



Rapporto Isae - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Secondo trimestre 2006

rilasciato il 28 agosto 2006

Prosegue anche nel secondo trimestre 2006 il consolidamento della ripresa del settore manifatturiero a livello nazionale, lombardo e milanese. Al contrario, per il terziario innovativo emergono differenze tra le aree geografiche confrontate: il quadro nazionale si evolve positivamente, mentre nell'area milanese si assiste ad un rallentamento, dopo la forte espansione registrata nei trimestri scorsi.

Il clima di fiducia nel settore industriale migliora per il quarto trimestre consecutivo in tutti gli ambiti geografici considerati, raggiungendo i valori medi di fine 2000. La significativa crescita messa in luce da Lombardia e Italia nel corrente trimestre ha portato ad una maggiore omogeneità dei livelli fra i tre territori rispetto ai precedenti periodi, quando l'area milanese mostrava valori ben più elevati.

Nella media nazionale e regionale, il recupero dell'indicatore è legato al sensibile incremento della domanda e delle aspettative di produzione, pur in presenza di un aumento delle scorte nei magazzini dopo tre periodi di calo. Invece, la maggiore fiducia a livello milanese è determinata dalla crescita delle aspettative di produzione e dal decumulo delle giacenze di prodotti finiti. Il miglioramento è esteso anche a tutte le altre variabili aziendali analizzate nel rapporto, così come alle previsioni sull'andamento a breve dell'economia italiana che registrano ovunque un deciso incremento.

Con riferimento al terziario innovativo nazionale, il clima di fiducia delle imprese registra un sensibile incremento raggiungendo il livello più elevato da inizio 2003. Dopo la breve battuta di arresto dello scorso trimestre, il miglioramento interessa tutte le variabili analizzate nel rapporto. Nell'area milanese, invece, questo indicatore diminuisce soprattutto a causa della contrazione del portafoglio ordini; a ciò si accompagna, comunque, un rallentamento esteso a tutte le variabili aziendali.

Il prossimo Rapporto, riferito al terzo trimestre del 2006, sarà pubblicato nel mese di novembre 2006.

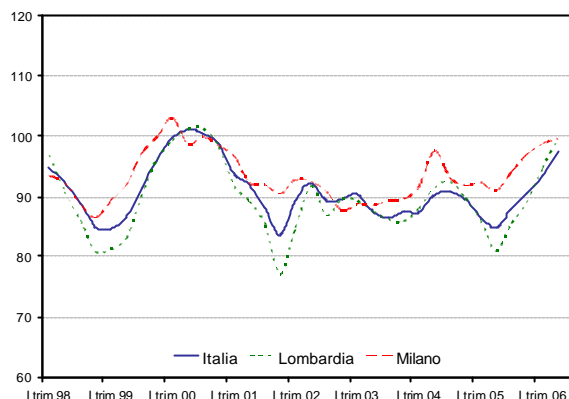
Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹

Nel periodo aprile-giugno, continuano a consolidarsi i segnali di ripresa registrati nei trimestri scorsi: per il quarto trimestre consecutivo l'indice di fiducia sale in tutti i territori considerati, raggiungendo i valori medi della fine del 2000.

clima di fiducia - industria



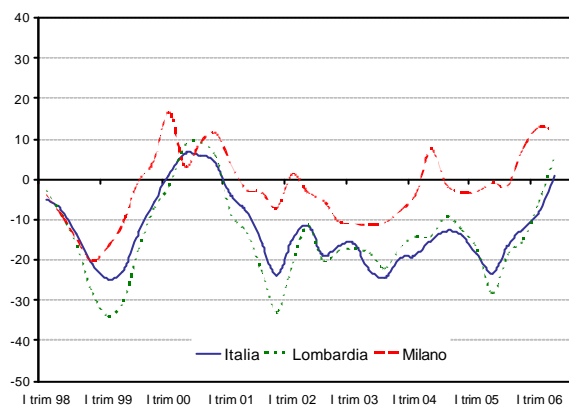
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
III trimestre 2005	88.0	85.5	94,0
IV trimestre 2005	90.5	89.0	96,9
I trimestre 2006	93.5	94.6	98,8
II trimestre 2006	97.3	99.4	99,7

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

A livello nazionale e lombardo il recupero della fiducia è dovuto principalmente ad una decisa ripresa della domanda, il cui saldo torna positivo per la prima volta dalla fine del 2000. Nell'area milanese gli ordini totali si distinguono, invece, per una sostanziale stabilità su valori ampiamente positivi e storicamente elevati.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia Dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2005	-16	-19	-2
IV trimestre 2005	-12	-15	8
I trimestre 2006	-8	-6	13
II trimestre 2006	1	5	12

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.

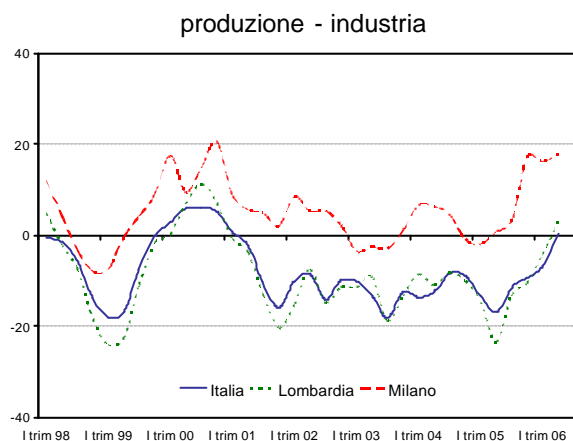
• **ordini interni e d esteri**

Nella media nazionale, il miglioramento della domanda è diffuso con la stessa intensità sia ai mercati esteri sia a quelli interni; in Lombardia il recupero risulta più forte che nella media nazionale ed è particolarmente intenso sui mercati esteri, dove il saldo torna ad essere positivo per la prima volta dal 2000. Infine, nell'area milanese la domanda sia interna sia estera si mostra stazionaria sui livelli elevati raggiunti nell'anno 2000.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
III trimestre 2005	-19	-21	-22	-27	-1	-3
IV trimestre 2005	-16	-15	-20	-17	11	1
I trimestre 2006	-13	-10	-12	-3	13	13
II trimestre 2006	-3	-1	-3	11	12	12

• **produzione**

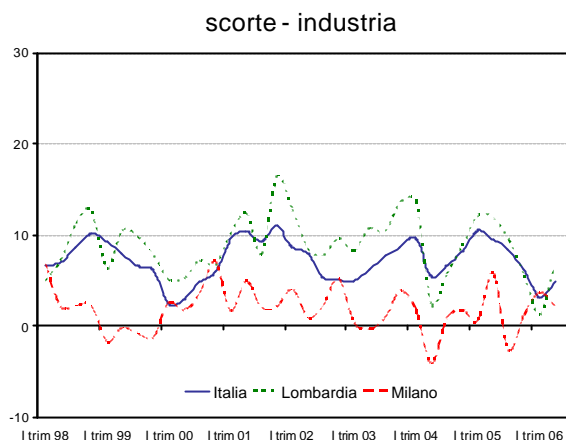
Sia nella media nazionale sia in Lombardia, anche in questo trimestre, al recupero della domanda si associa un miglioramento dei giudizi sull'andamento dei livelli produttivi: il saldo regionale torna in particolare ad avere il segno positivo per la prima volta dal 2000. Per quanto concerne il capoluogo lombardo, il saldo della produzione industriale si conferma sugli alti livelli dei due precedenti trimestri.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2005	-12	-13	3
IV trimestre 2005	-9	-10	17
I trimestre 2006	-7	-4	16
II trimestre 2006	0	3	18

• **scorte**

In Lombardia e a livello nazionale, ad una crescita della domanda e dei livelli produttivi si accompagna anche un aumento – dopo tre trimestri consecutivi di decumulo - delle giacenze di magazzino: è possibile che le imprese in questa fase intendano ricostituire il parco scorte in presenza di aspettative favorevoli sull'andamento della domanda nei prossimi mesi. Le imprese dell'area milanese segnalano, invece, una limitata riduzione delle scorte di magazzino.

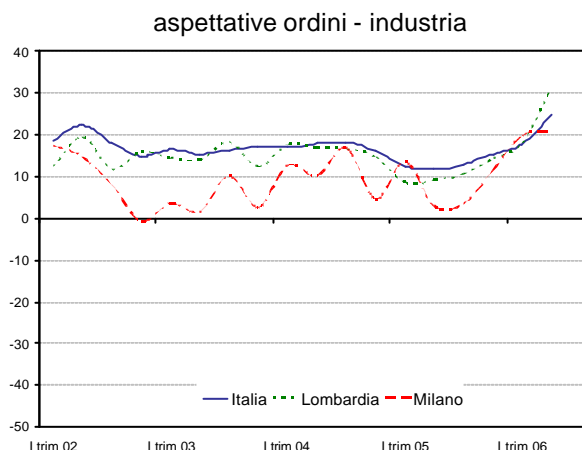


Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2005	8	10	-3
IV trimestre 2005	6	6	1
I trimestre 2006	3	1	4
II trimestre 2006	5	7	2

PREVISIONI A BREVE TERMINE

• **aspettative ordini**

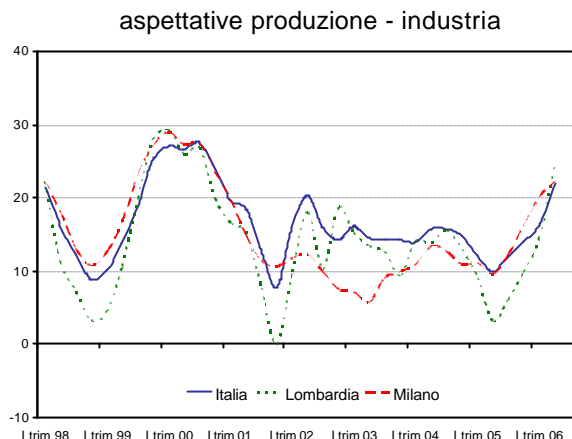
A conferma dell'interpretazione fornita circa l'andamento osservato delle scorte di magazzino, migliorano nettamente per il quarto trimestre consecutivo - sia nella media nazionale sia a livello regionale - le aspettative sugli ordini, che raggiungono i livelli medi della fine del 2000. Le aspettative a breve sulla domanda degli imprenditori milanesi si assestano su valori elevati, pur se in lieve flessioni rispetto al picco registrato lo scorso trimestre.



aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	13	11	7
IV trimestre 2005	15	14	11
I trimestre 2006	18	18	26
II trimestre 2006	25	31	22

• **aspettative produzione**

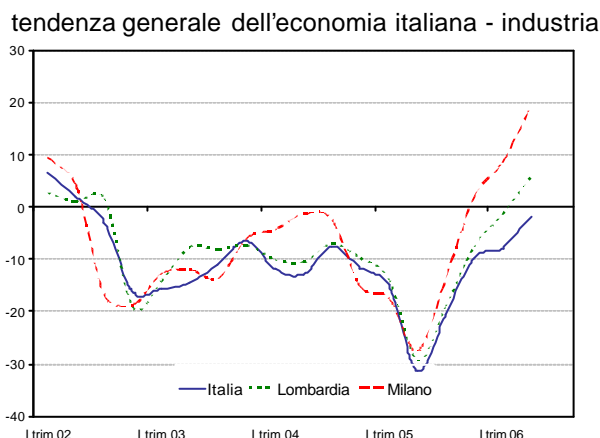
Anche le prospettive a breve termine sulla produzione evidenziano un miglioramento: i saldi registrano un incremento in tutti gli ambiti territoriali considerati, portandosi così su valori prossimi a quelli dell'ultimo massimo ciclico. Tale aumento risulta particolarmente consistente nella media nazionale e in Lombardia.



aspettative produzione	Italia Dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
III trimestre 2005	12	6	12
IV trimestre 2005	14	10	16
I trimestre 2006	16	14	20
II trimestre 2006	22	25	22

• **tendenza generale dell'economia italiana**

Anche le previsioni sull'andamento generale dell'economia italiana continuano a migliorare, confermando il quadro generale favorevole. Con riferimento al dettaglio territoriale, il saldo nell'area milanese raggiunge il valore massimo da quando la variabile è rilevata (metà 2001), in Lombardia recupera 7 punti tornando positivo per la prima volta da inizio 2002, mentre nella media nazionale la crescita risulta più contenuta e le indicazioni sfavorevoli continuano a prevalere su quelle favorevoli.



tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	-21	-19	-14
IV trimestre 2005	-10	-8	2
I trimestre 2006	-8	-1	9
II trimestre 2006	-2	6	19

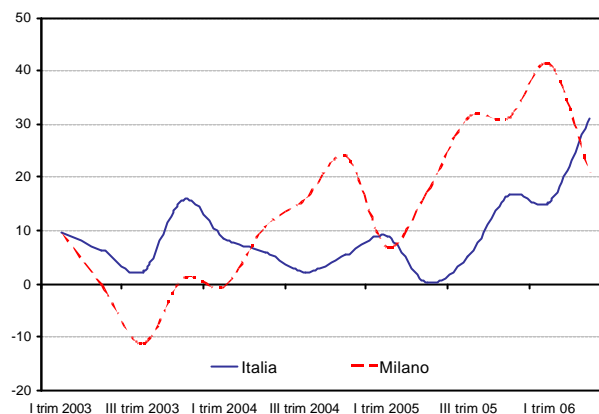
TERZIARIO INNOVATIVO²

- clima di fiducia³**

Nel secondo trimestre cresce nettamente la fiducia degli operatori del terziario innovativo italiano: l'indice grezzo si attesta sul livello più elevato dal I trimestre 2003.

Al contrario, nell'area milanese l'indicatore diminuisce per la prima volta dopo un anno; il risultato è stato determinato soprattutto dalla significativa contrazione del portafoglio ordini.

clima di fiducia - terziario innovativo



clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	5,1	31,2
IV trimestre 2005	16,6	31,2
I trimestre 2006	15,3	41,3
II trimestre 2006	31,2	20,8

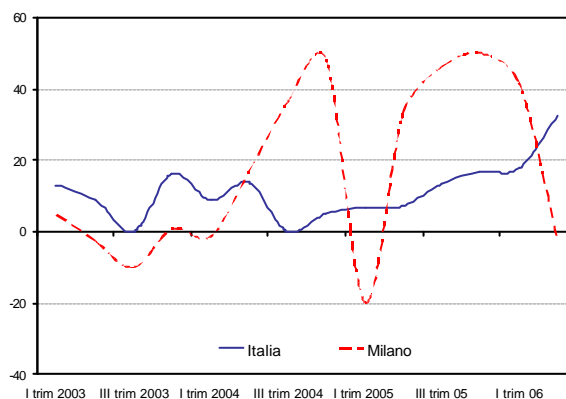
VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello nazionale, i giudizi sull'andamento degli ordini sono improntati ad un forte ottimismo; il saldo, infatti, raggiunge il livello storicamente più elevato dal 2003.

In provincia di Milano, invece, il saldo registra un valore negativo.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	14	46
IV trimestre 2005	17	50
I trimestre 2006	18	42
II trimestre 2006	33	-2

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**

Dopo la flessione registrata lo scorso trimestre, anche il saldo sull'occupazione italiana registra, un netto miglioramento; nell'area milanese, invece, si osserva una lieve flessione, anche se il saldo si mantiene su livelli storicamente elevati.

occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	3	29
IV trimestre 2005	3	5
I trimestre 2006	1	44
II trimestre 2006	11	35

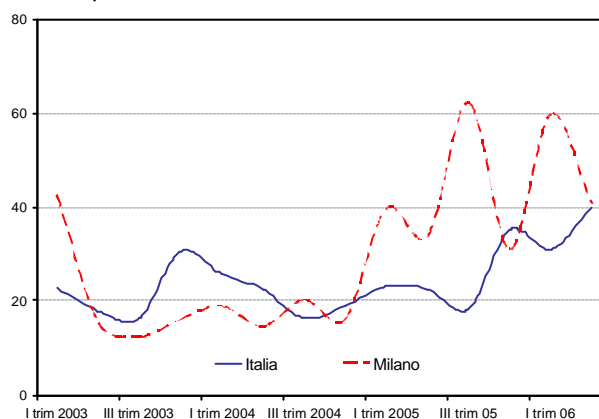
PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali**

Nella media nazionale, migliorano le aspettative a breve termine relative all'andamento degli ordini, facendo registrare un nuovo massimo storico.

Anche in questo caso, il dato relativo all'area milanese risulta in controtendenza con quello italiano: le attese a breve sulla domanda peggiorano.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	18	62
IV trimestre 2005	35	31
I trimestre 2006	31	60
II trimestre 2006	40	41

- aspettative occupazione**

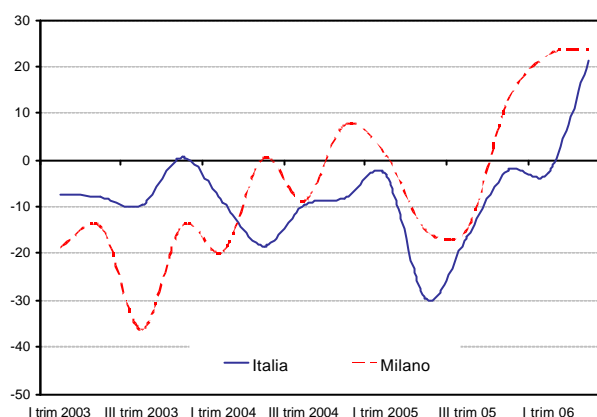
Anche questo trimestre gli operatori, nella media nazionale, esprimono aspettative favorevoli sulle prospettive a breve termine per l'occupazione. A livello milanese, invece, le aspettative occupazionali sono meno positive rispetto a quanto espresso dagli operatori nei tre mesi precedenti.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	7	17
IV trimestre 2005	9	16
I trimestre 2006	12	47
II trimestre 2006	17	22

- tendenza generale economia italiana**

Nella media nazionale, diventano marcatamente più ottimiste anche le aspettative sull'andamento generale dell'economia italiana: il saldo registra un sensibile incremento, facendo registrare un valore positivo per la prima volta dal I° trimestre 2003. Al contrario, a Milano le stesse aspettative si mantengono stabili e sui livelli più alti fino ad ora rilevati.

tendenza economia - terziario innovativo



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
III trimestre 2005	-16	-15
IV trimestre 2005	-2	13
I trimestre 2006	-3	23
II trimestre 2006	21	24

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:

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

<http://www.isae.it>