



Rapporto Isee - Assolombarda sul settore manifatturiero e del terziario innovativo



Secondo trimestre 2008

rilasciato il 29 luglio 2008

Nel secondo trimestre dell'anno la fiducia del settore manifatturiero si indebolisce ulteriormente in Europa, con un calo particolarmente marcato in Francia, più contenuto in Germania ed in Italia, mentre nell'area milanese migliora lievemente.

Dopo la forte caduta del primo trimestre, il clima di opinione degli operatori del terziario innovativo mostra segni di recupero nella media nazionale e, con intensità più contenuta, nell'area milanese.

Nell'Area Euro la diminuzione della fiducia del settore manifatturiero è imputabile ad un calo generalizzato della domanda, che comporta in quasi tutti i paesi (specie in Francia) un accumulo indesiderato di scorte di magazzino; diminuiscono anche le attese di produzione per i prossimi tre mesi. Nell'area milanese il lieve miglioramento della fiducia riflette un incremento degli ordini, soprattutto esteri, e delle aspettative di produzione, mentre le scorte sono stabili al di sopra dei livelli considerati normali.

Dopo il minimo toccato lo scorso trimestre, la fiducia dei settori del terziario innovativo mostra segni di recupero a livello nazionale e, in misura più modesta, nell'area milanese, dove l'indice rimane ancora su livelli storicamente bassi.

Nella media italiana tornano a salire i giudizi e le attese sugli ordini e, soprattutto, le aspettative sulla situazione economica generale del paese. Nell'area milanese i giudizi sugli ordini correnti migliorano, mentre le attese sulla domanda peggiorano. Le aspettative sulla tendenza generale dell'economia italiana mostrano un recupero, anche se le opinioni sfavorevoli continuano a superare ampiamente quelle favorevoli.

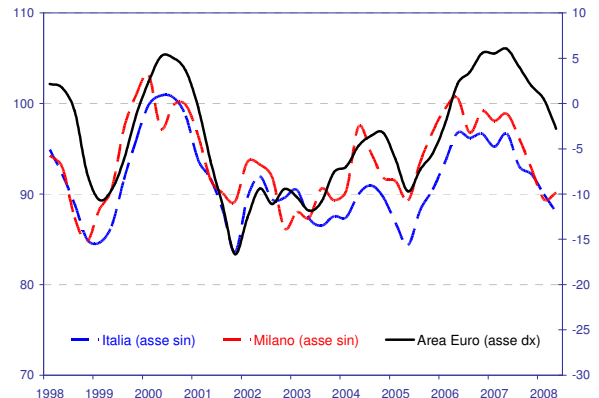
Il prossimo Rapporto, riferito al terzo trimestre 2008, sarà pubblicato nel mese di novembre 2008.

INDUSTRIA

- clima di fiducia¹**

Nella media dell'area Euro il clima di fiducia delle imprese manifatturiere cala di 3 punti, portandosi sui minimi dalla fine del 2005. La caduta è particolarmente forte in Francia (con un calo di 6 punti), più moderata in Germania (da 2 a 1) e in Italia (da 90 a 88). Al contrario, la fiducia nell'area milanese migliora lievemente dopo la diminuzione del primo trimestre 2008.

clima di fiducia - industria



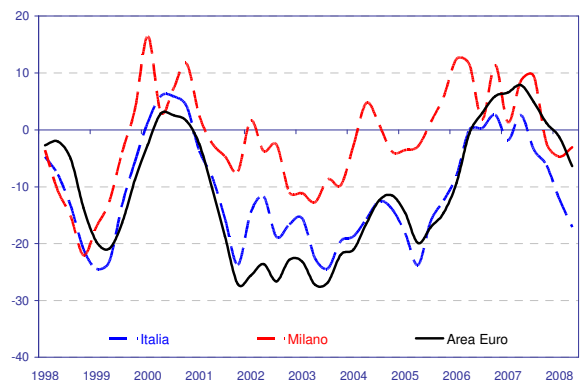
clima di fiducia (dati destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	4	7	2	93	96
IV trimestre 2007	2	3	2	92	93
I trimestre 2008	0	2	2	90	89
II trimestre 2008	-3	1	-4	88	90

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello europeo e nazionale, gli operatori esprimono giudizi nettamente meno favorevoli circa lo stato del portafoglio ordini: il saldo nella media europea si attesta sui minimi degli ultimi due anni, con un calo particolarmente marcato in Francia ed in Italia, più modesto in Germania. Nell'area milanese il saldo recupera parzialmente la caduta di inizio anno, pur rimanendo su valori inferiori allo zero.

ordini totali - industria



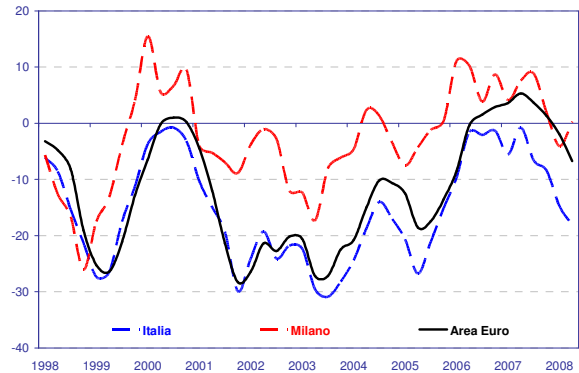
ordini totali (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	5	11	2	-3	9
IV trimestre 2007	1	6	1	-6	-2
I trimestre 2008	-1	4	0	-12	-5
II trimestre 2008	-6	1	-7	-17	-3

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 il calo del portafoglio ordini riflette un andamento negativo della domanda estera, diffuso in modo omogeneo a tutti i principali paesi. Al contrario, nell'area milanese è il miglioramento della domanda estera a trainare il recupero del portafoglio ordini.

ordini esteri - industria

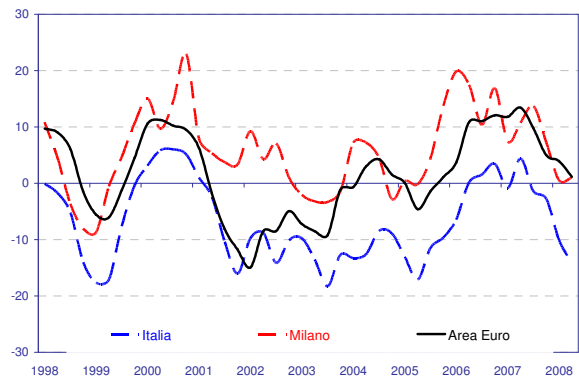


ordini esteri (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	4	9	7	-7	9
IV trimestre 2007	1	5	4	-8	2
I trimestre 2008	-2	4	0	-15	-4
II trimestre 2008	-7	1	-4	-18	0

• **produzione**

Al calo della domanda si accompagna un ridimensionamento dei livelli produttivi nella media dell'Area Euro; il peggioramento è particolarmente accentuato in Italia ed in Francia, mentre in Germania e nell'area milanese i giudizi delle imprese interpellate sono stabili sui livelli del primo trimestre.

produzione - industria

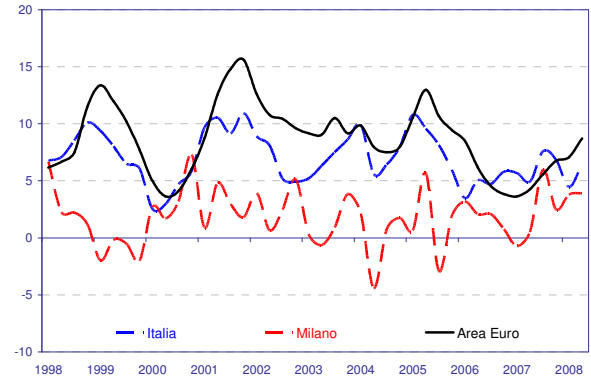


produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	10	9	17	-1	14
IV trimestre 2007	5	3	15	-3	7
I trimestre 2008	4	4	14	-10	1
II trimestre 2008	1	4	9	-14	1

• **scorte**

Tornano ad accumularsi nella media dell'Area Euro le scorte di magazzino: in Francia il saldo raggiunge il massimo degli ultimi tre anni, ed anche in Italia sale al di sopra dei livelli medi di lungo periodo. Le scorte sono invece stabili in Germania (per il terzo trimestre consecutivo) e nell'area milanese.

scorte - industria



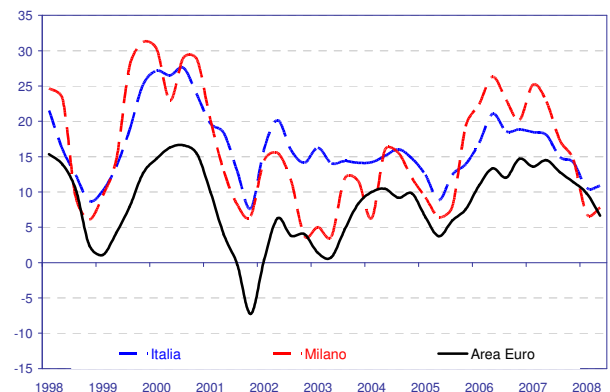
scorte (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	6	3	10	8	6
IV trimestre 2007	7	6	9	7	2
I trimestre 2008	7	6	10	4	4
II trimestre 2008	9	6	15	6	4

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

• **aspettative produzione**

A livello europeo, anche le attese a breve termine sulla produzione mostrano segni di deterioramento: il saldo scende nella media dell'Area Euro e, tra i principali paesi, in Germania e Francia. Invece, rimangono stabili sui livelli del primo trimestre in Italia e salgono leggermente nell'area milanese.

aspettative produzione - industria

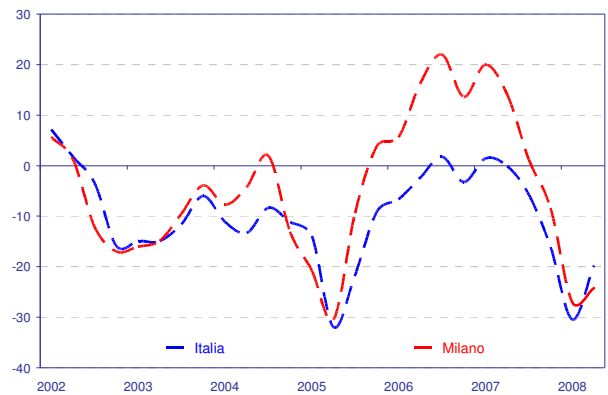


aspettative produzione (saldi destagionalizzati)	Area Euro	Germania	Francia	Italia	Milano
III trimestre 2007	13	13	14	15	17
IV trimestre 2007	11	10	15	14	15
I trimestre 2008	10	9	15	11	7
II trimestre 2008	7	6	11	11	8

- tendenza generale dell'economia italiana²**

Nella media del secondo trimestre gli imprenditori italiani e milanesi sono meno pessimisti sulle prospettive generali dell'economia italiana, che mostrano segni di recupero rispetto ai valori minimi toccati nei primi tre mesi dell'anno.

tendenza economia italiana - industria



tendenza economia italiana (saldi destagionalizzati)	Italia	Milano
III trimestre 2007	-6	1
IV trimestre 2007	-16	-8
I trimestre 2008	-30	-27
II trimestre 2008	-20	-24

² La variabile non viene rilevata a livello europeo.

TERZIARIO INNOVATIVO³

- clima di fiducia⁴**

Il clima di fiducia, dopo la forte caduta del periodo gennaio-marzo, nella media nazionale mostra segni di recupero, riportandosi al di sopra dei valori del quarto trimestre dello scorso anno. Nell'area milanese, dopo il minimo storico dello scorso trimestre, l'indice recupera lievemente mantenendosi, comunque, su livelli molto bassi.



clima di fiducia (dati grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	23,2	-5,7
IV trimestre 2007	6,0	0,5
I trimestre 2008	0,7	-15,1
II trimestre 2008	11,8	-10,0

VARIABILI A CONSUNTIVO:

- ordini totali**

A livello nazionale, coerentemente con le aspettative formulate lo scorso trimestre, i giudizi sugli ordini tornano a migliorare, attestandosi comunque ancora ben al di sotto dei livelli raggiunti nel terzo trimestre dello scorso anno. Nell'area milanese gli ordini mostrano ancora un andamento molto variabile di difficile interpretazione: alla caduta dello scorso periodo è seguito un forte recupero.



ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	28	-34
IV trimestre 2007	12	53
I trimestre 2008	12	-27
II trimestre 2008	15	8

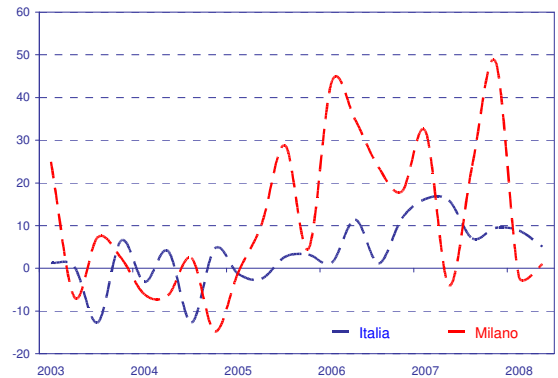
³ Comprende i settori dell'Informatica, Ricerca e Sviluppo, Contabilità e Consulenza, Marketing e Studi di Mercato, Consulenza Amministrativa e Gestionale, Società di Ingegneria e Architettura, Pubblicità e altre attività professionali.

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 tornano a scendere, a giudizio degli intervistati, i livelli occupazionali, mentre nell'area milanese crescono lievemente dopo la contrazione dello scorso trimestre.

occupazione - terziario innovativo



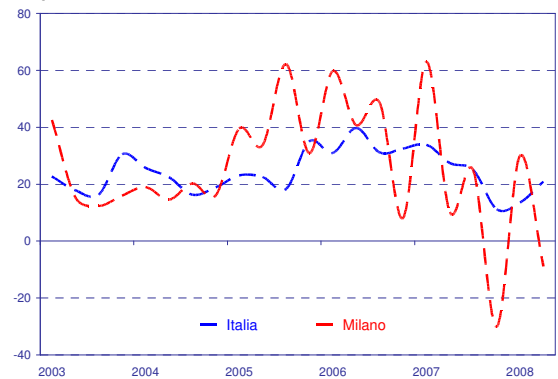
occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	7	24
IV trimestre 2007	9	48
I trimestre 2008	9	-2
II trimestre 2008	5	1

PREVISIONI A BREVE TERMINE:

- aspettative ordini totali**

Migliorano per il secondo trimestre consecutivo gli ordini attesi, che tornano, in termini di saldo, in prossimità dei livelli del terzo trimestre 2007. Nell'area milanese, invece, il saldo scende e torna su livelli storicamente bassi.

aspettative ordini totali - terziario innovativo



aspettative ordini totali (saldi grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	25	25
IV trimestre 2007	11	-30
I trimestre 2008	14	30
II trimestre 2008	21	-9

- aspettative occupazione**

Per quanto riguarda l'occupazione, il quadro per i prossimi tre mesi è atteso ancora in deterioramento sia in Italia che nell'area milanese.

aspettative occupazione - terziario innovativo

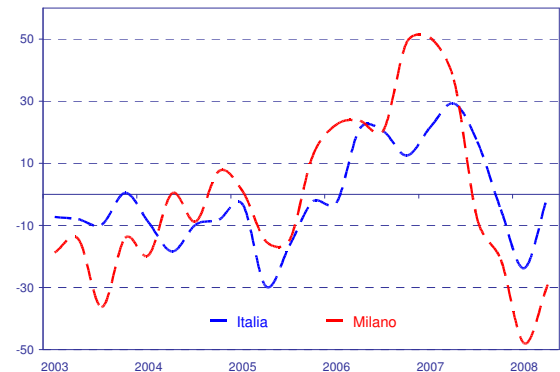


aspettative occupazione (saldi grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	16	28
IV trimestre 2007	11	31
I trimestre 2008	14	17
II trimestre 2008	7	10

- tendenza generale economia italiana**

Dopo la forte caduta registrata nel primo trimestre, probabilmente legata anche alle incertezze del periodo elettorale, recuperano le aspettative sulla situazione generale dell'economia italiana sia nella media nazionale che nell'area milanese.

tendenza economia italiana - terziario innovativo



tendenza economia italiana (saldi grezzi)	Italia	Milano
III trimestre 2007	17	-8
IV trimestre 2007	-5	-21
I trimestre 2008	-24	-48
II trimestre 2008	0	-29

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>