



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



quarto trimestre 2004

Nel quarto trimestre del 2004, secondo le indagini ISAE ed Assolombarda, la fiducia delle imprese, in Italia come nell'area lombarda e milanese, ha avuto un andamento differenziato tra settore manifatturiero e terziario innovativo. L'anno si conclude, quindi, con indicazioni non univoche, che confermano le difficoltà dell'economia italiana nell'agganciare la forte espansione internazionale.

Nelle imprese industriali, la fiducia ripiega (dopo il buon andamento del terzo trimestre) sui valori del periodo aprile-giugno nella media nazionale e in Lombardia, e scende per il secondo periodo consecutivo nell'area milanese. In Lombardia e nella media nazionale tali andamenti rispecchiano principalmente un ciclo negativo delle scorte, che tornano ad accumularsi in presenza di una sostanziale debolezza della domanda. Quest'ultima è influenzata negativamente dall'andamento degli ordini esteri, che risentono a loro volta dell'apprezzamento del cambio dell'euro rispetto al dollaro. Coerentemente, peggiorano anche le aspettative a breve termine sull'andamento generale dell'economia italiana.

Nel terziario innovativo giudizi più favorevoli sull'andamento della domanda e un maggiore ottimismo sulle prospettive a breve termine dell'economia italiana determinano, invece, ovunque una risalita degli indici di fiducia. Nella media nazionale ciò è accompagnato da un innalzamento dei livelli occupazionali, che registrano, al contrario, una riduzione (ma con attese di miglioramento) nell'area milanese.

E' possibile che in questa fase l'apprezzamento del cambio dell'euro abbia un effetto particolarmente negativo sull'andamento della fiducia nel settore industriale, che è maggiormente esposto alla concorrenza internazionale rispetto a quello dei servizi.

Il prossimo Rapporto, riferito al primo trimestre del 2005, sarà pubblicato nel mese di maggio 2005.

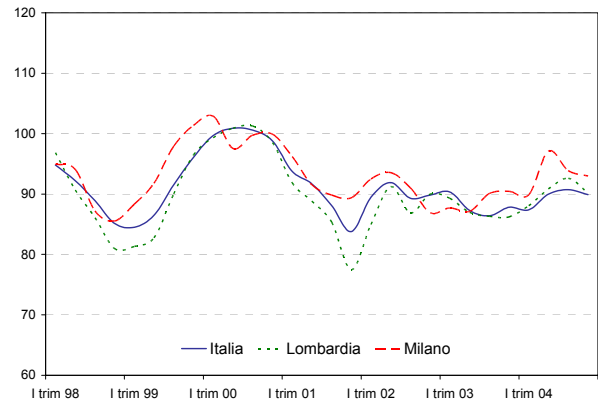
Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Luigi Giamboni (ISAE), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Segnali di debolezza dalla fiducia delle imprese manifatturiere italiane, lombarde e dell'area milanese emergono nel quarto trimestre: dopo il buon andamento del periodo precedente, l'indice torna in prossimità dei valori di aprile-giugno nella media nazionale e in Lombardia, scendendo invece per il secondo trimestre consecutivo nell'area milanese.

clima di fiducia - industria



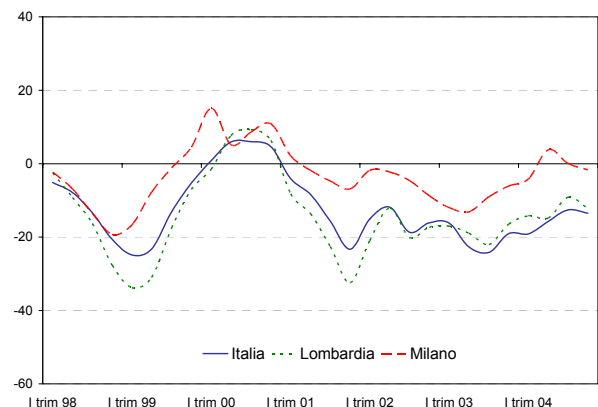
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
I trimestre 2004	87,4	88,1	89,9
II trimestre 2004	90,0	90,8	97,1
III trimestre 2004	90,7	92,6	93,9
IV trimestre 2004	89,9	90,2	93,0

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sugli ordini totali sono sostanzialmente stabili nella media nazionale, mentre fanno registrare un lieve deterioramento nella regione Lombardia e nell'area milanese, dove il saldo, dopo due trimestri favorevoli, torna leggermente negativo.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2004	-19	-14	-4
II trimestre 2004	-16	-15	4
III trimestre 2004	-13	-9	0
IV trimestre 2004	-14	-12	-2

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, rispettivamente per l'Italia e per la Lombardia, nell'anno 2000.

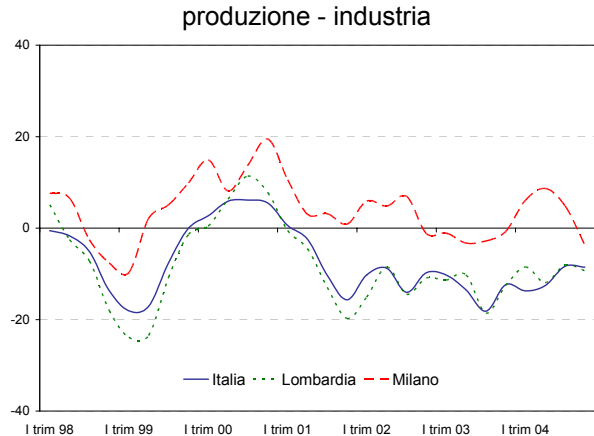
- ordini interni e esteri**

L'andamento insoddisfacente degli ordinativi è dovuto essenzialmente al cattivo andamento della domanda estera, su cui ha senz'altro influito l'apprezzamento del cambio dell'euro rispetto al dollaro; l'effetto negativo appare più forte nella regione Lombardia. Sul mercato interno, a giudizio delle imprese interpellate, gli ordini sono sostanzialmente stabili sia nel totale nazionale, sia nell'area milanese, e fanno registrare invece una flessione nella regione Lombardia.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
I trimestre 2004	-22	-25	-20	-15	-3	-6
II trimestre 2004	-19	-19	-19	-11	3	5
III trimestre 2004	-16	-14	-12	-7	0	0
IV trimestre 2004	-17	-17	-16	-14	-1	-4

- produzione**

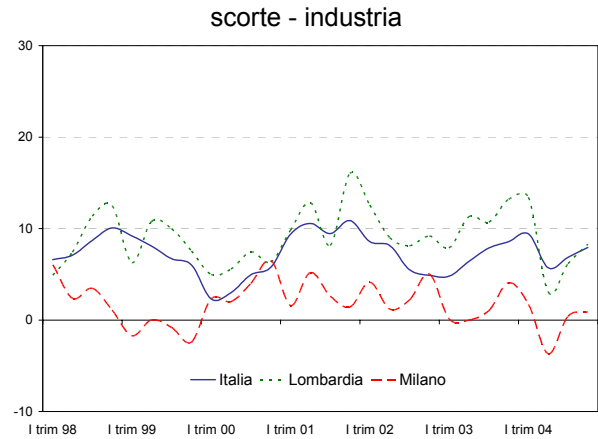
Nonostante la contrazione della domanda, la produzione si conferma nel totale nazionale e in Lombardia sui livelli, storicamente piuttosto bassi, dei trimestri precedenti. Nell'area milanese, che aveva registrato qualche recupero nella prima metà del 2004, il saldo destagionalizzato mostra nuovamente valori prossimi a quelli evidenziati nel corso del 2003, collocandosi su saldi inferiori allo zero.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2004	-14	-8	6
II trimestre 2004	-13	-12	9
III trimestre 2004	-8	-8	5
IV trimestre 2004	-9	-9	-4

- **scorte**

In tutte le aree esaminate si assiste ad un leggero accumulo di scorte di magazzino, che è tra le cause della flessione della fiducia. L'aumento delle giacenze risulta più marcato nella media nazionale e in Lombardia rispetto a quanto si registra nell'area milanese, unico ambito territoriale in cui i livelli di prodotti finiti sono inferiori ai valori considerati normali.



Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2004	9	13	2
II trimestre 2004	6	3	-4
III trimestre 2004	7	6	0
IV trimestre 2004	8	8	1

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini

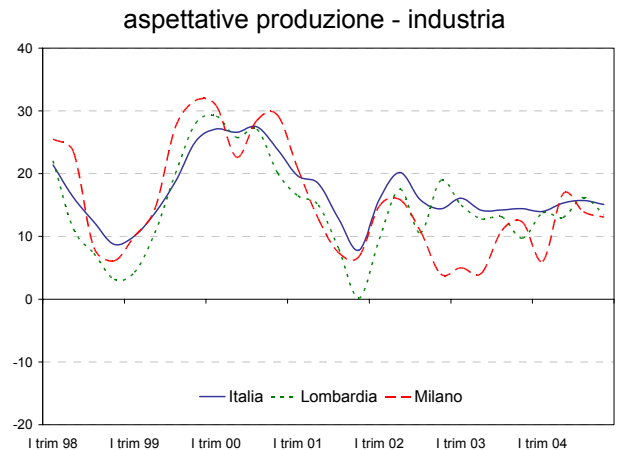
Le aspettative sugli ordini sono sostanzialmente stabili nella media nazionale e in Lombardia, e flettono invece nettamente nell'area milanese.

Va peraltro considerato che l'andamento di Milano risente probabilmente di fattori di origine stagionale, che non è ancora possibile depurare data la brevità della serie storica a disposizione. Nel confronto con un anno prima (che non risente come ovvio della stagionalità) l'indicatore risulta comunque stabile su livelli storicamente modesti.

aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	17	17	11
II trimestre 2004	18	16	8
III trimestre 2004	18	17	13
IV trimestre 2004	17	16	1

- aspettative produzione

Le aspettative di produzione sono invariate nella media nazionale e nell'area milanese, mentre mostrano una leggera flessione in Lombardia.



aspettative produzione	Italia Dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2004	14	14	6
II trimestre 2004	15	13	17
III trimestre 2004	16	16	14
IV trimestre 2004	15	13	13

- tendenza generale economia italiana

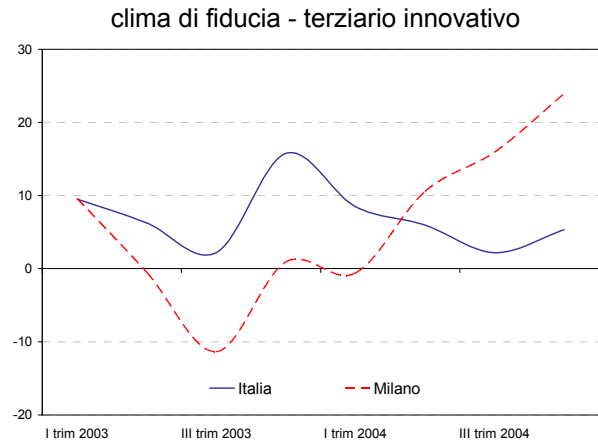
Le previsioni delle imprese sull'andamento generale dell'economia italiana sono ovunque più pessimiste rispetto al trimestre precedente, con un prevalere delle indicazioni sfavorevoli su quelle favorevoli: il calo è più vistoso nell'area milanese, ma anche in questo caso potrebbe essere influenzato da fattori stagionali non ancora depurabili statisticamente. Tuttavia, va considerato che il saldo della variabile risulta in netto calo rispetto anche ad un anno prima, confronto che non è influenzato dalla stagionalità.

tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	-11	-10	-4
II trimestre 2004	-14	-11	-1
III trimestre 2004	-8	-7	-2
IV trimestre 2004	-11	-10	-15

TERZIARIO INNOVATIVO²

- **clima di fiducia³**

Segnali più confortanti giungono dal terziario innovativo: la fiducia (in termini grezzi data la brevità delle serie a disposizione) torna infatti a salire sia nella media nazionale sia nell'area milanese, riportandosi nel primo caso sui valori del secondo trimestre e salendo, a Milano, sui massimi storici degli ultimi anni.

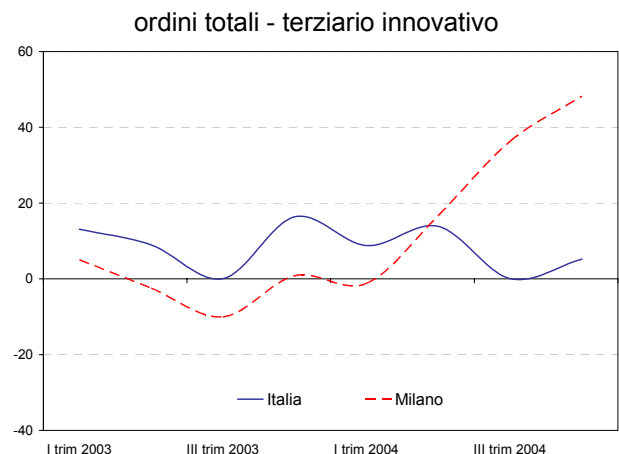


clima di fiducia	Italia Dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	8,5	-0,6
II trimestre 2004	6,0	10,5
III trimestre 2004	2,2	15,9
IV trimestre 2004	5,3	23,9

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

I giudizi sull'andamento corrente della domanda migliorano sensibilmente sia nella media nazionale sia a Milano, dove anche per questa variabile si osservano i valori maggiori degli ultimi due anni.



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	9	-1
II trimestre 2004	14	17
III trimestre 2004	0	36
IV trimestre 2004	5	48

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**

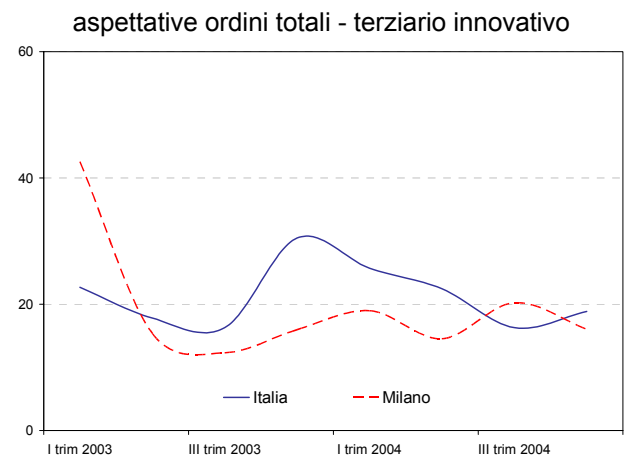
Al comune miglioramento della domanda corrisponde, però, un andamento differenziato dell'occupazione nelle due aree: il saldo relativo ai giudizi su tale variabile migliora infatti nettamente nella media nazionale, ed accusa invece una decisa flessione nell'area milanese.

ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	-3	-6
II trimestre 2004	4	-6
III trimestre 2004	-13	2
IV trimestre 2004	5	-15

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Divergono anche le aspettative a breve termine sul livello degli ordini: il saldo torna a crescere nella media nazionale, mentre accusa una flessione nell'area milanese.



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	26	19
II trimestre 2004	22	15
III trimestre 2004	16	20
IV trimestre 2004	19	16

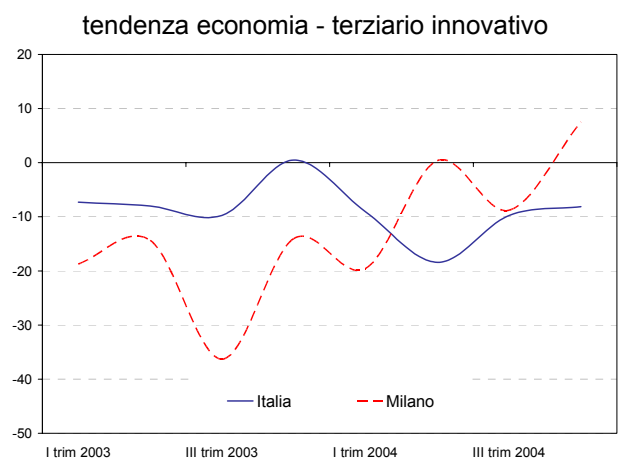
- aspettative occupazione**

In controtendenza, dal lato delle aspettative sull'occupazione, le imprese dell'area milanese sono più ottimiste (dopo la "pausa di riflessione" degli ultimi mesi) rispetto ai risultati che emergono per la media nazionale.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	6	-1
II trimestre 2004	8	9
III trimestre 2004	3	-6
IV trimestre 2004	3	9

- tendenza generale economia italiana**

Contrariamente a quanto osservato per il settore manifatturiero, le attese a breve termine sullo stato generale dell'economia italiana sono stabili (nella media nazionale) o addirittura in netto miglioramento (nell'area milanese) rispetto a tre mesi prima. Questo conferma l'intonazione più positiva della fiducia del settore terziario rispetto all'industria manifatturiera.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2004	-9	-20
II trimestre 2004	-18	0
III trimestre 2004	-10	-9
IV trimestre 2004	-8	8

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

http://www.assolombarda.it/fs/200472716457_118.pdf

<http://www.isae.it>