



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



secondo trimestre 2005

Nel secondo trimestre dell'anno le indagini ISAE ed Assolombarda registrano un ulteriore calo della fiducia delle imprese del settore manifatturiero a livello sia nazionale, sia lombardo, sia milanese, area in cui il quadro, tuttavia, appare nell'insieme meno depresso. Nel terziario innovativo, invece, si assiste ad una diminuzione dell'indicatore sintetico nella media nazionale, mentre nell'area milanese si può notare un miglioramento.

Nel settore manifatturiero, giudizi negativi sullo stato corrente del portafoglio ordini si accompagnano ad un elevato livello delle scorte di magazzino ed a non brillanti attese di produzione; il calo degli ordini è particolarmente forte in Lombardia per quanto riguarda i mercati esteri. Per i tre benchmark territoriali considerati, a valutazioni meno favorevoli sul quadro aziendale si accompagnano anche aspettative pessimistiche sullo stato generale dell'economia italiana.

La situazione è meno negativa nei settori del terziario innovativo: anche in questo caso nella media nazionale si assiste ad un calo della fiducia dopo due trimestri consecutivi di recupero, ma ciò è dovuto esclusivamente ai timori legati all'evoluzione generale del quadro economico, mentre le valutazioni sulle principali variabili aziendali si mantengono favorevoli. In particolare, i giudizi sul livello del portafoglio ordini si stabilizzano su valori storicamente elevati, e salgono ancora le attese a breve relative alla stessa variabile. Tuttavia, segnali di prudenza emergono dal lato dell'occupazione, che è vista in ripiegamento da una quota crescente delle imprese facenti parte del campione. Per quanto concerne l'area milanese, tenuto conto che si analizzano dati grezzi che ovviamente risentono della stagionalità, sembra evidenziarsi un quadro complessivamente positivo, anche in un'ottica di breve periodo.

Il prossimo Rapporto, riferito al terzo trimestre del 2005, sarà pubblicato nel mese di ottobre 2005.

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).

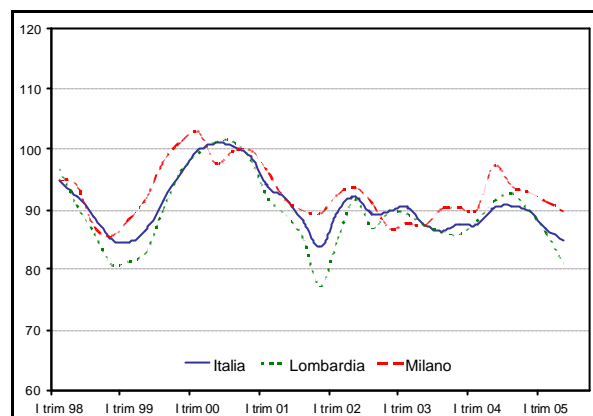
INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Nel secondo trimestre 2005, la fiducia peggiora per il terzo periodo consecutivo nella media nazionale, in Lombardia e nell'area milanese.

Il deterioramento risulta più marcato a livello regionale, dove l'indice si posiziona in prossimità dei bassi valori registrati nel quarto trimestre 1998.

clima di fiducia - industria



clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
III trimestre 2004	90.6	92.6	93,8
IV trimestre 2004	89.7	89.8	92,8
I trimestre 2005	86.7	86.0	91,3
II trimestre 2005	84.8	80.9	89,7

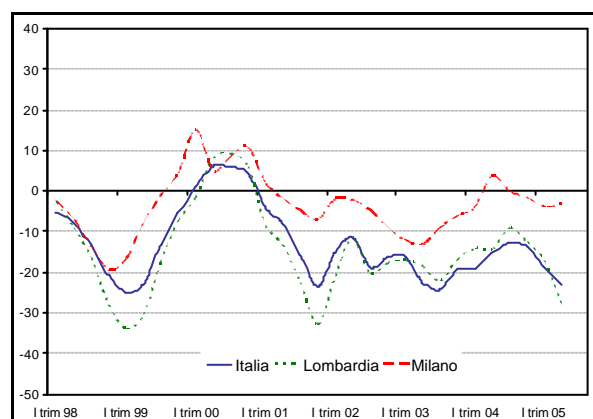
VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

Nella media italiana e a livello lombardo, il peggioramento della fiducia risente in particolare delle difficoltà registrate dal portafoglio ordini, che cala in modo marcato soprattutto in Lombardia, tornando in prossimità dei minimi del quarto trimestre 2001.

Nella sola area milanese la domanda risulta sostanzialmente stabile, su saldi leggermente negativi.

ordini totali – industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2004	-13	-9	0
IV trimestre 2004	-14	-12	-2
I trimestre 2005	-19	-17	-4
II trimestre 2005	-23	-28	-3

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). 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 esteri**

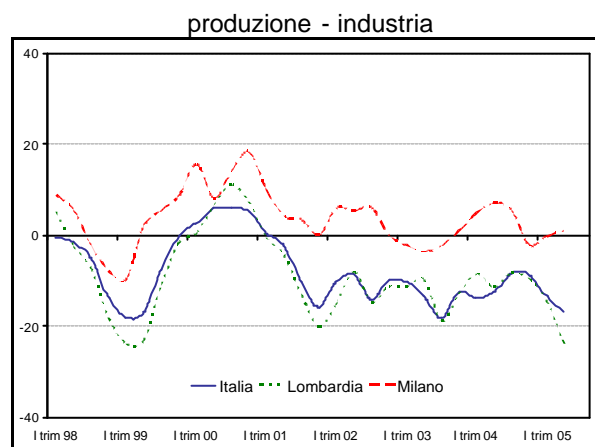
A livello italiano e lombardo, il deterioramento degli ordini è diffuso sia ai mercati esteri sia a quelli interni; in particolare le imprese lombarde segnalano un forte ridimensionamento degli ordinativi provenienti dall'estero. Al contrario, il quadro a Milano appare stabile circa la domanda interna, mentre gli ordinativi esteri evidenziano un lieve recupero, anche se entrambe le variabili continuano a mostrare saldi inferiori allo zero.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
III trimestre 2004	-16	-14	-12	-7	0	0
IV trimestre 2004	-17	-17	-17	-14	-1	-3
I trimestre 2005	-22	-21	-22	-15	-2	-7
II trimestre 2005	-26	-26	-32	-29	-3	-4

• **produzione**

A completare il quadro negativo dei giudizi degli imprenditori intervistati, contribuisce - sia nel totale nazionale sia in Lombardia - anche il saldo sulla produzione, che continua a diminuire per il terzo periodo consecutivo, collocandosi sui livelli dei primi due trimestri del 1999.

Nell'area milanese, invece, la situazione risulta sostanzialmente invariata rispetto ai primi tre mesi dell'anno, e trovano, così, conferma i valori insoddisfacenti rilevati nei due trimestri scorsi.

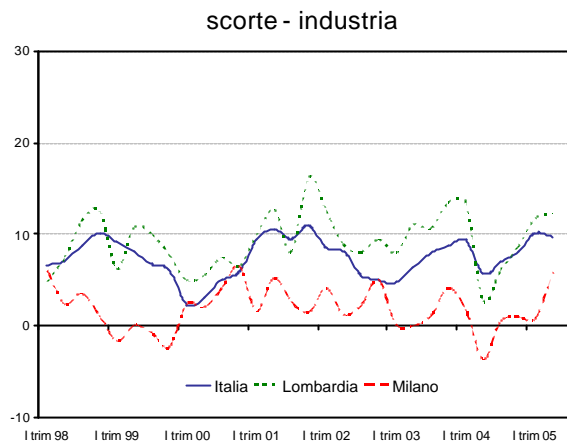


Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2004	-8	-8	6
IV trimestre 2004	-9	-10	-2
I trimestre 2005	-13	-14	0
II trimestre 2005	-17	-24	1

- scorte**

In tutte le aree territoriali analizzate, alla contrazione del portafoglio ordini si accompagna, nonostante il calo dei livelli produttivi, un notevole accumulo di giacenze di magazzino, che si posizionano su saldi storicamente elevati.

In Italia e Lombardia le scorte avevano già evidenziato valori consistenti negli scorsi trimestri, a differenza dell'area milanese, dove l'accumulo nei magazzini emerge solo nel corrente periodo d'indagine.



Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2004	7	6	0
IV trimestre 2004	8	9	1
I trimestre 2005	10	12	1
II trimestre 2005	10	12	6

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini**

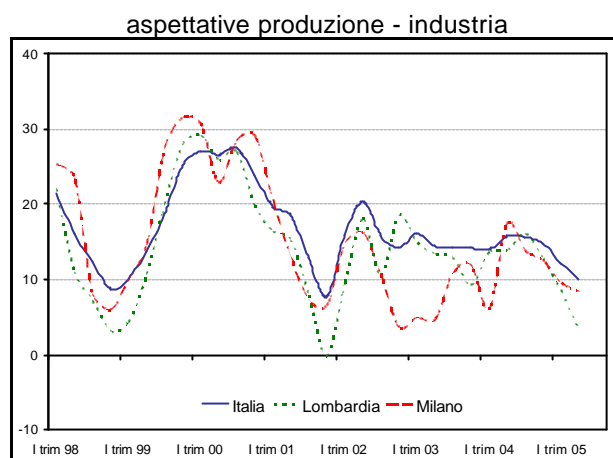
Nella media nazionale e in Lombardia il saldo delle aspettative sugli ordini rimane stabile sui livelli del primo trimestre dell'anno, confermandosi su valori storicamente depressi. Nell'area milanese, invece, le previsioni sulla domanda peggiorano in maniera consistente, riportandosi sui saldi non brillanti dell'ultimo periodo del 2004.

Aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	18	16	13
IV trimestre 2004	16	15	1
I trimestre 2005	13	9	10
II trimestre 2005	12	9	0

- aspettative produzione**

Nella media nazionale e a livello milanese le previsioni a breve termine sulla produzione si confermano sostanzialmente stabili rispetto al primo trimestre dell'anno.

Le imprese lombarde interpellate appaiono, invece, più pessimiste: il saldo si posiziona, infatti, sui valori più bassi del periodo 1991-2005.



aspettative produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2004	16	16	14
IV trimestre 2004	15	13	13
I trimestre 2005	12	8	10
II trimestre 2005	10	3	8

- tendenza generale economia italiana**

Nei tre ambiti territoriali considerati, le aspettative sull'andamento generale dell'economia subiscono un massiccio deterioramento, manifestando ancora una volta le forti incertezze che gli imprenditori nutrono circa le evoluzioni future dell'economia nazionale.

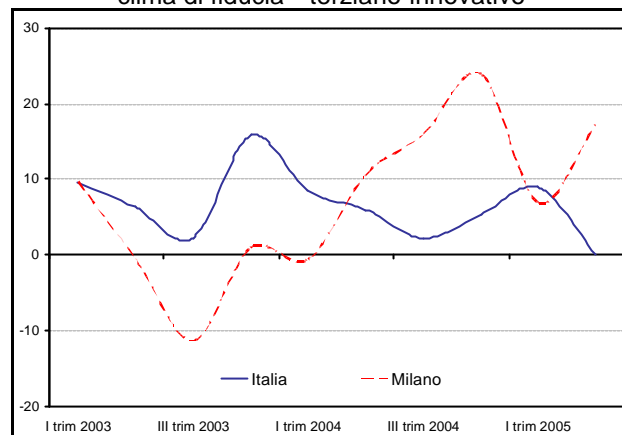
tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	-8	-7	-2
IV trimestre 2004	-11	-10	-15
I trimestre 2005	-15	-14	-17
II trimestre 2005	-31	-29	-28

TERZIARIO INNOVATIVO²

- clima di fiducia³

Nella media nazionale, la fiducia delle imprese del terziario innovativo torna a calare dopo due trimestri consecutivi di recupero, a causa principalmente di un peggioramento delle aspettative sulla situazione generale dell'economia italiana. Al contrario, gli imprenditori milanesi esprimono una maggiore fiducia dopo la flessione del periodo gennaio-marzo, come risultato di un forte miglioramento della domanda.

clima di fiducia - terziario innovativo



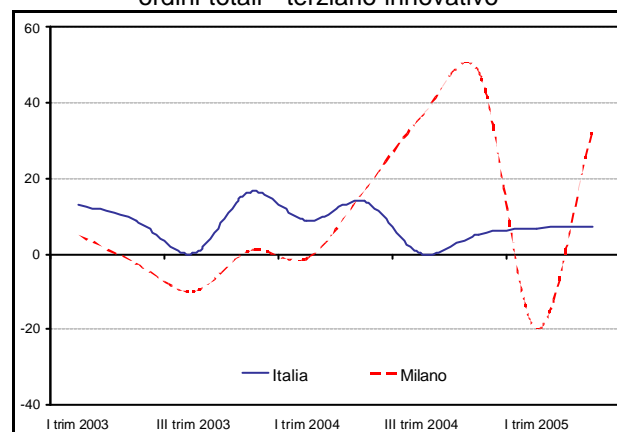
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	2,2	15,9
IV trimestre 2004	5,3	23,9
I trimestre 2005	9	6,9
II trimestre 2005	0	17,2

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sull'andamento corrente degli ordini sono sostanzialmente stabili sui livelli più elevati dell'ultimo anno nella media nazionale, mentre nell'area milanese gli ordinativi evidenziano un consistente balzo positivo, dopo la forte caduta fatta registrare nel primo trimestre.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	0	36
IV trimestre 2004	5	48
I trimestre 2005	7	-20
II trimestre 2005	7	33

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**

Anche per quanto riguarda il mercato del lavoro la congiuntura nazionale appare in contrazione (per il secondo trimestre consecutivo prevalgono infatti giudizi di moderata riduzione dei livelli occupazionali), mentre il dato milanese mostra un incremento della variabile.

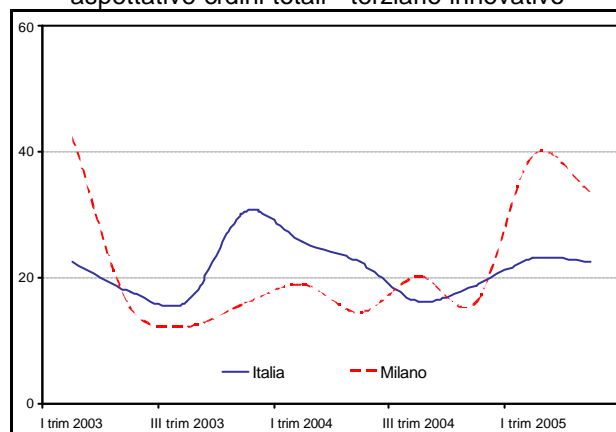
Occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	-13	2
IV trimestre 2004	5	-15
I trimestre 2005	-1	-1
II trimestre 2005	-2	10

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Continuano, invece, ad essere improntate all'ottimismo sia nel totale nazionale sia nell'area milanese le previsioni a breve termine sull'andamento degli ordini, anche se il saldo grezzo corrente risulta lievemente inferiore a quello del trimestre scorso secondo le imprese operanti nell'area milanese.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	16	20
IV trimestre 2004	19	16
I trimestre 2005	23	39
II trimestre 2005	23	34

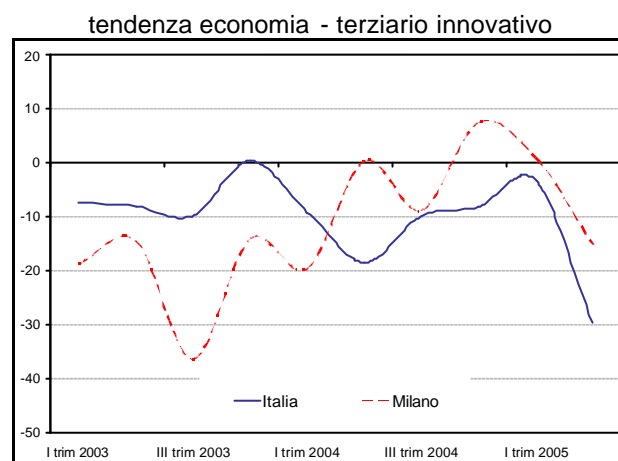
- aspettative occupazione**

Il saldo relativo alle aspettative sull'occupazione si conferma sostanzialmente stabile sia nella media nazionale sia a livello milanese, dove i saldi si confermano su valori storicamente elevati.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	3	-6
IV trimestre 2004	3	9
I trimestre 2005	3	21
II trimestre 2005	1	18

- tendenza generale economia italiana**

Così come rilevato nel settore manifatturiero, calano bruscamente le attese a breve termine sull'andamento generale dell'economia italiana, sia a livello italiano che per quanto concerne l'area milanese. In particolare, nella media nazionale i saldi si portano sui minimi da quando la rilevazione è stata estesa all'intero settore dei servizi di mercato.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2004	-10	-9
IV trimestre 2004	-8	8
I trimestre 2005	-3	1
II trimestre 2005	-30	-15

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