



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



Primo trimestre 2007  
*rilasciato il 10 maggio 2007*

In tutti i territori considerati la fiducia del settore manifatturiero diminuisce leggermente nei primi tre mesi del 2007 rispetto agli alti livelli di fine 2006. L'indice, tuttavia, continua a mostrare valori storicamente elevati a dimostrazione del consolidamento della fase espansiva del ciclo industriale del 2006. Nel terziario innovativo, la crescita, già evidenziata nei precedenti trimestri, si rafforza sia a livello nazionale sia nell'area milanese.

Il calo della fiducia delle imprese manifatturiere è legato principalmente alla flessione dei giudizi sugli ordini, che nella media nazionale e lombarda appare concentrata soprattutto sui mercati esteri. E' possibile che questo dato abbia risentito, nei primi mesi dell'anno, della "pausa di riflessione" del ciclo industriale tedesco, che sembra peraltro aver ripreso vigore verso la fine del primo trimestre dell'anno e con i primi dati disponibili relativi al secondo trimestre. Quanto alle aspettative di produzione, esse sono in leggero calo nella media nazionale e tornano invece a crescere nell'area milanese. Inoltre, in tutti i comparti geografici considerati si osserva una diminuzione delle scorte di magazzino, che nel passato ha spesso anticipato ulteriori riprese dei livelli produttivi.

Il differente andamento – su base geografica - del clima di fiducia del terziario innovativo è dovuto alla divergenza di opinioni circa l'andamento corrente degli ordini, che sono in ulteriore recupero nella media nazionale e registrano invece una forte diminuzione nell'area milanese. Le aspettative su ordini e stato generale dell'economia sono comunque generalmente in forte miglioramento, con i relativi indicatori che si portano sui valori più elevati degli ultimi anni.

*Il prossimo Rapporto, riferito al secondo trimestre 2007, sarà pubblicato nel mese di luglio 2007.*

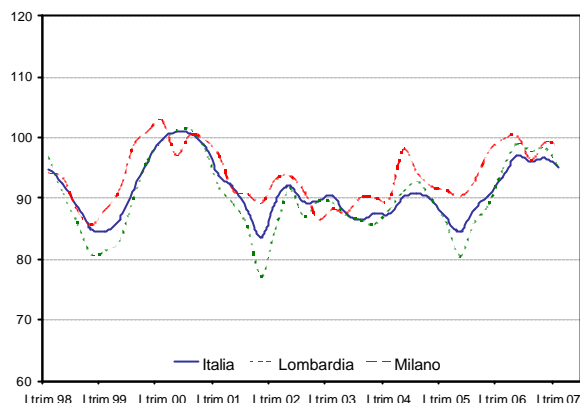
*Il presente Rapporto è stato redatto da Luciana Crosilla (ISAE), Maria Grazia De Maglie (Assolombarda), Valeria Negri (Assolombarda) e Gaia Rocchetti (ISAE), con il coordinamento di Marco Malgarini (ISAE) e Giuseppe Panzeri (Assolombarda).*

## INDUSTRIA

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

Nel primo trimestre del 2007 il clima di fiducia del settore manifatturiero torna a mostrare segnali di contrazione, dopo i dati positivi registrati alla fine del 2006. L'intensità della flessione si mostra differente tra i territori considerati: l'area milanese riporta la riduzione minore, mentre la Lombardia evidenzia la flessione più marcata.

clima di fiducia - industria



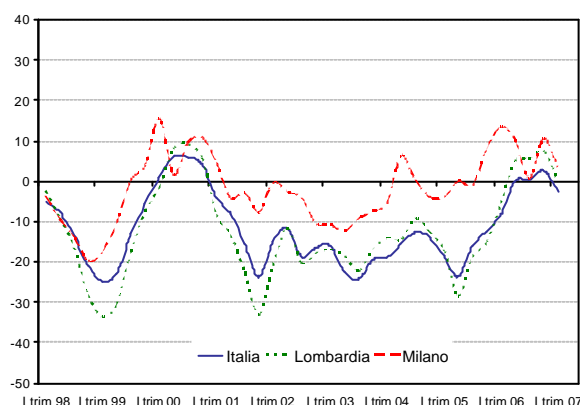
clima di fiducia	Italia (base 2000=100)	Lombardia (base 2000=100)	Milano (base 2000=100)
II trimestre 2006	97,0	98,9	100,3
III trimestre 2006	96,0	97,8	96,3
IV trimestre 2006	96,6	98,3	99,3
I trimestre 2007	94,9	94,8	98,5

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali

I giudizi sulla domanda si contraggono nella media nazionale, in Lombardia e anche nell'area milanese. In particolare, in Italia le opinioni sfavorevoli tornano a superare quelle ottimistiche.

ordini totali - industria



ordini totali	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	0	5	10
III trimestre 2006	0	6	1
IV trimestre 2006	3	7	11
I trimestre 2007	-2	0	4

<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.

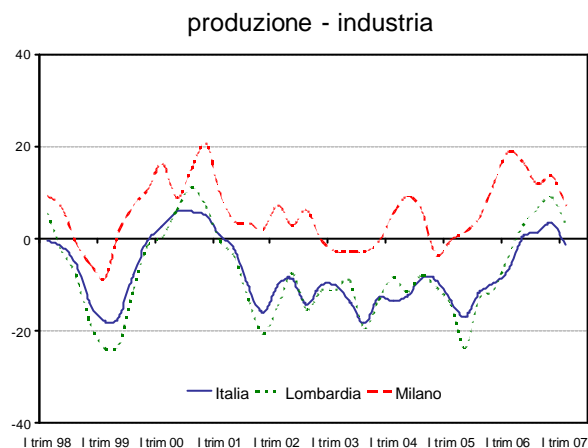
- ordini interni ed esteri**

A livello nazionale e lombardo la domanda si deteriora con riferimento sia al mercato interno sia, soprattutto, a quello estero. Invece, nell'area milanese gli ordini calano sul fronte interno mentre rimangono sostanzialmente stabili a livello estero.

ordini interni ed esteri	Italia dati destag.		Lombardia dati destag.		Milano dati destag.	
	interni	esteri	interni	esteri	interni	esteri
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	12	7
I trimestre 2007	-5	-6	-4	-2	2	6

- produzione**

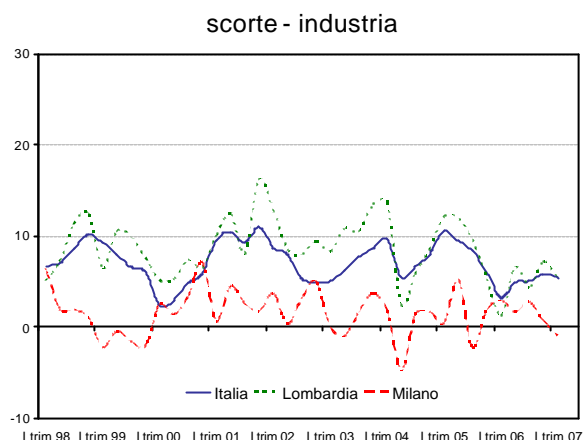
Dopo il recupero del precedente periodo, nel primo trimestre dell'anno si riducono anche i giudizi sulla produzione industriale, il cui saldo torna lievemente negativo nella media nazionale.



Produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	0	3	17
III trimestre 2006	2	7	12
IV trimestre 2006	4	9	14
I trimestre 2007	-1	3	7

- scorte**

Il saldo delle scorte di prodotti finiti nei magazzini appare, invece, in riduzione in tutti e tre i livelli territoriali di analisi. Con specifico riferimento all'area milanese, le giacenze si mostrano in media inferiori ai livelli considerati normali.

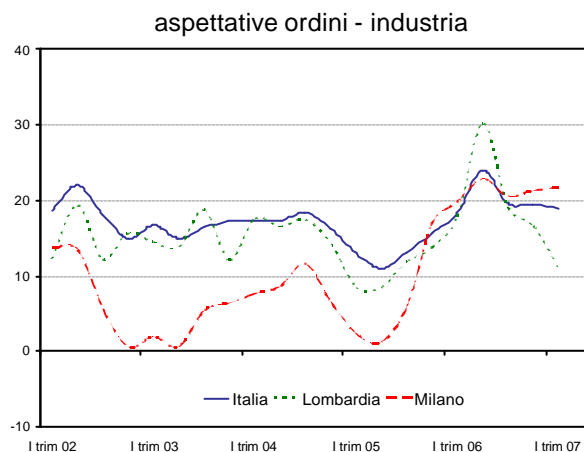


Scorte	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	5	7	2
III trimestre 2006	5	4	3
IV trimestre 2006	6	7	1
I trimestre 2007	5	5	-1

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini**

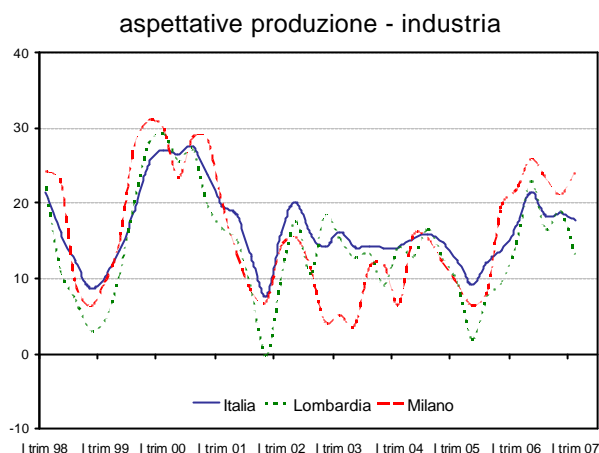
In Lombardia prosegue per il terzo trimestre consecutivo il ridimensionamento delle attese a breve termine sugli ordini. Invece, nella media nazionale e nell'area milanese le previsioni sulla domanda si rivelano invariate sui livelli – sostanzialmente positivi - del secondo semestre 2006.



aspettative ordini	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	24	30	23
III trimestre 2006	20	19	21
IV trimestre 2006	19	17	21
I trimestre 2007	19	11	22

• **aspettative produzione**

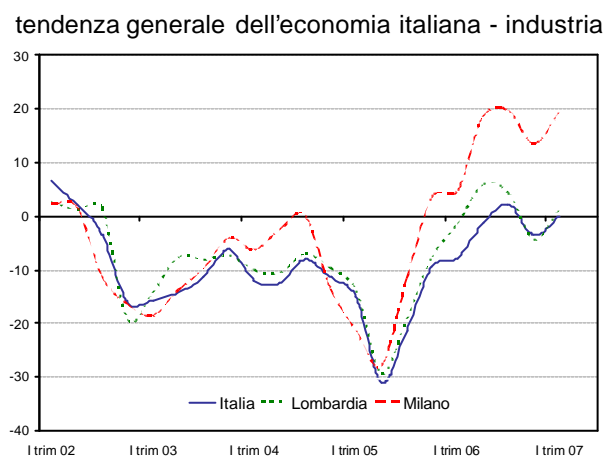
Le attese sulla produzione mostrano andamenti differenziati nei territori oggetto di analisi: nella media nazionale presentano una leggera decelerazione, in Lombardia calano dopo l'incremento del trimestre precedente, infine nell'area milanese tornano a crescere recuperando la flessione del periodo ottobre-dicembre 2006.



Aspettative produzione	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	21	23	26
III trimestre 2006	18	16	23
IV trimestre 2006	19	19	21
I trimestre 2007	18	13	24

• **tendenza generale dell'economia italiana**

Dopo la riduzione dell'ultimo periodo dell'anno scorso, nel primo trimestre 2007 le aspettative sull'andamento generale dell'economia italiana si mostrano improntate ad un maggiore ottimismo. Il recupero risulta consistente in tutti i territori: il saldo torna non negativo sia nella media nazionale che in quella lombarda e nell'area milanese si posiziona sui livelli storicamente elevati di metà 2006.



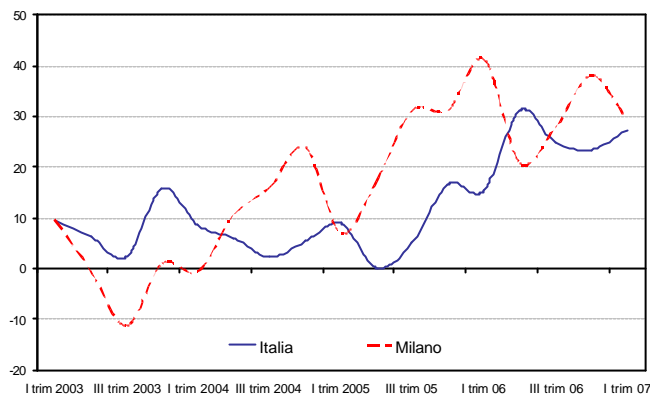
tendenza generale economia italiana	Italia dati destag.	Lombardia dati destag.	Milano dati destag.
II trimestre 2006	-1	6	19
III trimestre 2006	2	4	20
IV trimestre 2006	-4	-4	14
I trimestre 2007	0	1	19

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

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

Nel I trimestre la fiducia degli operatori del terziario innovativo cresce nella media nazionale; il miglioramento dell'indice è da attribuirsi a tutte le sue componenti, con una particolare influenza delle aspettative sull'economia. Nell'area milanese, invece, l'indicatore diminuisce, ma rimane sui livelli di inizio 2005. Il risultato è determinato esclusivamente dal deterioramento degli ordini correnti.

clima di fiducia - terziario innovativo



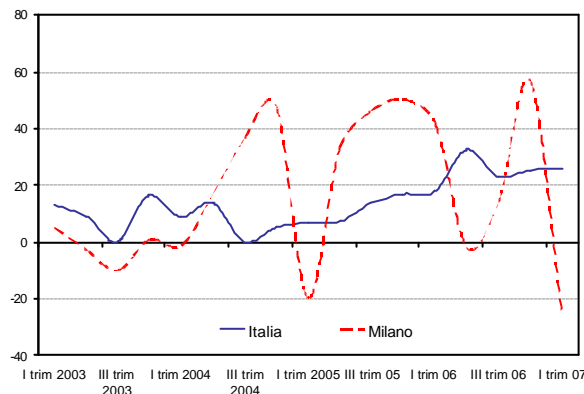
clima di fiducia	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	31,2	20,8
<b>III trimestre 2006</b>	24,8	27,8
<b>IV trimestre 2006</b>	23,4	38,0
<b>I trimestre 2007</b>	27,1	29,4

## VARIABILI A CONSUNTIVO:

- **ordini totali**

A livello nazionale migliorano, per il secondo trimestre consecutivo, i giudizi sugli ordini, che si mantengono al di sopra dei valori medi del 2006. In provincia di Milano si evidenzia, invece, una sensibile contrazione che porta il saldo su livelli storicamente molto bassi.

ordini totali - terziario innovativo



ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	33	-2
<b>III trimestre 2006</b>	23	14
<b>IV trimestre 2006</b>	25	57
<b>I trimestre 2007</b>	26	-25

<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

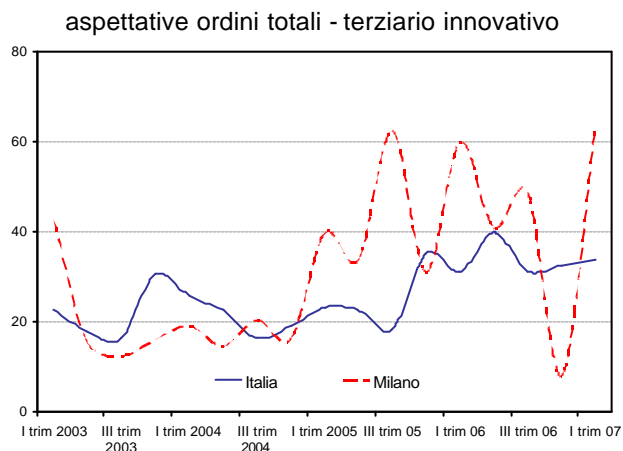
Anche nel I trimestre 2007 migliora sensibilmente, con riferimento all'intero territorio nazionale, l'occupazione; nell'area milanese il saldo riprende a crescere e si riporta sui valori di metà 2006.

occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	11	35
<b>III trimestre 2006</b>	1	24
<b>IV trimestre 2006</b>	12	18
<b>I trimestre 2007</b>	16	32

## PREVISIONI A BREVE TERMINE

- aspettative ordini totali

Al livello nazionale migliora, per il secondo trimestre consecutivo, il saldo relativo agli ordini attesi. Nell'area milanese il dato segnala un forte ottimismo e si porta sui valori più elevati da inizio 2002.



aspettative ordini totali	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	40	41
<b>III trimestre 2006</b>	31	49
<b>IV trimestre 2006</b>	32	8
<b>I trimestre 2007</b>	34	63

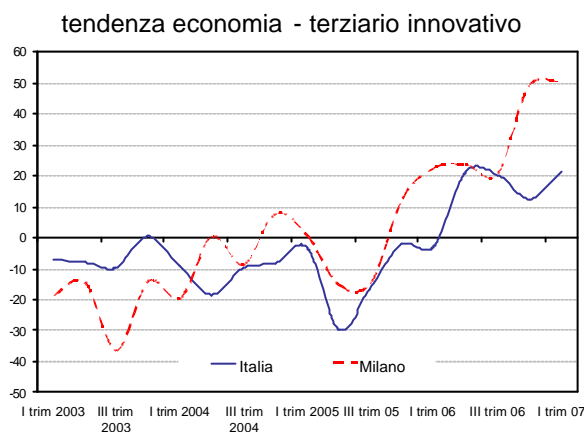
- aspettative occupazione**

Segnali nettamente favorevoli emergono, nella media nazionale, in relazione alle aspettative sull'occupazione, con il saldo che si attesta sui valori massimi registrati sin dal I trimestre 2003. Un maggiore ottimismo rispetto al recente passato ha contraddistinto anche gli operatori milanesi.

aspettative occupazione	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	17	22
<b>III trimestre 2006</b>	15	31
<b>IV trimestre 2006</b>	14	23
<b>I trimestre 2007</b>	26	29

- tendenza generale economia italiana**

Dopo il netto calo registrato lo scorso trimestre, nella media nazionale si registra un marcato miglioramento delle aspettative sulla tendenza generale dell'economia. Il saldo nell'area milanese è anch'esso in crescita, portandosi sui valori più elevati dal 2002.



tendenza generale economia italiana	Italia dati grezzi	Milano dati grezzi
<b>II trimestre 2006</b>	21	24
<b>III trimestre 2006</b>	20	21
<b>IV trimestre 2006</b>	12	49
<b>I trimestre 2007</b>	22	50

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>