



Rapporto Ise - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Primo trimestre 2008

rilasciato il 9 maggio 2008

Prosegue nel primo trimestre del nuovo anno la fase di indebolimento della fiducia delle imprese manifatturiere e del terziario innovativo. Il maggior pessimismo che caratterizza attualmente il clima di opinione degli operatori a livello europeo e nazionale si riflette anche in un deterioramento della fiducia delle imprese dell'area milanese.

La fiducia del settore manifatturiero continua a scendere nella media europea; il calo è particolarmente sostenuto in Italia e nella stessa area milanese, mentre emergono segnali di una maggiore tenuta in Germania e, soprattutto, in Francia. La diminuzione dell'indice è imputabile sia ad un ridimensionamento diffuso (e particolarmente intenso nel nostro paese e nell'area milanese) dei giudizi sul livello corrente degli ordini sia ad una caduta delle attese di produzione. Invece, le scorte di magazzino restano stazionarie su livelli piuttosto elevati.

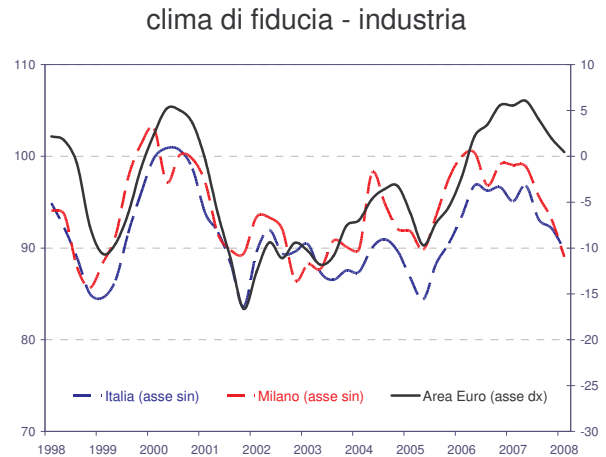
A livello nazionale, la fiducia dei settori del terziario innovativo continua a scendere, portandosi sui minimi dal secondo trimestre del 2005; la caduta risulta ancora più accentuata nell'area milanese, dove l'indice si porta sui minimi storici da quando è stata avviata la rilevazione (inizio 2002). Guardando alla media nazionale, il calo è imputabile esclusivamente al forte ridimensionamento delle attese sulla situazione economica del paese, in presenza di una sostanziale stazionarietà dei giudizi sullo stato del portafoglio ordini e di un miglioramento delle attese a breve termine sulla domanda. Nell'area milanese, invece, l'indice riflette una diminuzione della domanda corrente rispetto ai livelli elevati del trimestre precedente ed una flessione delle prospettive economiche generali, mentre migliorano in modo marcato le previsioni a breve sull'andamento degli ordini.

Il prossimo Rapporto, riferito al secondo trimestre 2008, sarà pubblicato nel mese di luglio 2008.

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹**

Prosegue nel primo trimestre 2008 la fase di indebolimento del clima di fiducia delle imprese manifatturiere: l'indice scende di 2 punti nella media dell'Area Euro ed in Italia, si porta sui minimi degli ultimi 2 anni in Germania e resta invece stabile in Francia. Nell'area milanese la contrazione risulta particolarmente marcata, con l'indicatore che tocca il valore più basso da metà 2003.

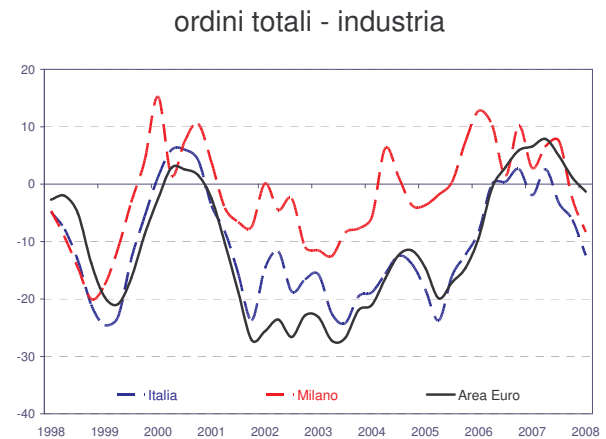


clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	6	9	2	97	99
III trimestre 2007	4	7	2	93	96
IV trimestre 2007	2	3	2	92	93
I trimestre 2008	0	2	2	90	89

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

Gli operatori esprimono giudizi meno favorevoli circa lo stato del portafoglio ordini: il saldo torna negativo nella media europea, scende fortemente in Italia e si contrae – anche se in misura più modesta – in Germania e Francia. Anche nell'area milanese gli ordini totali mostrano una flessione consistente e si confermano su saldi negativi.



ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	8	14	2	3	7
III trimestre 2007	5	11	2	-3	8
IV trimestre 2007	1	6	1	-6	-3
I trimestre 2008	-1	4	0	-12	-8

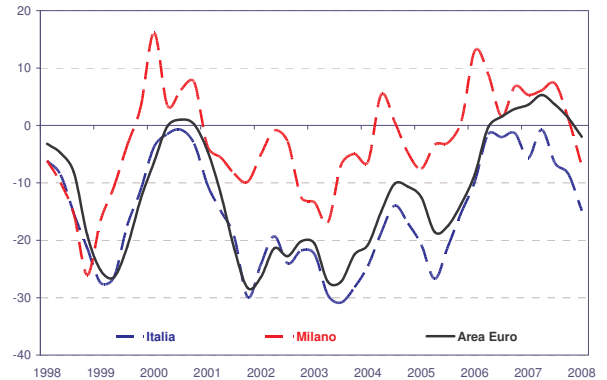
¹ Gli indicatori del clima di fiducia delle imprese manifatturiere sono elaborati come media aritmetica semplice dei saldi ponderati destagionalizzati delle attese a breve termine sulla produzione, degli ordini totali e delle scorte di prodotti finiti (con segno inverso). I dati relativi all'Area Euro, 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**

Il calo del portafoglio ordini riflette un andamento negativo della domanda estera: il saldo diventa negativo nella media dell'Area Euro e si contrae fortemente in Italia e in Francia; la flessione è invece meno significativa in Germania. In linea con il dato nazionale ed europeo, nell'area milanese gli ordini esteri si contraggono, posizionandosi su saldi negativi.

ordini esteri - industria

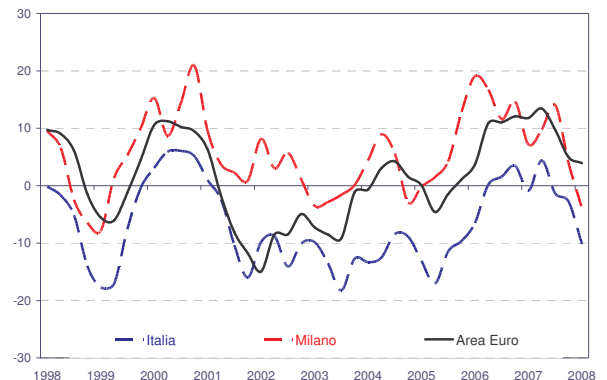


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	5	9	7	-1	6
III trimestre 2007	4	9	7	-7	7
IV trimestre 2007	1	5	4	-8	1
I trimestre 2008	-2	4	0	-15	-7

• **produzione**

Al calo della domanda si accompagna un ridimensionamento dei livelli produttivi: anche in questo caso il peggioramento è particolarmente accentuato in Italia, ma si estende anche a Francia e Germania e, in generale, alla media dell' Area Euro. A livello milanese la flessione appare consistente, al pari di quanto si registra per la media italiana.

produzione - industria

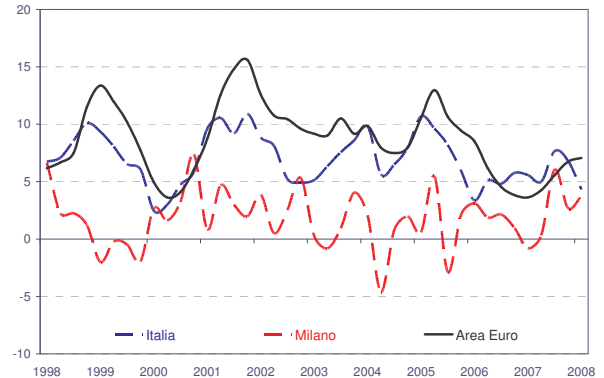


produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	13	14	17	4	10
III trimestre 2007	10	9	17	-1	14
IV trimestre 2007	5	3	15	-3	4
I trimestre 2008	4	4	14	-10	-4

• **scorte**

Dopo il lieve accumulo registrato nel quarto trimestre 2007, le scorte di magazzino si stabilizzano nella media dell'Area Euro e in Germania. In Francia si registra un leggero accumulo e un altrettanto lieve decumulo invece in Italia. Le imprese dell'area milanese segnalano un nuovo incremento nelle scorte di prodotti finiti, che si mantengono al di sopra dei livelli considerati normali.

scorte - industria



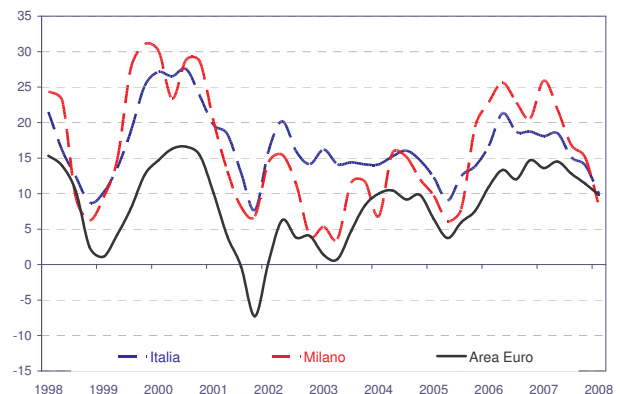
scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	4	2	9	5	0
III trimestre 2007	6	3	10	8	6
IV trimestre 2007	7	6	9	7	3
I trimestre 2008	7	6	10	4	4

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

• **aspettative produzione**

Il saldo delle attese di produzione scende per il secondo trimestre consecutivo sia nella media dell'Area Euro che in Italia e Germania, mentre si stabilizza in Francia. Nell'area milanese le aspettative a breve sulla produzione si ridimensionano per il quinto periodo consecutivo.

aspettative produzione - industria

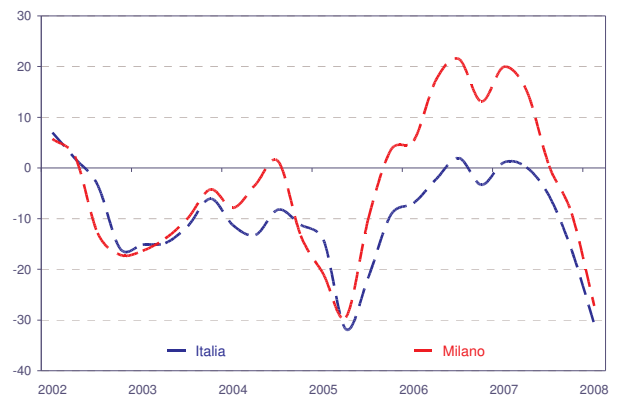


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
II trimestre 2007	15	16	11	18	22
III trimestre 2007	13	13	14	15	17
IV trimestre 2007	11	10	15	14	15
I trimestre 2008	10	9	15	10	8

- tendenza generale dell'economia italiana²**

Gli imprenditori italiani e anche quelli milanesi sono più pessimisti sulle prospettive generali dell'economia; in entrambi i casi il saldo tocca il livello più basso dal secondo trimestre 2005.

tendenza economia italiana - industria



tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
II trimestre 2007	0	15
III trimestre 2007	-6	0
IV trimestre 2007	-16	-9
I trimestre 2008	-31	-27

² La variabile non viene rilevata a livello europeo.

TERZIARIO INNOVATIVO³

- clima di fiducia⁴**

Il clima di fiducia peggiora nettamente nella media nazionale, portandosi sui minimi dal secondo trimestre del 2005. Analogamente, nell'area milanese l'indice scende di oltre 15 punti, facendo registrare un minimo storico da quando è stata avviata la rilevazione (inizio 2002).

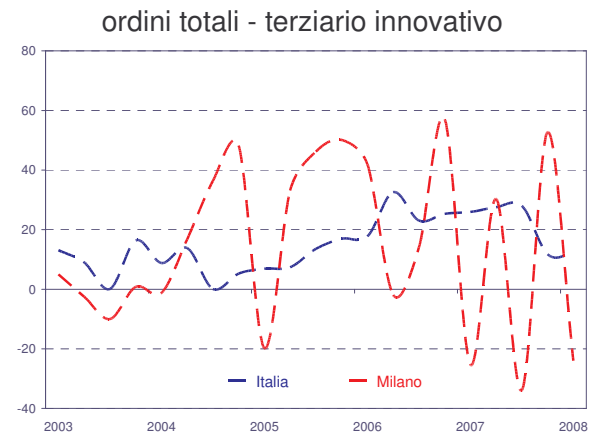


clima di fiducia (dati grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	28,1	25,8
III trimestre 2007	23,2	-5,7
IV trimestre 2007	6,0	0,5
I trimestre 2008	0,7	-15,1

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello nazionale si stabilizzano i giudizi sugli ordini, che si attestano comunque sui minimi dal secondo trimestre 2005. al contrario, in provincia di Milano i giudizi tornano negativi, dopo aver toccato un valore storicamente elevato alla fine del 2007.



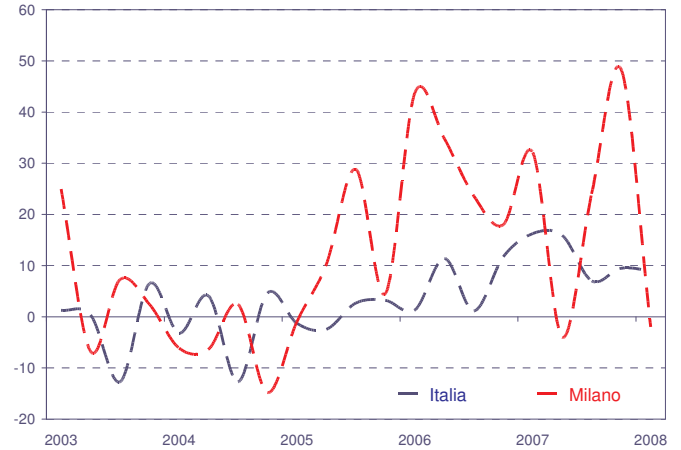
ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	28	30
III trimestre 2007	28	-34
IV trimestre 2007	12	53
I trimestre 2008	12	-27

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 Italia, si stabilizzano i livelli occupazionali, mentre nell'area milanese si registra una marcata contrazione, dopo due trimestri consecutivi di crescita.



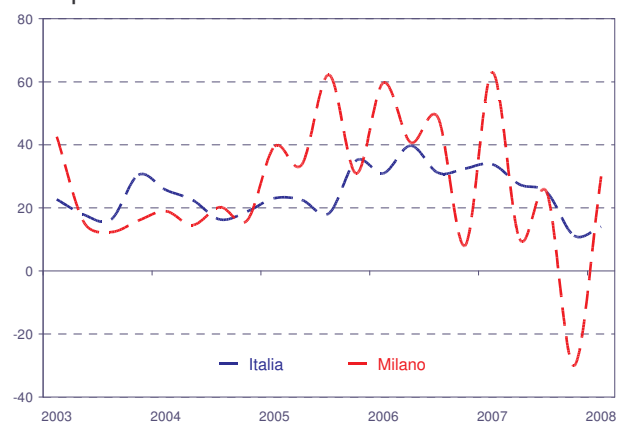
occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	16	-4
III trimestre 2007	7	24
IV trimestre 2007	9	48
I trimestre 2008	9	-2

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

- aspettative ordini totali**

A differenza di quanto registrato per i giudizi, nel primo trimestre 2008 le aspettative sugli ordini migliorano sia a livello nazionale sia nell'area milanese.

aspettative ordini totali - terziario innovativo

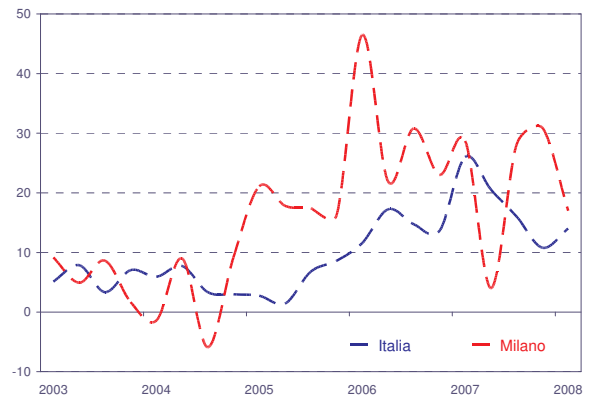


aspettative ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	27	10
III trimestre 2007	25	25
IV trimestre 2007	11	-30
I trimestre 2008	14	30

• **aspettative occupazione**

Segnali differenti emergono dalle aspettative sull'occupazione: migliorano a livello nazionale, mentre scendono in misura consistente nell'area milanese.

aspettative occupazione - terziario innovativo



aspettative occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	21	4
III trimestre 2007	16	28
IV trimestre 2007	11	31
I trimestre 2008	14	17

• **tendenza generale economia italiana**

Coerentemente con quanto emerge anche dall'indagine sul settore manifatturiero, gli imprenditori del terziario innovativo segnalano un deterioramento delle attese sulla situazione economica italiana sia a livello nazionale sia con riferimento all'area milanese, con i relativi saldi che si attestano sui livelli più bassi dal secondo trimestre 2005.

tendenza economia italiana - terziario innovativo



tendenza economia italiana (saldi grezzi)	Italia	Milano
II trimestre 2007	29	37
III trimestre 2007	17	-8
IV trimestre 2007	-5	-21
I trimestre 2008	-24	-48

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

Informazioni circa la nota metodologica sono disponibili ai seguenti link:
http://www.assolombarda.it/fs/200472716457_118.pdf
<http://www.isae.it>