



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



Primo trimestre 2006

*rilasciato il 5 maggio 2006*

Nel primo trimestre 2006 si consolidano in maniera più marcata i segnali di ripresa della fiducia delle imprese del settore manifatturiero. Nel terziario innovativo la fiducia migliora nettamente nell'area milanese e registra invece una lieve battuta d'arresto nella media nazionale. In particolare, i dati confermano una maggiore reattività del territorio milanese, che evidenzia anche una più pronta risposta all'attuale recupero della domanda estera.

Più nel dettaglio, il clima di fiducia delle imprese manifatturiere sale nettamente, grazie soprattutto ad un recupero del portafoglio ordini, particolarmente forte sui mercati esteri; anche le attese di produzione sono ovunque in miglioramento, mentre le scorte scendono ancora nella media nazionale e sono invece in crescita secondo le imprese operanti nell'area milanese. Per i prossimi mesi, aumenta l'ottimismo sia per quanto riguarda l'andamento degli ordini e della domanda, sia circa le prospettive generali dell'economia italiana; in particolare, nell'area milanese, il saldo relativo alle attese sugli ordini sale sui massimi degli ultimi quattro anni e quello sull'andamento generale dell'economia si conferma su valori nettamente positivi, ad indicazione di una prevalenza delle indicazioni favorevoli rispetto a quelle sfavorevoli.

Nel terziario innovativo, la fiducia delle imprese italiane, dopo la forte risalita del periodo ottobre-dicembre dello scorso anno, registra una lieve battuta d'arresto, confermandosi comunque vicino ai valori più elevati degli ultimi cinque anni. Il lieve calo è dovuto al ripiegamento sia delle aspettative a breve termine sugli ordini, sia di quelle sull'andamento dell'economia italiana. Nell'area milanese, la fiducia del settore si porta invece sui massimi degli ultimi quattro anni, grazie ad un maggiore ottimismo circa le prospettive della domanda e dell'economia italiana in generale.

*Il prossimo Rapporto, riferito al secondo trimestre del 2006, sarà pubblicato nel mese di settembre 2006.*

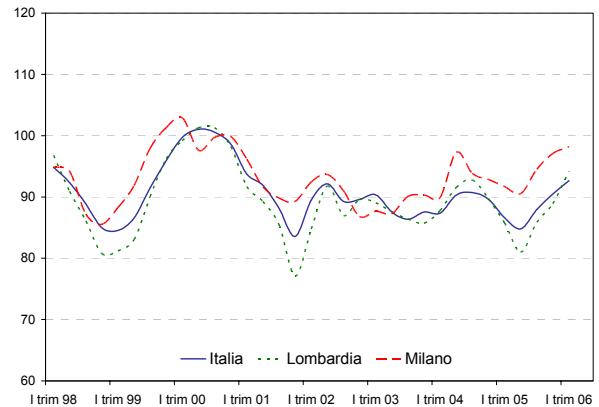
*Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).*

## INDUSTRIA

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

Nella media del primo trimestre 2006, la fiducia migliora per il terzo trimestre consecutivo in tutti gli ambiti geografici considerati, portandosi sui massimi dall'inizio del 2001. L'incremento più marcato si registra in Lombardia, mentre Milano continua a evidenziare valori dell'indicatore superiori alla media sia nazionale sia regionale.

clima di fiducia - industria



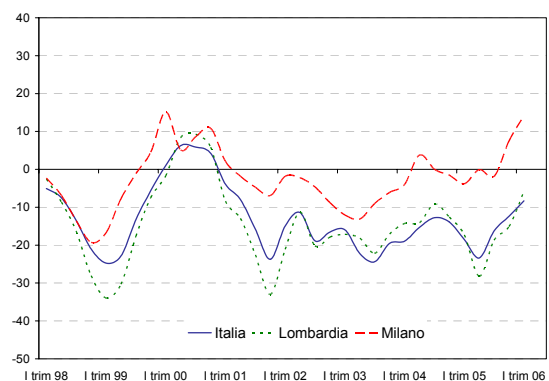
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
II trimestre 2005	84.8	81.0	90,6
III trimestre 2005	88.0	85.9	94,5
IV trimestre 2005	90.5	88.9	97,1
I trimestre 2006	92.7	94.2	98,2

### VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

Il miglioramento della fiducia è dovuto principalmente all'incremento del portafoglio ordini, in ripresa da più trimestri. Il saldo degli ordinativi si consolida su livelli positivi per quanto concerne l'area milanese, mentre a livello nazionale e soprattutto lombardo la domanda, pur crescendo marcatamente, continua a mostrare una prevalenza delle indicazioni sfavorevoli su quelle favorevoli in termini di saldi destagionalizzati.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2005	-23	-28	0
III trimestre 2005	-16	-19	-2
IV trimestre 2005	-12	-15	8
I trimestre 2006	-8	-6	14

<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.

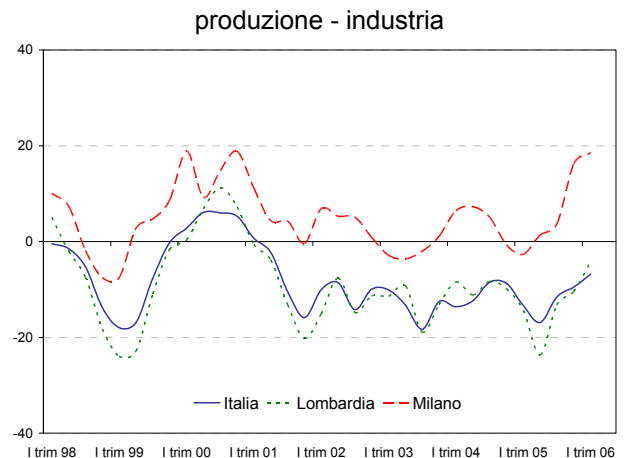
- ordini interni e esteri**

Nei tre ambiti considerati, il miglioramento degli ordini è diffuso sia ai mercati esteri sia a quelli interni seppure con intensità diverse: il saldo degli ordini esteri registra ovunque un aumento più deciso rispetto a quello degli ordini interni. In particolare, si segnala che sia in Lombardia sia nell'area milanese il saldo degli ordini esteri torna sugli elevati livelli di fine 2000.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
<b>II trimestre 2005</b>	-26	-26	-32	-29	2	-4
<b>III trimestre 2005</b>	-19	-21	-22	-27	-1	-4
<b>IV trimestre 2005</b>	-16	-15	-20	-17	11	1
<b>I trimestre 2006</b>	-13	-10	-12	-3	15	13

- produzione**

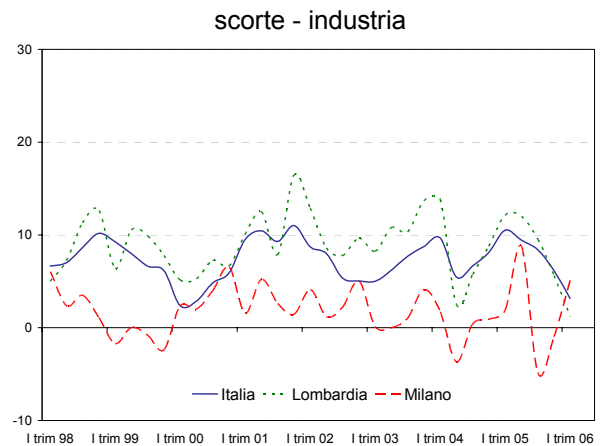
Anche in questo trimestre al recupero della domanda si associa un miglioramento dei giudizi sull'andamento dei livelli produttivi, il cui saldo continua ad aumentare per il terzo trimestre consecutivo. In particolare, l'area milanese evidenzia un saldo largamente positivo tra le indicazioni favorevoli e quelle sfavorevoli, segnando valori prossimi a quelli registrati nel corso del 2000.



produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
<b>II trimestre 2005</b>	-17	-24	1
<b>III trimestre 2005</b>	-12	-13	4
<b>IV trimestre 2005</b>	-9	-10	16
<b>I trimestre 2006</b>	-7	-4	19

- scorte**

Sia nella media nazionale sia in Lombardia per il terzo trimestre consecutivo le scorte di prodotti finiti sono giudicate in decumulo, anche se continua a prevalere il numero di imprenditori che giudica le giacenze al di sopra dei livelli considerati normali; il trend evidenziato risulta comunque in linea con il recupero della domanda e dei giudizi sui livelli produttivi. Al contrario, l'area milanese registra un deciso incremento delle scorte di prodotti finiti nei magazzini, il cui saldo torna a collocarsi oltre i valori considerati normali.



scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2005	9	12	9
III trimestre 2005	8	10	-5
IV trimestre 2005	6	6	-1
I trimestre 2006	3	1	5

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

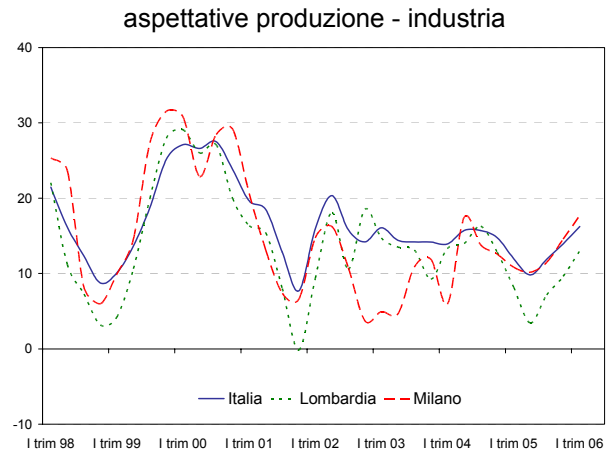
- aspettative ordini**

Nella media nazionale le aspettative sugli ordini migliorano per il terzo trimestre consecutivo, rimanendo comunque nettamente al di sotto dei massimi della precedente fase ciclica (inizio 2000). A livello regionale la ripresa delle previsioni è in atto da ben quattro trimestri ed il livello del saldo torna sui valori della fine del 2003. Anche nell'area milanese le aspettative risultano in crescita dal periodo aprile-giugno del 2005 ed il saldo, grazie anche al forte incremento del trimestre corrente, raggiunge i valori massimi degli ultimi quattro anni.

aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
II trimestre 2005	12	9	0
III trimestre 2005	13	11	7
IV trimestre 2005	15	14	11
I trimestre 2006	18	18	26

- aspettative produzione**

Risultano ancora in espansione anche le prospettive a breve termine sulla produzione in tutti gli ambiti analizzati: analogamente a quanto visto per gli ordini, i saldi si mantengono comunque su valori inferiori rispetto a quelli dell'ultimo massimo ciclico.



aspettative produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2005	10	3	10
III trimestre 2005	12	7	11
IV trimestre 2005	14	10	15
I trimestre 2006	16	13	18

- tendenza generale dell'economia italiana**

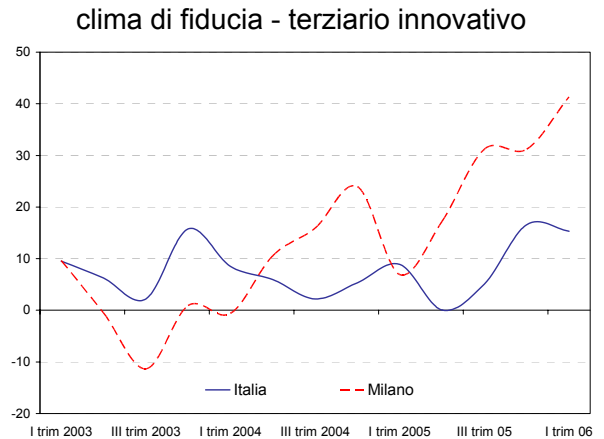
Continuano a migliorare, per il terzo trimestre consecutivo, anche le previsioni degli imprenditori sull'andamento generale dell'economia italiana: il saldo, a livello sia regionale sia milanese, recupera ben 7 punti riportandosi sui livelli dell'inizio del 2002. Nella media nazionale e lombarda prevalgono ancora comunque le indicazioni sfavorevoli su quelle favorevoli, mentre gli imprenditori milanesi segnalano per il secondo trimestre consecutivo una maggioranza di valutazioni positive.

tendenza generale dell'economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
II trimestre 2005	-31	-29	-28
III trimestre 2005	-21	-19	-14
IV trimestre 2005	-10	-8	2
I trimestre 2006	-8	-1	9

## TERZIARIO INNOVATIVO<sup>2</sup>

- clima di fiducia<sup>3</sup>**

Nella media nazionale è in lieve calo la fiducia degli operatori del terziario innovativo dopo il netto incremento registrato nel quarto trimestre 2005. La fiducia del settore cresce, invece, nettamente nell'area milanese, dove si porta sui massimi dal 2002. Migliorano, infatti, sia le aspettative a breve sulla domanda sia quelle sull'andamento generale dell'economia.

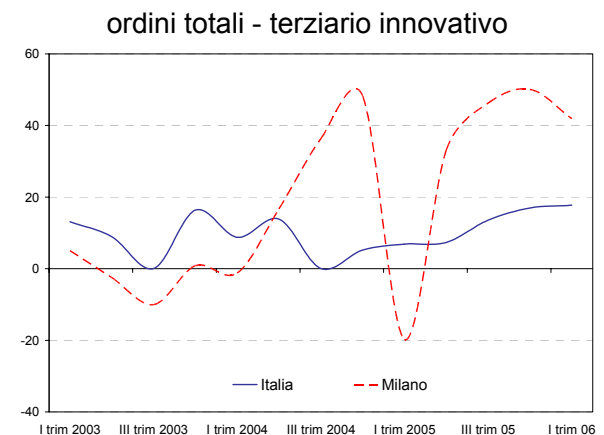


clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2005</b>	0,1	17,2
<b>III trimestre 2005</b>	5,1	31,2
<b>IV trimestre 2005</b>	16,6	31,2
<b>I trimestre 2006</b>	15,3	41,3

### VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

Anche questo trimestre, in Italia migliorano i giudizi sugli ordini e il saldo si attesta nuovamente sui valori più elevati degli ultimi tre anni. Al contrario, nell'area milanese il saldo della variabile è in lieve ripiegamento rispetto ai valori della fine del 2005, anche se rimane su livelli storicamente piuttosto elevati.



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2005</b>	7	33
<b>III trimestre 2005</b>	14	46
<b>IV trimestre 2005</b>	17	50
<b>I trimestre 2006</b>	18	42

<sup>2</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>3</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**

Le indicazioni relative all'andamento dell'occupazione sono nettamente discordi tra la media nazionale e l'area milanese: nel primo caso si assiste ad un lieve calo rispetto allo scorso trimestre, nel secondo l'indice balza invece sui valori massimi degli ultimi anni dopo la contrazione registrata lo scorso trimestre.

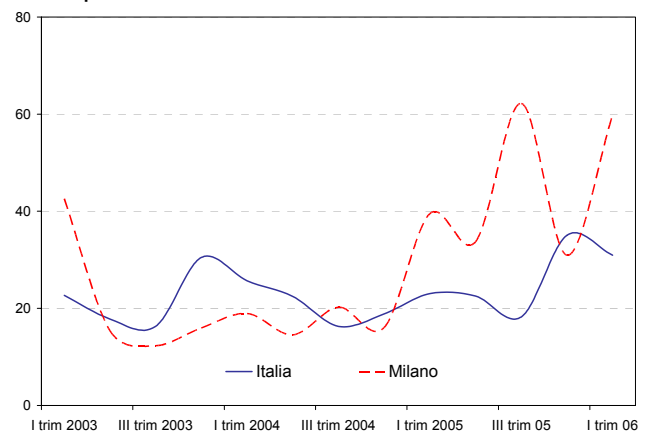
Occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
II trimestre 2005	-2	10
III trimestre 2005	3	29
IV trimestre 2005	3	5
I trimestre 2006	1	44

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Si ridimensionano, nella media nazionale, le aspettative a breve termine sull'andamento degli ordini, con il saldo che comunque si conferma su livelli storicamente elevati. L'andamento è, invece, particolarmente favorevole nell'area milanese, con la variabile che, dopo il calo registrato alla fine dello scorso anno, si riporta in prossimità degli elevati valori raggiunti nel terzo trimestre del 2005.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
II trimestre 2005	23	34
III trimestre 2005	18	62
IV trimestre 2005	35	31
I trimestre 2006	31	60

- aspettative occupazione**

Anche in questo trimestre, sia nella media nazionale sia nell'area milanese gli operatori del settore del terziario innovativo sono ottimisti rispetto alle prospettive occupazionali, con il saldo che si attesta sui valori massimi dall'inizio del 2002.

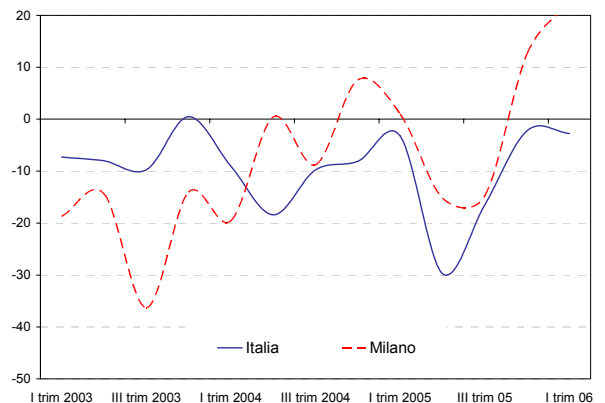
aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2005</b>	1	18
<b>III trimestre 2005</b>	7	17
<b>IV trimestre 2005</b>	9	16
<b>I trimestre 2006</b>	12	47

- tendenza generale economia italiana**

Nella media nazionale gli operatori segnalano una sostanziale stabilità delle attese sulla tendenza dell'economia italiana, dopo il forte recupero osservato nel quarto trimestre dello scorso anno.

Nell'area milanese l'indicatore continua a migliorare e supera nuovamente i livelli massimi registrati da quando viene monitorata questa variabile (terzo trimestre 2002).

tendenza economia - terziario innovativo



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2005</b>	-30	-15
<b>III trimestre 2005</b>	-16	-15
<b>IV trimestre 2005</b>	-2	13
<b>I trimestre 2006</b>	-3	23

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>