



Camera di Commercio  
Treviso



## **CONGIUNTURA & APPROFONDIMENTI**

*Report n. 6 – Agosto 2009*

### *La congiuntura dell'industria manifatturiera trevigiana al II trimestre 2009*

*Settore Sviluppo Imprese - Area Studi e Sviluppo economico*

*Testo: Federico Callegari*

*Documentazione: Tamara Stradiotto, Michela Bianchin*

## LA SITUAZIONE CONGIUNTURALE AL 2° TRIMESTRE 2009

*Profondi i segni della crisi a livello tendenziale: flessioni tra il -16% e il -18% per produzione, fatturato e ordinativi rispetto allo stesso trimestre del 2008. Primi segnali di stabilizzazione nel confronto con i primi tre mesi 2009.*

La crisi morde ancora: e i segni sono profondi. Ma compaiono a livello congiunturale primi, deboli, segnali di allentamento della sua presa, dopo il culmine raggiunto ad inizio 2009. E' quanto emerge, in estrema sintesi, dall'indagine congiunturale sull'industria manifatturiera trevigiana nel 2° trimestre 2009, condotta come di consueto da Unioncamere Veneto su 201 imprese (per un totale di 11.200 addetti).

### Il quadro tendenziale: la pesante eredità della crisi

I principali indicatori sono ancora affetti da una pesante eredità statistica, maturata nei trimestri precedenti, che determina variazioni tendenziali molto negative. Infatti, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (ci stiamo dunque rapportando ad aprile-giugno 2008, quando ancora il ciclo economico non era stato investito dalla "tempesta perfetta"), la **produzione** accusa una flessione del -17,3%, il **fatturato** cala del -16,2% (e di poco si discosta il fatturato estero), gli **ordinativi** (sia dal mercato interno che dal mercato estero) cedono del -18%.

### Principali indicatori congiunturali dell'industria manifatturiera trevigiana

*variazioni trimestrali e su base annua*

| PRINCIPALI INDICATORI              | ANNO 2009           |        | ANNO 2008 |        |        |        | ANNO 2007 |        |        |        |       |
|------------------------------------|---------------------|--------|-----------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|-------|
|                                    | 2 TRIM              | 1 TRIM | 4 TRIM    | 3 TRIM | 2 TRIM | 1 TRIM | 4 TRIM    | 3 TRIM | 2 TRIM | 1 TRIM |       |
| <b>PRODUZIONE</b>                  |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| var. volume fisico rispetto al:    | t-1                 | -2,1%  | -8,4%     | -0,7%  | -10,2% | 1,5%   | -0,6%     | 6,8%   | -4,9%  | 2,9%   | 0,0%  |
|                                    | t-4                 | -17,3% | -13,9%    | -7,2%  | -3,5%  | -1,3%  | -0,2%     | 2,0%   | 2,3%   | 4,9%   | 4,0%  |
| <b>OCCUPAZIONE</b>                 |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| variazioni rispetto al:            | t-1                 | -0,4%  | 0,5%      | -2,0%  | -0,8%  | -0,5%  | 0,0%      | 0,0%   | -0,2%  | 0,6%   | -0,1% |
|                                    | t-4                 | -4,6%  | -2,3%     | -2,0%  | -0,2%  | -0,8%  | -0,3%     | 0,6%   | 0,3%   | 1,2%   | 1,2%  |
| <b>CAPACITA' PRODUTTIVA</b>        |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| grado di utilizzo impianti:        |                     | 63,2%  | 64,2%     | 71,9%  | 72,1%  | 75,5%  | 76,4%     | 76,1%  | 75,8%  | 78,3%  | 79,4% |
| <b>PREZZI DI VENDITA</b>           |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| variazioni rispetto al:            | t-4                 | -2,4%  | -1,0%     | 1,0%   | 1,8%   | 1,1%   | 2,1%      | 1,7%   | 1,2%   | 2,6%   | 2,7%  |
| <b>FATTURATO</b>                   |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| variazioni rispetto al:            | t-1                 | -0,5%  | -9,7%     | 1,1%   | -6,9%  | 3,4%   | -0,1%     | 8,6%   | -4,7%  | 3,9%   | 1,5%  |
|                                    | t-4                 | -16,2% | -14,0%    | -6,1%  | 1,6%   | 0,6%   | 1,4%      | 2,1%   | 4,9%   | 7,0%   | 5,8%  |
| <b>FATTURATO ESTERO</b>            |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| variazioni rispetto al:            | t-1                 | 0,9%   | -14,9%    | 4,4%   | -5,8%  | 3,3%   | 2,6%      | 8,9%   | 0,9%   | 3,5%   | 8,0%  |
|                                    | t-4                 | -15,4% | -15,8%    | -5,9%  | 8,8%   | 5,8%   | 0,4%      | 2,4%   | 9,8%   | 12,8%  | 7,8%  |
| % di fatturato venduto all'estero: |                     | 31,8%  | 26,0%     | 30,5%  | 34,1%  | 35,0%  | 35,8%     | 31,4%  | 36,5%  | 36,0%  | 32,6% |
| <b>NUOVI ORDINATIVI</b>            |                     |        |           |        |        |        |           |        |        |        |       |
| t-1                                | dal mercato interno | -4,1%  | -8,8%     | -1,9%  | -6,5%  | 0,2%   | -1,4%     | 7,4%   | -2,8%  | 3,4%   | 0,3%  |
|                                    | dal mercato estero  | -0,8%  | -10,1%    | -2,3%  | -4,5%  | 2,2%   | 2,0%      | 6,7%   | 5,6%   | 7,3%   | 2,0%  |
| t-4                                | dal mercato interno | -18,1% | -14,2%    | -8,9%  | -5,2%  | -4,0%  | -0,8%     | 1,5%   | -0,2%  | 2,2%   | 3,3%  |
|                                    | dal mercato estero  | -18,5% | -15,2%    | -7,3%  | -2,4%  | 1,7%   | 2,0%      | 5,3%   | 8,2%   | 10,4%  | 4,8%  |

Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

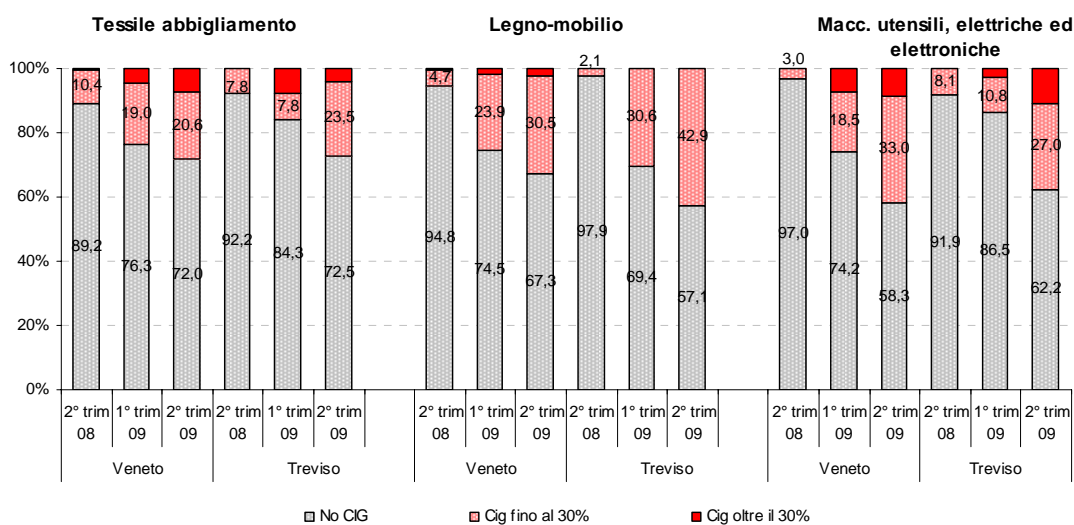
Inutile ripetere che trattasi di dati medi, dietro i quali si nascondono situazioni settoriali ed aziendali ancora più negative: sono più penalizzate in generale le micro-imprese (1-9 addetti), con flessioni che sfiorano il -25% per tutti gli indicatori menzionati; hanno risentito maggiormente della crisi le produzioni di beni intermedi e strumentali (con *trend* sostanzialmente in linea con quanto monitorato a livello regionale e nazionale); si aggiunge, a Treviso, la situazione specifica del *legno-arredo*, che risente più degli altri settori un *trend* tendenziale negativo (produzione: -24%, ordinativi esteri: -29%).

Questo drastico rallentamento dell'economia trova la sua sigla nel **grado di utilizzo degli impianti**, ulteriormente sceso al 63% (era precipitato dal 72% al 64% dal IV trimestre 2008 al I trimestre 2009). Da segnalare la *deviazione standard*, rispetto a questo dato medio, pari a 22: significa che possono esistere situazioni in cui la capacità produttiva utilizzata è scesa anche attorno al 50% (e situazioni più fortunate in cui il grado di utilizzo degli impianti si è mantenuto attorno al 75% delle potenzialità massime).

Anche il dato tendenziale sull'**occupazione** è in peggioramento: la variazione risulta oggi del -4,6% (rispetto al II trimestre 2008), contro il -2,3% registrato lo scorso trimestre (rapportato al I trimestre 2008). Al calo strutturale degli occupati si aggiunge il progressivo aumento del numero di imprese che hanno fatto ricorso ad **interventi della Cassa Integrazione**. Stando alle risposte raccolte da Unioncamere Veneto attraverso il campione sopra menzionato, il 36% delle imprese manifatturiere trevigiane ha fatto ricorso agli ammortizzatori sociali nel secondo trimestre 2009, contro il 23% del primo trimestre (il dato regionale si discosta di poco). La maggior parte delle imprese ha chiesto interventi di Cassa Integrazione fino al 30% del personale dipendente: solo una sparuta minoranza di imprese (3,9%) è stata costretta ad interventi riguardanti quote più elevate di personale sospeso.

### Imprese trevigiane e venete per settore di attività e ricorso alla CIG.

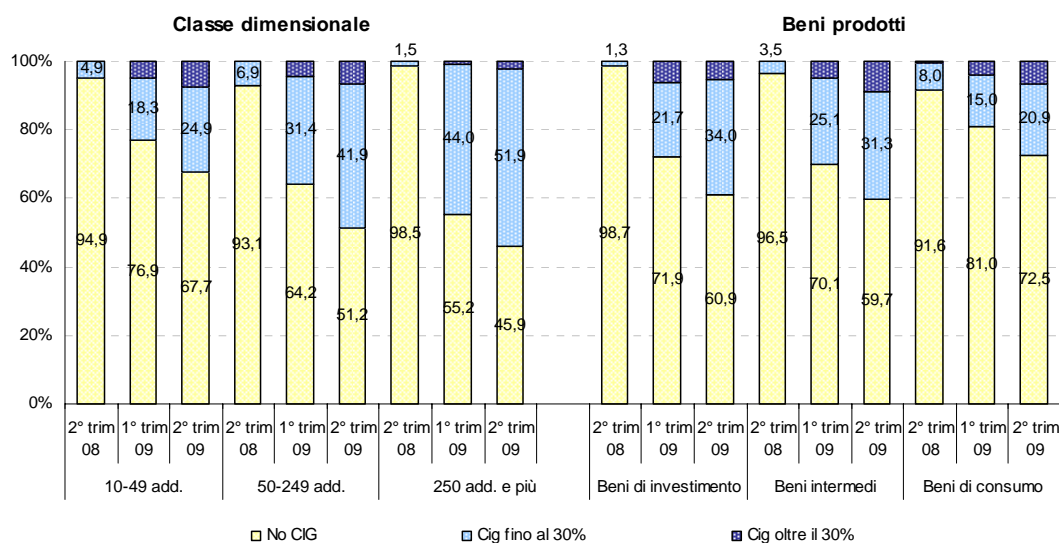
Situazione al 2° trimestre 2009. Confronti con trimestre precedente e stesso trimestre anno precedente



Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

## Imprese venete per classe dimensionale e beni prodotti, ricorso alla CIG.

Situazione al 2° trimestre 2009. Confronti con trimestre precedente e stesso trimestre anno precedente



Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

## Quota % d'impresе che hanno fatto ricorso alla CIG per grado di copertura del personale sospeso

Situazione al 2° trimestre 2009. Confronto con il trimestre precedente e lo stesso trimestre anno precedente

|                                      | Nessun ricorso alla CIG |             |              | Cig fino al 30% del personale |             |              | Cig tra 30-60% del personale |             |              | Cig oltre 60% del personale |             |              |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------|--------------|-------------------------------|-------------|--------------|------------------------------|-------------|--------------|-----------------------------|-------------|--------------|
|                                      | Il trim 2008            | I trim 2009 | Il trim 2009 | Il trim 2008                  | I trim 2009 | Il trim 2009 | Il trim 2008                 | I trim 2009 | Il trim 2009 | Il trim 2008                | I trim 2009 | Il trim 2009 |
| <b>Veneto</b>                        | 94,8                    | 75,1        | 65,5         | 5,1                           | 20,1        | 27,3         | 0,2                          | 3,8         | 5,8          | -                           | 0,9         | 1,5          |
| Alimentare, bevande e tabacco        | 100,0                   | 97,2        | 92,4         | -                             | 2,8         | 7,6          | -                            | -           | -            | -                           | -           | -            |
| Tessile abbigliamento calzature      | 89,2                    | 76,3        | 72,0         | 10,4                          | 19,0        | 20,6         | 0,4                          | 3,9         | 5,5          | -                           | 0,8         | 2,0          |
| Legno e mobile                       | 94,8                    | 74,5        | 67,3         | 4,7                           | 23,9        | 30,5         | 0,5                          | 1,6         | 2,2          | -                           | -           | -            |
| Carta, stampa, editoria              | 100,0                   | 88,6        | 74,5         | -                             | 11,4        | 25,5         | -                            | -           | -            | -                           | -           | -            |
| <b>Settore di attività</b>           | 96,3                    | 59,4        | 47,4         | 3,7                           | 40,6        | 46,7         | -                            | -           | 5,8          | -                           | -           | -            |
| Lavoraz. minerali non metalliferi    | 92,4                    | 71,4        | 63,4         | 7,6                           | 17,5        | 30,8         | -                            | 8,5         | 3,1          | -                           | 2,7         | 2,7          |
| Prod. metalli e prod. in metallo     | 98,6                    | 73,9        | 59,9         | 1,4                           | 20,7        | 29,0         | -                            | 4,4         | 9,1          | -                           | 1,0         | 2,0          |
| Macchine utensili                    | 97,5                    | 77,5        | 64,5         | 2,5                           | 18,5        | 30,0         | -                            | 3,7         | 5,6          | -                           | 0,3         | -            |
| Macch. elettriche ed elettroniche    | 96,2                    | 69,7        | 49,7         | 3,8                           | 18,6        | 37,1         | -                            | 7,1         | 8,6          | -                           | 4,6         | 4,6          |
| Altre imprese manifatturiere         | 91,7                    | 68,9        | 65,1         | 8,3                           | 25,9        | 22,9         | -                            | 5,2         | 10,6         | -                           | -           | 1,5          |
| <b>Classe dimensionale (addetti)</b> | 94,9                    | 76,9        | 67,7         | 4,9                           | 18,3        | 24,9         | 0,2                          | 3,8         | 5,7          | -                           | 1,0         | 1,7          |
| 10-49 add.                           | 94,9                    | 76,9        | 67,7         | 4,9                           | 18,3        | 24,9         | 0,2                          | 3,8         | 5,7          | -                           | 1,0         | 1,7          |
| 50-249 add.                          | 93,1                    | 64,2        | 51,2         | 6,9                           | 31,4        | 41,9         | -                            | 4,1         | 6,8          | -                           | 0,3         | -            |
| 250 add. e più                       | 98,5                    | 55,2        | 45,9         | 1,5                           | 44,0        | 51,9         | -                            | 0,7         | 2,2          | -                           | -           | -            |
| <b>L'impresa produce</b>             | 98,7                    | 71,9        | 60,9         | 1,3                           | 21,7        | 34,0         | -                            | 4,2         | 3,0          | -                           | 2,1         | 2,1          |
| Beni di investimento                 | 98,7                    | 71,9        | 60,9         | 1,3                           | 21,7        | 34,0         | -                            | 4,2         | 3,0          | -                           | 2,1         | 2,1          |
| Beni intermedi                       | 96,5                    | 70,1        | 59,7         | 3,5                           | 25,1        | 31,3         | -                            | 4,3         | 7,2          | -                           | 0,5         | 1,7          |
| Beni di consumo                      | 91,6                    | 81,0        | 72,5         | 8,0                           | 15,0        | 20,9         | 0,4                          | 3,1         | 5,6          | -                           | 0,9         | 1,0          |
| <b>Provincia</b>                     | 97,7                    | 84,3        | 80,8         | 2,3                           | 12,3        | 16,5         | -                            | 3,4         | 1,1          | -                           | -           | 1,6          |
| Verona                               | 97,7                    | 84,3        | 80,8         | 2,3                           | 12,3        | 16,5         | -                            | 3,4         | 1,1          | -                           | -           | 1,6          |
| Vicenza                              | 93,0                    | 66,2        | 57,7         | 7,0                           | 26,3        | 32,7         | -                            | 5,5         | 7,1          | -                           | 2,0         | 2,5          |
| Belluno                              | 97,0                    | 67,6        | 45,6         | 3,0                           | 27,4        | 42,2         | -                            | 5,0         | 12,2         | -                           | -           | -            |
| Treviso                              | 95,5                    | 76,6        | 63,6         | 4,5                           | 20,2        | 32,6         | -                            | 3,2         | 3,9          | -                           | -           | -            |
| Venezia                              | 93,3                    | 79,3        | 73,5         | 6,7                           | 16,8        | 20,6         | -                            | 3,9         | 4,0          | -                           | -           | 1,8          |
| Padova                               | 96,3                    | 81,0        | 70,6         | 3,4                           | 16,9        | 22,2         | 0,3                          | 0,9         | 6,2          | -                           | 1,2         | 1,0          |
| Rovigo                               | 88,7                    | 69,0        | 61,2         | 9,7                           | 19,8        | 20,9         | 1,7                          | 7,8         | 12,8         | -                           | 3,4         | 5,1          |

Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

## I dati congiunturali: rispetto al 1° trimestre 2009 primi segnali di stabilizzazione

Se questo è il quadro tendenziale, da cui purtroppo non si può prescindere, il dato congiunturale – come anticipato - mette in luce alcuni segnali di stabilizzazione dell'economia. Sgombriamo subito il campo da possibili illusioni: per tutto il 2009 non si intravede alcuna ripresa all'orizzonte (come chiosano le previsioni a sei mesi rilasciate dagli stessi imprenditori, che analizzeremo a seguire); ma quanto meno sembra passata la fase più critica di caduta verticale delle attività, con alcuni indicatori interessati da qualche piccolo rimbalzo positivo. Vediamo in dettaglio.

La **produzione**, dopo la grande frenata dello scorso trimestre (-8,4%), a giugno limita i danni a un -2,1% (che diventa un -1,3% per le medie imprese, dai 50 ai 249 addetti). Il *legno-arredo* incassa addirittura il segno positivo (+2,7%) che tuttavia, per prudenza, va inteso soprattutto come rimbalzo tecnico all'interno del *trend* negativo a due cifre sopra tracciato. A livello veneto si segnala in rimbalzo positivo anche il settore della *lavorazione minerali non metalliferi* (+1,5%); cui si aggiunge il più solido *trend* dell'industria *alimentare* (+6,4% la variazione congiunturale; +1,6% quella tendenziale).

Il **fatturato** sfiora la stazionarietà (-0,5%), dopo il -9,7% del primo trimestre 2009, e torna in quota parte ad essere sostenuto dal **fatturato estero** (+0,9%). Anche in questo caso è preferibile leggere il dato come un rimbalzo, dopo il tonfo del -14,9% del primo trimestre: ma è impossibile, anche al più distaccato analista, non scorgere in esso una valenza che trascende la mera quantificazione statistica del fenomeno. E' peraltro da sottolineare come questo recupero di vendite all'estero sia imputabile soprattutto al settore dei *macchinari* (+7,2% rispetto a marzo). Si potrebbe trattare, dunque, di un'importante inversione di tendenza proprio con riferimento ai beni di investimento (i più colpiti dalla crisi): segno più profondo di un'economia che torna a guardare al futuro. Tuttavia, prima di trarre conclusioni affrettate, non possiamo non ricordare che nei periodi post-crisi, perdurante ancora l'incertezza, aumenta in modo parossistico l'oscillazione delle commesse; e resta dominante la tendenza del mercato a livellare verso il basso le scorte di magazzino.

Ad ogni buon conto, un altro segnale confortante, sul fronte vendite all'estero, è la risalita al 31,8% della **quota di fatturato estero** sul fatturato totale (che si riporta così ai livelli di dicembre, dopo che era scesa al 26% lo scorso trimestre).

Anomalo il risultato del settore *legno-arredo*, rispetto a marzo: non vede ancora risultati positivi sul fronte fatturato estero (-5,7%), ma registra un incremento delle vendite del +4,3%, tutto sul mercato interno.

Sul fronte della **raccolta nuovi ordinativi** i segnali sono più controversi: continua a flettere il flusso di *ordini dal mercato interno* (-4,1%), in parte probabilmente condizionato dalla stagionalità del *settore moda* (-12,5%). Tende quanto meno alla stabilità la raccolta degli *ordini dall'estero* (-0,8%), dopo il -10% dello scorso trimestre. Certo, non c'è di che gioire di una stabilità al ribasso, vista la caduta strutturale della domanda registrata da settembre 2008 in poi. Tuttavia, potrebbe anche qui incidere la componente stagionale del *sistema moda*, tenuto conto che *industria dei macchinari* e *legno-mobilio* presentano una raccolta ordini dall'estero leggermente in positivo (rispettivamente: +0,3% e +1,5% rispetto a marzo). Qualcosa, di pur debole, sta muovendosi nell'aria: a livello regionale, per esempio, altri settori presentano lievi

crescite della raccolta ordini dall'estero: sono *carta, stampa ed editoria* (+2,3%), *gomma e plastica* (+1,3%), *macchine elettriche ed elettroniche* (+2,7%).

### **Le previsioni per i prossimi 6 mesi**

Il percorso di risalita, post-crisi, sarà lungo, selettivo e non lineare. Oggi registriamo alcuni rincuoranti segnali positivi, ma non è detto che essi possano trovare conferma nei trimestri successivi. Anche fosse - come tutti ci auguriamo - non potremo aspettarci tassi di crescita sostenuti, così come eravamo abituati nel passato. In tutto il mondo c'è - e ci sarà per un tempo ancora imprecisato - un esubero strutturale di capacità produttiva. Qualcosa si rimetterà in movimento a causa del fatto che ormai i livelli di scorte nelle aziende sono troppo bassi (come risulta dalle più importanti *survey* internazionali, USA in testa). Ma è assai probabile che i ripristini avvengano in modo parziale, che scontino una programmazione industriale tutta rivista al ribasso.

Sono elementi di scenario che sembrano ben presenti agli imprenditori trevigiani, nel momento in cui hanno rilasciato le loro previsioni a sei mesi. Se è indubitabile che la distribuzione dei giudizi fa trapelare oggi attese più articolate, rispetto a dicembre (quando i 2/3 delle imprese intervistate si polarizzava, in modo assai realistico, su indicazioni di forte flessione), di base continua a prevalere molta cautela. Le indicazioni di stazionarietà, che in altri tempi potrebbero essere lette in modo neutrale, vanno intese purtroppo come indicazioni di permanenza agli attuali livelli di produzione e fatturato. Così come permangono quote non irrilevanti di pessimismo, che sovrastano abbondantemente i giudizi di crescita, un po' più estesi ma pur sempre minoritari.

In dettaglio, queste le previsioni indicatore per indicatore:

- **Produzione:** a dicembre il 67% delle imprese ipotizzava, fondatamente, contrazione dei livelli produttivi; a marzo i giudizi di contrazione continuavano a coinvolgere il 54% degli intervistati; a giugno tale quota scende al 42%, che si affianca così ad una pari quota di giudizi di stazionarietà. Il miglioramento di clima è evidente, ma non può passare inosservato il fatto che un'impresa su tre preveda ancora possibili contrazioni dell'indicatore in una misura superiore al 5%. Solo un 16% azzarda invece ipotesi di lieve crescita;
- **Fatturato:** la distribuzione dei giudizi previsivi è analoga. La principale differenza riguarda qui la "classe" degli ottimisti: un 23% di imprese (contro il 13% di tre mesi fa e il 7% di dicembre) prevede aumento (lieve) del fatturato. Un terzo resta ancorato ad ipotesi di stazionarietà; permane lo zoccolo dei pessimisti al 43% degli intervistati (sebbene con attenuazione dei giudizi negativi più estremi);
- **Domanda interna:** anche qui, per grandi linee, prevalgono i giudizi pessimisti (40% degli intervistati) rispetto a giudizi ottimisti (21%). Sono interessanti tuttavia i mutamenti di clima degli ultimi 6 mesi. La quota di giudizi di crescita, pur restando minoritaria, passa dallo sparuto 7% di dicembre, al 12% di marzo, al 21% di giugno. Specularmente, la quota di giudizi negativi passa dal 72% di dicembre, al 52% di marzo, al 40% di giugno. Opta comunque per la stazionarietà, nel senso sopra detto, il 39% delle imprese;

- **Domanda estera:** analoghi alla domanda interna i giudizi. Le aspettative di crescita passano, anche in questo caso, dal 15% al 21% degli intervistati; invariata la quota dei giudizi di stazionarietà (39%). Passano dal 46% al 40% le indicazioni di contrazione, ma con spostamenti nell'intensità della contrazione attesa. A dicembre il 41% degli intervistati ipotizzava flessioni superiore al 5%; tale quota passava al 34% in marzo, ora scende al 27%;
- **Occupazione:** è prefigurata una sostanziale tenuta degli attuali livelli occupazionali. Un 70% di imprese si esprime in tal senso. Permane un 26% di imprese che ipotizza eventuali tagli; ma a marzo le previsioni di tagli occupazionali riguardavano il 29% degli intervistati, mentre a dicembre si estendevano al 39%.

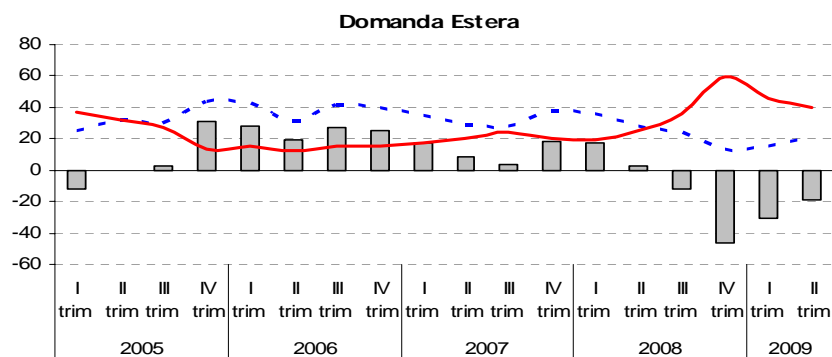
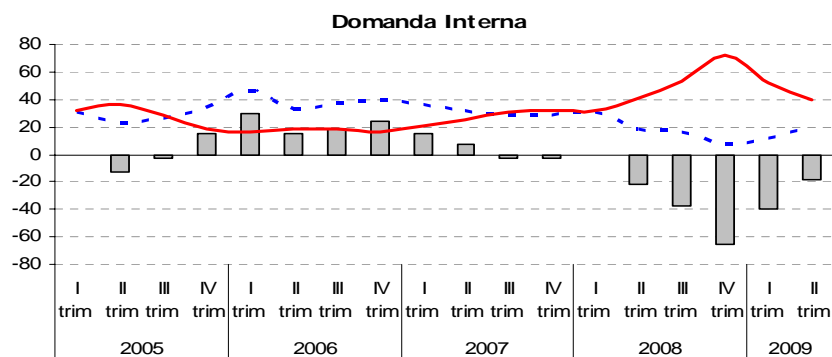
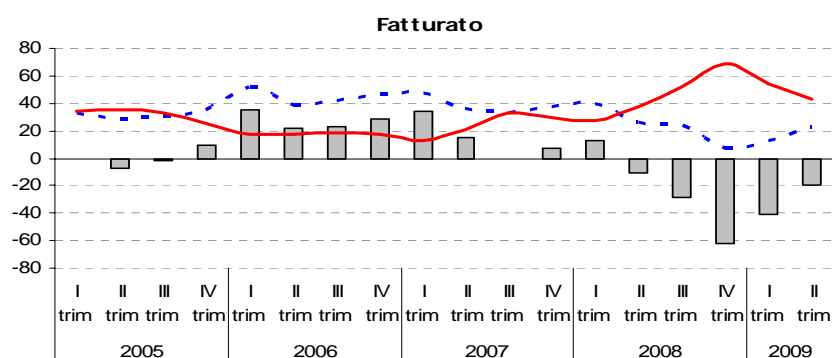
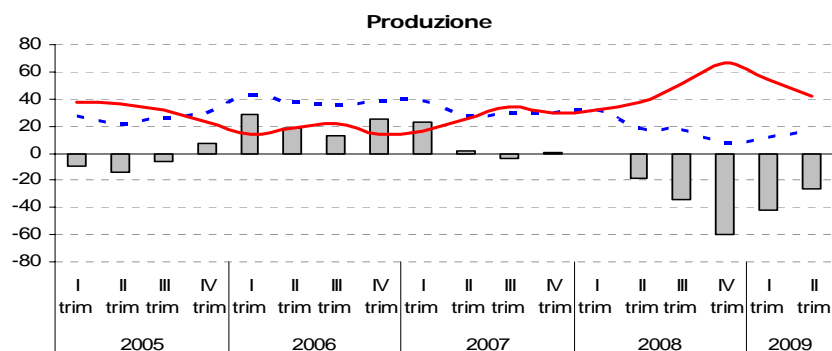
### Previsioni per i prossimi 6 mesi

Percentuale di giudizi degli imprenditori al 31.06.2009 e confronto con i trimestri precedenti

| INDICATORI             |                   | DICEMBRE 2008 | MARZO 2009 | GIUGNO 2009 |
|------------------------|-------------------|---------------|------------|-------------|
| <b>PRODUZIONE</b>      | in aumento        | 2             | 1          | 5           |
|                        | lieve aumento     | 5             | 11         | 11          |
|                        | stazionaria       | 26            | 34         | 42          |
|                        | lieve diminuzione | 16            | 11         | 10          |
|                        | in diminuzione    | 51            | 43         | 32          |
| <b>DOMANDA INTERNA</b> | in aumento        | 1             | 1          | 5           |
|                        | lieve aumento     | 6             | 11         | 16          |
|                        | stazionaria       | 21            | 36         | 39          |
|                        | lieve diminuzione | 19            | 14         | 12          |
|                        | in diminuzione    | 53            | 38         | 28          |
| <b>DOMANDA ESTERA</b>  | in aumento        | 2             | 5          | 6           |
|                        | lieve aumento     | 11            | 10         | 15          |
|                        | stazionaria       | 28            | 39         | 39          |
|                        | lieve diminuzione | 18            | 12         | 13          |
|                        | in diminuzione    | 41            | 34         | 27          |
| <b>FATTURATO</b>       | in aumento        | 2             | 1          | 7           |
|                        | lieve aumento     | 5             | 12         | 16          |
|                        | stazionaria       | 24            | 33         | 34          |
|                        | lieve diminuzione | 15            | 14         | 14          |
|                        | in diminuzione    | 54            | 40         | 29          |
| <b>OCCUPAZIONE</b>     | in aumento        | 0             | 0          | 1           |
|                        | lieve aumento     | 2             | 1          | 2           |
|                        | stazionari        | 59            | 70         | 71          |
|                        | lieve diminuzione | 23            | 12         | 10          |
|                        | in diminuzione    | 16            | 17         | 16          |

Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

**Industria manifatturiera. Previsioni degli imprenditori per i successivi sei mesi sui principali indicatori. Confronto tra i giudizi positivi, negativi e saldi .  
Serie storica anni 2005-2009 (II trimestre)**



--- Giudizi positivi      — Giudizi negativi      ■ Saldo

Fonte: Elaborazioni Ufficio studi CCIAA Treviso su dati Veneto Congiuntura

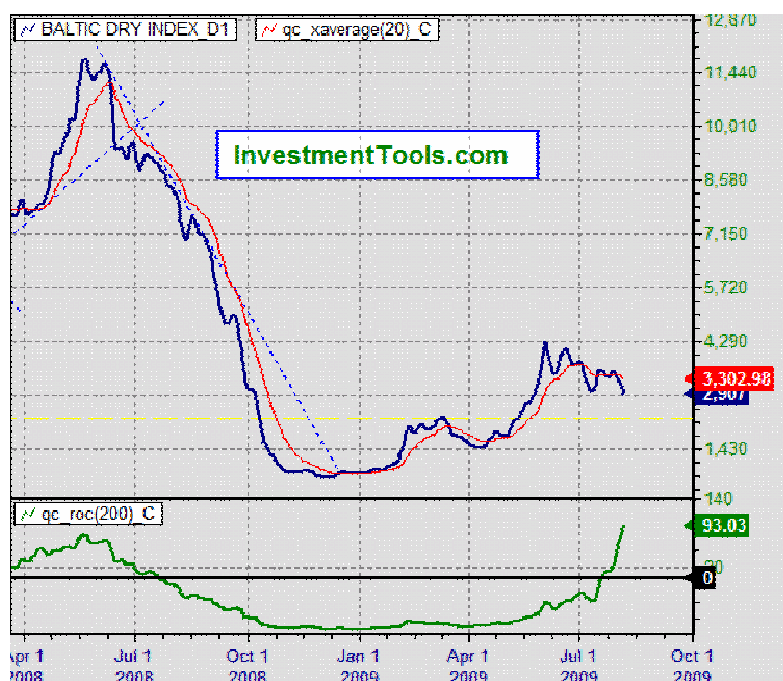


## Uno sguardo più ampio sugli indicatori-anticipatori di ciclo economico

Perché permane questa cautela nelle previsioni degli imprenditori trevigiani? I primi segnali positivi registrati a livello congiunturale sono destinati ad evaporare presto? Si resterà ingabbiati in una poco consolante stazionarietà-stagnazione? Oppure potranno consolidarsi le premesse per una più decisa inversione di tendenza del ciclo economico, a partire dal 2010? Per provare a rispondere a questi quesiti occorre allargare lo sguardo ad alcuni indicatori utilizzati classicamente come anticipatori del ciclo economico, in parte già richiamati nella Nota Aggiuntiva al Rapporto Annuale dell'Osservatorio Economico.

Il **Baltic Dry Index** (l'indicatore di sintesi che monitora, a livello mondiale, le quotazioni dei noli marittimi per il trasporto delle *commodities*), crollato del 94% tra giugno a dicembre 2008, ha certamente rialzato la testa, riportandosi ai livelli di ottobre. Tuttavia, se fino a giugno il ritmo di risalita pareva molto deciso, è da un mese che questo *trend* si è interrotto, con oscillazioni e ripiegamenti che ancora fanno trapelare molta incertezza nei mercati. Alcune fonti spiegano, peraltro, che il *trend* di rialzo dell'indicatore, tra gennaio e giugno, è stato sostenuto soprattutto dalla Cina, che – con molta astuzia – si è messa a fare approvvigionamenti di *commodities* sfruttando il ribasso dei prezzi nella fase più acuta della crisi.

**Baltic Dry Index. Dato al 9 Agosto 2009. Dinamica degli ultimi mesi.**  
(Media esponenziale in rosso)



Fonte: <http://www.investmenttools.com>. Chart created with NotTicker EOD © TickQuest Inc

## Indice ZEW Financial Market Survey: luglio 2009

Gestito da un Centro di Ricerche tedesco indipendente, è un indice basato sulle aspettative di quasi 300 esperti, fra analisti finanziari ed investitori istituzionali, con riferimento alle prospettive di crescita nelle economie dell'Eurozona, della Gran Bretagna, degli USA, e del Giappone.

Dalla *survey* di luglio emergono ancora attese di **peggioramento** per i settori *automotive* (55,7% dei giudizi), dei *macchinari* (47,8%), del *commercio al dettaglio* (44,9%, appena compensato da un 47,6% di giudizi di stabilità), e dalla *produzione di acciaio* (38,8% la quota di giudizi di peggioramento, testa a testa con il 38,4% dei giudizi di stabilità).

I settori in cui prevalgono in modo più netto, se non maggioritario, i giudizi di **stazionarietà** sono da distinguere in due sottogruppi:

1. il *primo gruppo* è composto dalle *costruzioni*, dalla *chimica*, dall'*elettronica*, dalle *telecomunicazioni*, dai *servizi*: in essi permane comunque negativo il saldo tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento;
2. il *secondo gruppo* è composto da *assicurazioni*, *utilities*, e *ICT*: in questi settori il saldo fra giudizi di miglioramento e di peggioramento è a favore dei primi.

Da evidenziare infine l'addensarsi di giudizi di miglioramento (45,5%) per le *banche*, contro il 31,2% di stazionarietà e il 23,3% di peggioramento. Segno dunque che le nubi della tempesta finanziaria stanno diradandosi e che, d'ora in poi, ci saranno forse meno argomenti per un esercizio restrittivo del credito, che tanto sta penalizzando l'intero sistema economico.

Da questo indice è ricavato l'indicatore di *sentiment* per l'economia tedesca, molto importante per l'Italia (e per il nostro sistema produttivo locale) viste le interdipendenze commerciali: da marzo a giugno 2009 il clima di fiducia fra gli operatori tedeschi è decisamente migliorato. Tuttavia, come per il Baltic Index, anche il trend di risalita di questo indicatore conosce a luglio una battuta d'arresto.

### Indice ZEW - Indicatore di *sentiment* per la Germania

| Situazione economica corrente | In miglioramento |          | Stazionario |        | In peggioramento |        | Differenza tra giudizi positivi e negativi |          |
|-------------------------------|------------------|----------|-------------|--------|------------------|--------|--|----------|
| Area Euro                     | 0.3              | (-0.1)   | 8.7         | (+0.2) | 91.0             | (-0.1) | -90.7                                      | (+/-0.0) |
| Germania                      | 0.3              | (-0.4)   | 10.1        | (+1.2) | 89.6             | (-0.8) | -89.3                                      | (+0.4)   |
| USA                           | 0.0              | +/-0.0)  | 7.7         | (+2.8) | 92.3             | (-2.8) | -92.3                                      | (+2.8)   |
| Giappone                      | 0.4              | +/-0.0)  | 10.1        | (+2.2) | 89.5             | (-2.2) | -89.1                                      | (+2.2)   |
| Regno Unito                   | 0.4              | (+0.4)   | 4.7         | (-1.1) | 94.9             | (+0.7) | -94.5                                      | (-0.3)   |
| Francia                       | 0.0              | (-0.4)   | 8.9         | (-0.6) | 91.1             | (+1.0) | -91.1                                      | (-1.4)   |
| Italia                        | 0.4              | (+/-0.0) | 7.9         | (+0.8) | 91.7             | (-0.8) | -91.3                                      | (+0.8)   |

| Settori                  | In miglioramento |          | Stazionario |        | In peggioramento |        | Differenza tra giudizi positivi e negativi |        |
|--------------------------|------------------|----------|-------------|--------|------------------|--------|--|--------|
| Banche                   | 45.5             | (-2.6)   | 31.2        | (-3.4) | 23.3             | (+6.0) | 22.2                                       | (-8.6) |
| Compagnie assicurative   | 25.9             | (-3.3)   | 51.4        | (+0.1) | 22.7             | (+3.2) | 3.2  | (-6.5) |
| Automotive               | 12.3             | (+/-0.0) | 32.0        | (+0.5) | 55.7             | (-0.5) | -43.4                                      | (+0.5) |
| Chimica/farmaceutica     | 18.9             | (-1.1)   | 53.8        | (+2.7) | 27.3             | (-1.6) | -8.4                                       | (+0.5) |
| Acciaio                  | 22.8             | (+0.2)   | 38.4        | (+5.9) | 38.8             | (-6.1) | -16.0                                      | (+6.3) |
| Elettronica              | 14.6             | (-0.9)   | 57.1        | (+5.4) | 28.3             | (-4.5) | -13.7                                      | (+3.6) |
| Mechanical engineering   | 19.4             | (+2.3)   | 32.8        | (-0.5) | 47.8             | (-1.8) | -28.4                                      | (+4.1) |
| Noleggio/beni di consumi | 7.5              | (-1.0)   | 47.6        | (+1.2) | 44.9             | (-0.2) | -37.4                                      | (-0.8) |
| Costruzioni              | 24.2             | (+0.3)   | 45.8        | (+0.9) | 30.0             | (-1.2) | -5.8                                       | (+1.5) |
| Utilities                | 16.2             | (-1.1)   | 68.4        | (-2.4) | 15.4             | (+3.5) | 0.8  | (-4.6) |
| Servizi                  | 16.0             | (-1.1)   | 64.5        | (+2.1) | 19.5             | (-1.0) | -3.5                                       | (-0.1) |
| Telecomunicazioni        | 9.6              | (-2.1)   | 70.2        | (+1.7) | 20.2             | (+0.4) | -10.6                                      | (-2.5) |
| Information technology   | 20.3             | (+1.2)   | 60.3        | (-1.6) | 19.4             | (+0.4) | 0.9  | (+0.8) |

Fonte: ZEW - Financial Market Survey: Results June 2009

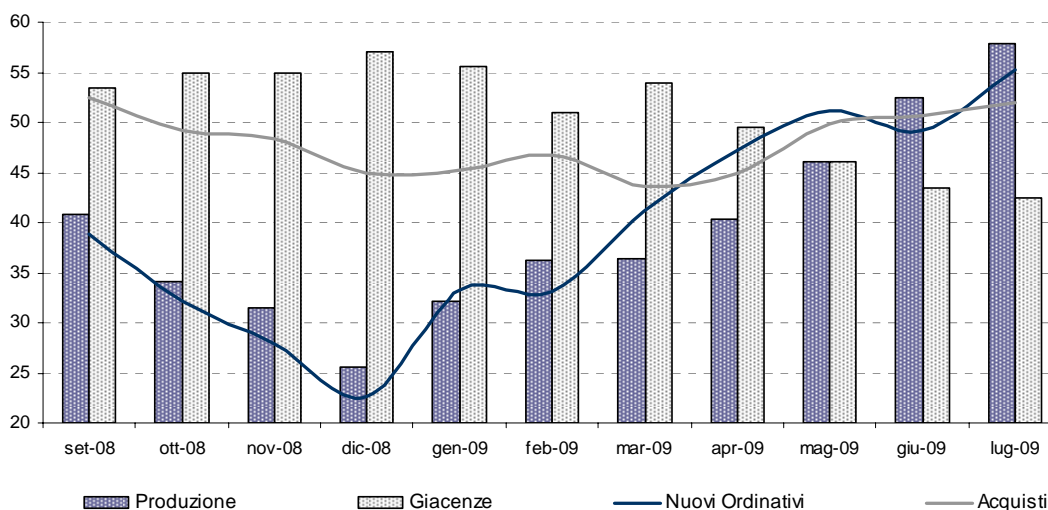
## PMI Index<sup>1</sup> degli Stati Uniti, luglio 2009

E' basato sulle indicazioni raccolte dagli uffici acquisti delle aziende manifatturiere statunitensi. Nella più recente *survey*, rilasciata il 3 agosto e riferita al mese di luglio 2009, appaiono importanti novità. Sebbene l'indicatore sintetico resti ancora sotto la soglia "50" (significa che l'industria manifatturiera americana permane ancora, nel complesso, all'interno di una fase di contrazione), sembra consolidarsi una tendenza all'espansione per due cruciali sub-indicatori: quelli relativi a produzione e nuovi ordinativi:

- il sub-indicatore della produzione aveva già varcato la soglia "50" a giugno (52,5); a luglio continua a crescere, portandosi a quota 57,9. Da ricordare che soltanto ad aprile si trovava a quota 40,4;
- il sub-indicatore dei nuovi ordini aveva già varcato la soglia "50" in maggio, per poi ripiegare al 49,2 in giugno: ora si porta più deciso alla quota 55,3.

Altri segnali restano più deboli, ma vanno nella direzione di un'economia che tende progressivamente a risvegliarsi: una quota minoritaria di uffici acquisti segnala un ritmo più lento nelle consegne dei fornitori (sintomo che stanno risalendo i carichi di lavoro degli stessi); soprattutto, sembra essere unanime il giudizio dei manager sui livelli di scorte, ritenute ormai a livelli troppo bassi (dopo quattro mesi però di continua contrazione).

**Purchasing Managers Index (PMI Index). Ind. manifatturiera statunitense. Dinamica dei principali sub-indicatori. Periodo: settembre 2008-luglio 2009**



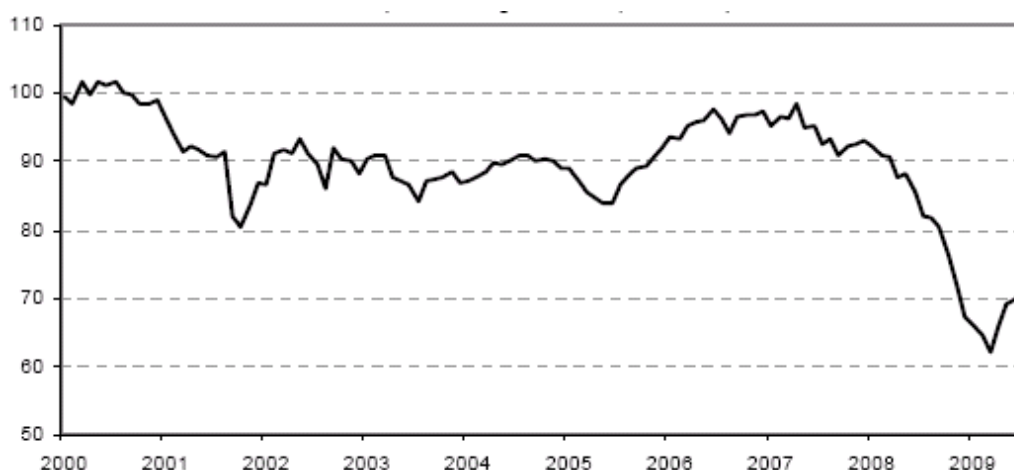
Fonte. Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Manufacturing ISM Report On Business

<sup>1</sup> *Purchasing Managers Index*: Indice calcolato da "The Institute for supply management" sulla base di un indagine campionaria mensile che coinvolge le imprese manifatturiere statunitensi. Viene considerato il più affidabile barometro economico di breve termine.

### **Indagine ISAE sul clima di fiducia nelle imprese manifatturiere italiane**

Anche nelle imprese italiane c'è la diffusa sensazione che stia esaurendosi il processo di decumulo delle scorte. L'effetto congiunto di piccoli impulsi positivi sul fronte ordinativi esteri fa deporre per attese di lieve recupero della produzione rispetto alla situazione attuale. Si spiega così la leggera risalita dell'indice di fiducia, che passa dal 69,8 di giugno al 71,7 di luglio. Permangono tuttavia segnali contrastanti a livello settoriale: le attese di recupero sono più evidenti per i beni di consumo e i beni intermedi; restano invece penalizzati ancora i beni di investimento, con un indice in contrazione a luglio (60,3) rispetto al mese precedente (61,7). Resta livellato al ribasso (65%) il grado di utilizzo degli impianti, a cui si associa un portafoglio ordini molto corto, cui le aziende fanno fronte pianificando periodi di chiusura per ferie più lunghi rispetto all'anno passato.

**Clima di fiducia nelle imprese. (Indice base 2000 = 100)**



Fonte: Comunicato Isae luglio 2009

### **Per iniziare a riflettere sul dopo crisi: questioni aperte.**

La questione che resta ancora senza risposta - e che incombe su questi micro-segnali di allentamento della crisi - è la seguente: quanto durerà la situazione di sottoutilizzo della capacità produttiva disponibile? Detto in altri termini e in modo più articolato: la pur grave contrazione della domanda mondiale è destinata ad essere riassorbita, all'interno di un classico episodio ciclico a "U" (pur con un flesso che sarà con tutta evidenza abbastanza allungato nel tempo)? Oppure, come qualcuno ipotizza, a fronte delle perdite finanziarie, all'intaccamento del valore di alcune attività, potremo essere di fronte ad una riduzione strutturale dei livelli di domanda per i prossimi anni? Tale dunque da ribaltarsi in un altrettanto strutturale eccesso di capacità produttiva inutilizzata? Se fosse vero questo secondo scenario, quale impatto esso potrebbe avere sulle aree del mondo a base industriale? Ne discenderebbe un vantaggio unilaterale per le aree asiatiche, considerato che la recessione ha reso la domanda assai più sensibile al fattore-prezzo? Oppure, dentro questi mutati scenari competitivi, resta aperto (e a quali condizioni) un possibile sentiero di crescita, un'ulteriore possibilità di riposizionamento per sistemi manifatturieri post-distrettuali, come quelli che caratterizzano il Veneto e il trevigiano,

che già hanno incorporato in se stessi una buona capacità di adattamento e trasformazione? Puntando alla qualità, alla velocità, al servizio?

Difficile dare risposta ora a tali questioni, tante le variabili in gioco, macro e micro, ancora non chiare. I prossimi monitoraggi congiunturali saranno continue occasioni di verifica di questi temi.

In questo momento, come è immaginabile, le aziende stanno cercando di contenere i danni: con gli impianti a regime ridotto che non ripagano i costi di struttura, la priorità immediata è conseguire recuperi di efficienza nei processi, ovunque sia possibile; lasciando peraltro per ultima l'ipotesi del massiccio taglio occupazionale – come emerge bene anche dalle previsioni – per non andare ad intaccare il proprio patrimonio di competenze. Sullo sfondo, però, le stesse imprese sanno che – pur tra mille difficoltà, incluso l'accesso al credito - non possono mollare sugli investimenti e sull'innovazione: perché è quella la strada che genera reale differenziazione rispetto alla concorrenza. Un anno fa tale obiettivo poteva sembrare un percorso da coltivare a margine delle attività business prevalenti: oggi questo percorso diventa una necessità di sopravvivenza.

### Tassi di crescita del Pil. Confronti tra i principali Paesi industrializzati.

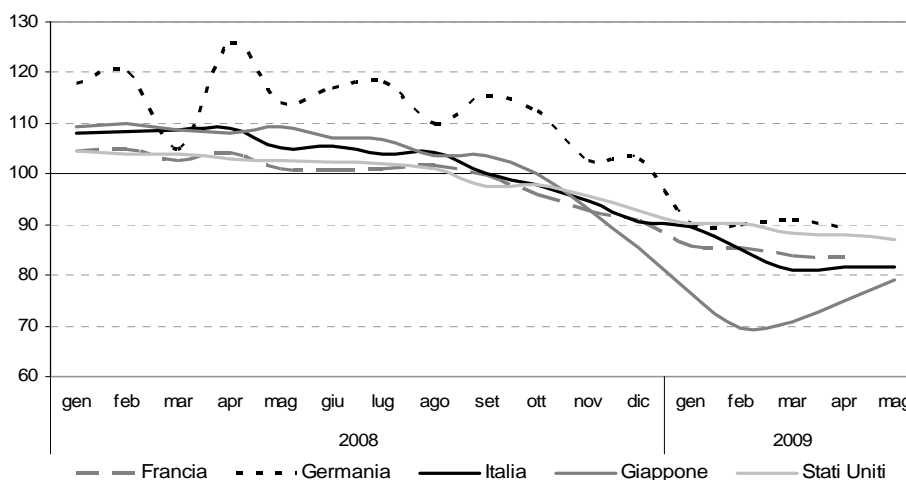
Variazioni tendenziali 2 trimestre 2008 -1 trimestre 2009 e previsioni 2009 e 2010

| TERRITORIO    | II trim 2008 | III trim 2008 | IV trim 2008 | I trim 2009 | Previsioni IFM aprile 2009 |             | Previsioni IFM luglio 2009 |             |
|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|----------------------------|-------------|----------------------------|-------------|
|               |              |               |              |             | 2009                       | 2010        | 2009                       | 2010        |
|               |              |               |              |             | Stati Uniti                | 2,1         | 0,7                        | -0,8        |
| Area Euro     | 1,5          | 0,5           | -1,7         | -4,9        | -4,2                       | -0,4        | -4,8                       | -0,3        |
| Germania      | 2,0          | 0,8           | -1,8         | -6,9        | -5,6                       | -1,0        | -6,2                       | -0,6        |
| Francia       | 1,0          | 0,1           | -1,7         | -3,2        | -3,0                       | 0,4         | -3,0                       | 0,4         |
| Regno Unito   | 1,8          | 0,5           | -1,8         | -4,9        | -4,1                       | -0,4        | -4,2                       | 0,2         |
| Giappone      | 0,6          | -0,3          | -4,4         | -8,4        | -6,2                       | 0,5         | -6,0                       | 1,7         |
| <b>Italia</b> | <b>-0,3</b>  | <b>-1,3</b>   | <b>-3,0</b>  | <b>-6,0</b> | <b>-4,4</b>                | <b>-0,4</b> | <b>-5,1</b>                | <b>-0,1</b> |

Fonte: Serie storica Eurostat, previsioni IFM

### Produzione industriale manifatturiera. Confronti internazionali.

Indice a base fissa, 2005=100. Serie storica gennaio 2008 - maggio 2009



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Ocse

## Industria: andamento nuovi ordinativi e produzione industriale per l'Area Euro.

*Variazioni percentuali tendenziali*

| Periodo       | Nuovi ordinativi | Produzione industriale |                |                  |                 |          |              | Costruzioni |
|---------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|-----------------|----------|--------------|-------------|
|               |                  | Totale                 | Beni intermedi | Beni strumentali | Beni di consumo |          |              |             |
|               |                  |                        |                |                  | Totale          | Durevoli | Non durevoli |             |
| 2006          | 10,4             | 4,3                    | 4,8            | 5,9              | 3,0             | 4,7      | 2,9          | 3,6         |
| 2007          | 8,6              | 3,8                    | 3,7            | 6,7              | 2,5             | 1,5      | 2,7          | 1,8         |
| 2008          | -5,3             | -1,7                   | -3,4           | -0,4             | -1,5            | -5,3     | -0,9         | -4,3        |
| II Trim 2008  | -0,2             | 1,1                    | 0,2            | 3,5              | -1,0            | -2,1     | -0,8         | -4,0        |
| III Trim 2008 | -1,5             | -1,5                   | -2,0           | -0,8             | -2,1            | -7,3     | -1,3         | -5,1        |
| IV Trim 2008  | -22,4            | -9,0                   | -13,4          | -23,2            | -4,5            | -11,7    | -3,4         | -8,3        |
| I Trim 2009   | -31,8            | -18,3                  | -25,2          | -8,8             | -7,3            | -20,5    | -5,2         | -10,5       |
| nov-08        | -27,3            | -9,1                   | -12,8          | -8,8             | -4,7            | -12,5    | -3,3         | -6,3        |
| dic-08        | -24,6            | -12,4                  | -21,4          | -11,6            | -4,6            | -14,6    | -3,1         | -13,0       |
| gen-09        | -34,5            | -16,5                  | -23,7          | -22,2            | -6,2            | -18,3    | -4,2         | -10,9       |
| feb-09        | -34,4            | -19,2                  | -25,8          | -25,0            | -8,5            | -22,2    | -6,3         | -12,6       |
| mar-09        | -26,5            | -19,1                  | -25,9          | -22,4            | -7,4            | -20,7    | -5,2         | -8,3        |
| apr-09        | -35,5            | -20,7                  | -27,0          | -26,2            | -7,3            | -20,6    | -5,0         | -5,3        |

Fonte: BCE, Bollettino mensile luglio 2009

## Industria: andamento nuovi ordinativi e produzione industriale per l'Area Euro.

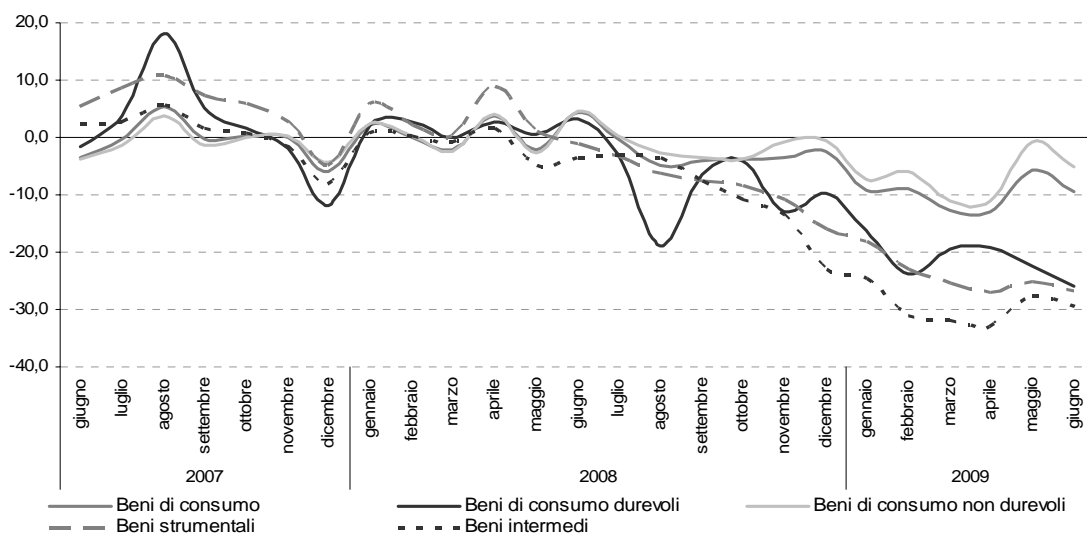
*Variazioni percentuali congiunturali*

| Periodo | Nuovi ordinativi | Produzione industriale |                |                  |                 |          |              | Costruzioni |
|---------|------------------|------------------------|----------------|------------------|-----------------|----------|--------------|-------------|
|         |                  | Totale                 | Beni intermedi | Beni strumentali | Beni di consumo |          |              |             |
|         |                  |                        |                |                  | Totale          | Durevoli | Non durevoli |             |
| nov-08  | -8,7             | -2,9                   | -4,5           | -3,1             | -0,6            | -4,1     | -0,1         | -1,2        |
| dic-08  | -9,6             | -3                     | -6,6           | -3,1             | -0,7            | -2,8     | -0,5         | -2,9        |
| gen-09  | -2,6             | -2,7                   | -2,1           | -6,9             | -0,4            | -2,2     | -0,1         | 1,4         |
| feb-09  | -0,9             | -2,5                   | -2,5           | -3,2             | -1,8            | -3,5     | -1,5         | -1,3        |
| mar-09  | -0,2             | -1,3                   | -1,7           | 0,3              | -0,4            | -0,4     | -0,3         | 0,7         |
| apr-09  | -1,0             | -1,3                   | -1,7           | -2,6             | 0               | -0,2     | 0            | 0,3         |

Fonte: BCE, Bollettino mensile luglio 2009

## Produzione industriale in Italia per raggruppamenti principali industrie.

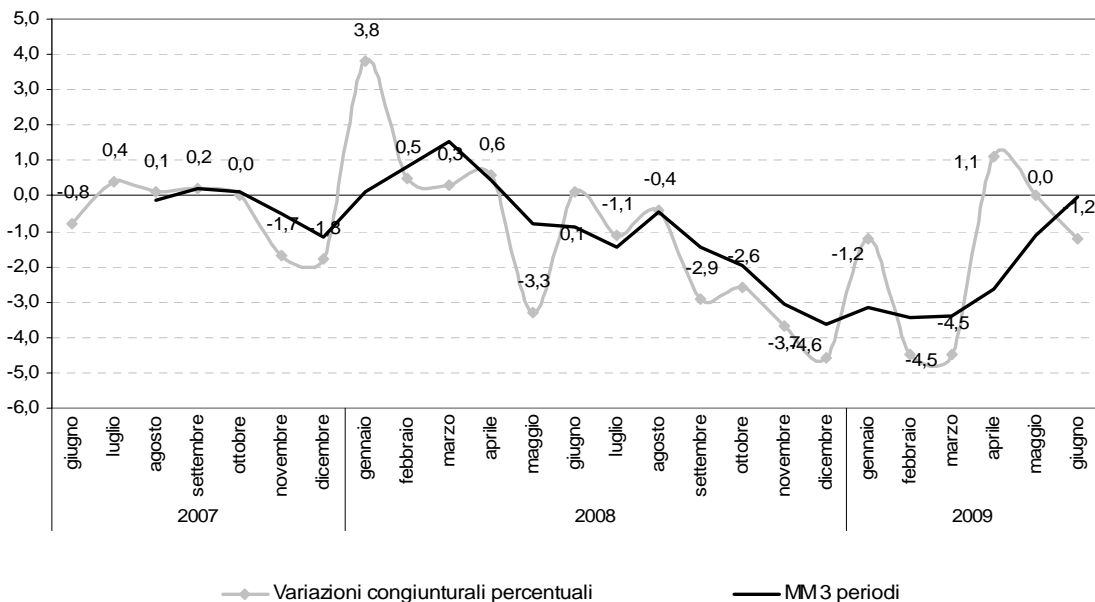
Variazioni tendenziali. Serie storica giugno 2007 -giugno 2009.



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Istat

## Produzione industriale in Italia (dati corretti per gli effetti di calendario).

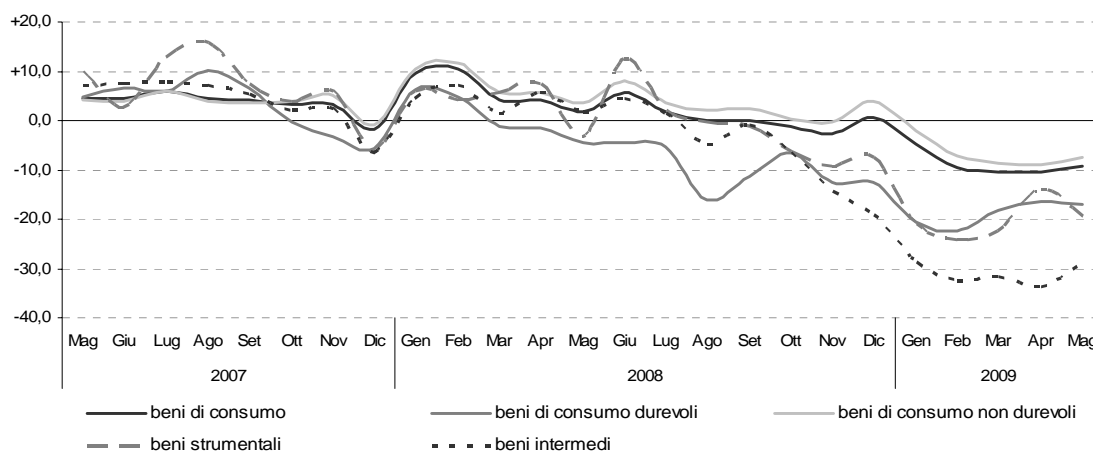
Variazioni congiunturali percentuali. Serie storica giugno 2007 - giugno 2009



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Istat

## Fatturato in Italia per raggruppamenti delle principali industrie.

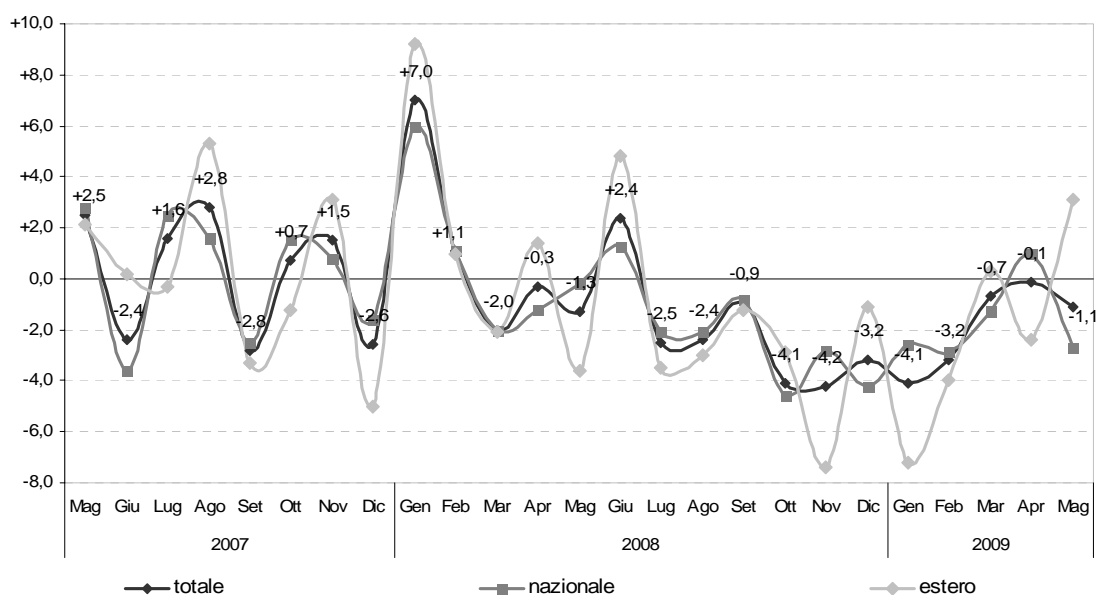
Variazioni tendenziali. Serie storica maggio 2007 - maggio 2009.



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Istat

## Fatturato dell'industria in Italia (dati su indici destagionalizzati)

Variazioni congiunturali percentuali. Serie storica mensile maggio 2007 - maggio 2009

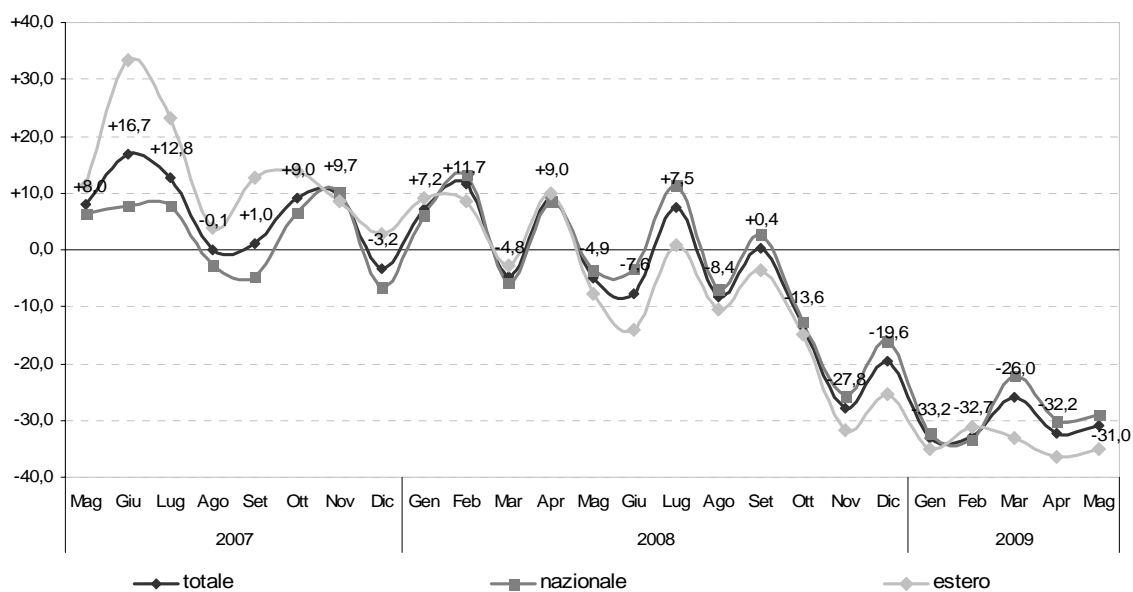


Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Istat



## Ordinativi industriali in Italia

Variazioni tendenziali percentuali. Serie storica mensile maggio 2007 - maggio 2009



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi CCIAA Treviso su dati Istat