



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Quarto trimestre 2005

Secondo le indagini ISAE ed Assolombarda nel quarto trimestre 2005 emergono netti segnali di crescita della fiducia, sia nel settore industriale sia nel terziario innovativo: complessivamente, il 2005 si chiude quindi all'insegna di un maggiore ottimismo a tutti i livelli territoriali di analisi, con prospettive che sembrano incoraggianti per l'anno in corso. Va peraltro considerato che negli ultimi mesi all'incremento della fiducia non si è accompagnata una ripresa della produzione industriale di fonte Istat, che rimane sostanzialmente in una fase di stagnazione nonostante qualche segnale positivo registrato a dicembre. La divaricazione tra andamento delle variabili quantitative e *confidence* può riflettere in questa fase l'effetto di eventi di natura eccezionale (quali ad esempio gli scioperi) che hanno probabilmente avuto un impatto negativo sull'attività produttiva, ma non sul clima di opinione delle imprese. Inoltre è possibile che - come già è accaduto in passato - le inchieste congiunturali riescano a cogliere con anticipo rispetto ai dati ufficiali di natura quantitativa un punto di svolta dell'attività industriale, in particolare nel settore manifatturiero.

Più nel dettaglio, il clima di fiducia delle imprese manifatturiere sale nettamente, grazie soprattutto ad un recupero del portafoglio ordini, in presenza di livelli bassi o addirittura in diminuzione delle scorte di magazzino, e di conseguenti attese positive circa l'evoluzione futura della produzione. Emerge tuttavia qualche differenza su base geografica: nella media nazionale e in Lombardia, infatti, il recupero degli ordini è dovuto principalmente alla componente estera, mentre nell'area milanese il traino è costituito principalmente dalla domanda interna. Le imprese sono inoltre nettamente più ottimiste rispetto al passato circa le prospettive a breve termine dell'economia italiana: nell'area milanese, le imprese che esprimono valutazioni favorevoli sopravanzano quelle pessimiste per la prima volta da quando tale domanda è stata inserita nel questionario (IV trimestre 2001).

Anche nel terziario innovativo, la fiducia mostra a livello nazionale netti segnali di recupero, portandosi sui valori più elevati degli ultimi cinque anni. A migliorare sono soprattutto le aspettative a breve termine sugli ordini e sull'andamento dell'economia italiana. Nell'area milanese, invece, il clima di fiducia rimane sugli stessi livelli osservati nel terzo trimestre, che sono, comunque, i valori più alti registrati da metà 2002. Segnali di miglioramento vengono dai giudizi sugli ordinativi e sulla tendenza generale dell'economia nazionale.

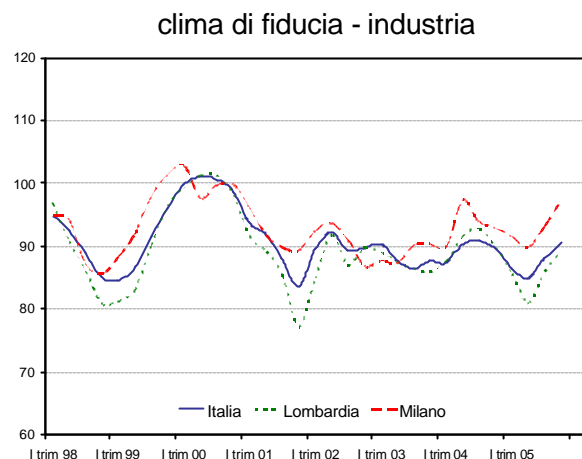
Il prossimo Rapporto, riferito al primo trimestre del 2006, sarà pubblicato nel mese di aprile 2006.

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 IV trimestre 2005 migliora nettamente la fiducia delle imprese manifatturiere, con una crescita particolarmente marcata in Lombardia e nell'area Milanese. L'indice si porta in Italia in prossimità dei valori del terzo trimestre 2004, rimanendo comunque nettamente al di sotto dei massimi della metà del 2000; la risalita è più forte nell'area milanese, dove l'indicatore si colloca tra i valori più elevati degli ultimi 5 anni.

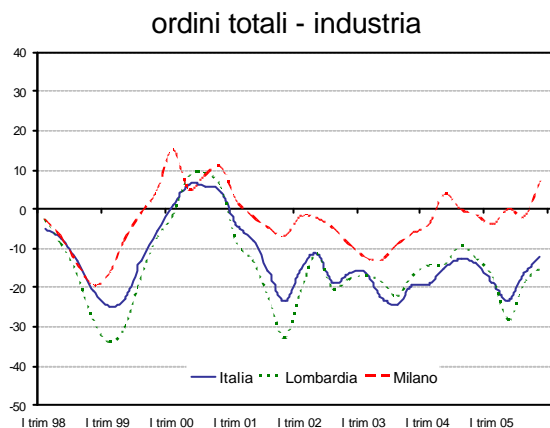


| clima di fiducia | Italia (base 2000=100) | Lombardia (base 2000=100) | Milano (base 2000=100) |
|--------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|
| I trimestre 2005 | 86,5 | 85,6 | 91,5 |
| II trimestre 2005 | 84,9 | 80,9 | 89,9 |
| III trimestre 2005 | 88,0 | 85,9 | 93,1 |
| IV trimestre 2005 | 90,5 | 89,1 | 97,2 |

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

Il miglioramento della fiducia è dovuto principalmente ad una decisa ripresa del portafoglio ordini: il saldo della variabile mostra segni di recupero nella media nazionale e in Lombardia e cresce in modo particolarmente forte nell'area milanese (dove il valore si mostra ampiamente positivo).



| ordini totali | Italia dati destag. | Lombardia Dati destag. | Milano dati destag. |
|--------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| I trimestre 2005 | -19 | -17 | -4 |
| II trimestre 2005 | -23 | -28 | 0 |
| III trimestre 2005 | -16 | -19 | -2 |
| IV trimestre 2005 | -12 | -15 | 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). 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.

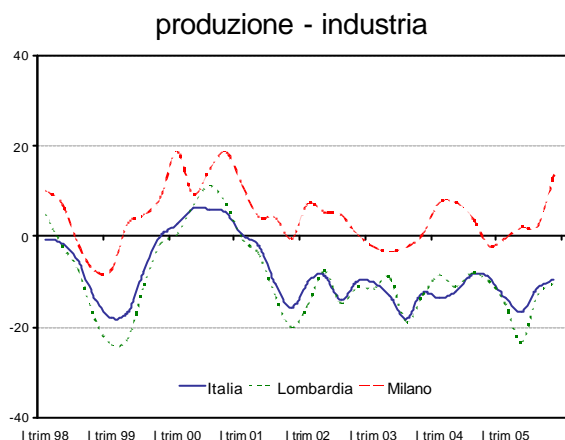
• **ordini interni e esteri**

Nella media nazionale e in Lombardia, il miglioramento degli ordini è particolarmente marcato sul mercato estero. Nella sola area milanese, gli ordini esteri salgono leggermente rispetto al trimestre precedente, mentre quelli interni balzano sui massimi degli ultimi 5 anni, ad indicazione di una forte ripresa della domanda interna nella zona milanese.

| ordini interni ed esteri | Italia dati destag. | | Lombardia dati destag. | | Milano dati destag. | |
|--------------------------|---------------------|--------|------------------------|--------|---------------------|--------|
| | interni | esteri | interni | esteri | interni | esteri |
| I trimestre 2005 | -22 | -21 | -22 | -15 | -2,6 | -6 |
| II trimestre 2005 | -26 | -26 | -32 | -29 | 1,8 | -3 |
| III trimestre 2005 | -19 | -21 | -22 | -27 | -0,8 | -4 |
| IV trimestre 2005 | -16 | -15 | -20 | -17 | 10,9 | 0 |

• **produzione**

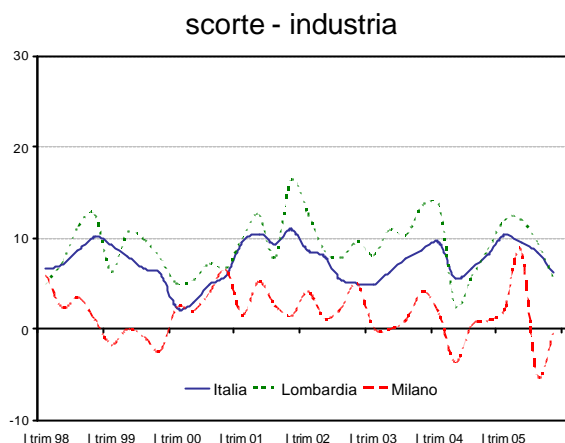
Nel totale nazionale e in Lombardia, anche in questo trimestre, al recupero della domanda si associa un moderato miglioramento dei giudizi sull'andamento dei livelli produttivi. Nell'area milanese i giudizi sulla produzione salgono in maniera molto più netta rispetto alla media nazionale e regionale, portandosi anche in questo caso sui massimi degli ultimi 5 anni.



| produzione | Italia dati destag. | Lombardia dati destag. | Milano dati destag. |
|--------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
| I trimestre 2005 | -13 | -15 | 0 |
| II trimestre 2005 | -17 | -24 | 2 |
| III trimestre 2005 | -11 | -13 | 2 |
| IV trimestre 2005 | -9 | -10 | 14 |

- scorte**

In Italia e in Lombardia continua per il secondo trimestre consecutivo il processo di decumulo dei magazzini di prodotti finiti; il saldo relativo all'andamento delle scorte torna invece a salire leggermente nell'area milanese, mantenendosi comunque al di sotto dei valori considerati normali.



| scorte | Italia dati destag. | Lombardia dati destag. | Milano dati destag. |
|--------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| I trimestre 2005 | 10 | 12 | 2 |
| II trimestre 2005 | 10 | 12 | 9 |
| III trimestre 2005 | 8 | 10 | -5 |
| IV trimestre 2005 | 6 | 6 | 0 |

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini**

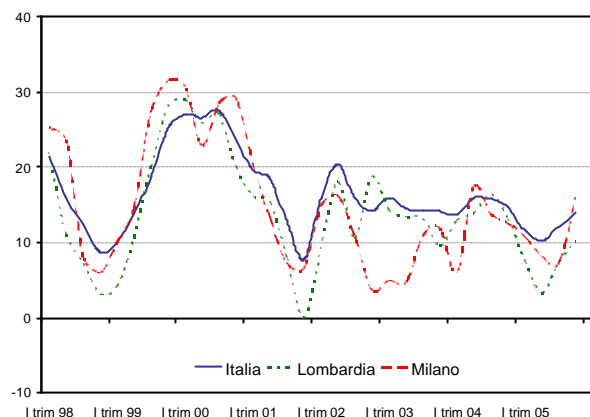
Le attese sugli ordini migliorano per il secondo trimestre consecutivo in Italia, e per il terzo nell'area milanese e in Lombardia.

| aspettative ordini | Italia dati destag. | Lombardia dati destag. | Milano dati grezzi |
|--------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | 12 | 8 | 10 |
| II trimestre 2005 | 12 | 9 | 0 |
| III trimestre 2005 | 13 | 11 | 7 |
| IV trimestre 2005 | 15 | 15 | 11 |

- aspettative produzione**

Coerentemente con l'andamento dei saldi relativi alle scorte di magazzino e alle attese sugli ordini, salgono anche le aspettative degli imprenditori relative all'andamento della produzione nei prossimi tre mesi: anche in questo caso, la crescita è particolarmente forte nell'area milanese.

aspettative produzione - industria



| aspettative produzione | Italia Dati destag. | Lombardia dati destag. | Milano dati destag. |
|------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------|
| I trimestre 2005 | 12 | 8 | 11 |
| II trimestre 2005 | 10 | 3 | 8 |
| III trimestre 2005 | 12 | 7 | 7 |
| IV trimestre 2005 | 14 | 10 | 16 |

- tendenza generale economia italiana**

Infine, migliorano nettamente per il secondo trimestre consecutivo le previsioni delle imprese sull'andamento generale dell'economia italiana: il saldo, sia nella media nazionale sia a livello regionale, recupera quasi 11 punti, anche se continuano a prevalere le indicazioni sfavorevoli su quelle favorevoli. Nell'area milanese esso mostra, invece, una prevalenza di valutazioni favorevoli, dopo oltre tre anni di saldi inferiori allo zero.

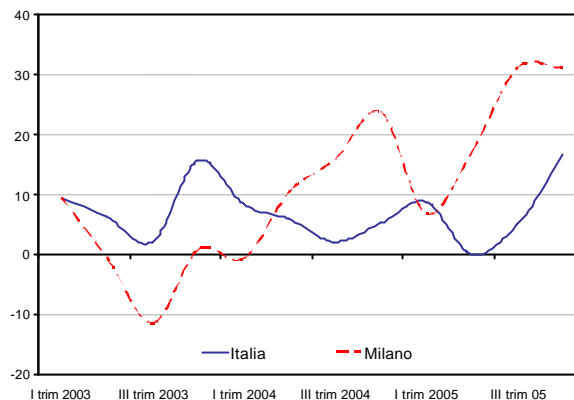
| tendenza generale economia italiana | Italia dati destag. | Lombardia dati destag. | Milano dati grezzi |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | -15 | -14 | -17 |
| II trimestre 2005 | -31 | -29 | -28 |
| III trimestre 2005 | -21 | -19 | -14 |
| IV trimestre 2005 | -10 | -8 | 2 |

TERZIARIO INNOVATIVO²

- clima di fiducia³**

Cresce anche questo trimestre, nella media nazionale, la fiducia degli operatori del terziario innovativo. L'indice grezzo si attesta sui valori massimi osservati sin dal primo trimestre 2003, grazie al netto miglioramento di tutte le componenti. In particolare, segnali di diffuso ottimismo prevalgono in relazione agli ordini correnti e futuri. Nell'area milanese, invece, l'indice rimane sui valori registrati lo scorso trimestre, i più elevati dal 2002. Fra le variabili che compongono l'indice crescono gli ordinativi a consuntivo e i giudizi sulla tendenza generale dell'economia.

clima di fiducia - terziario innovativo



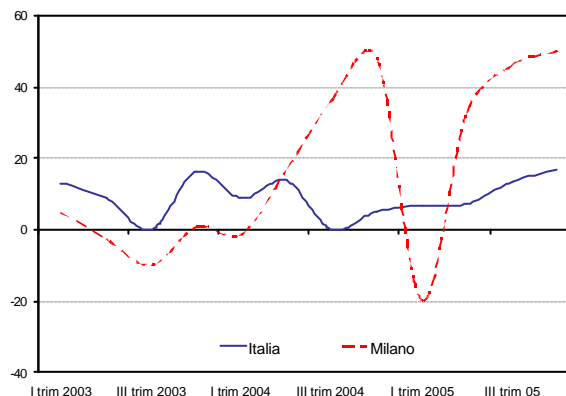
| clima di fiducia | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | 8,9 | 6,9 |
| II trimestre 2005 | 0,1 | 17,2 |
| III trimestre 2005 | 5,1 | 31,2 |
| IV trimestre 2005 | 16,6 | 31,2 |

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

Sono nettamente favorevoli, in Italia, i giudizi sugli ordini: il saldo cresce per il secondo trimestre consecutivo, attestandosi sui valori più elevati degli ultimi 3 anni. Anche a livello milanese l'indicatore migliora, raggiungendo valori mai osservati dall'inizio del 2002

ordini totali - terziario innovativo



| ordini totali | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | 7 | -20 |
| II trimestre 2005 | 7 | 33 |
| III trimestre 2005 | 14 | 46 |
| IV trimestre 2005 | 17 | 50 |

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'occupazione, gli operatori del campione ISAE si mostrano moderatamente ottimisti e il saldo anche questo trimestre è positivo, anche se stabile rispetto ai valori del precedente trimestre. Nell'area milanese, invece, il saldo registra un forte rallentamento dopo due trimestri di crescita, ma continua ad essere positivo.

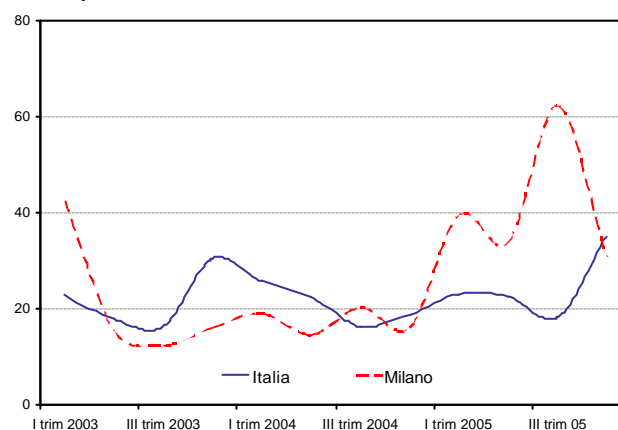
| Occupazione | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | -1 | -1 |
| II trimestre 2005 | -2 | 10 |
| III trimestre 2005 | 3 | 29 |
| IV trimestre 2005 | 3 | 5 |

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali

Segnali di forte ottimismo emergono, nella media nazionale, anche sugli ordini futuri e il saldo grezzo balza a 35. Nell'area milanese i giudizi ottimisti sulle aspettative a breve degli ordini rimangono superiori a quelli pessimisti, nonostante il saldo subisca una forte riduzione.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



| aspettative ordini totali | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | 23 | 39 |
| II trimestre 2005 | 23 | 34 |
| III trimestre 2005 | 18 | 62 |
| IV trimestre 2005 | 35 | 31 |

- aspettative occupazione**

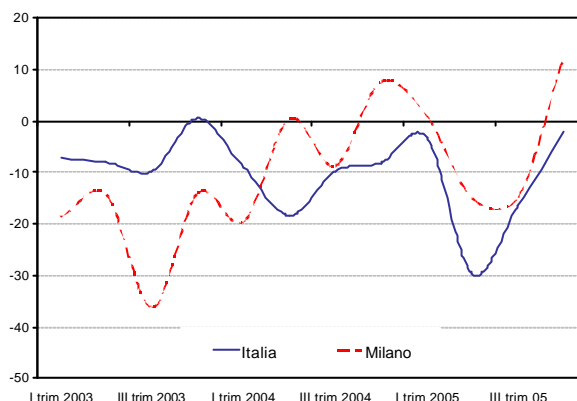
Nella media nazionale, migliora anche questo trimestre il saldo relativo alle aspettative sull'occupazione. Al contrario, a livello milanese tali aspettative confermano le lievi contrazioni che si osservano da ormai circa un anno.

| aspettative occupazione | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | 3 | 21 |
| II trimestre 2005 | 1 | 18 |
| III trimestre 2005 | 7 | 17 |
| IV trimestre 2005 | 9 | 16 |

- tendenza generale economia italiana**

Nel IV trimestre sono in netto recupero, nella media nazionale, le attese sulla tendenza dell'economia italiana (tuttavia anche questo trimestre il saldo è negativo). Anche nell'area milanese l'indicatore migliora sensibilmente e raggiunge livelli mai registrati da quando è stata monitorata questa variabile (terzo trimestre 2002).

tendenza economia - terziario innovativo



| tendenza generale economia italiana | Italia dati grezzi | Milano dati grezzi |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I trimestre 2005 | -3 | 1 |
| II trimestre 2005 | -30 | -15 |
| III trimestre 2005 | -16 | -15 |
| IV trimestre 2005 | -2 | 13 |

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

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

<http://www.isae.it>