



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Quarto trimestre 2006

rilasciato il 15 febbraio 2007

Nel quarto trimestre la fiducia delle imprese manifatturiere torna a salire dopo la flessione registrata nel periodo luglio-settembre. Il recupero risulta più marcato nell'area milanese. Nel terziario innovativo si continuano ad osservare notevoli differenze tra le aree geografiche confrontate: nella media nazionale la fiducia registra un ulteriore debole flessione, al contrario l'area milanese evidenzia per il secondo trimestre consecutivo un sensibile miglioramento.

L'espansione della fiducia del settore manifatturiero è connessa principalmente ad un miglioramento della domanda in tutti gli ambiti geografici analizzati. A ciò si associa un incremento delle aspettative di produzione a livello lombardo e nazionale, mentre nell'area milanese il recupero della fiducia poggia anche su una diminuzione delle scorte. Anche i giudizi sull'andamento dei livelli produttivi mostrano un incremento in tutti e tre i territori. Gli imprenditori intervistati segnalano, invece, un ridimensionamento delle aspettative in relazione sia all'evoluzione futura della domanda sia alle tendenze dell'economia italiana in generale. Queste ultime, in particolare, si riducono in maniera più intensa a livello nazionale e lombardo, mentre le opinioni delle aziende milanesi rimangono improntate all'ottimismo.

Il differente andamento del clima di fiducia del terziario innovativo è dovuto alla divergenza di opinioni circa l'andamento della tendenza a breve dell'economia italiana: nella media nazionale le imprese sono pessimiste, mentre nell'area milanese emerge un forte ottimismo. Opinioni discordanti si osservano anche nelle previsioni a breve degli ordinativi dove gli imprenditori milanesi diventano più pessimisti, mentre nella media nazionale il saldo positivo migliora.

Il prossimo Rapporto, riferito al primo trimestre del 2007, sarà pubblicato nel mese di maggio 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).

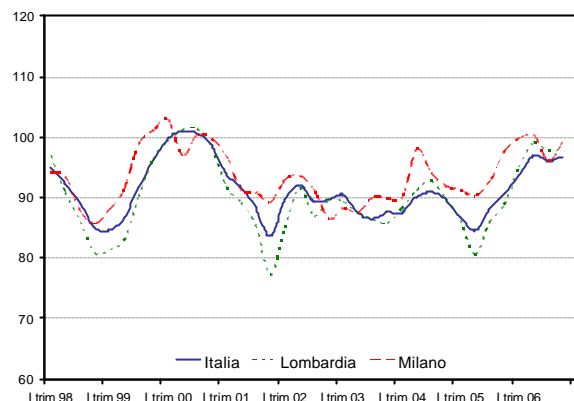
INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Nel IV trimestre 2006, la fiducia recupera a tutti i livelli territoriali d'analisi, dopo la riduzione registrata nel periodo precedente. In particolare, l'incremento dell'indice risulta più intenso nell'area milanese.

La fase positiva dell'indicatore è connessa ad un diffuso miglioramento della domanda. Nella media lombarda e nazionale a ciò si somma l'incremento delle aspettative di produzione, mentre la fiducia nell'area milanese beneficia anche di una diminuzione delle scorte.

clima di fiducia - industria



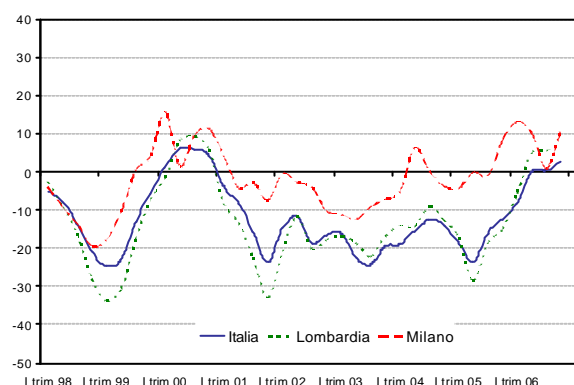
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
I trimestre 2006	93,5	94,8	99,7
II trimestre 2006	97,0	99,0	100,3
III trimestre 2006	96,0	97,7	96,1
IV trimestre 2006	96,6	98,1	99,1

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sulla domanda nell'ultimo trimestre dell'anno sono improntati all'ottimismo. Nella media nazionale e in Lombardia il saldo continua ad essere positivo per il terzo trimestre consecutivo, mentre a livello milanese il recupero risulta particolarmente marcato, riportando i giudizi delle imprese su livelli superiori a quelli del secondo trimestre dell'anno (dopo la flessione del periodo luglio-settembre).

ordini totali - industria



ordini totali	Italia Dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2006	-8	-6	13
II trimestre 2006	0	5	10
III trimestre 2006	0	6	1
IV trimestre 2006	3	8	11

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.

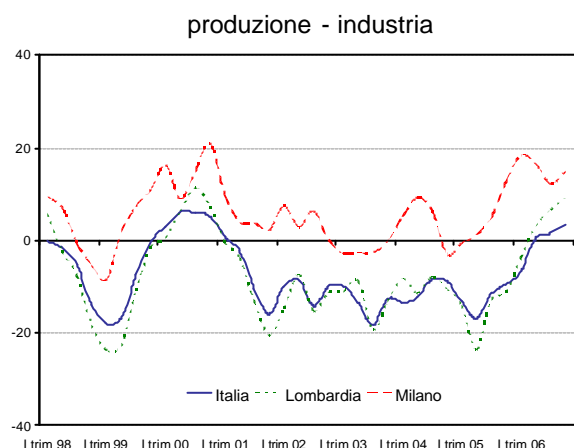
- ordini interni ed esteri**

Nell'area milanese l'incremento evidenziato dai giudizi sulla domanda è esteso a livello nazionale e internazionale, mentre in Italia e in Lombardia il miglioramento si diffonde in modo eterogeneo tra i mercati esteri e quelli interni. Nel dettaglio, la domanda interna risulta in crescita a livello regionale mentre rimane stabile su tutto il territorio nazionale; al contrario, la domanda estera è in peggioramento in Lombardia (anche se il relativo saldo rimane comunque positivo) e recupera leggermente a livello nazionale (con il saldo che rimane comunque negativo).

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
I trimestre 2006	-13	-10	-12	-3	13	13
II trimestre 2006	-4	-1	-3	11	11	8
III trimestre 2006	-3	-2	-1	6	0	2
IV trimestre 2006	-3	-1	-1	4	13	7

- produzione**

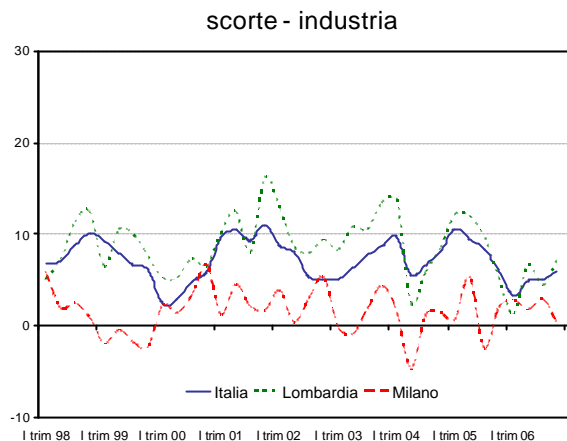
Al recupero della domanda si associa un miglioramento dei giudizi sull'andamento dei livelli produttivi. In particolare, nella media nazionale e in Lombardia il saldo risulta in crescita dal secondo trimestre 2005.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2006	-7	-4	18
II trimestre 2006	0	3	16
III trimestre 2006	2	7	12
IV trimestre 2006	4	9	15

- scorte**

Il quadro complessivamente positivo emerso dai giudizi sulla domanda e sull'offerta trova conferma nelle opinioni sul livello delle scorte di prodotti finiti solo per l'area milanese, dove il relativo saldo appare in diminuzione. Al contrario, sia nella media nazionale sia in Lombardia le scorte sono giudicate in accumulo.

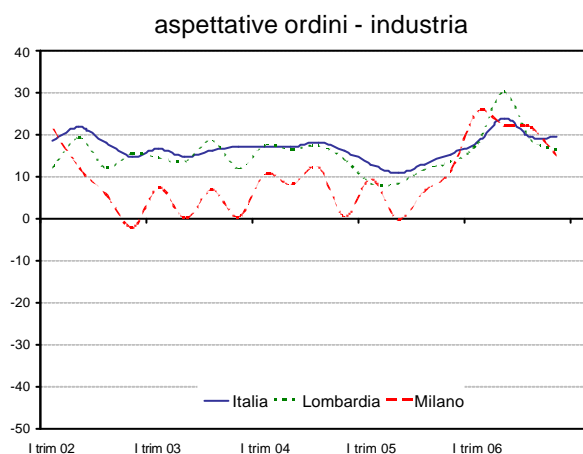


Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2006	3	1	3
II trimestre 2006	5	7	2
III trimestre 2006	5	4	3
IV trimestre 2006	6	7	0

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini**

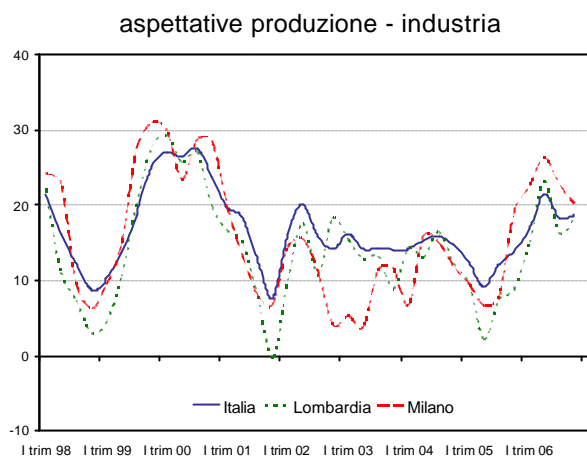
Gli imprenditori intervistati segnalano un ridimensionamento delle aspettative circa l'evoluzione futura della domanda. Inoltre, in Lombardia e nella media nazionale le attese sugli ordini si dimostrano in contrazione per il secondo trimestre consecutivo.



aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	18	18	26
II trimestre 2006	24	30	22
III trimestre 2006	20	19	22
IV trimestre 2006	19	16	15

- aspettative produzione**

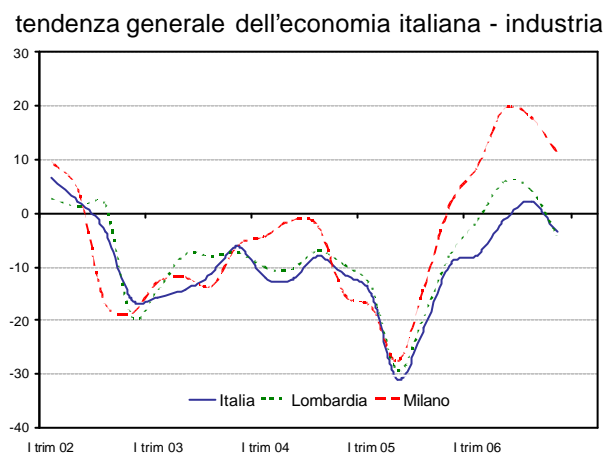
Dopo il peggioramento registrato lo scorso trimestre, i saldi relativi alle prospettive a breve termine sulla produzione registrano un aumento sia nella media nazionale sia in Lombardia. Invece, le attese mostrano una ulteriore riduzione nell'area milanese, dove comunque continuano a mostrare valori ampiamente positivi. .



Aspettative produzione	Italia Dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
I trimestre 2006	17	15	23
II trimestre 2006	21	23	26
III trimestre 2006	18	16	23
IV trimestre 2006	19	18	20

- tendenza generale dell'economia italiana**

Le aspettative sull'andamento generale dell'economia italiana registrano una diminuzione, dopo la ripresa registrata nel secondo e terzo trimestre 2006 (il saldo era diventato positivo per la prima volta dal 2002 sia in Lombardia sia a livello nazionale e aveva mostrato un picco di massimo nell'area milanese). Tuttavia, mentre le attese delle aziende milanesi continuano ad essere improntate all'ottimismo, il saldo torna negativo a livello nazionale e lombardo, dove il peggioramento risulta particolarmente intenso.



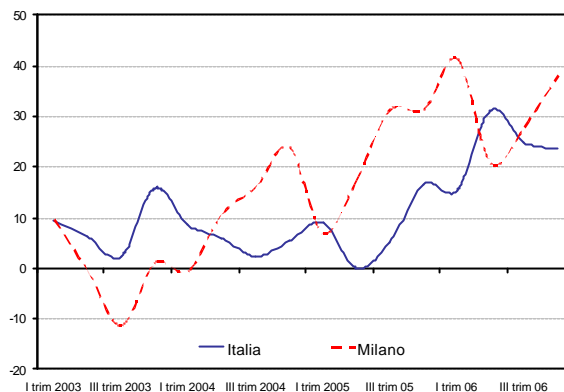
tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	-8	-1	9
II trimestre 2006	-1	6	19
III trimestre 2006	2	4	18
IV trimestre 2006	-4	-4	11

TERZIARIO INNOVATIVO²

- **clima di fiducia³**

Nel IV trimestre 2006 la fiducia degli operatori del terziario innovativo fa registrare, nella media nazionale, un nuovo debole calo; la diminuzione dell'indice è tuttavia guidata dal solo peggioramento delle aspettative sulla tendenza dell'economia. Nell'area milanese invece l'indicatore cresce per il secondo trimestre consecutivo e torna a posizionarsi sui valori elevati di inizio anno, grazie al significativo miglioramento del portafoglio ordini e dei giudizi sulla tendenza dell'economia italiana.

clima di fiducia - terziario innovativo



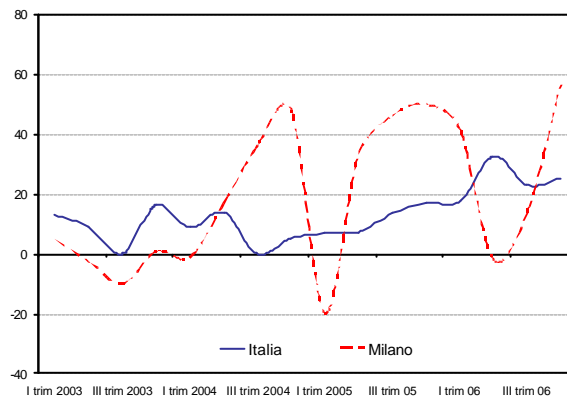
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	15,3	41,3
II trimestre 2006	31,2	20,8
III trimestre 2006	24,8	27,8
IV trimestre 2006	23,4	38,0

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

A livello nazionale migliorano, dopo il calo registrato lo scorso trimestre, i giudizi sugli ordini, che si riportano al di sopra dei valori medi del 2006. In provincia di Milano si evidenzia una consistente crescita e il relativo saldo si attesta sui valori massimi da inizio 2002.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	18	42
II trimestre 2006	33	-2
III trimestre 2006	23	14
IV trimestre 2006	25	57

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

Migliora sensibilmente, nella media nazionale, il saldo sull'occupazione più che compensando la riduzione registrata lo scorso trimestre; nell'area milanese, invece, il saldo diminuisce per il terzo trimestre consecutivo e si porta sui valori più bassi da inizio anno.

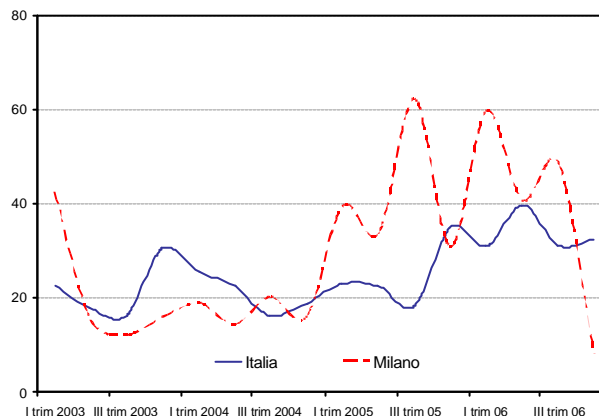
occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	1	44
II trimestre 2006	11	35
III trimestre 2006	1	24
IV trimestre 2006	12	18

PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali

Il saldo relativo alla media nazionale segnala un lieve miglioramento del valore grezzo, che si mantiene tuttavia al di sotto della media dell'anno. Ancora segnali opposti giungono dall'area milanese che evidenzia invece un sensibile peggioramento, con il saldo che si posiziona sul valore più basso da inizio 2002.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	31	60
II trimestre 2006	40	41
III trimestre 2006	31	49
IV trimestre 2006	32	8

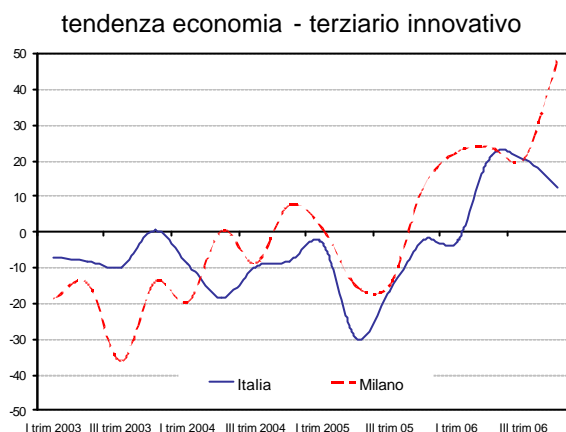
- aspettative occupazione**

Sia nella media nazionale che a livello milanese si indebolisce il saldo sulle le prospettive a breve termine dell'occupazione. Si osserva, comunque, che il peggioramento è più consistente per le aspettative espresse dagli operatori milanesi.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	12	47
II trimestre 2006	17	22
III trimestre 2006	15	31
IV trimestre 2006	14	23

- tendenza generale economia italiana**

Dopo i valori marcatamente positivi registrati a partire dal secondo trimestre si osserva, nella media nazionale, un netto calo del saldo sulla tendenza generale dell'economia. Andamenti opposti, invece, si osservano in provincia di Milano che segnala un sensibile aumento del valore del saldo, il più elevato dal terzo trimestre 200.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
I trimestre 2006	-3	23
II trimestre 2006	21	24
III trimestre 2006	20	21
IV trimestre 2006	12	49

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

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

<http://www.isae.it>