugli ordini, sia dalle attese a breve termine relative a domanda e occupazione; segnali ancora negativi giungono, invece, circa la dinamica corrente degli occupati. Nell'area milanese l'indice sale a -9 da -26 e si riporta al di sopra dei valori del terzo trimestre del 2008. A determinare il risultato è soprattutto la crescita delle aspettative (ordini e tendenze dell'economia), mentre peggiorano gli ordini correnti. I livelli occupazionali sono stati indicati dalle imprese in peggioramento sia a consuntivo che nelle attese a breve termine.

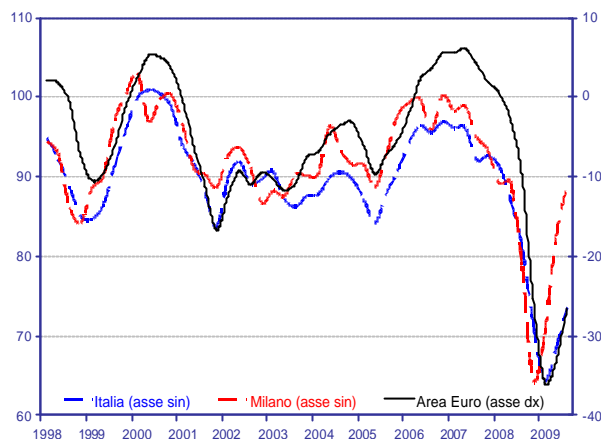
*Il prossimo Rapporto, riferito al quarto trimestre 2009, sarà pubblicato nel mese di febbraio 2010.*

## INDUSTRIA

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

La fiducia delle imprese manifatturiere cresce ancora nel terzo trimestre dell'anno e si attesta nella media dell'Area Euro a -26 da -33. Il recupero è diffuso e sensibile: l'indice passa da -39 a -30 in Germania, da -31 a -26 in Francia e da 68 a 74 in Italia. Nell'area milanese la risalita dell'indice risulta particolarmente marcata: il clima di fiducia sale a 89 da 82 del trimestre precedente, raggiungendo i livelli del secondo trimestre 2008.

clima di fiducia - industria



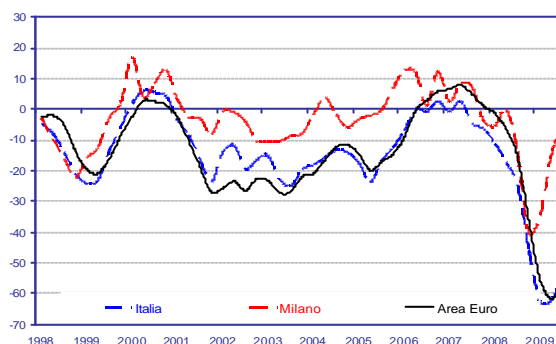
clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	-25	-27	-30	72	64
I trimestre 2009	-36	-40	-37	64	70
II trimestre 2009	-33	-39	-31	68	82
III trimestre 2009	-26	-30	-26	74	89

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

Migliorano i giudizi degli imprenditori sull'andamento corrente della domanda: sia nella media dell'Area Euro sia nei principali paesi, soprattutto in Italia, i saldi danno segni di recupero, pur rimanendo su livelli storicamente bassi. La domanda recupera anche nell'area milanese, dove il saldo risale su valori solo lievemente negativi.

ordini totali – industria



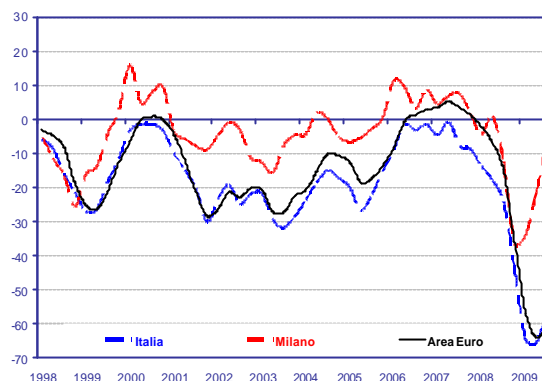
ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	-36	-30	-41	-46	-40
I trimestre 2009	-56	-54	-59	-63	-35
II trimestre 2009	-62	-62	-65	-62	-15
III trimestre 2009	-58	-58	-61	-53	-3

<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 - industria

• **ordini esteri**

A livello europeo la domanda estera, pur recuperando nel trimestre corrente, rimane su valori ancora ampiamente negativi in termini di saldo. Il recupero risulta più marcato nella media italiana e, soprattutto, nell'area milanese.

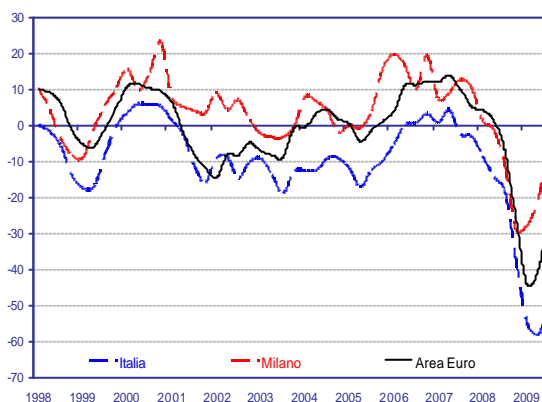


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	-36	-30	-44	-44	-36
I trimestre 2009	-57	-51	-68	-64	-34
II trimestre 2009	-64	-62	-72	-66	-21
III trimestre 2009	-60	-60	-70	-56	-5

• **produzione**

Nella media dell'Area Euro, nel terzo trimestre i livelli produttivi mostrano un sensibile miglioramento rispetto ai minimi dei due precedenti periodi: il saldo della variabile risale vistosamente in Francia, in Germania e nell'area milanese e meno marcatamente in Italia.

produzione - industria

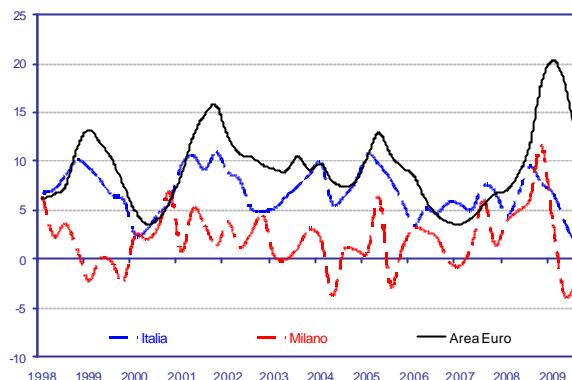


produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	-26	-28	-18	-37	-29
I trimestre 2009	-44	-45	-44	-55	-28
II trimestre 2009	-40	-37	-38	-58	-21
III trimestre 2009	-24	-16	-18	-50	-6

- **scorte**

Continuano a scendere nella media dell'Area Euro le scorte di magazzino: il calo è più sensibile in Germania, che nei tre precedenti trimestri aveva continuato ad accumulare giacenze, e meno evidente in Francia ed in Italia. Nell'area milanese prosegue anche nel trimestre corrente la fase di decumulo delle scorte cominciata nel trimestre precedente.

scorte - industria



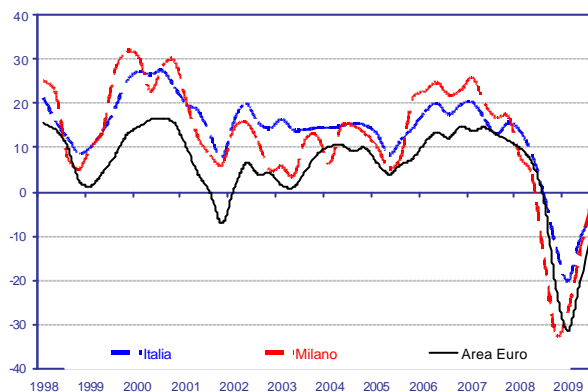
scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	18	20	23	8	12
I trimestre 2009	20	26	22	7	4
II trimestre 2009	18	28	10	4	-4
III trimestre 2009	12	21	6	1	-3

**PREVISIONI A BREVE TERMINE :**

- **aspettative produzione**

Al diffuso miglioramento dei giudizi sugli ordini espressi dagli imprenditori corrisponde anche un netto recupero delle aspettative: il maggior ottimismo circa le attese di produzione si esprime con un sensibile rialzo dei saldi sia nella media dell'Area Euro, sia nelle singole economie considerate, sia nell'area milanese.

aspettative produzione - industria

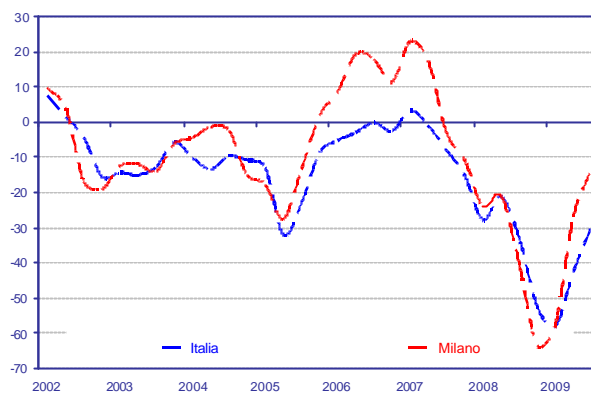


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
IV trimestre 2008	-22	-29	-25	-12	-32
I trimestre 2009	-31	-40	-30	-20	-27
II trimestre 2009	-21	-27	-19	-11	-14
III trimestre 2009	-9	-12	-11	-5	-2

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

Le imprese italiane e milanesi sono meno pessimiste anche sulle prospettive generali dell'economia. Nella media nazionale il saldo recupera da -43 a -29, riportandosi su livelli prossimi a quelli di inizio 2008; nell'area milanese sale da -27 a -13, tornando sui livelli di fine 2007.

tendenza economia italiana - industria



Tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
<b>IV trimestre 2008</b>	-52	-64
<b>I trimestre 2009</b>	-58	-58
<b>II trimestre 2009</b>	-43	-27
<b>III trimestre 2009</b>	-29	-13

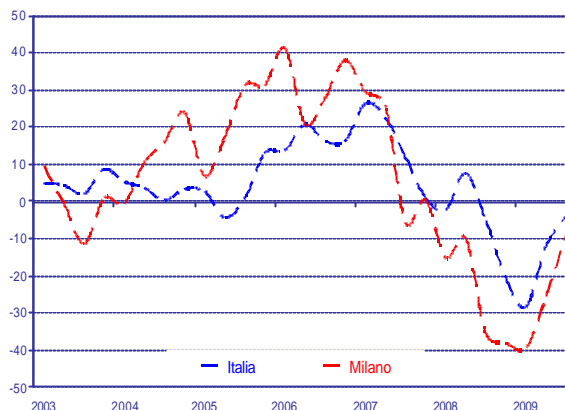
<sup>2</sup> La variabile non viene rilevata a livello europeo.

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

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

Il miglioramento della fiducia si estende anche al settore del terziario innovativo sia a livello nazionale che nell'area milanese. Nella media nazionale il relativo indice risale a -4 da -12 e si riporta su livelli prossimi a quelli di fine 2008. Nell'area milanese l'indice sale a -9 da -26 e torna sui valori del terzo trimestre 2008.

clima di fiducia - terziario innovativo



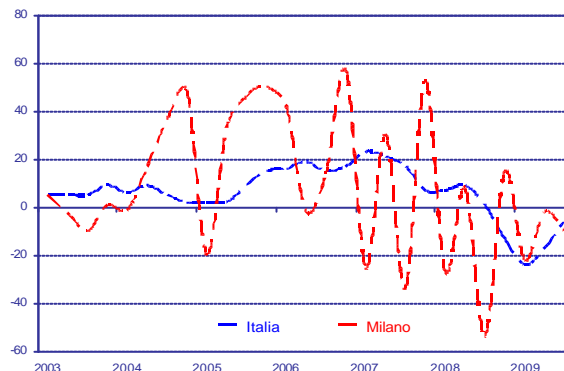
clima di fiducia	Italia (dati destagionalizzati)	Milano (dati grezzi)
IV trimestre 2008	-20,7	-38,1
I trimestre 2009	-28,3	-39,4
II trimestre 2009	-12,0	-25,6
III trimestre 2009	-4,0	-8,7

### VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

Nella media nazionale, si registra un sensibile rialzo del saldo che riassume i giudizi espressi dalle imprese interpellate sul livello degli ordini. Nell'area milanese, invece, le imprese indicano un nuovo peggioramento degli ordini correnti dopo il rimbalzo dello scorso trimestre.

ordini totali - terziario innovativo



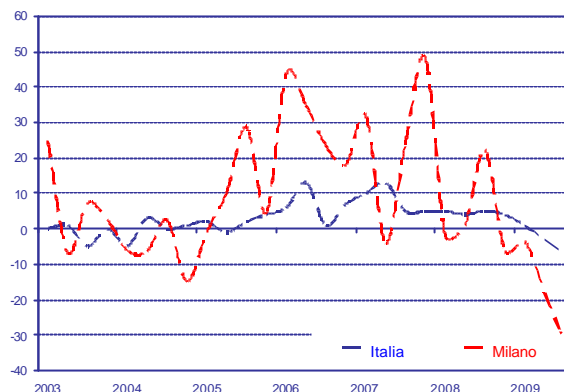
ordini totali	Italia (saldi destagionalizzati)	Milano (saldi grezzi)
IV trimestre 2008	-13	15
I trimestre 2009	-24	-22
II trimestre 2009	-17	-2
III trimestre 2009	-6	-10

<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**

Continuano, invece, a diminuire i livelli occupazionali in Italia e nell'area milanese. In entrambi gli ambiti territoriali il saldo si posiziona sul valore più basso dall'inizio della rilevazione.



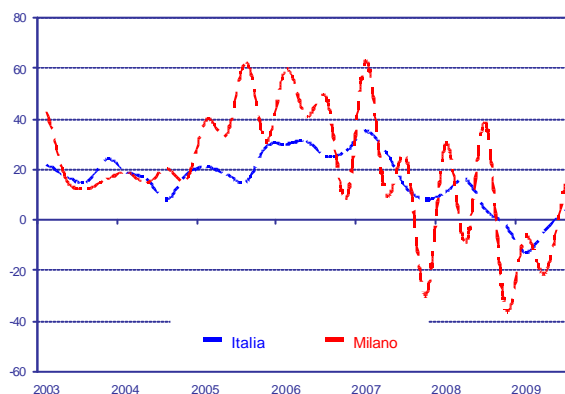
Occupazione	Italia (saldi destagionalizzati)	Milano (saldi grezzi)
<b>IV trimestre 2008</b>	4	-24
<b>I trimestre 2009</b>	1	-4
<b>II trimestre 2009</b>	-3	-18
<b>III trimestre 2009</b>	-7	-32

**PREVISIONI A BREVE TERMINE:**

- aspettative ordini totali**

Recuperano anche le attese a breve circa il livello degli ordini e della domanda sia nella media nazionale che nell'area milanese, con il saldo che torna positivo, attestandosi sullo stesso livello del terzo trimestre 2008.

aspettative ordini totali - terziario innovativo

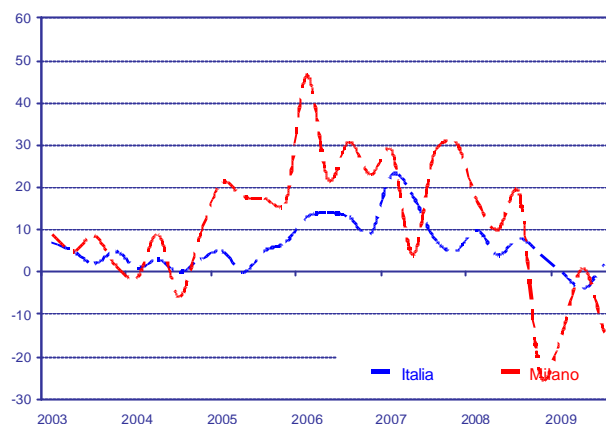


aspettative ordini totali	Italia (saldi destagionalizzati)	Milano (saldi grezzi)
<b>IV trimestre 2008</b>	-2	-35
<b>I trimestre 2009</b>	-13	-7
<b>II trimestre 2009</b>	-4	-21
<b>III trimestre 2009</b>	4	14

• **aspettative occupazione**

Segnali più favorevoli vengono anche dalle attese relative al mercato del lavoro in Italia: il saldo torna nuovamente positivo dopo due trimestri in territorio sfavorevole, mantenendosi comunque ben al di sotto dei livelli medi del 2008. Mentre, nell'area milanese l'occupazione è attesa ancora in diminuzione dopo il rimbalzo positivo dello scorso trimestre.

aspettative occupazione - terziario innovativo

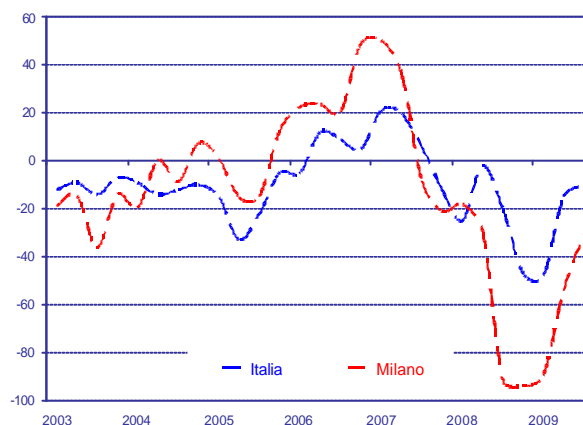


aspettative occupazione	Italia (saldi destagionalizzati)	Milano (saldi grezzi)
IV trimestre 2008	4	-24
I trimestre 2009	-0	-15
II trimestre 2009	-4	1
III trimestre 2009	2	-14

• **tendenza generale economia italiana**

Le imprese italiane e milanesi del terziario innovativo si attendono infine un complessivo miglioramento dell'economia nazionale, che si dovrebbe progressivamente allontanare dai minimi toccati all'inizio dell'anno: il saldo continua a recuperare e si attesta nella media nazionale a -10 da -15 e nell'area milanese a -31 da -54.

tendenza economia italiana - terziario innovativo



tendenza economia italiana	Italia (saldi destagionalizzati)	Milano (saldi grezzi)
IV trimestre 2008	-47	-94
I trimestre 2009	-48	-90
II trimestre 2009	-15	-54
III trimestre 2009	-10	-31

Il presente Rapporto è stato redatto da Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Emilia Matera (ISAE), Gaia Rocchetti (ISAE) e Valeria Negri (Assolombarda), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Andrea Fioni (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>