



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



Secondo trimestre 2007

*rilasciato il 25 luglio 2007*

Dopo la battuta d'arresto registrata nei primi tre mesi dell'anno, riprende a crescere nel secondo trimestre la fiducia delle imprese manifatturiere, a indicazione di un consolidamento della fase espansiva del ciclo industriale iniziata nel 2006. Il recupero è più consistente nella media nazionale rispetto a Lombardia e area milanese. A livello nazionale, la fiducia continua a rafforzarsi anche nei settori del terziario innovativo, dove l'indice si attesta sui valori massimi dell'ultimo anno; invece nell'area milanese, pur rimanendo su valori elevati, evidenzia una lieve flessione.

Il recupero della fiducia del settore manifatturiero riflette a livello nazionale il miglioramento dei giudizi sugli ordini, esteso sia ai mercati interni sia a quelli esteri; coerentemente, le aspettative di produzione si stabilizzano sugli elevati livelli raggiunti nel periodo precedente. I dati hanno probabilmente risentito positivamente del ritrovato vigore del ciclo industriale tedesco, dopo la "pausa di riflessione" del primo trimestre dell'anno. In Lombardia, l'andamento della domanda è invece sostanzialmente stabile rispetto ai valori dei primi tre mesi dell'anno, mentre le attese di produzione registrano una lieve flessione. Nell'area milanese il recupero della fiducia è legato ad un miglioramento della domanda interna; ordine esteri, aspettative di produzione e scorte si confermano invece sui valori del trimestre precedente.

Nel terziario innovativo, a livello nazionale la fiducia beneficia sia del miglioramento dei giudizi sul livello degli ordini che di quello delle aspettative sulla situazione generale del paese; nell'area milanese, invece, contribuisce positivamente il saldo degli ordini correnti, mentre si deteriorano le aspettative a breve termine sugli ordini e sulla tendenza dell'economia italiana.

*Il prossimo Rapporto, riferito al terzo trimestre 2007, sarà pubblicato nel mese di novembre 2007.*

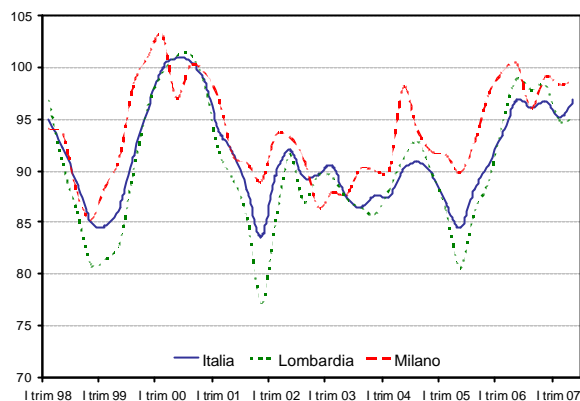
*Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).*

## INDUSTRIA

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

Nel secondo trimestre 2007, la fiducia recupera nella media nazionale, con l'indice che torna sui livelli del quarto trimestre 2006, grazie soprattutto al miglioramento dei giudizi sul livello degli ordini e della domanda. In Lombardia<sup>2</sup> e nell'area milanese la fiducia cresce leggermente rispetto allo scorso trimestre.

clima di fiducia - industria



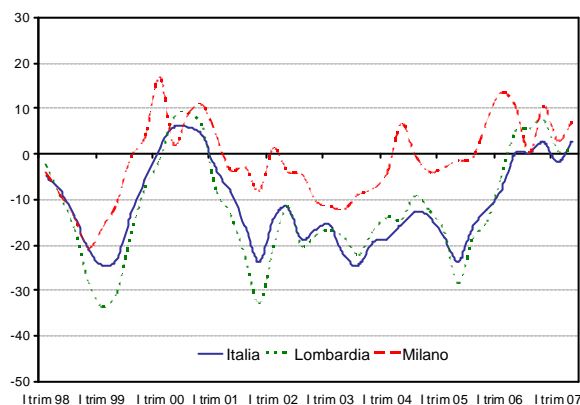
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
III trimestre 2006	96,1	97,8	96,0
IV trimestre 2006	96,7	98,3	99,1
I trimestre 2007	95,2	94,8	98,3
II trimestre 2007	96,8	95,1	98,7

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

A livello italiano e milanese i giudizi sulla domanda sono improntati ad un maggiore ottimismo rispetto ai primi mesi del 2007. Con riferimento alla media nazionale, il saldo torna positivo e si posiziona sui livelli del periodo ottobre-dicembre 2006. In Lombardia, invece, i giudizi rimangono sostanzialmente stabili rispetto allo scorso trimestre.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2006	0	6	0
IV trimestre 2006	3	8	10
I trimestre 2007	-2	1	3
II trimestre 2007	3	1	7

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Il clima di fiducia e le singole serie storiche sono trimestralizzati con media aritmetica semplice. Pertanto, eventuali incoerenze tra l'andamento del clima e delle singole serie che lo compongono sono dovute agli arrotondamenti connessi con tale operazione.

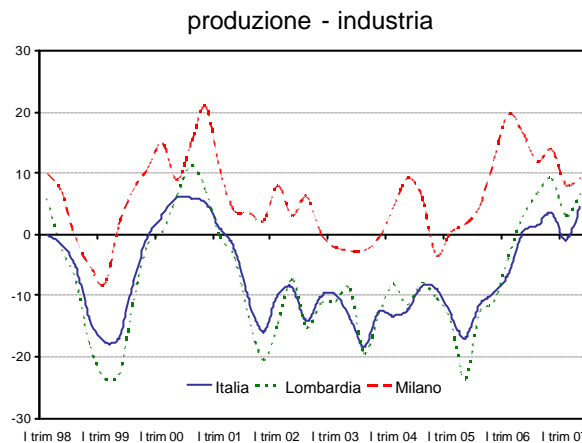
- ordini interni ed esteri**

Nella media nazionale e a livello regionale, sia la domanda interna sia quella estera sono in miglioramento. In particolare, in Lombardia il saldo della domanda estera ritorna positivo raggiungendo i livelli del quarto trimestre 2006. Nell'area milanese gli ordini interni crescono, dopo la flessione del primo trimestre, mentre la domanda estera rimane invariata anche nel trimestre corrente.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
<b>III trimestre 2006</b>	-3	-2	-1	6	-1	2
<b>IV trimestre 2006</b>	-3	-1	0	4	12	7
<b>I trimestre 2007</b>	-5	-6	-4	-2	2	6
<b>II trimestre 2007</b>	-1	-1	-2	4	8	6

- produzione**

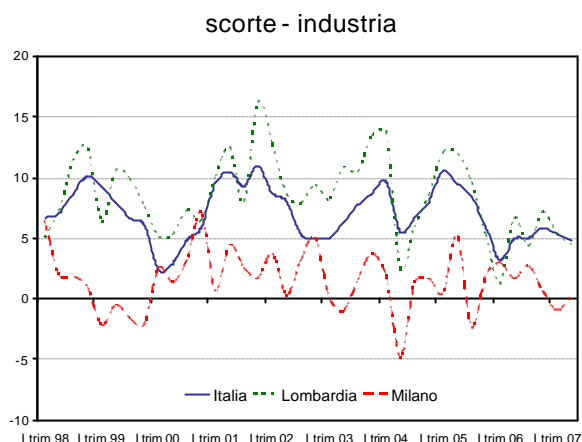
Sia nella media nazionale sia in Lombardia, dopo il peggioramento registrato lo scorso trimestre, si evidenzia un recupero dei giudizi sull'andamento della produzione: su tutto il territorio nazionale il saldo raggiunge per la prima volta uno dei livelli più elevati dal quarto trimestre 2000, mentre in Lombardia si posiziona sui valori del terzo trimestre 2006. A Milano il saldo rimane sostanzialmente invariato rispetto ai primi tre mesi dell'anno.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
<b>III trimestre 2006</b>	1	7	12
<b>IV trimestre 2006</b>	3	9	14
<b>I trimestre 2007</b>	-1	3	8
<b>II trimestre 2007</b>	5	7	9

- scorte

In tutti i livelli territoriali di analisi, il quadro complessivamente positivo emerso dai giudizi sulla domanda e sull'offerta si unisce a giudizi sostanzialmente stabili sulle scorte di prodotti finiti.

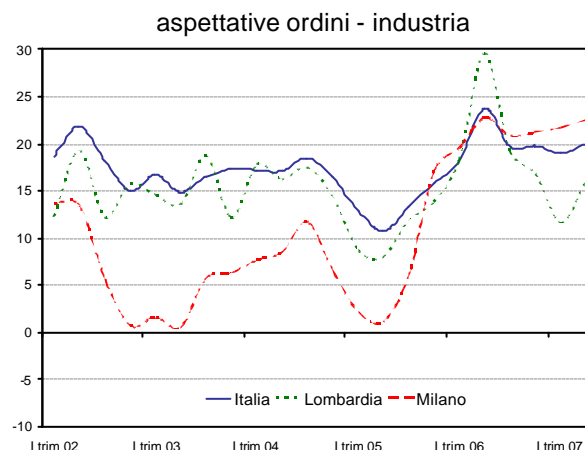


Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2006	5	4	3
IV trimestre 2006	6	7	1
I trimestre 2007	5	5	-1
II trimestre 2007	5	5	0

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini

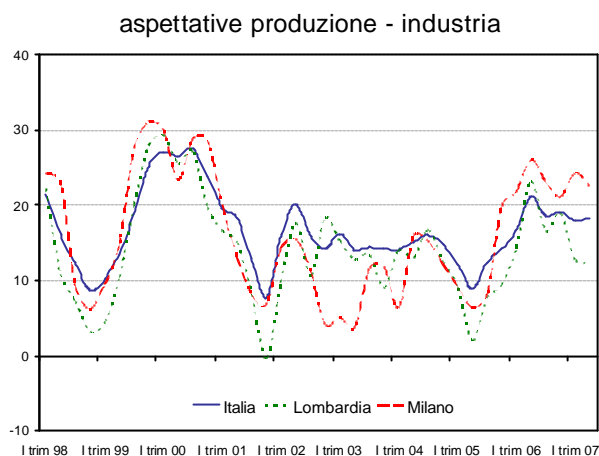
Migliorano anche le aspettative sugli ordini espresse dagli imprenditori a tutti i livelli territoriali di analisi. Il recupero risulta particolarmente consistente a livello lombardo.



aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2006	20	19	21
IV trimestre 2006	20	17	21
I trimestre 2007	19	12	22
II trimestre 2007	20	16	23

- aspettative produzione**

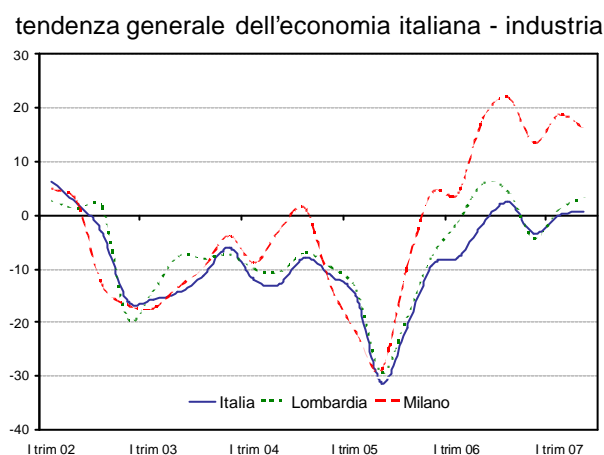
Nella media nazionale e nell'area milanese le aspettative a breve termine sulla produzione sono sostanzialmente stabili rispetto allo scorso trimestre. Le imprese lombarde interpellate appaiono, invece, più pessimiste: il saldo scende per il secondo trimestre consecutivo ritornando sui livelli del IV trimestre 2004.



Aspettative produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2006	19	17	23
IV trimestre 2006	19	19	21
I trimestre 2007	18	13	24
II trimestre 2007	18	12	23

- tendenza generale dell'economia italiana**

Le aspettative sull'andamento generale dell'economia continuano a migliorare per il secondo trimestre consecutivo sia a livello nazionale sia in Lombardia, dove le indicazioni favorevoli continuano a prevalere su quelle sfavorevoli. Al contrario, le opinioni degli imprenditori milanesi si ridimensionano, pur continuando a mostrare un saldo ampiamente positivo.



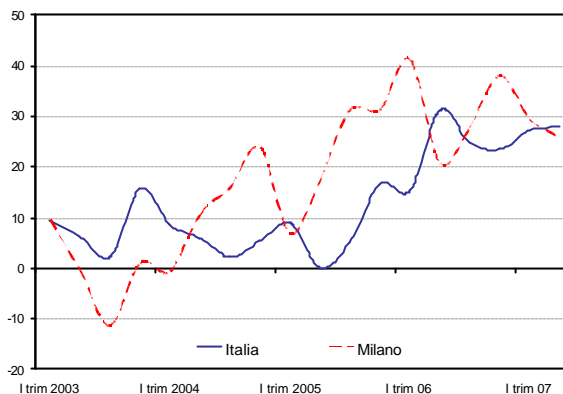
tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2006	2	4	22
IV trimestre 2006	-3	-4	13
I trimestre 2007	0	1	19
II trimestre 2007	1	3	16

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

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

Il clima di fiducia degli operatori del terziario innovativo fa registrare, nella media nazionale, un nuovo aumento, dovuto in particolare al miglioramento dei giudizi sulla situazione corrente degli ordini e delle aspettative sulla situazione economica del paese. Nell'area milanese, invece, l'indicatore diminuisce per la seconda volta, ma rimane sui livelli ancora elevati del terzo trimestre 2006; il risultato è stato determinato dal deterioramento delle aspettative sugli ordini e sull'economia italiana.

clima di fiducia - terziario innovativo



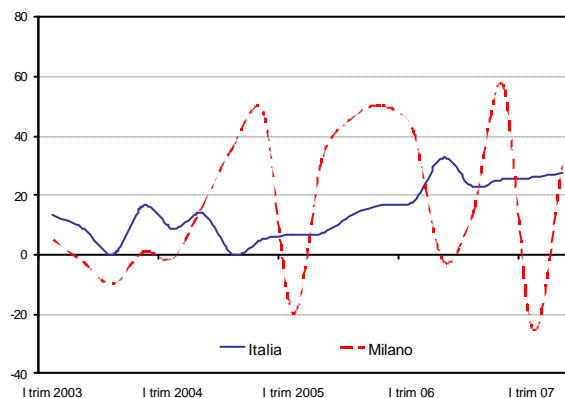
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	24,8	27,8
IV trimestre 2006	23,4	38,0
I trimestre 2007	27,1	29,4
II trimestre 2007	28,1	25,8

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello nazionale migliorano, anche questo trimestre, i giudizi sugli ordini, che si mantengono al di sopra dei valori medi del 2006. In provincia di Milano, dopo la contrazione dello scorso trimestre, si registra un sensibile miglioramento.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	23	14
IV trimestre 2006	25	57
I trimestre 2007	26	-25
II trimestre 2007	28	30

<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**

Dopo il miglioramento registrato a partire dal IV trimestre 2006, i giudizi sull'occupazione, nella media nazionale, si mantengono stabilmente positivi. Nell'area milanese, invece, il saldo evidenzia una contrazione e diventa negativo tornando sul valore del primo trimestre 2005.

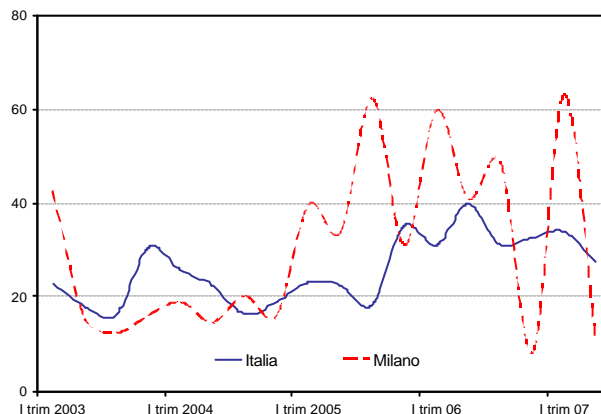
occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	1	24
IV trimestre 2006	12	18
I trimestre 2007	16	32
II trimestre 2007	16	-4

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Al livello nazionale, si registra un modesto calo del saldo relativo agli ordini attesi rispetto ai livelli elevati raggiunti nel precedente trimestre. Lo stesso andamento si osserva in provincia di Milano dove le aspettative degli imprenditori si attestano, però, su valori storicamente bassi rilevati solo nel IV trimestre del 2006.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	31	49
IV trimestre 2006	32	8
I trimestre 2007	34	63
II trimestre 2007	27	10

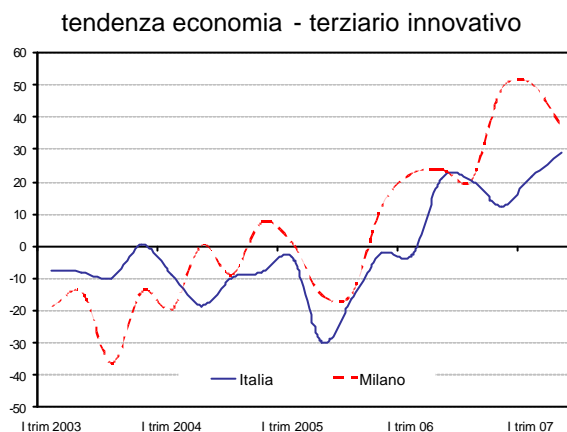
- aspettative occupazione**

Nel II trimestre 2007 si ridimensionano, nella media nazionale, le aspettative sull'occupazione; il saldo si mantiene tuttavia al di sopra dei valori medi registrati nel 2006. Anche nell'area milanese si osserva un deterioramento: il saldo mostra un valore molto basso che non si registrava dalla fine del 2004.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	15	31
IV trimestre 2006	14	23
I trimestre 2007	26	29
II trimestre 2007	21	4

- tendenza generale economia italiana**

Cresce ancora, nella media nazionale, il saldo relativo alle aspettative sull'economia italiana; peggiora, invece, nell'area milanese anche se si attesta su valori elevati.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2006	20	21
IV trimestre 2006	12	49
I trimestre 2007	22	50
II trimestre 2007	29	37

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>