



Rapporto Isee - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Quarto trimestre 2007

rilasciato il 7 febbraio 2008

Alla fine del 2007 si sono intensificati i segnali negativi provenienti dal settore industriale e da quello dei servizi innovativi sia a livello europeo, che per la media nazionale e per l'area milanese. Nel complesso del 2007, per entrambi i settori si evidenzia un andamento cedente dell'attività a partire dalla seconda metà dell'anno, dopo l'accelerazione del primo semestre.

Nel settore manifatturiero la fiducia scende nel quarto trimestre nell'intera Area Euro; una flessione particolarmente marcata interessa la Germania e, in misura minore, l'Italia, mentre l'indice è ancora stabile in Francia. Anche nell'area milanese la fiducia continua a diminuire, confermandosi sui valori più bassi da fine 2005. A livello sia europeo, sia nazionale e milanese, il calo riflette un peggioramento diffuso dei giudizi sullo stato attuale della domanda ed un ripiegamento delle prospettive a breve termine della produzione; maggiori differenze su base territoriale si riscontrano circa l'andamento delle scorte, che continuano ad accumularsi nella media europea (soprattutto a causa dell'andamento registrato in Germania) mentre scendono in Italia e, in particolare, nell'area milanese.

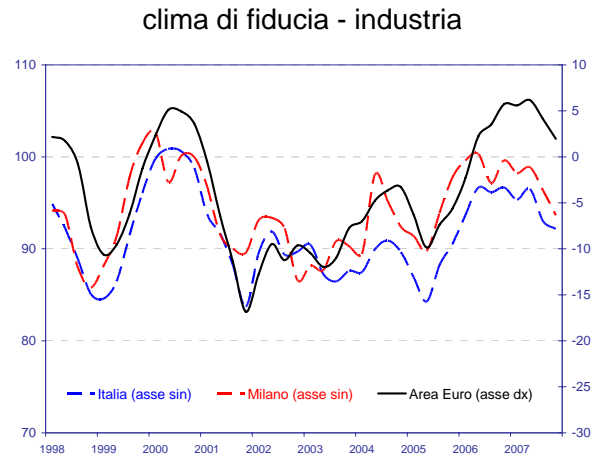
A livello nazionale, la caduta della fiducia è ancora più forte nei settori del terziario innovativo, dove l'indice perde oltre quindici punti attestandosi sul livello più basso dal terzo trimestre 2005. Le attese relative all'andamento degli ordini crollano sui minimi storici da quando è stata avviata la rilevazione (inizio 2003); si deteriorano anche i giudizi sull'andamento corrente della domanda e le previsioni a breve sulla situazione generale dell'economia italiana. Nell'area milanese, il clima di fiducia rimane su valori molto bassi nonostante la modesta crescita: l'indice passa da un valore negativo ad uno prossimo allo zero. Il risultato è la sintesi, da un lato, del sensibile miglioramento dei giudizi sugli ordini, dall'altro, del peggioramento delle attese per i primi tre mesi del 2008 sia della domanda che dell'economia italiana.

Il prossimo Rapporto, riferito al primo trimestre 2008, sarà pubblicato nel mese di maggio 2008.

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹**

La fiducia nell'Area Euro scende anche nel quarto trimestre 2007, con giudizi su ordini e scorte e attese sulla produzione che continuano a deteriorarsi. Tra i principali paesi, l'indice si contrae in Italia e, soprattutto, in Germania, dove raggiunge il valore più basso dal secondo trimestre 2006; l'indice è invece stabile in Francia. La fiducia continua a scendere anche nell'area milanese, attestandosi sui minimi da fine 2005.

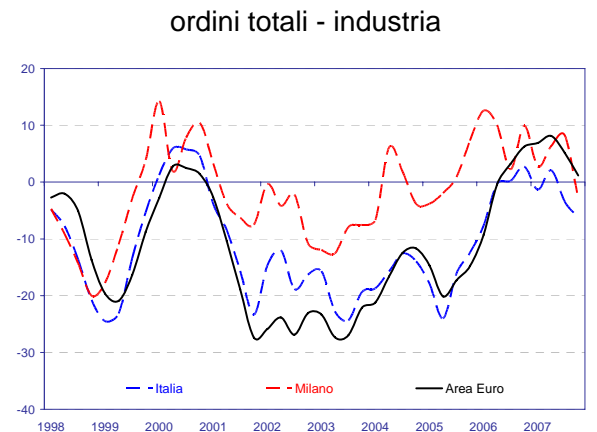


clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	6	8	1	95	98
II trimestre 2007	6	9	2	97	99
III trimestre 2007	4	7	2	93	96
IV trimestre 2007	2	3	2	92	94

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

Nell'Area Euro i giudizi sulla domanda scendono per il secondo trimestre, a fronte di un andamento negativo in tutti i principali paesi (Germania, Italia e, in misura minore, Francia). Nell'area milanese la contrazione della domanda appare particolarmente marcata, con il saldo che diventa negativo e si posiziona sul valore minimo degli ultimi tre anni.



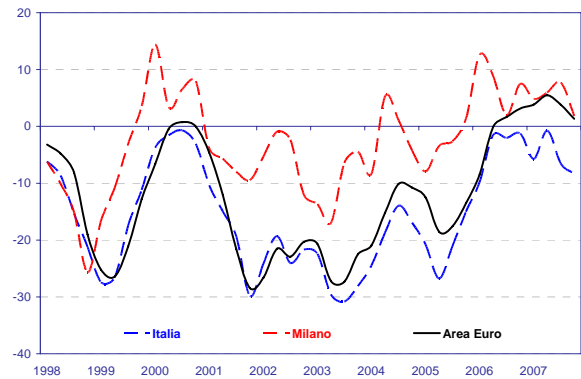
ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	7	14	-1	-1	3
II trimestre 2007	8	14	2	2	6
III trimestre 2007	5	11	2	-3	8
IV trimestre 2007	1	6	1	-6	-3

¹ Gli indicatori del clima di fiducia delle imprese manifatturiere sono elaborati come media aritmetica semplice dei saldi ponderati destagionalizzati delle attese a breve termine sulla produzione, degli ordini totali e delle scorte di prodotti finiti (con segno inverso). I dati relativi all'Area Euro, Germania e Francia sono destagionalizzati dalla Commissione Europea con il metodo Dainties. Il risultato sintetico per i tredici paesi dell'Area Euro è una media aritmetica ponderata con il valore aggiunto a prezzi costanti. I dati relativi all'Italia e all'area milanese sono destagionalizzati dall'ISAE e da Assolombarda con il metodo Tramo-Seats e vengono indicizzati a 100 ponendo come base il dato medio del clima di fiducia registrato nell'anno 2000. Al di là dei differenti metodi statistici di elaborazione, le serie risultano omogenee e, quindi, gli andamenti sono pienamente confrontabili.

• **ordini esteri**

Nell'Area Euro la domanda estera si riduce anche nell'ultimo trimestre dello scorso anno. La flessione interessa tutti i principali paesi: l'Italia, la Francia e, in particolare, la Germania. Gli ordini esteri si contraggono anche nell'area milanese, dopo il miglioramento registrato nello scorso trimestre.

ordini esteri - industria

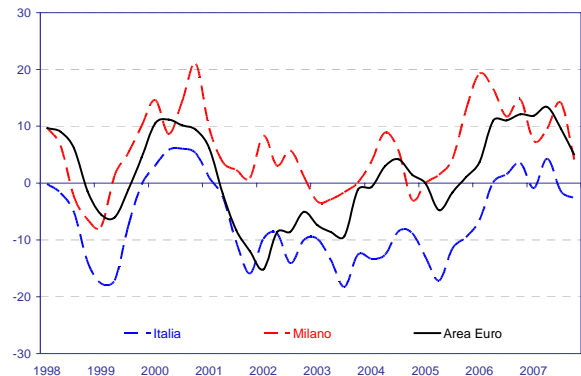


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	4	9	4	-6	5
II trimestre 2007	5	9	7	-1	6
III trimestre 2007	4	9	6	-7	8
IV trimestre 2007	1	5	4	-8	2

• **produzione**

I giudizi sull'andamento della produzione nell'Area Euro calano per il terzo trimestre consecutivo. Anche in questo caso, la discesa dell'indicatore è particolarmente accentuata in Germania, mentre Francia e Italia mostrano una riduzione più contenuta. Anche a livello milanese il saldo si riduce in maniera consistente rispetto al trimestre precedente.

produzione - industria

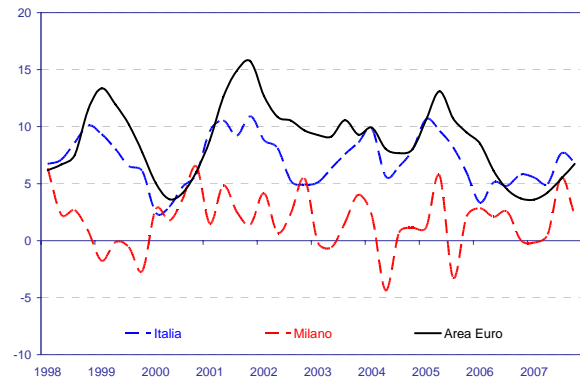


produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	12	15	11	-1	7
II trimestre 2007	13	14	17	4	10
III trimestre 2007	10	9	17	-1	14
IV trimestre 2007	5	3	15	-3	4

• **scorte**

Maggiori differenze su base territoriale si riscontrano circa l'andamento delle scorte. La media europea evidenzia un accumulo dei magazzini, a sintesi però di un forte aumento della giacenze in Germania, a cui si contrappone una lieve contrazione in Francia ed in Italia. Le imprese dell'area milanese registrano un decumulo di scorte rispetto al trimestre precedente più marcato di quanto riscontrato nella media nazionale.

scorte - industria



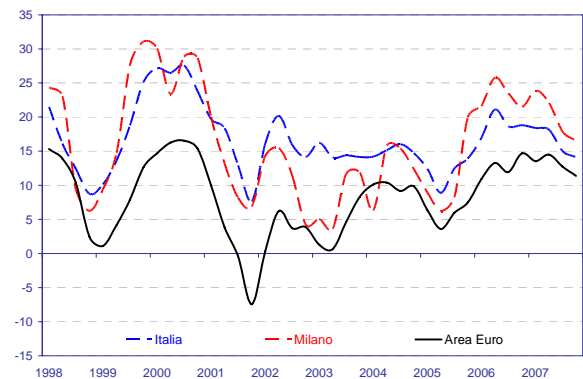
Scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	4	0	9	6	0
II trimestre 2007	4	2	9	5	1
III trimestre 2007	5	3	10	8	6
IV trimestre 2007	7	6	9	7	2

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

• **aspettative produzione**

Analogamente a quanto rilevato nel trimestre scorso, le aspettative sull'andamento della produzione scendono nell'Area Euro, in Germania ed in Italia, mentre migliorano in Francia. Nell'area milanese il saldo cala per il terzo periodo consecutivo.

aspettative produzione - industria

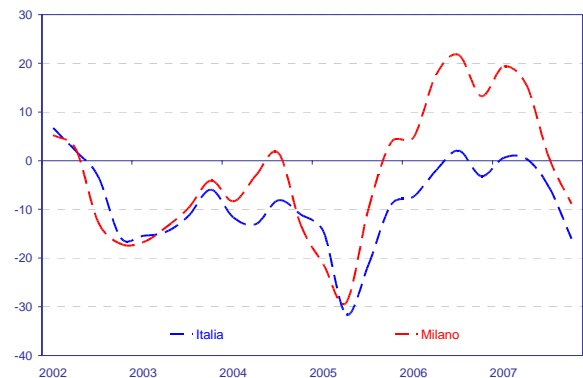


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
I trimestre 2007	14	11	13	18	24
II trimestre 2007	15	16	11	18	22
III trimestre 2007	13	13	13	15	18
IV trimestre 2007	11	10	15	14	17

- tendenza generale dell'economia italiana²**

Continuano a deteriorarsi le opinioni sull'andamento a breve termine dell'economia degli imprenditori italiani e milanesi. In entrambi gli ambiti territoriali il saldo si mostra negativo e si posiziona sul livello più basso da fine 2005.

tendenza economia italiana - industria



tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
I trimestre 2007	1	19
II trimestre 2007	0	16
III trimestre 2007	-5	1
IV trimestre 2007	-16	-9

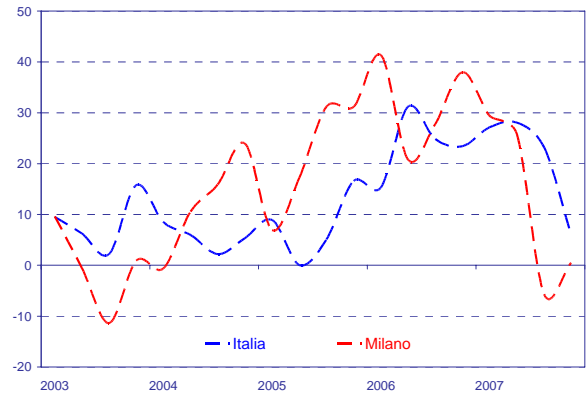
² La variabile non viene rilevata a livello europeo.

TERZIARIO INNOVATIVO³

- clima di fiducia⁴**

Il clima di fiducia fa registrare, nella media nazionale, un forte calo sui valori minimi dal III trimestre 2005. Il risultato riflette l'andamento negativo sia dei giudizi sulla domanda, sia delle previsioni relative agli ordini e alla situazione economica del paese. Nell'area milanese, nonostante la lieve crescita, l'indice rimane su valori molto bassi; il risultato è dovuto principalmente al buon andamento della domanda, mentre peggiorano le attese a breve su ordini e situazione economica del paese.

clima di fiducia - terziario innovativo



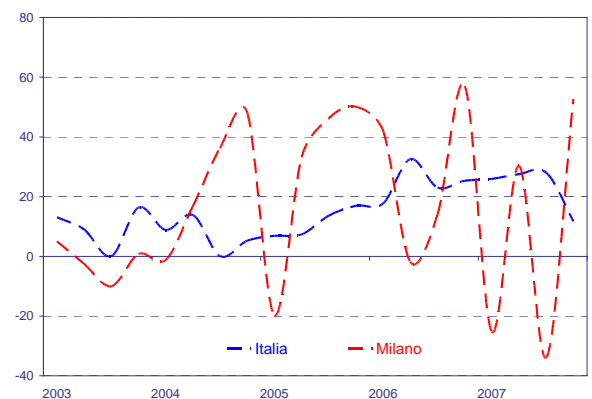
clima di fiducia (dati grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	27,1	29,4
II trimestre 2007	28,1	25,8
III trimestre 2007	23,2	-5,7
IV trimestre 2007	6,0	0,5

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello nazionale i giudizi sugli ordini si ridimensionano nettamente rispetto allo scorso trimestre, attestandosi sui minimi dal II trimestre 2005. In provincia di Milano i giudizi mostrano un andamento alterno fra forte crescita e forte contrazione rendendo difficile la valutazione nel breve termine. In ogni modo, nell'ultimo trimestre il saldo ha toccato quasi il valore massimo di fine 2006.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	26	-25
II trimestre 2007	28	30
III trimestre 2007	28	-34
IV trimestre 2007	12	53

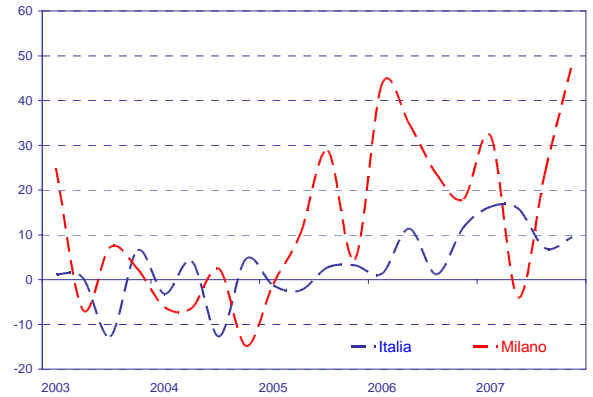
³ Comprende i settori dell'Informatica, Ricerca e Sviluppo, Contabilità e Consulenza, Marketing e Studi di Mercato, Consulenza Amministrativa e Gestionale, Società di Ingegneria e Architettura, Pubblicità e altre attività professionali.

⁴ 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**

In controtendenza rispetto all'andamento della domanda, le imprese tornano a segnalare un aumento dei livelli occupazionali dopo la forte caduta dello scorso trimestre. Anche nell'area milanese i giudizi degli imprenditori segnalano un aumento dell'occupazione, il secondo consecutivo dopo la contrazione registrata nel secondo trimestre.

occupazione - terziario innovativo



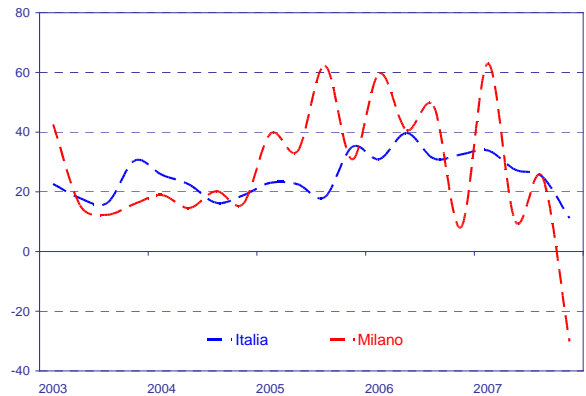
occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	16	32
II trimestre 2007	16	-4
III trimestre 2007	7	24
IV trimestre 2007	9	48

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

• **aspettative ordini totali**

A livello nazionale le aspettative sugli ordini si deteriorano bruscamente, attestandosi sui valori minimi da quando è stata iniziata la rilevazione (inizio 2003). Anche nell'area milanese si osserva una forte contrazione che porta i saldi sui valori più bassi dal primo trimestre 2002.

aspettative ordini totali - terziario innovativo

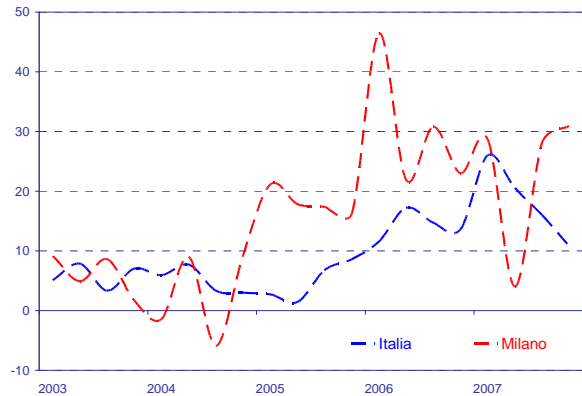


aspettative ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	34	63
II trimestre 2007	27	10
III trimestre 2007	25	25
IV trimestre 2007	11	-30

• **aspettative occupazione**

Scendono a livello nazionale le attese sull'andamento dell'occupazione, con il saldo che si attesta sui minimi dalla fine del 2005. Al contrario, nell'area milanese tali aspettative crescono per la seconda volta.

aspettative occupazione - terziario innovativo

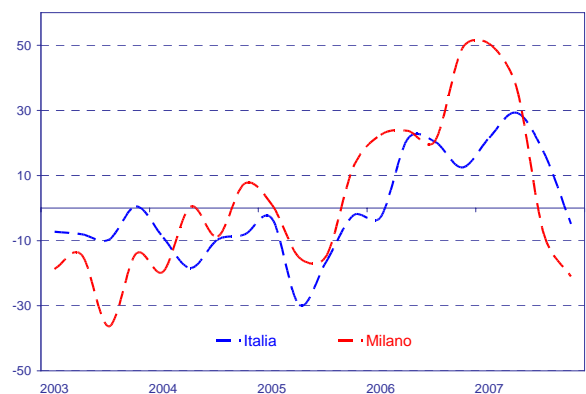


aspettative occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	26	29
II trimestre 2007	21	4
III trimestre 2007	16	28
IV trimestre 2007	11	31

• **tendenza generale economia italiana**

Coerentemente con quanto emerge anche dall'indagine sul settore manifatturiero, cadono nel quarto trimestre le attese relative alla situazione economica complessiva, con il saldo che torna negativo per la prima volta dall'inizio del 2006. Anche nell'area milanese diminuisce il saldo mentendosi su valori negativi per il secondo trimestre consecutivo.

tendenza economia italiana - terziario innovativo



tendenza economia italiana (saldi grezzi)	Italia	Milano
I trimestre 2007	22	50
II trimestre 2007	29	37
III trimestre 2007	17	-8
IV trimestre 2007	-5	-21

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

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

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

<http://www.isae.it>