



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



secondo trimestre 2004

Dalle indagini ISAE ed Assolombarda relative al secondo trimestre emergono segnali di ripresa nel settore manifatturiero, mentre nel terziario innovativo le indicazioni sono ancora negative nella media nazionale, ma in recupero guardando alla sola area milanese.

La crescita della fiducia delle imprese industriali è ancora modesta nel totale nazionale ed è invece più intensa nella media della regione Lombardia e, soprattutto, nell'area milanese. A livello nazionale e per la Lombardia, a favorire il crescente ottimismo degli operatori contribuisce soprattutto la risalita degli ordini e il decumulo delle scorte di magazzino; la crescita della domanda è, in particolare, concentrata sui mercati esteri. Nell'area milanese si assiste, invece, ad un generale miglioramento delle variabili rilevate nell'indagine: aumenta sia la domanda interna, sia quella estera, crescono ulteriormente le attese di produzione e conseguentemente si riducono le scorte. Una maggiore prudenza, sia a livello nazionale che locale, emerge soltanto per quanto riguarda le attese sulla situazione economica generale, che in questa fase possono essere state influenzate negativamente dalla difficile situazione geopolitica internazionale.

Nei settori del terziario innovativo il clima di fiducia si ridimensiona leggermente a livello nazionale, mentre nell'area milanese si assiste ad un recupero di modesta intensità: l'indicatore si posiziona sui livelli di inizio 2003. I giudizi sul livello corrente degli ordini migliorano sia nella media nazionale sia nella sola area milanese; circa le previsioni a breve termine, però, sia le imprese italiane che milanesi sono più pessimiste sulle prospettive della domanda. Le attese sull'economia italiana in generale peggiorano rispetto allo scorso trimestre ancora in Italia e sono in netto miglioramento nell'area milanese.

Il prossimo Rapporto, riferito al terzo trimestre del 2004, sarà pubblicato nel mese di ottobre 2004.

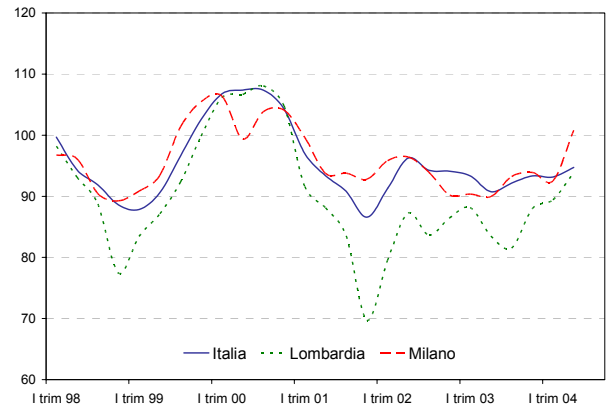
Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Segni di ripresa della fiducia delle imprese manifatturiere nel secondo trimestre: l'indice sale moderatamente nel totale nazionale, aumentando invece in modo marcato, e per il terzo trimestre consecutivo in Lombardia. Nell'area milanese, la fiducia balza sui livelli massimi degli ultimi quattro anni.

clima di fiducia - industria



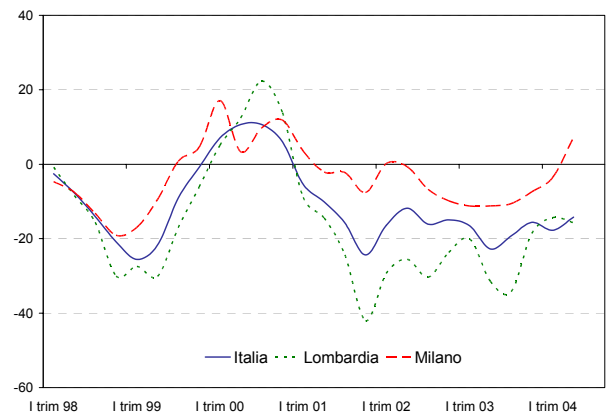
clima di fiducia	Italia (Italia 1995=100)	Lombardia (Italia 1995=100)	Milano (Italia 1995=100)
III trimestre 2003	92,2	81,5	93,2
IV trimestre 2003	93,3	88,0	93,9
I trimestre 2004	93,2	89,4	92,5
II trimestre 2004	94,7	93,9	100,8

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sugli ordini recuperano leggermente nel totale nazionale, e restano invece prudenti nella Regione Lombardia; nell'area milanese, nel secondo trimestre le valutazioni favorevoli tornano a sopravanzare quelle negative per la prima volta dall'inizio del 2001.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati grezzi	Milano dati destag.
III trimestre 2003	-19	-34	-11
IV trimestre 2003	-16	-19	-7
I trimestre 2004	-18	-14	-4
II trimestre 2004	-14	-16	7

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). L'indice commentato presenta come base, pari a 100, il dato medio del clima di fiducia registrato per l'Italia dall'ISAE nell'anno 1995.

- ordini interni e esteri**

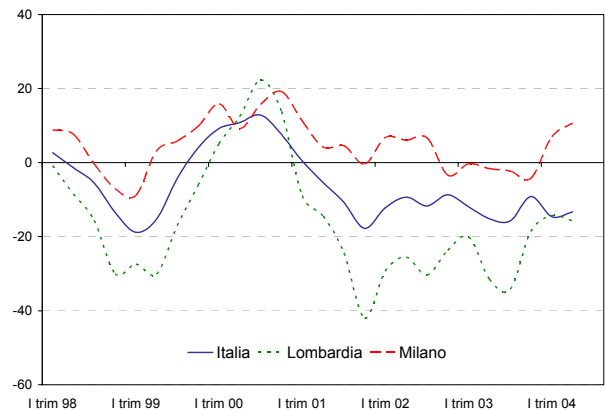
Nella media nazionale e in Lombardia la ripresa degli ordini è trainata principalmente dal miglioramento della domanda estera; il mercato interno è invece sostanzialmente stabile sui valori di inizio anno. Nell'area milanese invece la ripresa coinvolge anche la componente interna della domanda.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati grezzi	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
III trimestre 2003	-20	-25	-37	-40	-11	-10
IV trimestre 2003	-17	-17	-25	-28	-9	-5
I trimestre 2004	-18	-19	-19	-15	-2	-6
II trimestre 2004	-16	-9	-20	-13	8	6

- produzione**

I giudizi sugli attuali livelli produttivi sono in lieve recupero nel totale nazionale, e scendono invece leggermente nella Lombardia; nell'area milanese si conferma la tendenza all'espansione già evidenziatasi nel corso del primo trimestre dell'anno.

produzione - industria

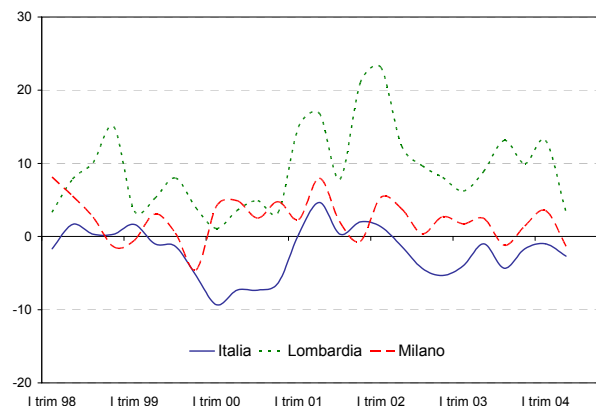


produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2003	-16	-26	-2
IV trimestre 2003	-9	-12	-4
I trimestre 2004	-15	-14	7
II trimestre 2004	-13	-17	11

- scorte**

Le scorte si stabilizzano nel totale nazionale al di sotto dei valori considerati normali, in lieve discesa rispetto al passato trimestre; in Lombardia e nell'area milanese si assiste nel secondo trimestre ad un marcato decumulo dei magazzini. In particolare, per le imprese operanti a Milano e provincia le giacenze tornano dopo due trimestri al di sotto dei valori normali.

scorte - industria



Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2003	-4	13	-1
IV trimestre 2003	-2	10	1
I trimestre 2004	-1	13	4
II trimestre 2004	-3	3	-1

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini**

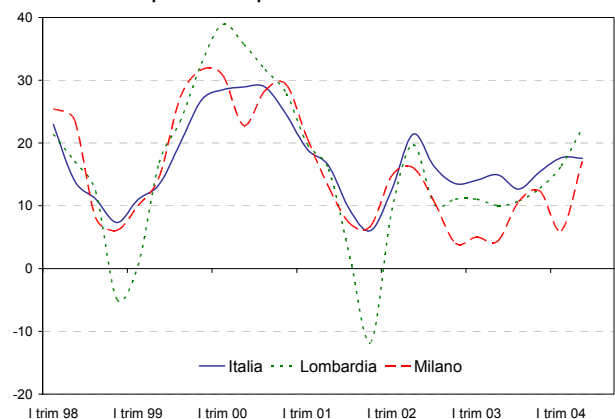
Le aspettative su ordini e domanda sono sostanzialmente stabili sui livelli del trimestre precedente, sia nella media nazionale, sia nella Lombardia e nell'area milanese.

aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	17	21	7
IV trimestre 2003	20	31	1
I trimestre 2004	21	22	11
II trimestre 2004	22	23	8

- aspettative produzione**

Le aspettative di produzione nella media nazionale si stabilizzano sui valori ciclicamente elevati raggiunti nel corso del periodo gennaio-marzo; previsioni più favorevoli emergono dalle imprese operanti nella regione Lombardia, con il relativo saldo che raggiunge i valori massimi dalla fine del 2000. Nell'area milanese, le attese tornano a crescere dopo la flessione del primo trimestre, posizionandosi in questo caso sui valori più elevati dall'inizio del 2001.

aspettative produzione - industria



aspettative produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati grezzi	Milano dati destag.
III trimestre 2003	13	11	11
IV trimestre 2003	15	13	12
I trimestre 2004	18	16	6
II trimestre 2004	18	22	17

- **tendenza generale economia italiana**

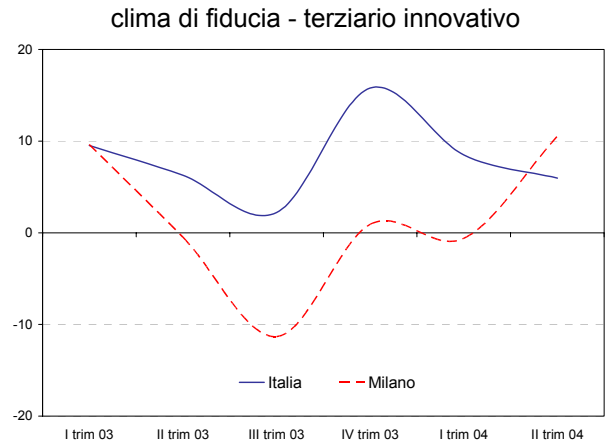
Le imprese restano invece più prudenti per quanto riguarda l'andamento dell'economia Italiana in generale: nella media nazionale e in Lombardia, le previsioni si fanno anzi leggermente più negative rispetto al trimestre scorso, mentre nell'area milanese, pur restando negative, mostrano segni di recupero.

tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	-7	-13	-14
IV trimestre 2003	-3	2	-6
I trimestre 2004	-6	-2	-4
II trimestre 2004	-8	-6	-1

TERZIARIO INNOVATIVO²

- clima di fiducia³

Segnali contrastanti dai settori del terziario innovativo: la fiducia scende nella media nazionale, riportandosi in prossimità dei valori del secondo trimestre dello scorso anno. Indicazioni favorevoli vengono invece dalle imprese dell'area milanese, per la quali l'indicatore si porta sui massimi degli ultimi 18 mesi.

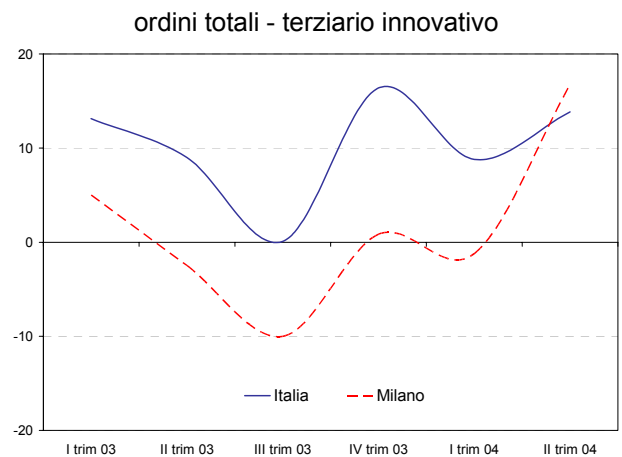


clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	2,2	-11,3
IV trimestre 2003	15,8	0,9
I trimestre 2004	8,5	-0,6
II trimestre 2004	6,0	10,5

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sul livello degli ordini migliorano sia nella media nazionale, sia nell'area milanese. In Italia, il saldo si riporta in prossimità dei massimi del quarto trimestre 2003, nell'area milanese, le valutazioni tornano positive per la prima volta dopo quattro trimestri, portandosi sui massimi dalla fine del 2002.



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	0	-10
IV trimestre 2003	16	1
I trimestre 2004	9	-1
II trimestre 2004	14	17

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**

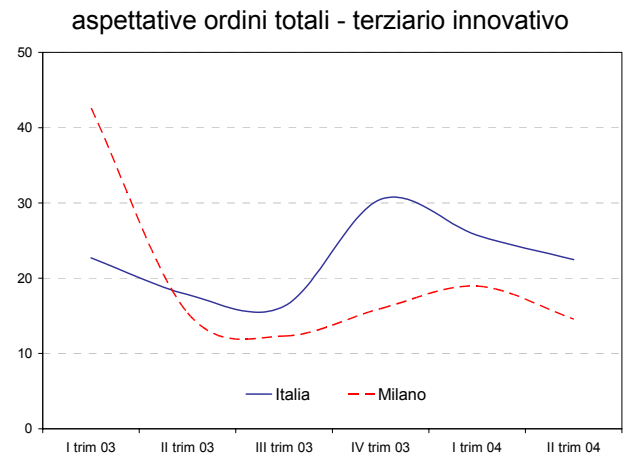
Per quanto riguarda l'andamento corrente dell'occupazione, le valutazioni sono invece più favorevoli nella media nazionale, con il saldo che torna positivo dopo la caduta dello scorso trimestre. A giudizio delle imprese milanesi, diminuiscono invece per il secondo trimestre consecutivo i livelli occupazionali correnti nel settore.

ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	-13	7
IV trimestre 2003	6	2
I trimestre 2004	-3	-6
II trimestre 2004	4	-6

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Nella media nazionale dopo la forte caduta dello scorso trimestre le aspettative sugli ordini si ridimensionano ancora leggermente; nell'area milanese essi mostrano un lieve peggioramento a seguito del leggero rimbalzo del periodo precedente.



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	16	12
IV trimestre 2003	30	16
I trimestre 2004	26	19
II trimestre 2004	22	15

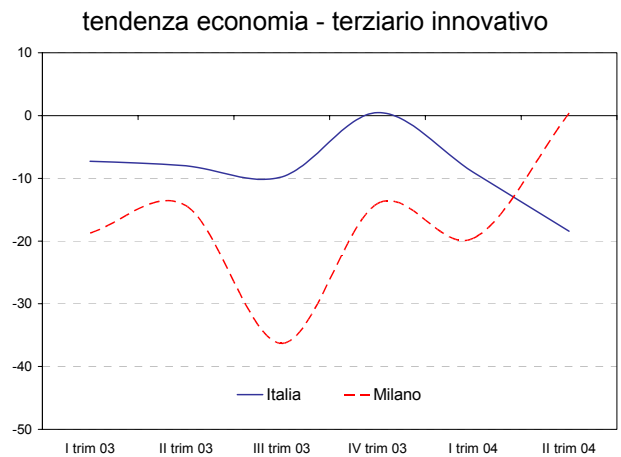
- aspettative occupazione**

Le aspettative sull'occupazione sono ora più favorevoli, sia nella media nazionale che per le imprese milanesi.

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

- tendenza generale economia italiana**

Le imprese italiane sono pessimiste sulle prospettive a breve termine del quadro economico del paese. Le imprese milanesi sono invece più ottimiste: la percentuale di giudizi favorevoli torna quasi equivalente a quella delle valutazioni negative per la prima volta dal primo trimestre del 2003.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2003	-10	-36
IV trimestre 2003	0	-14
I trimestre 2004	-9	-20
II trimestre 2004	-18	0

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:
http://www.assolombarda.it/a0_studiericerche_documenti.asp?subsezione=201
<http://www.isae.it>