

# INDICE

## PREVISIONI SULL'EVOLUZIONE DELL'ECONOMIA ITALIANA

- Le previsioni di Prometeia
- Le previsioni del Centro Studi di Confindustria
- Le previsioni Ref-IRS
- Le previsioni dell'Unione Europea
- Le previsioni dell'Ocse

## LA CONGIUNTURA DEL 2° TRIMESTRE 2003

- Consuntivo dell'industria manifatturiera: analisi per variabili
- Consuntivo dell'industria manifatturiera: analisi per settori
- Previsioni per settore
- Saldi previsionali

## CAMPIONE

## IL COMMERCIO CON L'ESTERO NEL 1° SEMESTRE 2003

## ANAGRAFE DELLE IMPRESE: SITUAZIONE AL 30.06.2003

# PREVISIONI SULL'EVOLUZIONE DELL'ECONOMIA ITALIANA

*formulate dai principali istituti di ricerca*

*(Fonte: "Il sole 24 ore")*

## PREVISIONI PER IL 2003

INDICATORI	PROMETEIA (giugno 2003)	CONFINDUSTRIA (giugno 2003)	Ref-IRS (luglio 2003)	ISAE (luglio 2003)
PRODOTTO INTERNO LORDO	0,7	0,8	0,8	0,6
CONSUMI DELLE FAMIGLIE	1,3	1,3	1,4	1,3
INVESTIMENTI FISSI LORDI.	0,2	0,3	-0,4	-0,2
ESPORTAZIONI	0,2	0,9	0,8	0,6
IMPORTAZIONI	2,9	3,0	3,5	2,2
PREZZI AL CONSUMO	2,5	2,5	2,5	2,5
BIL. DEI PAG.. (MIG. DI MLD)	-5,5	-7,5	-8,0	-7,5
TASSO DI DISOCCUPAZIONE	8,9	8,9	8,8	8,8
CAMBIO DOLLARO/EURO	1,14	1,15	1,14	1,12
INDEBITAM. A. P. (% SUL PIL)	2,4	2,4	2,2	2,3

## PREVISIONI PER IL 2004

INDICATORI	PROMETEIA (giugno 2003)	CONFINDUSTRIA (giugno 2003)	Ref-IRS (luglio 2003)	ISAE (luglio 2003)
PRODOTTO INTERNO LORDO	1,7	1,9	1,4	1,7
CONSUMI DELLE FAMIGLIE	2,2	2,0	1,9	1,9
INVESTIMENTI FISSI LORDI.	3,1	3,2	1,7	3,3
ESPORTAZIONI	4,5	4,5	3,4	4,5
IMPORTAZIONI	6,3	5,1	5,1	6,1
PREZZI AL CONSUMO	1,6	1,8	2,0	2,1
BIL. DEI PAG.. (MIG. DI MLD)	-3,4	-7,0	-8,0	-7,5
TASSO DI DISOCCUPAZIONE	8,8	8,7	8,5	8,6
CAMBIO DOLLARO/EURO	1,23	1,10	1,16	1,10
INDEBITAM. A. P. (% SUL PIL)	2,8	2,5	2,9	2,1

# LE PREVISIONI DEL CENTRO STUDI DI CONFINDUSTRIA

(giugno 2003)

## VARIABILI INTERNAZIONALI E AREA DELL'EURO

INDICATORI	2002	2003	2004	2005
<b>VARIABILI INTERNAZIONALI</b>				
Dollaro/euro	0,95	1,15	1,10	1,05
Yen/dollaro	125	118	120	123
Yen/euro	118	136	132	129
Tasso a 3 mesi euro	3,3	2,2	2,0	2,5
Tasso a 3 mesi dollaro	1,8	1,2	1,5	3,0
Commercio mondiale	2,9	3,0	5,1	6,0
Prezzo del petrolio	25,1	25,7	23,0	20,5
<b>PRODOTTO INTERNO LORDO</b>				
Mondo	2,9	3,1	3,8	4,3
Stati Uniti	2,4	2,2	3,0	3,5
Giappone	0,1	1,0	1,0	1,3
Nies	4,6	4,1	4,5	5,0
Asia	5,5	5,2	5,5	5,8
America Latina	-0,1	1,5	4,2	4,5
Europa Centro-Orientale	2,8	3,5	4,3	4,8
<b>AREA DELL'EURO</b>				
Prodotto Interno Lordo	0,8	0,8	1,9	2,2
Prezzi al consumo	2,2	2,1	1,7	1,6
Occupazione	0,4	0,3	1,1	1,5
Tasso di disoccupazione	8,3	8,7	8,4	8,0
Tasso di occupazione	62,3	62,6	62,8	63,4
Partite correnti	1,0	1,0	1,1	0,7
Indebitamento netto delle P.A.	2,2	2,5	2,3	2,1
Debito pubblico	69,1	70,0	69,6	69,4

Fonte: CSC Confindustria

## LE PREVISIONI PER L'ITALIA

INDICATORI	2002	2003	2004	2005
Prodotto interno lordo	0,4	0,8	1,9	2,1
Consumi delle famiglie residenti	0,4	1,3	2,0	2,2
Investimenti fissi lordi	0,5	0,3	3,2	3,6
- macchinari e mezzi di trasporto	0,6	-0,3	3,8	4,4
Esportazioni di beni e servizi	-1,0	0,9	4,5	5,4
Importazioni di beni e servizi	1,5	3,0	5,1	5,7
Partite correnti	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5
Saldo commerciale	1,4	1,4	1,5	1,4

Occupazione totale	1,1	0,7	1,3	1,6
Tasso di disoccupazione	9,0	8,9	8,7	8,2
Tasso di occupazione	55,4	55,9	56,7	57,8
Prezzi al consumo	2,5	2,5	1,8	1,7
Retribuzioni: totale	2,6	3,4	2,7	2,5
Retribuzioni: industria in s. stretto	2,8	3,3	2,8	2,8
Indebitamento netto della P.A.	2,3	2,4	2,5	2,3
Avanzo primario P.A.	3,4	2,9	2,4	2,7
Spesa corrente al netto interessi	38,2	38,5	38,1	37,7
Spesa per interessi	5,7	5,3	5,0	5,0
Spesa in conto capitale	3,4	3,6	3,9	4,0
Entrate della P.A.	44,9	45,1	44,5	44,4
Debito della P.A.	106,7	106,0	104,8	103,4

## LE PREVISIONI ISAE (luglio 2003)

### PREVISIONI ISAE PER L'ITALIA al 24 luglio 2003

INDICATORI	2002	2003	2004
<b>Quadro interno</b>			
Prodotto interno lordo	0,4	0,6	1,7
- Nord Ovest	0,2	0,4	1,6
- Nord Est	0,3	0,6	1,7
- Centro	0,8	1,3	2,2
- Mezzogiorno	0,6	0,8	1,7
Importazioni di beni e servizi	1,5	2,2	6,1
Esportazioni di beni e servizi	-1,0	0,6	4,5
Spese per consumi delle famiglie residenti	0,4	1,3	1,9
Spese per consumi delle AA.PP.	1,7	1,3	0,8
Investimenti fissi lordi	0,7	-0,2	3,3
Contributo alla crescita del PIL			
- della domanda interna	0,7	1,0	2,0
- variazione delle scorte	0,4	0,1	0,2
- esportazioni nette	-0,7	-0,5	-0,4
Saldo conto corrente e capitale (% del PIL)	-0,5	-0,7	-0,7
Prezzi al consumo	2,5	2,5	2,1
Prezzi alla produzione	0,2	1,6	1,1
Propensione al consumo	87,6	87,4	87,6
Retribuzione pro-capite nell'economia	2,6	3,1	3,0
Occupazione totale	1,1	0,7	0,9
Tasso di disoccupazione	9,0	8,8	8,6
Indebitamento netto delle AA.PP..	-2,3	-2,3	-2,1
Avanzo primario delle AA.PP.	3,4	3,0	2,9
Pressione fiscale delle AA.PP.	41,6	41,8	40,8
Debito delle AA.PP.	106,7	105,8	104,7
Tasso sui BOT a 3 mesi	2,9	1,75	2,2
<b>Riferimenti internazionali</b>			
Tasso di cambio dollaro/euro	0,945	1,122	1.100
Domanda mondiale	2,6	4,1	6,5
Tassi di interesse ufficiali			
- BCE	2,75	1,75	2,0
- Federal Reserve	1,25	1,0	1,75
Prezzi materie prime in dollari	3,0	8,9	-1,3
- energetici	1,7	8,1	-6,7
- di cui: Brent (\$/barile)	25,12	26,95	25,00

## LE PREVISIONI DI PROMETEIA (giugno 2003)

### PREVISIONI ITALIA PER IL 2003 ed il 2004

INDICATORI	2003	2004
PRODOTTO INTERNO LORDO	0,7	1,7
CONSUMI DELLE FAMIGLIE	1,3	2,2
INVESTIMENTI FISSI LORDI.	0,2	3,1
ESPORTAZIONI	0,2	4,5
IMPORTAZIONI	2,9	6,3
PREZZI AL CONSUMO	2,5	1,6
BIL. DEI PAG.. (MIG. DI MLD)	-5,5	-3,4
TASSO DI DISOCCUPAZIONE	8,9	8,8
CAMBIO DOLLARO/EURO	1,14	1,23
INDEBITAM. A. P. (% SUL PIL)	2,4	2,8

Fonte: Prometeia

### INDUSTRIA MANIFATTURIERA

INDICATORI	2002	1999-01	2002	2003	2004	2005
DINAMICA DEL MERCATO	<b>Tassi di variazione % a prezzi costanti</b>					
Produzione	838.106	1,5	-1,4	0,2	1,7	2,5
Importazioni	212.921	5,8	0,0	2,5	5,9	6,6
Esportazioni	255.066	5,0	-1,3	1,1	4,4	5,4
Disponibilità interna	795.961	1,5	-1,0	0,5	2,0	2,7
Domanda	764.708	2,4	-0,7	0,2	1,8	2,6
Saldo Commerciale	3.917.488	42.145	39.350	39.125	39.159	
INDICATORI STRUTTURALI						
Quota di importazioni sul mercato interno		25,3	2,638	27,2	28,1	29,2
quota di esportazioni sulla produzione		28,8	30,4	30,6	31,4	32,4
COSTI E PREZZI						
Costi operativi totali		2,3	-0,3	0,4	0,0	1,0
Prezzi alla produzione		2,0	-0,2	-0,3	0,2	1,2
INDICATORI DI BILANCIO						
Redditività gestione caratteristica (ROI)		8,5	8,0	7,0	7,3	7,7
Redditività del capitale proprio (ROE)		8,5	6,6	4,5	4,9	5,4

Fonte: Prometeia

## LE PREVISIONI Ref – IRS (31 luglio 2003)

### LE VARIABILI ESOGENE (VAR. %)

Indicatori	2001	2002	2003	2004
<b>COMMERCIO MONDIALE</b>	0,0	3,2	4,0	7,1
<b>PREZZI MAT. PRIME IN DOLL.</b>	-9,6	2,8	9,1	-1,5
- PETROLIO	-12,6	1,2	9,5	-4,3
- NON OIL	-6,5	4,4	8,6	1,4
<b>TASSO MEDIO EURODOLLARO</b>	3,7	1,7	1,1	1,2
<b>TASSO EURO</b>	4,2	3,2	2,1	2,0
<b>CAMBIO DOLLARO/EURO</b>	0,90	0,95	1,14	1,16

Fonte: Ref-IRS

### PRINCIPALI PAESI INDUSTRIALIZZATI (VAR. %): previsioni di consenso

	ITALIA	GERMANIA	FRANCIA	GRAN BRETAGNA	USA	GIAPPONE
<b>PRODOTTO INTERNO LORDO</b>						
<b>2000</b>	3,1	2,9	4,2	3,1	3,8	2,8
<b>2001</b>	1,8	0,6	2,3	2,1	0,3	0,4
<b>2002</b>	0,4	0,2	1,2	1,8	2,4	0,2
<b>2003</b>	1,0	0,2	0,9	1,9	2,3	0,9
<b>2004</b>	2,0	1,5	1,8	2,4	3,6	0,6
<b>CONSUMI PRIVATI</b>						
<b>2000</b>	2,7	1,4	3,0	5,1	4,3	0,9
<b>2001</b>	1,0	1,5	2,7	4,1	2,5	1,7
<b>2002</b>	0,4	-0,6	1,4	3,9	3,1	1,4
<b>2003</b>	1,4	0,7	1,6	2,7	2,4	0,5
<b>2004</b>	2,0	1,3	1,8	2,0	3,3	0,3
<b>INVESTIMENTI</b>						
<b>2000</b>	7,1	9,5	9,1	1,9	7,8	9,8
<b>2001</b>	2,6	-5,8	3,5	1,0	-5,2	1,0
<b>2002</b>	0,5	-9,4	-2,8	-3,2	-5,7	-4,3

2003	2,1	1,0	-1,7	1,1	1,0	4,8
2004	3,1	3,7	2,6	3,3	8,1	1,1
<b>INFLAZIONE</b>						
2000	2,5	1,3	1,7	2,1	3,4	-0,7
2001	2,7	2,0	1,6	2,1	2,8	-0,7
2002	2,5	1,3	2,0	2,2	1,6	-0,9
2003	2,4	0,9	1,9	2,8	2,3	-0,5
2004	2,0	1,0	1,5	2,4	1,9	-0,6
<b>TASSO DI DISOCCUPAZIONE (IN % DELLE FORZE DI LAVORO)</b>						
2000	10,6	9,6	9,5	3,6	4,0	4,8
2001	9,5	9,3	8,7	3,2	4,8	5,0
2002	9,0	9,8	9,0	3,1	5,8	5,4
2003	9,0	10,7	9,5	3,2	6,0	5,6
2004	8,8	10,6	9,6	3,3	5,8	5,7

Fonte: Ref-IRS

### PREZZI AL CONSUMO (VAR. %)

Indicatori	2001	2002	2003	2004
<b>ALIMENTARI</b>	4,0	3,6	2,6	2,0
<b>NON ALIMENTARI</b>	2,0	2,2	1,8	1,5
<b>ENERGETICI</b>	1,5	-2,8	2,5	-2,2
<b>SERVIZI PRIVATI</b>	3,4	3,9	3,5	3,1
<b>TARiffe PUBBLICHE E PREZZI AMMINISTRATI</b>	2,8	1,5	0,2	1,8
<b>AFFITTI</b>	2,3	2,3	2,9	2,7
<b>TOTALE</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>

Fonte: Ref-IRS

### ITALIA: SINTESI PREVISIONI REF-I.R.S PER IL CICLO 2001-2004

Indicatori	2001	2002	2003	2004
<b>PRODOTTO INTERNO LORDO</b>	1,7	0,4	0,8	1,4
<b>IMPORTAZIONI</b>	1,0	1,5	3,5	5,1
<b>DOMANDA FINALE INTERNA</b>	1,8	0,7	1,1	1,8
<b>CONSUMI TOTALI</b>	1,6	0,7	1,5	1,8
- FAMIGLIE	1,1	0,4	1,4	1,9
- COLLETTIVI	3,5	1,7	1,7	1,6
<b>INVESTIMENTI FISSI LORDI</b>	2,4	0,7	-0,4	1,7
- macchine e mezzi di trasporto	2,0	0,9	-2,8	2,3
- costruzioni	3,1	0,4	3,2	0,9
<b>SCORTE (CONTRIBUTO)</b>	-0,1	0,4	0,5	0,2
<b>DOMANDA INTERNA TOTALE</b>	1,7	1,1	1,6	1,9
<b>ESPORTAZIONI</b>	1,1	-1,0	0,8	3,4
<b>SALDO BIL. COMMERC. (IN MLD DI EURO))</b>	9,52	9,12	7,73	7,93
<b>SALDO PARTITE CORRENTI (MLD DI EURO)</b>	0,01	-7,48	-7,71	-8,26
<b>PREZZI AL CONSUMO</b>	2,7	2,5	2,5	2,0
<b>PREZZI ALLA PRODUZ. BENI DI CONS.</b>	2,5	1,9	1,5	0,8
<b>UNITÀ DI LAVORO TOTALI</b>	1,7	1,1	0,9	0,6
<b>UNITÀ DI LAVORO INDUSTRIA</b>	-0,7	0,4	0,5	-0,5
<b>VALORE AGGIUNTO INDUSTRIA</b>	1,0	-0,1	0,9	1,9
<b>DATI IN % DEL PIL</b>				
<b>SALDO PARTITE CORRENTI</b>	0,0	-0,6	-0,6	-0,6
<b>INDEBITAMENTO NETTO</b>	-2,6	-2,3	-2,2	-2,9
<b>INDEBITAMENTO AL NET TO SPESA INTER.</b>	3,8	3,4	3,2	2,3
<b>DEBITO P.A.. DEFINIZIONE U.E..</b>	109,5	106,7	105,7	105,6
<b>COSTO MEDIO DEBITO PUBBLICO</b>	5,4	5,1	4,7	4,7
<b>TASSO MEDIO LORDO SUI BOT</b>	4,2	3,3	2,3	2,3

## **IN UN QUADRO ANCORA INCERTO SI PROFILA - PERALTRO ANCORA TIMIDAMENTE - LA RIPRESA**

### **Il contesto internazionale**

Come nota Ref-IRS, l'inizio del 2003 ha deluso le aspettative di coloro che speravano nell'innescare del meccanismo di una ripresa stabile e duratura. Il commercio mondiale è stato infatti pressoché stazionario e la domanda mondiale ha subito i contraccolpi della flessione delle importazioni registrate nell'importante mercato statunitense. Complessivamente in Europa complessivamente le importazioni non sono decollate essendosi verificati fenomeni diversificati: mentre infatti in Italia la domanda interna ha segnato il passo, le importazioni tedesche sono cresciute ad un indice annualizzato dell'8%. Al netto della fragilità italiana, le importazioni europee hanno dimostrato però una certa vivacità. Anche la terza grande "regione industriale" del globo - l'area nipponica - ha evidenziato buone performances dell'import unitamente ad una ripresa dell'export. In ogni caso la crescita mondiale è apparsa "frenata" dal debole tono della domanda della sua principale economia, quella nordamericana. Sulla timidezza della domanda USA (sia nella componente dei consumi, sia in quella degli investimenti) hanno pesato tanto fattori meramente congiunturali, quanto fattori di carattere strutturale di più lungo andare e di più robusta consistenza. E' possibile infatti che la modifica delle ragioni di scambio a favore del Vecchio Continente conseguente alla debolezza del dollaro rispetto all'euro determini fenomeni ben più profondi di ridislocazione dei perni e dei pesi della domanda mondiale. Ci si può aspettare infatti che da un lato gli USA - spinti dal deprezzamento del cambio dollaro/euro - accentuino la propria propensione esportativa e che dall'altro lato le esportazioni europee siano ulteriormente penalizzate dall'euro



forte, mentre in teoria la domanda interna (e quindi l'import) si troverebbe nelle condizioni di lievitare a condizione che sia supportata da adeguate azioni di stimolo. L'Europa potrebbe dunque assumere un ruolo-guida, di trascinamento, di leadership della crescita mondiale. Questo sulla carta, ma il fatto che il tutto sia subordinato ad una forte azione di stimolo e alla capacità di saper espandere il mercato domestico sostituendo questo alla perdita di quote sui mercati internazionali, rende tortuoso il cammino e problematico l'esito finale.

Nel secondo trimestre del 2003 - in corrispondenza con la conclusione del conflitto in Irak - l'economia mondiale sembra essersi attestata su binari solo un po' più dinamici, ma è mancato un autentico e riconoscibile impulso espansivo. All'incontro si è evidenziata una ventata di ottimismo sui mercati finanziari sia per quanto riguarda l'azionario che l'obbligazionario che hanno fatto registrare apprezzabili performances. Quali le motivazioni di tale asimmetrico andamento? Semplicemente i mercati hanno percepito che le banche centrali (FED e BCE) hanno impostato politiche monetarie prevalentemente finalizzate a tenere sotto controllo il rischio deflazione, con ciò consentendo a tassi di inflazione superiori al passato. Tassi bassi dunque e per tempi non brevi per agevolare la ripresa attraverso una espansione degli investimenti. I ricercatori di Ref-IRS non mancano di sottolineare i rischi connessi a tale discontinuità di tale nuova politica monetaria: in particolare è possibile che, volendo evitare il demone deflazionistico, l'inflazione scientemente iniettata nel sistema lieviti al di sopra delle aspettative e sfugga al controllo oppure è possibile che, ove la ripresa non si concretizzasse secondo previsioni, i corsi azionari si ridimensionino improvvisamente. Insomma, ci troviamo di fronte a banche centrali così proiettate sull'obiettivo di stimolare la crescita, che sono disponibili ad assumere rischi inediti rispetto al passato (si parla negli USA di strategie di "risk management ossia di attenta e calibrata gestione dei rischi). I prossimi mesi ci diranno se tale scelta si sarà dimostrata lungimirante o azzardosa.

Ad una ripresa che nel primo semestre dell'anno ha faticato ad imporsi definitivamente e convincentemente negli USA e in Europa, hanno corrisposto andamenti affatto diversi nelle altre aree del pianeta. In Giappone - dopo un inizio dell'anno non brillante - si sono notati segnali assai incoraggianti: è aumentato il clima di fiducia, è migliorato l'indice della produzione industriale, tanto la domanda di importazioni quanto la domanda di esportazione hanno beneficiato della dilatazione dell'interscambio commerciale interno alla macro-area asiatica ma con effetti sulla crescita contenuti in ragione della pesante eredità accumulatasi negli anni precedenti. L'innesco di una vera e stabile fase espansiva in Giappone rimane tuttavia ancora condizionata alla soluzione dei gravi problemi strutturali (fragilità del sistema bancario, debolezza dei consumi, deflazione etc.) sedimentatisi negli anni passati. Le altre economie dell'area asiatica sono state coinvolte durante tutto il 2002 in un processo espansivo asimmetrico rispetto alla decelerazione internazionale e molto collegato al ritmo sostenuto del commercio interno all'area; la decelerazione sopraggiunta all'inizio del 2003 potrebbe essere riconducibile alla crisi, poi rientrata, indotta dall'epidemia Sars. Le proiezioni per la seconda parte dell'anno indicano l'inalvearsi dell'economia asiatica lungo un sentiero di sviluppo soprattutto in Cina: la crescita delle esportazioni (ormai Cina e Hong Kong detengono una quota pari all'8% del mercato mondiale) alimenta i redditi e quindi la domanda interna di quell'enorme Paese destinato sempre più a ricoprire un ruolo centrale nell'economia mondiale. Impostazione evolutiva anche per i Paesi dell'Europa dell'Est: i consumi sostenuti hanno supportato la domanda di importazioni, le esportazioni sono state diversificate e ampliate rispetto ai consueti Paesi di sbocco (in flessione Germania e Italia, in crescita Asia, Francia e Gran Bretagna), la Russia si avvale delle elevate quotazioni di greggio di cui è forte esportatrice. Infine il Sudamerica registra trend accrescitivi modesti, anche se i timidi i segnali di ripresa provenienti dall'Argentina fanno ben sperare.

Prospettivamente le variabili internazionali segnalano un incremento del **commercio mondiale**. Nelle previsioni IRS a fine anno esso dovrebbe aumentare del 4% grazie alle migliori performances del secondo semestre, percentuale che dovrebbe lievitare l'anno prossimo (+7%); l'ISAE concorda con i valori relativi all'anno in corso e si discosta solo marginalmente per quanto riguarda il 2004 (+6,5%), peraltro osservando che il maggior supporto al volume degli scambi dovrebbe provenire dalle economie emergenti e soprattutto dall'area del Far East e segnatamente dalla Cina e, in misura minore, dai paesi dell'Europa centro-orientale, mentre gli Stati Uniti sopravvanzeranno l'Europa quanto a tasso di incremento dei traffici internazionali. Gli scambi saranno più elastici rispetto al PIL mondiale: il rapporto tornerà sopra l'unità, un valore assai lontano da quello medio degli anni Novanta in cui il commercio mondiale faceva registrare tassi di incremento tripli rispetto al PIL mondiale. Tre gli ingredienti, secondo Ref-IRS, di tale ripresa del commercio mondiale: le buone performances dell'area asiatica, il venir meno delle turbative geopolitiche nell'area mediorientale, un andamento soddisfacente dell'economia statunitense. Il Centro Studi della Confindustria (CSC) correla maggiormente la crescita delle transazioni internazionali all'intensità e alla tempistica della ripresa statunitense

poiché gli USA detengono oltre un quinto del PIL mondiale. Dunque se gli Stati Uniti facessero registrare performances inferiori alle aspettative, l'andamento del commercio mondiale ne subirebbe i riverberi. Inoltre il CSC non manca di sottolineare come l'evoluzione dell'architettura istituzionale e regolamentare che presiede gli scambi internazionali non può non condizionarne i meccanismi: in particolare molto dipenderà dai risultati della Quinta Conferenza Ministeriale del WTO di Cancun. In tale contesto le prefigurazioni previsionali del CSC ridimensionano anche se di poco quelle di Ref-IRS e dell'ISAE: quest'anno il commercio mondiale dovrebbe crescere del 3%, e nel prossimo biennio del 5% e del 6%.

In un contesto di accresciute transazioni internazionali il **PIL mondiale** è congetturato in leggera accelerazione nella seconda parte dell'anno il che consentirebbe al PIL mondiale, secondo l'ISAE, di attestarsi sui tre punti percentuali a fine 2003 per poi lievitare ulteriormente al 4% l'anno prossimo seguendo trend accrescitivi comunque inferiori ad altri cicli espansivi. Le cifre complessive sottendono andamenti assai differenziali: nell'area industriale quest'anno il PIL aumenterebbe dell'1,6% per poi attestarsi al 2,4% l'anno prossimo, mentre l'area delle economie emergenti marcherebbe un +4,6% nel 2003 e un +5,7% nel 2004. Per il Centro Studi della Confindustria (CSC) le "economie avanzate" (inclusive degli Stati Uniti, Canada, Giappone, Gran Bretagna, Area dell'euro e dei quattro Paesi asiatici di nuova e recente industrializzazione) evidenzieranno tassi di incremento del PIL dell'1,8% nel 2003, del 2,6% nel 2004 e del 3% nel 2005.

Ma vediamo più in particolare l'andamento delle varie economie, cominciando da quello che rimane ancora l'autentico motore dello sviluppo globale: gli **Stati Uniti**.

Il Centro studi della Confindustria ha calcolato che nel primo trimestre del 2003 il PIL degli Stati Uniti è cresciuto ad un ritmo annualizzato dell'1,9%, un valore superiore a quello fatto registrare nel trimestre precedente (+1,4%), ma inferiore al potenziale di lungo periodo. Pesano sulle non eccelse performances americane la fragilità del quadro degli investimenti, la scarsa vivacità dei consumi e il contributo negativo alla crescita da parte delle scorte, pur a fronte di esportazioni che hanno ricominciato a contribuire positivamente alla crescita. Le stime di preconsuntivo relative al II trimestre 2003 indicano una lieve accelerazione (+2% il PIL annualizzato), ma per la seconda parte dell'anno gli indicatori anticipatori del ciclo prefigurano l'innescio di una ripresa: è stata in aumento a primavera la fiducia delle famiglie per cui i consumi, per quanto frenati da una disoccupazione che ha sfiorato a maggio il 6,4% ovvero il valore più elevato dal 1994, dovrebbero crescere, mentre, per quel che concerne le imprese, l'indice ISM dei responsabili degli acquisti, pur senza superare la soglia dei 50 punti che separa la fase di espansione da quella di contrazione dell'economia, a maggio ha subito un notevole rialzo. La maggior produttività peraltro stimolerà i profitti. In conclusione il CSC, scontando un'accelerazione delle attività produttive nella seconda parte dell'anno, prefigura che nel 2003 la crescita del PIL americano sarà del 2,2%; nel biennio successivo l'economia americana potrebbe - nonostante il contributo negativo della domanda estera alla crescita annua e un deficit delle partite correnti poco sopra al 5%, - tornare a marciare a ritmi (3%-3,5%) vicini al potenziale, ma comunque inferiori a quelli marcati precedentemente alla crisi del 2001.

Le previsioni di consenso non si discostano da quelle del CSC: +2,3% nel 2003 e +3,6% nel 2004. Ref IRS in particolare sottolinea che la ripresa, per quanto accidentata e non clamorosa, non potrà non avvalersi delle misure di politica monetaria e di politica fiscale adottate finora e inoltre l'avvicinarsi delle elezioni consiglierà di non assumere decisioni rischiose sul terreno politico-militare; il dollaro è previsto stabilizzarsi.

Anche Prometeia ipotizza che l'allentamento delle politiche economiche invii all'economia impulsi espansivi: sono previsti tuttavia tassi di crescita leggermente inferiori a quelli prefigurati dal CSC: nella media +2,5% nel quadriennio 2003-2006 e una punta del 2,9% nell'anno elettorale 2004.

Quanto all'inflazione, nel corso della prima parte dell'anno ha seguito un andamento sinusoidale salendo prima (in corrispondenza del conflitto con l'Irak) e scendendo poi fino ad alimentare preoccupazioni circa possibili rischi inflazionistici. Nel 2003 e nel 2004 l'inflazione dovrebbe attestarsi rispettivamente al 2,3% e all'1,8% secondo il CSC (tra il 2% e il 2,5% le proiezioni di Prometeia).

Per quanto afferisce alla politica monetaria, il CSC ipotizza che essi scendano all'1,2% nella media 2003 per poi riprendere - contestualmente all'espansività degli investimenti - un percorso ascensionale: 1,5% nella media del 2004 e 3% nella media 2005. Opinione, questa, non condivisa da Ref-IRS che ipotizza una sostanziale stazionarietà dei tassi di interesse per tutto il prossimo anno. Per Prometeia i tassi di interesse torneranno sopra i 2 punti percentuali solo a fine 2005.

Ferma al 5,8%-6% la disoccupazione nelle previsioni di consenso.

Veniamo al **Giappone**: nel I trimestre dell'anno il PIL non è sostanzialmente cresciuto il che potrebbe preludere ad una nuova fase di stagnazione. Quali gli ingredienti di questa ennesima stasi? Innanzitutto un calo delle esportazioni minate dalla SARS e dall'apprezzamento della moneta, poi la fragilità della domanda interna sia nella componente consumi che nella componente investimenti. Sui primi incide l'elevato tasso di disoccupazione e la scarsa disponibilità alla spesa delle famiglie; sui secondi pesa la crisi del sistema bancario (gravato da un pesantissimo ammontare di crediti bancari inesigibili) e la conseguente contrazione dei prestiti. La sofferenza del sistema creditizio è connessa al grave fenomeno deflazionistico che finora né gli otto anni di interesse vicini allo zero né le formidabili immissioni di moneta da parte della Banca del Giappone sono riusciti a frenare, poiché le banche non riescono a trasmettere efficacemente gli impulsi di politica monetaria ricevuti. Per il futuro occorrerà verificare gli effetti del "Piano di Risanamento finanziario" predisposto dal Governo che prevede l'introduzione di più stretti controlli sugli assets bancari, la ricapitalizzazione degli istituti più in difficoltà la costituzione di un ente per aiutare le imprese in crisi. Si è in attesa anche degli sgravi fiscali che dovrebbero completare la strumentazione espansiva. Nelle previsioni di consenso il PIL giapponese dovrebbe crescere dello 0,9% quest'anno, mentre per il biennio successivo dovrebbero registrarsi dei pur lievi miglioramenti (1% e 1,3% le proiezioni del Centro Studi della Confindustria).

Veniamo alle altre **economie emergenti**. Le previsioni relative al 2003 devono essere differenziate per area geografica.

**L'America Latina** fatica ad emanciparsi dalla stagnazione degli ultimi anni. Si consideri che il tasso di crescita dell'America Latina è inferiore di un quinto a quello registrato nel 1998, il tasso di disoccupazione è del 18%, la povertà è ancora diffusissima, le tensioni inflazionistiche sono sempre possibili. Però anche all'interno del grande continente sudamericano vi sono situazioni differenziate: il Venezuela è sempre sull'orlo di una implosione economica e politica, L'Argentina sta tentando una drammatica rinascita in attesa delle elezioni presidenziali, il Messico ed il Cile procedono in parte esenti dalla recessione generale, il Brasile sta sperimentando un percorso inedito di stabilizzazione fiscale, rigore finanziario e riforme sociali. Complessivamente dopo la stagnazione del 2002 - nelle stime previsionali del Centro Studi della Confindustria - nel 2003 si prevede una crescita di un punto percentuale e mezzo ma nel 2004 la crescita dovrebbe irrobustirsi attestandosi sul 4,2%. Dei due colossi sudamericani, il Brasile e l'Argentina, il primo appare innestato in una traiettoria di sviluppo: +2,8% e +3,5% le previsioni di incremento del PIL rispettivamente per il 2003 e il 2004. Tra i rischi principali l'inflazione, mentre Lula è impegnato a realizzare la necessaria riforma del sistema pensionistico pubblico, riforma che potrà scatenare tensioni sociali nella sua stessa base elettorale. In Argentina il PIL è caduto dell'11% nel 2002, ma nel 2003 e nel 2004 le previsioni (Centro studi Confindustria) indicano un +3% nel 2003 e +4,5% nel 2004. Le premesse della ripresa vanno ravvisate nella stabilizzazione degli stipendi pubblici, nel controllo della spesa pubblica, nell'apertura di nuove linee di credito da parte del F.M.I., nella revoca del blocco dei depositi bancari, tutte misure adottate precedentemente. I problemi però sono rappresentati dalla necessità di ristrutturare il debito estero e dall'insolvenza del sistema bancario, questioni che richiederanno misure severe e impopolari.

In **Asia** le stime previsionali del Centro Studi della Confindustria ipotizzano una crescita del 6% per quest'anno e leggermente superiore (6,3%) l'anno prossimo. Si tratta di valori buoni su cui pesa tuttavia l'incognita Sars. In testa la Cina (+7,5% il PIL l'anno nel prossimo biennio) dove le componenti degli investimenti e dei consumi cresceranno più della componente dei consumi. In India nonostante la congiuntura negativa del settore agricolo investito da eventi meteorologici negativi, la dinamica della domanda estera e della domanda interna spingeranno il PIL a +5% quest'anno, mentre l'inflazione rimarrà entro coordinate sostenibili (4,1% nel 2003).

Nei Paesi del Far East (sempre secondo le previsioni del CSC del giugno 2003) il quadro finanziario appare alquanto migliorato rispetto agli anni passati e la devastante crisi finanziaria del 1997 è ormai archiviata e anche nei Paesi minacciati dall'instabilità politica come la Malaysia e l'Indonesia la crescita dovrebbe attestarsi sul 4,5%-5% nel prossimo anno; qualche dubbio rimane per le Filippine gravate da un elevato debito pubblico, mentre la Corea, che ha un elevato surplus strutturale, è chiamato a stimolare la crescita con riduzioni della pressione tributaria.

Veniamo alla **Russia**: non vi è dubbio che la favorevole congiuntura sia stata finora riconducibile alle elevate quotazioni del greggio. Se questo dovesse diminuire ne risentirebbero sia la crescita che le entrate fiscali. Le previsioni CSC indicano un +4% quest'anno e un +3,5% l'anno prossimo. Sempre nel 2003 il saldo fiscale

dovrebbe deteriorarsi (dal 4,1% al 3,1%), ma il tasso di inflazione non dovrebbe discostarsi dal range previsto dalla Banca Centrale Russa (12%-14%).

Nell'**area del Mediterraneo e del Medio Oriente** vi saranno andamenti assai diversificati in funzione del grado di ammodernamento della struttura economica, del posizionamento geo-politico, delle risorse petrolifere disponibili. Così i Paesi produttori di petrolio nel 2003 potranno beneficiare degli alti prezzi, su alcune economie (Egitto, Tunisia, Marocco) potrà riverberarsi la flessione dei flussi turistici anche se poi si farà sentire il traino dell'economia internazionale (ad esempio in Egitto quest'anno la crescita sarà del 3%, poi le esportazioni e il miglior clima generale svolgeranno un ruolo espansivo), i Paesi più vicini all'Irak - come la Giordania e la Siria - risentiranno del clima bellico, ma non è nemmeno escluso che in un secondo momento possano beneficiare della ricostruzione. In Israele (stime CSC) l'economia dipende in gran parte dalla variabile politica e militare: *rebus sic stantibus* la debolezza di consumi ed investimenti, le flessioni dell'export e la caduta turistica non consentirà all'economia di chiudere l'anno in corso con incrementi del PIL superiori allo 0,5%.

In tale scenario complessivo non mancano i rischi: Ref-IRS in particolare non manca di sottolineare come l'adozione da parte delle banche Centrali di politiche molto aggressive possa ingenerare l'impulso dei prezzi a scendere eccessivamente. E' il demone "deflazione" da molti evocato e da tutti temuto, anche ricordando la situazione giapponese dell'inizio degli anni Novanta e le similitudini con quella americana odierna in particolare per quel che concerne lo scoppio della bolla speculativa. Tuttavia Ref-IRS assegna a tale scenario probabilità limitatissime. Altri rischi invece sono sottolineati da Ref-IRS: ad esempio nella fase di recupero congiunturale potrebbero ingenerarsi "fenomeni di sopravvalutazioni di asset" con correzioni sensibili (per esempio dei corsi azionari dopo la ripresa degli ultimi mesi), ma soprattutto uno scenario non residuale prevede un trend di bassa crescita nel medio termine soprattutto nell'area europea dove alcuni Paesi - Germania e Italia in testa - stanno da tempo sperimentando modesti ritmi ascensionali del PIL. Ma anche l'economia americana potrebbe camminare con il freno a mano tirato sia per le conseguenze sul lungo termine della bolla speculativa, sia per il peso del deficit elevato nonché per l'impossibilità di agire ulteriormente sul versante dei tassi di interesse. A ciò si aggiunge una considerazione alquanto pessimistica: in passato il ciclo negativo non ha quasi mai interessato la generalità dei Paesi industrializzati in modo indifferenziato, ma a Paesi in recessione corrispondevano Paesi le cui economie erano più pimpanti. Ora invece la debolezza del quadro economico ha caratteristiche di maggiore diffusività; in tale quadro anche gli Stati Uniti (che rimane ancora il vero locomotore dell'economia internazionale) sperimenteranno ritmi di crescita limitati e, purtroppo, l'Europa sottoperformerà. Le dimensioni di questo fenomeno sono però variabili e non è dato ancora sapere se ci troveremo di fronte ad una simil-stagnazione oppure solamente ad una crescita modesta.

## **L'area europea**

L'area europea dunque, il terzo architrave (dopo USA e Giappone) dell'economia internazionale. Ref-IRS parla, a proposito del primo semestre 2003, di una "fase delicata" e di "debolezza congiunturale". Calano le esportazioni, non decollano gli investimenti (più che altro per il basso tenore di quelli italiani e per il restringimento delle costruzioni in Germania), non brillano i consumi (soprattutto di beni durevoli), si confermano tensioni sul mercato del lavoro. Eppure, l'andamento della produzione non è negativo. In particolare - nota Ref-IRS - il recupero della produzione di intermedi potrebbe preludere all'inversione del ciclo. E allora ci troviamo di fronte al prolungamento della stagnazione o siamo agli albori della ripresa? Difficile dare una risposta convincente, ma con ogni probabilità è vero sia l'uno che l'altro scenario. A metà 2003 da un lato infatti con l'attestarsi in territorio positivo del ciclo degli investimenti tecnicamente la recessione è terminata, dall'altro lato i consumi interni non riescono a compensare la debolezza della domanda internazionale; ne consegue che le imprese - chiamate tra l'altro a modificare i loro programmi di penetrazione e affermazione su mercati di destinazione in rapida modificazione - scontano la contrazione delle esportazioni conseguente all'apprezzamento dell'euro. Ciò non è generatore di ottimismo, ma al contrario riduce le aspettative delle imprese, ne mortifica le strategie di espansione e frena la spinta complessiva alla crescita.

Valutazioni, queste, condivise da Prometeia che pure sottolinea la fragilità dell'economia europea di fronte agli shocks di natura internazionale. L'apprezzamento dell'euro riduce i margini di competitività delle imprese in un contesto in cui la domanda interna rimane debolissima, sicché le previsioni formulate dall'istituto di Bologna profilano una crescita media nel quadriennio 2003-2006 dell'1,8% (+2,4% nel 2006). Solo leggermente più

ottimista - e con la prefigurazione di quadri prospettici assai meno favorevoli - lo scenario previsionale elaborato da Ref-IRS secondo cui già nella seconda parte dell'anno la domanda internazionale potrebbe tornare a lievitare con ritmi di espansione del 4-5% l'anno. Tuttavia sul breve andare l'euro forte limiterà la spinta espansiva dell'export europeo sicchè, pur in presenza di una domanda estera più vivace, l'area euro perderà quote di mercato a prezzi costanti. Né la domanda interna - frenata da politiche fiscali di segno restrittivo - riuscirà a dare un decisivo impulso alla ripresa. La spesa privata dunque non rimbalzerà nonostante il guadagno delle ragioni di scambio e i favorevoli tassi di interesse. La situazione dovrebbe migliorare solamente su un orizzonte temporale medio-lungo. I consumi si sveglieranno dal lungo sonno solo lentamente: una volta esauriti gli effetti del *changeover*, dovrebbe aumentare la propensione alla spesa da parte delle famiglie, ma il reddito disponibile delle famiglie lieviterà sensibilmente solo quando il mercato del lavoro assumerà timbri più vivaci nel prossimo anno con ogni probabilità). L'altra componente della domanda interna - gli investimenti - saranno trascinati dalla accresciuta domanda finale e dal permanere di un contenuto costo del denaro, ma un *sentiment* di incertezza da parte delle imprese renderà graduale l'adozione di consistenti piani di investimento. In definitiva - sottolinea Ref-IRS - le condizioni oggettive della ripresa ci sono, ma il persistere di cautele soggettive ne renderà alquanto differito il procedere e graduale il ritmo. I rischi - sottolineati da Ref-IRS - riguardano gli atteggiamenti e i comportamenti delle imprese. Esse vivono una situazione di "disorientamento" rispetto allo scenario - abbastanza inedito se lo si confronta con precedenti fasi di criticità - in cui non è la domanda estera a spingere l'acceleratore della ripresa. Gli operatori potrebbero mantenere un atteggiamento prudentiale rispetto alle decisioni di spesa e orientarsi a strategie di contenimento dei costi, di ristrutturazione di stabilimenti, di delocalizzazioni di impianti, ma non di espansione della capacità produttiva. In tal caso meccanismi virtuosi di ripresa delle attività produttive non di innescherebbero senza l'adozione di politiche economiche e fiscali di segno espansivo.

Anche il Centro Studi della Confindustria nel suo Rapporto di giugno concorda nel ritenere probabile una lenta e graduale ripresa nella seconda parte dell'anno in corso; tale miglioramento dovrebbe essere supportato da una politica monetaria espansiva, dal contenimento delle tensioni sui prezzi, dal diminuito costo delle materie prime, dall'accresciuta produttività. Tuttavia la domanda interna si manterrà non vivacissima (più per la stasi degli investimenti che per l'andamento dei consumi) e la domanda estera rimarrà penalizzata dall'apprezzamento dell'euro e da un commercio mondiale non esaltante. Le stime per l'anno in corso indicano un accrescimento del PIL dello 0,8%, mentre già dal 2004 esso tornerà a crescere dell'1,9% grazie ai maggiori volumi dell'interscambio mondiale e di un lieve ridimensionamento della forza della divisa europea. Il cammino ascensionale continuerà l'anno successivo che marcherà un +2,2%. Quanto agli investimenti, l'inizio del 2003 ha confermato l'impostazione involutiva di questa decisiva variabile macroeconomia: gli operatori nel vedere restringersi i margini di redditività, complicarsi e farsi sempre più oneroso l'accesso al credito, tendono ad abbandonare le proprie strategie di investimento e a focalizzarsi sulla loro situazione patrimoniale. La migliorata produttività e il minor costo del denaro dovrebbero finalmente "dare il là" ad un lento procedere degli investimenti nel secondo semestre dell'anno, poi dal 2004 il miglioramento delle condizioni finanziarie delle imprese, la ripresa del commercio internazionale e la sostituzioni dei macchinari meno moderni spingeranno in alto gli investimenti. Quanto ai consumi l'ipotesi del Centro Studi della Confindustria è che sui consumi nel corso del 2003 si esercitino spinte contrastanti: da un lato la disoccupazione farà diminuire il reddito disponibile e comprimerà l'attitudine alla spesa, dall'altro lato l'euro forte farà rimanere bassa l'inflazione importata e l'effetto *changeover* gradualmente perderà vigore. Ecco allora che si prospettano consumi in ascesa, ma a ritmi contenuti. Poi, nel corso del 2004, i consumi si dilateranno con maggiore intensità grazie all'aumento del reddito disponibile, ai *sentiment* positivi sulle prospettive generali dell'economia e alla ripresa occupazionale. Sempre per il CSC il 2003 sarà archiviato con importazioni crescenti perché favorite dall'apprezzamento della nostra moneta, mentre all'incontro il contributo alla crescita da parte delle esportazioni sarà negativo. Nel 2004 un pur lieve deprezzamento dell'euro favorirà le esportazioni, ma nel contempo si irrobustiranno anche le importazioni, sicchè il contributo netto dell'export alla crescita rimarrà negativo.

L'ISAE nel suo rapporto di fine luglio "vede" una ripresa su ritmi vicini a quelli stimati dagli altri astuti di ricerca: \*0,7% quest'anno e +1,8% l'anno prossimo.

Il mercato del lavoro: secondo il Centro Studi della Confindustria il 2002 ha avuto un andamento non certo brillante sul versante occupazionale dopo le performances del biennio 1999-2000 (4,8 milioni di occupati in più rispetto al 1998): la crescita degli occupati nel 2002 è stata dello 0,4% (contro il +1,4% dell'anno

precedente), pari a sole 490 mila unità (+1,8 milioni nel biennio 2001 e 2001). Tale stagnazione dovrebbe protrarsi anche nel 2003 secondo gli indicatori anticipatori, sicchè la crescita occupazionale non dovrebbe superare le 400 mila unità pari allo 0,3%. Nel 2002 il tasso di disoccupazione è cresciuto fino all'8,6% che rappresenta la percentuale più elevata dal 1997; poi, all'inizio di quest'anno, il tasso di disoccupazione è salito all'8,7%. Pare che la disoccupazione di uomini e donne sia aumentata nella stessa misura e che però quella dei giovani abbia subito una lievitazione consistente arrivando al 17% della forza lavoro corrispondente. In conclusione le previsioni indicano che il tasso di disoccupazione sarà dell'8,7% a fine 2003 e che l'avvicinamento del tasso di occupazione verso il target di Lisbona (70%) subirà una decelerazione : 62,6% contro il 62,3% del 2002. Solo nel 2004 la ripresa economica indurrà anche una ripresa occupazionale: gli occupati torneranno a crescere dell'1,1% in media d'anno e il tasso di disoccupazione dovrebbe scendere all'8,4%.

Infine le prospettive dell'inflazione nell'area euro. In media d'anno l'inflazione nell'anno in corso non dovrebbe superare il 2,1% grazie ad un rallentamento legato alla flessione delle quotazioni del greggio, all'assenza di tensioni sul fronte dei costi delle altre materie prime, alla moderazione delle spinte salariali. Nel 2004 l'ipotesi è l'inallineamento dell'Europa lungo un sentiero di crescita che tuttavia non dovrebbe ingenerare tensioni inflazionistiche grazie all'ulteriore abbassamento delle quotazioni del greggio: +1,7% l'incremento dei prezzi atteso.

Tra i maggiori Paesi europei è la Germania a segnalare le maggiori difficoltà: quest'anno la crescita tedesca sarà inferiore - lo dice il CSC - alla media europea. Tra i punti di maggior debolezza strutturale dell'economia tedesca vi è la crisi dell'apparato creditizio affetto da sintomatologie ormai consolidate: l'insufficiente processo di accorpamento e fusione, la scarsa flessibilità del mercato del lavoro, le insufficienti strategie di risanamento, la caduta dei corsi azionari, il precario rapporto banche pubbliche-banche private, tutti elementi, questi, che penalizzano gli imprenditori nella delicata fase dell'accesso al credito per il finanziamento degli investimenti. Ma, oltre all'affaticamento del sistema creditizio, pesano sull'economia tedesca:

- la debolezza dei consumi connessa principalmente alle tensioni sul fronte del mercato del lavoro e alla crisi del mercato mobiliare non unito a quell'andamento brillante del mercato immobiliare (depresso dopo la grande espansione edilizia innescata dalla riunificazione) registratosi in altri Paesi nonché al rigore della politica di bilancio finalizzata al pieno rispetto del Patto di Stabilità e Crescita;
- l'andamento modesto degli investimenti, anche se quelli relativi ai macchinari denotano una maggiore vivacità rispetto agli investimenti in costruzioni; l'apprezzamento dell'euro che mina la competitività delle merci tedesche all'estero.

Una domanda interna in espansione e l'entrata a regime della riforma fiscale spingeranno nel 2004 l'economia tedesca su binari finalmente espansivi.

La Francia, dove sono i consumi sono finora stati il vero propellente del motore della crescita, potrebbe sperimentare un sensibile rallentamento ciclico nel 2003 poiché essi non potranno più essere agevolati dalla diminuzione della pressione fiscale e da un mercato del lavoro pimpante, né contributi possono derivare da una domanda estera in crisi. Per le imprese la prospettiva è quella di investimenti stagnanti e di un peggioramento delle condizioni di accesso al credito. Nonostante tutto il profilo di crescita francese si manterrà asimmetrico rispetto a quello tedesco: il PIL atteso è dello 0,9%, superiore dunque alla media dell'area euro. Il convergere del PIL francese sul suo potenziale avverrà già dal prossimo anno: +1,8%. Ingredienti dello sviluppo d'oltralpe saranno la ripresa dell'interscambio internazionale, un lieve deprezzamento dell'euro e una dinamica più apprezzabile degli investimenti.

## **L'Italia**

L'andamento dell'economia italiana - notano concordi tutte le analisi degli istituti di ricerca - è intrinsecamente connesso a quello dell'area euro.

Per Prometeia (previsioni di fine giugno 2003) è probabile che si determinino due impulsi esogeni configgenti: da una parte, con la ripartenza del ciclo internazionale, il nostro apparato produttivo sarà interessato da spinte espansive, dall'altra parte l'apprezzamento dell'euro limiterà fortemente una ripresa timbrata export-led. 0,7%: questo l'incremento atteso del PIL per l'anno in corso nelle prefigurazioni previsionali di Prometeia. La congiuntura, oltre ad essere pesantemente condizionata dai megatrends internazionali, appare affaticata pure da variabili endogene non propriamente favorevoli:

- il venir meno degli incentivi fiscali alla fine dello scorso anno ha indotto le imprese a dilazionare nel tempo gli investimenti programmati gravando negativamente sulla congiuntura del I trimestre dell'anno (-0,1% rispetto al trimestre precedente);
- la consistenza eccedentaria delle scorte ha pesato sulle decisioni delle imprese propense a rinviare le decisioni di investimento ad una fase in cui si sia realizzato il loro decumulo;
- la decurtazione della ricchezza finanziaria delle famiglie e la decelerazione della crescita occupazionale certamente non spingono verso l'alto i consumi;
- il convincimento che la spesa sociale subirà delle limitazioni di certo non contribuisce a creare un *sentiment* di fiducia favorevole alla ripresa.

Ma, nei prossimi anni, sostengono gli esperti di Prometeia, il tasso di crescita del PIL dovrebbe crescere alla media dei 2 punti percentuali l'anno. Quale sarà il motore della ripartenza? Essenzialmente la domanda interna, mentre l'intensificazione del commercio internazionale e la dilatazione della domanda estera saranno vanificati dalla ulteriore perdita delle nostre quote di mercato all'estero e dall'ampliamento delle importazioni sicché il contributo del saldo estero alla crescita del PIL si manterrà in territorio negativo: -0,8% nel 2003, -0,4% nella media 2004-2006.

Dunque una domanda interna dal profilo più dinamico alimenterà la crescita italiana: un aumento del reddito disponibile pari a 2 punti percentuali e la ripresa dei corsi azionari daranno impulso ai consumi, gli operatori economici - venendo incontro a consumi in tendenziale espansione - svilupperanno quelle strategie di investimento da tempo pianificate ma non cantierate sicché la quota di investimenti totali sul PIL arriverà addirittura a superare quella dell'area euro oltrepasando il 3% in media d'anno del triennio 2004-2006. Politiche fiscali e monetarie di orientamento espansivo in un quadro in cui si attenua l'iniziale rigidità del Patto di Stabilità e Crescita favoriranno senza alcun dubbio l'inversione ciclica; tuttavia la permanenza degli obiettivi di conseguire un rapporto deficit/PIL inferiore al 3% e un decrescente rapporto debito pubblico/PIL impedirà di adottare misure espansive robuste al di là di contenute riduzioni della pressione fiscale. In questo quadro il rapporto tra indebitamento netto e PIL è previsto al 2,4% nel 2003 e al 2,8% nel 2004.

Le previsioni i Ref-IRS relativamente all'anno in corso non si discostano da quelle di Prometeia: il PIL a fine d'anno dovrebbe essere cresciuto dello 0,8%. Sul versante dei consumi certamente all'inizio dell'anno si è registrata una situazione di stagnazione della spesa riconducibile tuttavia esclusivamente alla fine degli incentivi relativi all'acquisto di autovetture. Viviamo una situazione assai contraddittoria caratterizzata da segnali diversi e difficilmente interpretabili in maniera univoca. Ad esempio da un lato non è incoraggiante la caduta degli acquisti di beni non durevoli a conferma di una tendenza in atto ormai da un anno e mezzo e che può essere considerata un vero e proprio tracciante dell'eccesso di cautela dei consumatori. Sullo stesso versante della sintomatologia negativa va considerato il fatto che volge al brutto pure il clima di fiducia evidenziato dai consumatori. Dall'altra parte però, sul versante delle imprese, si è verificata - dopo l'avvallamento minimo di gennaio - una sequenza di tre consistenti rialzi della produzione di beni non durevoli e le prefigurazioni sull'immediato futuro sembrerebbero indicare un orizzonte di crescita della domanda di beni non durevoli di consumo. Da un lato restano depresse le intenzioni di spesa e la domanda di autovetture (e conseguentemente cedono pure le immatricolazioni), dall'altro le presenze turistiche a Pasqua hanno segnalato una consistente ripresa e buone sono le vendite al dettaglio registrate dall'Istat. Come interpretare dunque l'attuale fase congiunturale? I ricercatori di Ref-IRS propendono per una interpretazione ottimistica: nel 2003 i consumi seguiranno un trend ascensionale (+1,4%); poi, nel 2004, potrebbero crescere i redditi reali per effetto di una tendenziale diminuzione della pressione fiscale (ma occorre attendere la finanziaria per un attendibile dimensionamento del fenomeno) e dei guadagni derivanti dai minori prezzi all'import (ma bisognerà verificare la persistenza dell'attuale situazione di deprezzamento della moneta europea).

Sul versante degli investimenti, come osservato da Prometeia, anche Ref-IRS ascrive alla fine degli incentivi della Tremonti - e all'anticipo dei piani di investimento nella seconda metà dell'anno passato - il decremento degli investimenti in macchinari e mezzi di trasporto. Le rilevazioni quantitative danno conto di una contrazione consistente sia degli investimenti in macchinari (-7,3%) che dei mezzi di trasporto (-10,7%), contrazione riconducibile sicuramente anche all'incertezza ingenerata dalla guerra in Irak. Che possa essersi trattato di una reazione di natura sostanzialmente psicologica legata a fattori geopolitici piuttosto che a fenomeni esclusivamente economici è confermato dagli indicatori qualitativi: le valutazioni delle imprese su ordini e produzione formulate a maggio e a giugno sembrerebbero infatti indicare una stabilizzazione della domanda di investimenti. Prospettive più ottimistiche invece si appalesano per gli investimenti nel settore delle costruzioni

favorito dalle agevolazioni nel finanziamento degli acquisti e dalla propensione della gente all'indebitamento per la soluzione del proprio problema abitativo; anche l'andamento delle scorte è legato alla fine degli incentivi: l'accumulo verificatosi all'inizio dell'anno si spiega con il fatto che il surplus di ordini indotto dagli incentivi all'acquisto di autovetture e agli investimenti è stato soddisfatto attingendo dai magazzini, poi evidentemente le imprese hanno provveduto a ricostituire le scorte aumentando la produzione nonostante la contrazione della domanda finale, ciò a significare che il raccordo scorte - produzione - domanda esiste, ma presenta delle asimmetrie cronologiche.

Per il 2004 le previsioni Ref-IRS sono leggermente meno ottimistiche delle previsioni di consenso e segnatamente delle valutazioni soprariportate di Prometeia (+1,4% contro +2%). Ref-IRS addebita la timidezza della ripresa italiana all'assenza di un autentica discontinuità di segno espansivo nella politica economica per cui il nostro Paese crescerà meno del potenziale seguendo in questo l'Europa tutta, incerta nell'individuare un proprio modello di rilancio.

Le stime previsionali del Centro Studi della Confindustria formulate a giugno 2003 convergono con quelle di Prometeia e di Ref-IRS relativamente al 2003: +0,8%, un valore inferiore di circa tre decimi di punto rispetto al valore dell'intera area euro al netto di Germania e Italia. Una crescita inferiore al punto percentuale è una crescita assai modesta, esito di un complesso di fattori negativi: la stagnazione del primo semestre, l'apprezzamento dell'euro, la depressione dell'andamento dei corsi azionari, le difficoltà persistenti del commercio internazionale e la minore domanda proveniente dai nostri principali partners economici. Il principale ingrediente della crescita dovrebbe essere, anche secondo il CSC, la domanda interna: il rallentamento dei prezzi e l'accelerazione del reddito disponibile dovrebbero alimentare i consumi, la ripresa internazionale dovrebbe fare da propellente agli investimenti, mentre la domanda estera non sarebbe in grado di fornire un contributo positivo al PIL in quanto l'apprezzamento dell'euro mina continua ad erodere la competitività delle nostre esportazioni. Il CSC ipotizza per l'anno prossimo un +1,9%, distanziandosi così dall'1,4% prefigurato da Ref-IRS e avvicinandosi al 2% pronosticato da Prometeia. Il ciclo espansivo sarà innescato, nelle valutazioni del CSC a giugno 2003, dalla dinamica evolutiva del commercio internazionale, dalla ripresa dei mercati finanziari, e da un parziale deprezzamento dell'euro. Gli scenari di variante prefigurati dal CSC sono legati essenzialmente al fatto che le famiglie italiane non traducano il sostegno ai redditi più bassi previsti dalla Finanziaria in maggiori consumi e non in maggiori risparmi, eventualità, questa, che abbasserebbe l'entità del PIL di quest'anno allo 0,5%. A metà strada tra il quadro previsionale Ref-IRS e quello di Prometeia-Centro Studi della Confindustria si collocano le stime previsionali dell'ISAE formulate a fine luglio 2003. Secondo l'ISAE l'economia italiana seguirà quest'anno un percorso ascendente attestandosi a fine anno sullo 0,6%; nel 2004 la dinamica del PIL si porterebbe sull'1,7% grazie all'impostazione evolutiva della domanda interna e all'intensificazione degli scambi internazionali e a livello territoriale il Centro dovrebbe sovraperformare rispetto alle altre aree del Paese (+2,2% contro il +1,7% del Nordest e del Mezzogiorno e il +1,6% del Nordovest).

Infine il mercato del lavoro e l'inflazione.

Secondo l'ISAE l'ispessimento dei livelli occupazionali tenderà a rallentare nel corso dell'anno per poi accelerare l'anno prossimo: nel biennio 2003-2004 saranno 490 mila i nuovi occupati. Il tasso di disoccupazione scenderà all'8,6%, il tasso di occupazione si attesterà al 56,6%, un valore non distante dagli obiettivi posti dal Governo (58,5%). Ref-IRS analizza i dati della primavera di quest'anno: disoccupazione all'8,9% contro il 9,2% dell'anno scorso, l'occupazione è aumentata in ragione d'anno dell'1,4% (i maggiori incrementi hanno riguardato il centro seguito dal Nord-Ovest e dal Nordest, le donne, i lavoratori dipendenti a tempo pieno e indeterminato, le costruzioni e i servizi, mentre è in lievissima regressione l'occupazione nell'ambito dell'industria in senso stretto e continua a contrarsi il mercato del lavoro nel settore primario). Sempre secondo Ref-IRS il percorso di irrobustimento della domanda di lavoro è assai modesto: l'industria manifatturiera tenderà a proseguire i propri piani di ristrutturazione e quindi ad espellere forza lavoro dalle imprese, nel settore agricolo gli organici si ridurranno, ma a ritmi assai contenuti, mentre i servizi continueranno a generare nuova occupazione. Le unità di lavoro totali cresceranno dello 0,6% nel 2004 (-0,5% nell'industria in senso stretto). Per il Centro Studi Confindustria nel 2004 l'occupazione crescerà dell'1,3%, il tasso di disoccupazione scenderà all'8,7% e il tasso di occupazione passerà al 56,7%.

I prezzi. L'ISAE "vede" un rallentamento della dinamica inflazionistica al 2,2%-2,3% alla fine dell'anno e al 2,1% nella media 2004 con un aumento del differenziale dai tre ai cinque decimi di punto sia nel 2003 che nel 2004.



Per Ref-IRS la prima parte dell'anno è stata contraddistinta da un inatteso inasprimento delle tensioni inflazionistiche riconducibile all'ascesa dei prezzi delle materie prime *oil*, alla forza della moneta europea rispetto al dollaro, al rallentamento della domanda. Tuttavia i prezzi alla produzione, proprio per le più favorevoli prospettive delle importazioni dei prodotti petroliferi conseguente all'apprezzamento dell'euro, potrebbero rallentare la loro corsa, mentre condizionamenti negativi potrebbero derivare dal rinnovo di numerosi contratti. L'aumento dei prezzi delle materie prime *oil* si è riverberato ad inizio d'anno sui prezzi al consumo dei prodotti *energy*, poi si è assistito ad un rallentamento, mentre nel contempo cresceva l'inflazione di fondo soprattutto in alcune componenti "core": i servizi, gli alimentari, i tabacchi. Soprattutto i servizi si sono mantenuti sopra il 3,5% nel 2003 allontanando quindi qualsiasi prospettiva di rientro delle tensioni innescate nel comparto dal changeover del 2003. Con queste premesse l'inflazione a fine anno dovrebbe attestarsi sul 2,5%, per poi scendere al 2% nel 2004.

Il quadro previsivo del Centro Studi della Confindustria del giugno 2003 prefigura una inflazione del 2,5% quest'anno - in ciò convergendo con le stime Ref-IRS - esito di impulsi e componenti diverse: se da un lato la stagnazione produttiva e la forza dell'euro spingono verso un allentamento delle tensioni inflazionistiche (tendenza confermata tra l'altro dalla dinamica controllata dei prezzi alla produzione per i beni finali di consumo), dall'altro lato l'indice generale dalla metà del 2002 attesta una curva ascensionale dei prezzi, ma esclusivamente a causa della componente energetica, se da un lato le indagini sulle aspettative di prezzo delle imprese denotano una sostanziale stabilizzazione degli stessi, dall'altro lato l'indagine condotta da "Il sole 24 ore" e Banca d'Italia indicava attese di inflazione in leggero aumento. Per l'anno prossimo le valutazioni previsionali indicano un +1,8% (venendosi così ad annullare il differenziale rispetto ai partners europei) segnatamente in virtù della flessione dei prezzi delle materie prime, ma anche grazie all'apprezzamento dell'euro.

## ULTIMI DATI: NELLA RIPRESA INTERNAZIONALE NON BRILLANO EUROPA E ITALIA

Al momento in cui la pubblicazione sta per andare in stampa, il Centro Studi della Confindustria ha diffuso le ultime previsioni (settembre 2003). Ecco la tabella concernente l'Italia.

### **LE PREVISIONI PER L'ITALIA (settembre 2003)**

INDICATORI	2002	2003	2004	2005
------------	------	------	------	------

Prodotto interno lordo	0,4	0,3	1,4	2,3
Consumi delle famiglie residenti	0,4	1,1	1,4	2,2
Investimenti fissi lordi	0,5	-0,4	2,6	3,6
- macchinari e mezzi di trasporto	0,6	-2,1	3,1	4,5
Esportazioni di beni e servizi	-1,0	-1,3	4,7	5,5
Importazioni di beni e servizi	1,5	2,2	5,0	5,7
Partite correnti	-0,5	-1,0	-0,8	-0,8
Saldo commerciale	1,4	0,9	1,1	1,1
Occupazione totale	1,1	0,9	0,9	1,2
Tasso di disoccupazione	9,0	8,6	8,2	7,7
Tasso di occupazione	55,4	56,0	56,6	57,4
Prezzi al consumo	2,5	2,7	2,0	1,8
Retribuzioni: totale	2,6	3,4	2,5	2,5
Retribuzioni: industria in s. stretto	2,8	3,3	2,8	2,8
Indebitamento netto della P.A.	2,3	2,8	2,5	2,0
Avanzo primario P.A.	3,4	2,6	2,5	3,0
Spesa corrente al netto interessi	38,2	38,7	38,3	37,8
Spesa per interessi	5,7	5,3	5,0	5,0
Spesa in conto capitale	3,4	4,0	3,6	3,4
Entrate della P.A.	44,9	45,3	44,4	44,2
Debito della P.A.	106,7	106,2	105,1	102,6

Fonte: Centro Studi della Confindustria

Le prospettive delineate dal rapporto di settembre del Centro Studi della Confindustria non sono rosee per il nostro Paese e per l'intera area euro. Mentre Stati Uniti e Giappone stanno ritrovando il sentiero dello sviluppo (i primi grazie all'iniezione di dosi massicce di sostegni fiscali governativi alla domanda e ad esportazioni agevolate dai favorevoli rapporti di cambio - 2,4% l'incremento del PIL per quest'anno e 3,5% nel 2004 -, il secondo finalmente ridestatosi dopo un lunghissimo periodo di stagnazione/deflazione: +2% le stime previsionali del PIL per il 2003) e, di conseguenza, il tasso di crescita dell'economia mondiale potrebbe essere addirittura superiore al 3% quest'anno e sfiorare i 4 punti percentuali il prossimo, l'economia europea langue nel brodo di una "bassa crescita" assai preoccupante: +0,5% e +1,6% le previsioni relative al PIL. Ad incidere negativamente è l'apprezzamento dell'euro che penalizza le esportazioni proprio nel momento in cui cresce la competitività cinese la cui moneta, lo yuan, è fortemente sottovalutato (di circa il 20%) rispetto al cambio di equilibrio.

In tale grigia situazione europea, l'Italia di certo non brilla: le stime afferenti all'incremento del PIL sono state riviste al ribasso: +0,3% quest'anno (lo 0,5% in meno delle precedenti stime di giugno) e +1,4% l'anno prossimo (1,9%), mentre solo nel 2005 il ciclo congiunturale invertirà definitivamente la rotta (+2,3%) allineandosi con le performances dei nostri partners europei. Non brillanti i consumi quest'anno (+1,1%) e nemmeno il prossimo (+1,4%), e l'altra componente della domanda interna - gli investimenti - quest'anno sono previsti in netta frenata (-2,1% quelli in macchinari e mezzi di trasporto) per poi riprendersi l'anno prossimo (+3,1%). Solo nel 2005 la domanda interna lieviterà +4,5% gli investimenti in macchinari e trasporti e +2,2% i consumi. L'inflazione dovrebbe attestarsi sul 2,7% e solo l'anno prossimo dovrebbe scendere al 2% grazie alla riduzione del prezzo delle materie prime e del prezzo dei servizi. In progressione dinamica il mercato del lavoro: il tasso di disoccupazione è previsto scendere dall'8,6% nel 2003 al 8,2% nel 2004 e al 7,7% nel 2005.

# LA CONGIUNTURA DEL 2° TRIMESTRE 2003

*per il comparto manifatturiero della provincia di  
Vicenza*

## Consuntivo dell'industria manifatturiera: analisi per variabili

### OCCUPAZIONE

La variazione occupazionale complessiva è stata positiva per un valore pari a +0,3%. La crescita occupazionale è stata particolarmente rilevante nel settore alimentare (+3%). Viceversa si sono rivelati in controtendenza, con segno quindi negativo, i settori del legno e mobile (-0,3%), della gomma e plastica (-0,5%) e dell'oreficeria (-0,4%). Stabile l'occupazione nei settori del tessile-abbigliamento e della ceramica.

OCCUPAZIONE	Var. %
Alimentare	3.0
Tessile-abbigliamento-concia	0.0
Legno e mobile	-0.3
Gomma e plastica	-0,5
Ceramica	0.0
Metalmeccanica	0,5
Oreficeria	-0,4
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>0.3</b>

### PRODUZIONE

Nel riferimento su base annua la produzione è diminuita complessivamente in misura modesta (-2,6%) ed i settori della ceramica (-5%), metalmeccanico (-1,1%), alimentare (-4,2%) e tessile (-2,1%) sono quelli che hanno maggiormente contribuito a tale decremento. In tutti gli altri settori c'è stata una crescita produttiva moderata.

PRODUZIONE	trim.prec.	trim.corr.
Alimentare	1.4	-4.2
Tessile-abbigliamento-concia	-3.0	-2.1
Legno e mobile	1.1	3.8
Gomma e plastica	7.2	2.0
Ceramica	-0.5	-5.0
Metalmeccanica	0.6	-1.1
Oreficeria	4.1	3.2
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>+2,1</b>	<b>-2,6</b>

## CAPACITÀ PRODUTTIVA

L'incremento della capacità produttiva rispetto al trimestre precedente è stato un po' più che modesto (+1,2%). Si distinguono i settori del tessile – abbigliamento – concia (+1,1%) e della metalmeccanica (+2%). In controtendenza decisa il legno e mobile (-1,8%) e l'oreficeria (-1,4%).

CAPACITA' PRODUTTIVA	Var. %
Alimentare	-0,9
Tessile-abbigliamento-concia	1.1
Legno e mobile	-1.8
Gomma e plastica	0,0
Ceramica	0,0
Metalmeccanica	2.0
Oreficeria	-1,4
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>1.2</b>

## UTILIZZAZIONE IMPIANTI

Gli impianti manifatturieri sono stati utilizzati in una percentuale che può essere abbastanza buona (79,2%). Al di sopra della media il settore della ceramica (89,9%) e della metalmeccanica (81,7%), mentre il tessile-abbigliamento, il legno e mobile, la gomma e plastica e l'oreficeria hanno tutti una utilizzazione inferiore alla media.

UTILIZZAZIONE IMPIANTI	%
Alimentare	79.2
Tessile-abbigliamento-concia	78.8
Legno e mobile	67.2
Gomma e plastica	71.0
Ceramica	89.9
Metalmeccanica	81.7
Oreficeria	64.7
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>79.1</b>

## COSTI

Rispetto al trimestre precedente i costi di produzione aumentati dello 0,6% nel complesso. Il risultato è da attribuirsi in buona parte alla crescita dei costi nell'ambito alimentare (+1,3%) e del legno e mobilio (+1,7%).

COSTI	Var. %
Alimentare	1.3
Tessile-abbigliamento-concia	0.2
Legno e mobile	1.7
Gomma e plastica	0.0
Ceramica	0.6
Metalmecchanica	0.1
Oreficeria	0.2
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>0,6</b>

## PREZZI

Nel raffronto annuale i prezzi di vendita praticati dalle aziende sono diminuiti dello 0,2% nel loro insieme. Nel raffronto col trimestre precedente invece essi sono rimasti del tutto invariati. Non si riscontrano variazioni di particolare rilevanza o grandi differenza da settore a settore.

PREZZI	trim.prec.	trim.corr.
Alimentare	0.2	0.1
Tessile-abbigliamento-concia	-1.0	-1.1
Legno e mobile	0.2	0.6
Gomma e plastica	-0.8	-1,0
Ceramica	0.1	0.3
Metalmecchanica	0.4	0.1
Oreficeria	0,9	0,0
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>0.0</b>	<b>-0,2</b>

## FATTURATO

Considerando il raffronto su base annuale tra secondo trimestre 2003 e secondo trimestre 2002, il fatturato è diminuito nell'industria manifatturiera dello 0,5%. La maggior flessione in termini percentuali è quella dell'oreficeria (-8,9%) seguita dal tessile-abbigliamento (-4,1%). Nel raffronto trimestrale invece il fatturato appare in crescita del 5,4% complessivamente, con un apporto maggiore da parte dei settori orafo (+7,9%), gomma e plastica (+4,7%) e metalmeccanico (+6%).

FATTURATO	trim.prec.	trim.corr.
Alimentare	1.4	-0.6
Tessile-abbigliamento-concia	1.0	-4.1
Legno e mobile	-1,9	-0.2
Gomma e plastica	4.7	1.4
Ceramica	1.6	2.5
Metalmeccanica	6.0	2.0
Oreficeria	7,9	-8.9
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,5</b>

## EXPORT (% export su fatturato)

All'inizio del 2003 l'incidenza dell'export sul fatturato era diminuita notevolmente. Adesso si riconferma sui livelli raggiunti a fine anno 2002, senza grandi variazioni di rilievo delle quote. Attualmente il 42,5% del fatturato complessivo dell'industria manifatturiera vicentina è da attribuirsi a vendite sui mercati esteri. Tale percentuale è comunque assai elevata nel settore dell'oreficeria (65,8%).

EXPORT	% su fatt.
Alimentare	25.6
Tessile-abbigliamento-concia	43.0
Legno e mobile	24.6
Gomma e plastica	27.4
Ceramica	38.4
Metalmeccanica	44.4
Oreficeria	65.8
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>42.5</b>

## DOMANDA INTERNA

Rispetto al trimestre precedente la domanda interna è cresciuta moderatamente (+0,5%). A determinare tale incremento sono stati soprattutto i settori della gomma e plastica (+8,9%) e della metalmeccanica (+2,2%). In calo invece le vendite sul mercato interno per la ceramica (-1,1%), l'alimentare (-3,8%), il tessile-abbigliamento (-2,2%) ed il legno e mobile (-1,2%). Invariata l'oreficeria.

DOMANDA INTERNA	Var. %
Alimentare	-3.8
Tessile-abbigliamento-concia	-2.2
Legno e mobile	-1.2
Gomma e plastica	8.9
Ceramica	-1.1
Metalmeccanica	2.2
Oreficeria	0.0
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>0,5</b>

## DOMANDA ESTERA

Rispetto al primo trimestre del 2003, nel secondo trimestre la domanda estera è diminuita dello 0,4%. Appaiono particolarmente rilevanti le flessioni produttive dell'oreficeria (-10,4%) e del legno e mobile (-8%). A compensare parzialmente la situazione è stato in particolare il settore della gomma e della plastica (+2,5%).

DOMANDA ESTERA	Var. %
Alimentare	-0.3
Tessile-abbigliamento-concia	1.2
Legno e mobile	-8.0
Gomma e plastica	2.5
Ceramica	-1.2
Metalmeccanica	0.6
Oreficeria	-10.4
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>-0,4</b>

## ORE LAVORATE

Il numero di ore lavorate settimanalmente per operaio risulta essere pari a 39. Tutti i settori rientrano pienamente nella media, essendo gli scostamenti di entità trascurabile.

## PORTAFOGLIO ORDINI

Il portafoglio ordini è risultato essere di poco inferiore ai due mesi. Unici scostamenti di un certo rilievo rispetto alla media sono stati l'alimentare, con una durata di appena un mese, e il tessile-abbigliamento, con una durata di nemmeno un mese e mezzo.

ORE LAVORATE x SETTIMANA	n. ore
Alimentare	38.2
Tessile-abbigliamento-concia	38.8
Legno e mobile	39.2
Gomma e plastica	38.8
Ceramica	39.4
Metalmecanica	38.9
Oreficeria	38.7
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>39.1</b>

PORTAFOGLIO ORDINI	mesi
Alimentare	1.0
Tessile-abbigliamento-concia	1.4
Legno e mobile	1.6
Gomma e plastica	1.8
Ceramica	2.0
Metalmecanica	1.9
Oreficeria	1.6
<b>Totale industria manifatturiera</b>	<b>1.7</b>



## Consuntivo dell'industria manifatturiera: analisi per settori

### TUTTI I SETTORI

Il secondo trimestre del 2003 è stato caratterizzato da un clima di stagnazione. La crescita produttiva è stata del 2,1%, quella occupazionale dello 0,3%. La domanda interna è aumentata dello 0,5% mentre quella estera è diminuita dello 0,4%. I prezzi si sono lievissimamente ridimensionati (-0,2%).

VARIABILE	VAR. %
Produzione	2.1
Occupazione	0.3
Domanda interna	0.5
Domanda estera	-0.4
Prezzi	-0.2

### ALIMENTARE

Nel settore alimentare i dati positivi hanno riguardato la leggera crescita produttiva (+1,4%) e il sensibile incremento degli occupati (+3%). Viceversa domanda interna ed estera si sono presentate in flessione, la prima del 3,8%, la seconda dello 0,3%. Quasi invariati i prezzi di vendita (+0,1%)

VARIABILE	VAR. %
Produzione	1.4
Occupazione	3.0
Domanda interna	-3.8
Domanda estera	-0.3
Prezzi	0.1

## TESSILE – ABBIGLIAMENTO – CONCIA

Il comparto che raggruppa nel suo insieme tessile, abbigliamento ed industria conciaria ha visto un secondo trimestre caratterizzato da evidente difficoltà economica. Stazionario il numero di occupati, mentre la produzione è calata del 3%. Flessione anche per la domanda interna (-2,2%) che non riesce ad essere compensata dall'aumento degli ordinativi provenienti dall'estero (+1,2%). Invariati i prezzi di vendita praticati dalle aziende del settore.

VARIABILE	VAR. %
Produzione	-3.0
Occupazione	0.0
Domanda interna	-2.2
Domanda estera	1.2
Prezzi	0.0

## LEGNO E MOBILE

Altro settore attualmente in difficoltà congiunturali è l'industria del legno e del mobile. A fronte di un leggero incremento produttivo (+1,1%) vi è stata comunque una flessione dell'occupazione (-0,3%), della domanda interna (-1,2%) e soprattutto della domanda estera (-8%). Leggerissimo l'aumento dei prezzi di vendita praticati dalle aziende del settore (+0,2%).

VARIABILE	VAR. %
Produzione	1.1
Occupazione	-0.3
Domanda interna	-1.2
Domanda estera	-8.0
Prezzi	0.2

## GOMMA E PLASTICA

Il settore della gomma e delle materie plastiche è stato protagonista di un momento di crescita realizzato a scapito dell'occupazione, che è scesa dello 0,5%, e con una strategia di riduzione dei prezzi praticati dalle aziende che sono scesi dello 0,8%. La produzione è aumentata significativamente (+7,2%), mentre entrambe le componenti della domanda hanno avuto un buon incremento (+8,9% e +2,5%, rispettivamente la domanda interna e la domanda estera).

VARIABILE	VAR. %
Produzione	7.2
Occupazione	-0.5
Domanda interna	8.9
Domanda estera	2.5
Prezzi	-0.8

## CERAMICA

Uno stato di affaticamento congiunturale, se non proprio di ritorno ai momenti di crisi vissuti negli anni passati, è stato registrato dal settore della ceramica in provincia di Vicenza. Nessun dato appare incoraggiante al momento, se non forse la stazionarietà degli occupati. La produzione è risultata in calo dello 0,5%, la domanda interna dell'1,1% e quella estera dell'1,2%. I prezzi di vendita sono rimasti quasi stabili (+0,1%).

VARIABILE	VAR. %
Produzione	-0.5
Occupazione	0.0
Domanda interna	-1.1
Domanda estera	-1.2
Prezzi	0.1

mercato interno ha saputo realizzare una buona *performance* (+2,2%). I prezzi purtroppo si sono rivelati anch'essi in leggero aumento (+0,4%).

VARIABILE	VAR. %
Produzione	0.6
Occupazione	0.5
Domanda interna	2.2
Domanda estera	0.6
Prezzi	0.4

## OREFICERIA

Quest'altro caposaldo dell'economia industriale della provincia ha attraversato un trimestre di non brillanti *performance* sotto il profilo commerciale e occupazionale. Il dato che emerge anzitutto è la ulteriore riduzione dei posti di lavoro dello 0,4%. L'aumento produttivo è stato discreto (+4,1%), ma nel contempo la domanda estera si è mostrata in fortissimo calo (-10,4%), di contro ad una domanda interna del tutto invariata. I prezzi sono aumentati dello 0,9% rispetto al primo trimestre dell'anno in corso.

VARIABILE	VAR. %
Produzione	4.1
Occupazione	-0.4
Domanda interna	0.0
Domanda estera	-10.4
Prezzi	0.9

## METALMECCANICA

Il settore metalmeccanico, elemento trainante dell'economia provinciale, appare toccato solo marginalmente dal clima di affaticamento congiunturale, e anzi ha saputo contenere il momento di crisi realizzando modesti ma pur sempre positivi risultati. L'occupazione è cresciuta in misura moderata (+0,5%), e la produzione è aumentata in misura lieve (+0,6%). A fronte poi di una leggerissima crescita degli ordinativi provenienti dall'estero (+0,6%) il

# PREVISIONI PER SETTORE

## TUTTI I SETTORI

Gli operatori economici prefigurano un secondo semestre del 2003 impostato in senso moderatamente evolutivo, con una notevole cautela nell'espressione dei possibili risultati economici. La produzione rimarrà invariata, l'occupazione aumenterà leggermente (+0,1%), ad una diminuzione della domanda interna (-0,8%) farà riscontro un buon incremento di quella estera (+2,3%). I prezzi resteranno invariati.

Tutti i settori	Saldo previsionale	Previsioni (%)
Produzione	12	0,0%
Occupazione	1	0,1%
Domanda interna	1	-0,8%
Domanda estera	25	2,3%
Prezzi	10	0,0%

## ALIMENTARE

Per il settore alimentare viene prefigurata una buona ripresa sia sotto il versante occupazionale (+4,2%) che sotto quello produttivo (+6,4%). Sarà ancor più consistente l'incremento della domanda interna (+6,1%) e anche quella estera avrà comunque un buon risultato (+4,2%). I prezzi sembrerebbero destinati a crescere considerevolmente (+2,3%).

Alimentare	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	84	6,4%
Occupazione	42	4,2%
Domanda interna	78	6,1%
Domanda estera	41	4,2%

Prezzi	25	2,3%
--------	----	------

## TESSILE – ABBIGLIAMENTO – CONCIA

Appaiono non rosee le previsioni formulate dagli imprenditori del tessile-abbigliamento e della concia. Si prefigura un calo produttivo (-0,5%) e della domanda sia interna (-2,1%) che estera (-0,9%). Anche l'occupazione potrebbe rivelarsi in netto calo (-1,9%). I prezzi di vendita saranno ridimensionati (-2,6%).

Tessile-abbigliamento-concia	Saldo previsionale	Previsioni (%)
Produzione	9	-0,5%
Occupazione	-16	-1,9%
Domanda interna	-6	-2,1%
Domanda estera	-1	-0,9%
Prezzi	-1	-2,6%

## LEGNO E MOBILE

Nel settore si preannuncia una flessione dell'occupazione (-1,7%) e una moderata spinta produttiva (+1,8%). La domanda interna pare destinata ad aumentare modestamente (+1%) mentre in leggera flessione si preannuncia la domanda estera (-0,6%). I prezzi parrebbero destinati a lievitare in misura sensibile (+1,7%).

Legno e mobile	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	36	1,8%
Occupazione	-34	-1,7%
Domanda interna	20	1,0%
Domanda estera	12	-0,6%
Prezzi	33	1,7%

## GOMMA E PLASTICA

Il semestre prefigurato è orientato ad una buona crescita produttiva (+3,8%) e ad un buon aumento di entrambe le componenti della domanda (+1,7% la componente interna), con un accento maggiore su quella estera (+5,4%). L'occupazione sembra destinata a diminuire (-1,8%), mentre i prezzi resteranno invariati.

Gomma e plastica	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	28	3,8%
Occupazione	-25	-1,8%
Domanda interna	46	1,7%
Domanda estera	33	5,4%
Prezzi	0	0,0%

## CERAMICA

Continueranno a persistere dinamiche contrastanti all'interno del settore della ceramica. Da un lato ci sarà una moderata flessione produttiva (-1,1%) ed una più consistente diminuzione della domanda interna (-3,6%). Dall'altro l'occupazione (+4,3%) e la domanda estera (+4,5%) avranno aumenti notevolmente sensibili. I prezzi appaiono in fase di ridimensionamento (-1,5%).

Ceramica	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	7	-1,1%
Occupazione	36	4,3%
Domanda interna	-5	-3,6%

Domanda estera	48	4,5%
Prezzi	-29	-1,5%

della variabile occupazionale (+1,2%), una diminuzione della domanda interna (-1,5%), un incremento di quella estera (+2,%) e una moderata ascesa dei prezzi di vendita (+0,6%).

Metalmeccanica	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	6	-1,5%
Occupazione	15	1,2%
Domanda interna	-5	-1,5%
Domanda estera	31	2,5%
Prezzi	12	0,6%

## OREFICERIA

Per il settore orafo, un cardine dell'economia vicentina, gli operatori prospettano un semestre pesante difficoltà sotto il profilo occupazionale (-4,2%). Gli altri indicatori si profilano invece in aumento, smascherando così un tentativo di ripresa ad elevato costo sociale. La produzione aumenterà dell'1,6%, la domanda interna dello 0,4%, quella estera del 4,1%, mentre i prezzi di vendita cresceranno dello 0,6%.

Oreficeria	Saldo previsionale	Previsione (%)
Produzione	10	1,6%
Occupazione	-32	-4,2%
Domanda interna	5	0,4%
Domanda estera	24	4,1%
Prezzi	13	0,6%

## METALMECCANICA

Le previsioni per il settore metalmeccanico sono orientate in senso attendistico (e con indicazioni anche qui contrastanti) e prefigurano un semestre di moderato calo produttivo (-1,5%), un aumento



## SALDI PREVISIONALI

Si riporta la nuova base dei saldi previsionali che costituisce l'inizio ed il riferimento della serie storica che si svilupperà a partire dal 2003.

<u>Produzione</u>	4° trim. 2002	1° trim. 2003	2° trim.2003
ALIMENTARE	34	60	84
TESSILE-ABBIGLIAMENTO-CONCIA	-13	-7	9
LEGNO E MOBILI	22	40	36
GOMMA E PLASTICA	49	56	28
CERAMICA	-14	16	7
METALMECCANICA	27	20	6
OREFICERIA	-19	11	10
<b>TOTALE INDUSTRIA MANIFATTURIERA</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>12</b>

<u>Occupazione</u>	4° trim. 2002	1° trim. 2003	2° trim.2003
ALIMENTARE	24	24	42
TESSILE-ABBIGLIAMENTO-CONCIA	-13	5	-16
LEGNO E MOBILI	17	0	-34
GOMMA E PLASTICA	-2	3	-25
CERAMICA	18	0	36
METALMECCANICA	20	6	15
OREFICERIA	-34	-38	-32
<b>TOTALE INDUSTRIA MANIFATTURIERA</b>	<b>9</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>

<u>Domanda interna</u>	4° trim. 2002	1° trim. 2003	2° trim.2003
ALIMENTARE	3	32	78
TESSILE-ABBIGLIAMENTO-CONCIA	-15	0	-6
LEGNO E MOBILI	-21	47	20
GOMMA E PLASTICA	12	47	46
CERAMICA	-27	-28	-5
METALMECCANICA	6	8	-5
OREFICERIA	-17	-4	5
<b>TOTALE INDUSTRIA MANIFATTURIERA</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>1</b>

<u>Domanda estera</u>	4° trim. 2002	1° trim. 2003	2° trim.2003
ALIMENTARE	-32	42	41
TESSILE-ABBIGLIAMENTO-CONCIA	-14	5	-1

LEGNO E MOBILI	19	22	12
GOMMA E PLASTICA	27	68	33
CERAMICA	14	-5	48
METALMECCANICA	23	21	31
OREFICERIA	27	22	24
<b>TOTALE INDUSTRIA MANIFATTURIERA</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>25</b>

<u>Prezzi</u>	4° trim. 2002	1° trim. 2003	2° trim. 2003
ALIMENTARE	49	64	45
TESSILE-ABBIGLIAMENTO-CONCIA	15	-7	-1
LEGNO E MOBILI	37	14	33
GOMMA E PLASTICA	1	54	0
CERAMICA	20	35	-29
METALMECCANICA	12	12	12
OREFICERIA	-24	12	13
<b>TOTALE INDUSTRIA MANIFATTURIERA</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

## CAMPIONE

### COMPOSIZIONE E SIGNIFICATIVITÀ DEL CAMPIONE

I questionari restituiti in tempo utile dalle aziende sono stati 218, rappresentanti altrettante imprese e 67.758 addetti a fine periodo. Ciascuna azienda ha quindi in media 335 addetti. La copertura dell'universo di riferimento costituito dal campione di aziende che al 31/12/1999 avevano più di 15 addetti è stata pari all'11,5% in termini di imprese e al 26% in termini di addetti, valori percentuali sensibilmente superiori rispetto alla media riscontrata nelle indagini congiunturali condotte dall'ente camerale nel corso degli ultimi tre anni.

### ARCO TEMPORALE CONSIDERATO

Le previsioni considerano l'arco temporale dei sei mesi successivi al trimestre di rilevazione.

Vi saranno così le previsioni relative ai seguenti periodi: gennaio-giugno; aprile-settembre; luglio-dicembre; ottobre-marzo; con una parziale sovrapposizione di tre mesi.

Il consuntivo considera invece un arco temporale di tre mesi. In questo caso non vi sono sovrapposizioni.

### NOTA

*E' stato cambiato il software di elaborazione della congiuntura. Conseguentemente abbiamo dovuto introdurre alcune modifiche nell'impostazione del fascicolo:*

- il settore della concia è stato accorpato al tessile-abbigliamento;*
- le singole variabili di congiuntura vengono esaminate singolarmente una per una e risultano trasversali ai vari settori;*
- la trattazione per ciascun settore è stata sintetizzata e ridotta alle cinque variabili fondamentali (produzione, occupazione, domanda interna, domanda estera, prezzi).*

<b>2° trimestre 2003</b>	<b>CAMPIONE</b>	
	<b>Aziende</b>	<b>Addetti</b>

Alimentare	7	
Tessile - Abbigliamento - Concia	46	
Cartario e poligrafico	7	
Chimica	9	
Gomma e materie plastiche	10	
Lavorazione minerali non metalliferi	10	
Fonderie di prima fusione	7	
Meccanico	80	
Legno e mobile	10	
Lavorazione metalli preziosi	16	
<b>TOTALE</b>	<b>218</b>	

## IL COMMERCIO CON L'ESTERO NEL 1° SEMESTRE DEL 2003

Riportiamo di seguito alcune considerazioni sul commercio con l'estero nel primo semestre del 2003, formulate da Unioncamere Veneto.

### Italia e aggregati macro-regionali

I dati Istat sul commercio estero evidenziano per il secondo trimestre 2003, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, una flessione dell'export nazionale pari al 5,5%. Si tratta di un dato che inverte la tendenza alla ripresa iniziata nel primo trimestre, e porta quindi a registrare nei primi sei mesi dell'anno un -2,8%, su base tendenziale. Rimangono praticamente stazionari i valori dell'import (+0,1%). Analizzando le variazioni trimestrali tendenziali per settore merceologico, nei valori delle esportazioni spiccano i risultati dei minerali energetici e non energetici (-12,5% per le esportazioni e +2,8% per le importazioni), ma soprattutto quelli del settore manifatturiero (-5,6% per l'export e -0,4% per l'import). Tra le voci di tale aggregato, infatti, hanno evidenziato un calo notevole, nel profilo delle esportazioni, i prodotti delle industrie tessili e dell'abbigliamento (esportazioni -9,8%, importazioni -1,5%), il legno e i prodotti in legno (esportazioni -8,8%, importazioni +2,4%), i prodotti chimici e le fibre sintetiche e artificiali (-6,4% e +1,8%), le macchine e apparecchiature elettriche, elettroniche e ottiche (-9,4% e -5,4%). Rimangono praticamente stabili le esportazioni per i mezzi di trasporto (+0,3%), mentre si osservano risultati positivi nel settore del coke, prodotti petroliferi raffinati e combustibili nucleari (+10,9% per le esportazioni e un -18,3% per le importazioni). L'analisi territoriale mostra che tutte le ripartizioni geografiche hanno avuto una flessione tendenziale, maggiori per l'Italia Meridionale (-11,6% per le esportazioni e -6,7% per le importazioni) e per l'Italia Centrale (-10,4% per le esportazioni e +0,8% per le importazioni).

Anche l'Italia Insulare ha avuto un calo (-2,9% per le esportazioni), mentre dall'inizio dell'anno il profilo delle esportazioni ha mostrato un trend più che positivo (+13,1%), dovuto quindi al buon andamento verificatosi nel primo trimestre di quest'anno. L'Italia nord-orientale ha avuto un calo sia

nelle esportazioni (-4%) sia nelle importazioni (-2,2%), mentre l'Italia nord-occidentale ha registrato un -3,7% per le esportazioni e un +1,9% per le importazioni.

## **Veneto e province venete**

Continua per il Veneto il trend negativo negli scambi commerciali. La variazione tendenziale nel secondo trimestre 2003 è stata del -9,8% per le esportazioni e del -6,4% per le importazioni. La variazione tendenziale dall'inizio dell'anno risulta meno marcata (-6,3% per le esportazioni e -4,5% per le importazioni), ma conferma il peggioramento rispetto al primo trimestre. L'analisi settoriale per il Veneto ha mostrato forti variazioni nei valori delle esportazioni dei prodotti della pesca e della piscicoltura, con un -4% per quanto riguarda le esportazioni e un +5,1% per le importazioni; il settore manifatturiero ha avuto una flessione del 10,2% nelle esportazioni e del 7,9% per le importazioni. Quasi tutte le voci di questo aggregato hanno influito sul risultato negativo delle esportazioni, in modo particolare i prodotti delle industrie tessili e dell'abbigliamento (-16,2%), il cuoio e prodotti in cuoio (-15,5%), e il settore dei gioielli e dei prodotti di oreficeria che ha registrato una notevole flessione (-48,6%). Il valore complessivo delle esportazioni regionali rappresenta il 13,3% del totale nazionale, che colloca il Veneto al secondo posto nella graduatoria regionale. Al primo posto rimane la Lombardia, le cui esportazioni rappresentano invece il 28,3% del totale nazionale e che ha avuto una flessione del 4,2% per le esportazioni e un +1,3% per le importazioni. Il Piemonte rimane in terza posizione, riuscendo a contenere il calo nelle esportazioni (-1,2%) e ad avere un miglioramento nelle importazioni (+4,2%). La Toscana ha avuto una forte flessione per le esportazioni (-12,8%) e per le importazioni (-3,8%), mentre l'Emilia-Romagna ha avuto un calo nelle esportazioni (-3,2%) e un aumento nelle importazioni (+3,9%). Il profilo negativo negli scambi commerciali del Veneto riguarda sia i Paesi dell'Unione Europea (-8,2% per le esportazioni e -5,7% per le importazioni), sia i Paesi extra Unione Europea (-9,3% per le esportazioni e -9,7% per le importazioni). Per quanto riguarda le province del Veneto, Vicenza dal terzo posto passa al quarto nella classifica delle province esportatrici, per il notevole calo sia nelle esportazioni (-26,2%) sia nelle importazioni (-31,5%), dopo Milano, Torino e Brescia. Treviso invece si porta al quinto posto e Verona rimane al decimo. Solo Verona e Padova hanno avuto variazioni positive nei valori delle esportazioni (rispettivamente +10,5% e +5,2%), mentre le altre hanno confermato il trend negativo già evidenziato a livello regionale.

## ANAGRAFE DELLE IMPRESE: *situazione al 30.06.2003*

Nelle tabelle che seguono viene riportata la situazione dell'imprenditorialità in provincia di Vicenza, così come rilevata dai dati del Registro delle Imprese. L'aggiornamento presentato è quello al 30.06.2003. Il peso percentuale dei diversi settori è espresso sia con riferimento alle unità locali attive che con riferimento agli addetti dichiarati. In termini di aziende il peso maggiore è quello delle attività commerciali (23,9%) seguito dall'industria manifatturiera (20,8%) e dall'agricoltura (14,5%). Altri settori percentualmente consistenti in termini di aziende sono le costruzioni (12,1%) ed i servizi alle imprese (10,8%). In termini di addetti i pesi variano considerevolmente: è infatti l'industria manifatturiera ad assorbire oltre la metà degli occupati (52,9%), seguita dal commercio (14,9%), dalle costruzioni (7,6%) e dai servizi alle imprese (6,2%). L'agricoltura impiega una percentuale alquanto ridotta di manodopera (3,6%).

<b>VICENZA</b>	Aziende	Addetti	% aziende	% addetti
A Agricoltura, caccia e silvicoltura	12.568	9.244	14,4%	3,6%
B Pesca, piscicoltura e servizi connessi	31	37	0,0%	0,0%
C Estrazione di minerali	161	529	0,2%	0,2%
D Attività manifatturiere	18.016	136.689	20,6%	52,9%
E Prod. e distrib. energ. elettr., gas e acqua	100	991	0,1%	0,4%
F Costruzioni	10.695	19.516	12,3%	7,6%
G Comm. ingr. e dett.-rip. beni pers. e per la casa	20.882	38.542	23,9%	14,9%
H Alberghi e ristoranti	3.747	6.159	4,3%	2,4%
I Trasporti, magazzinaggio e comunicaz.	3.091	6.414	3,5%	2,5%

J Intermediaz.monetaria e finanziaria	2.160	5.810	2,5%	2,2%
K Attiv.immob.,noleggio,informat.,ricerca	9.559	16.304	11,0%	6,3%
L Pubbl.amm.e difesa;assic.sociale obbligatoria	4	63	0,0%	0,0%
M Istruzione	298	447	0,3%	0,2%
N Sanita' e altri servizi sociali	262	1.388	0,3%	0,5%
O Altri servizi pubblici,sociali e personali	3.190	5.179	3,7%	2,0%
P Serv.domestici presso famiglie e conv.	2	8	0,0%	0,0%
X Imprese non classificate	2.489	11.033	2,9%	4,3%
<b>TOTALE</b>	<b>87.255</b>	<b>258.353</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>VENETO</b>	<b>Aziende</b>	<b>Addetti</b>	<b>% aziende</b>	<b>% addetti</b>
A Agricoltura, caccia e silvicoltura	99.296	75.152	18,9%	4,9%
B Pesca,piscicoltura e servizi connessi	2.574	2.879	0,5%	0,2%
C Estrazione di minerali	555	2.484	0,1%	0,2%
D Attivita' manifatturiere	82.692	543.131	15,7%	35,2%
E Prod.e distrib.energ.elettr.,gas e acqua	394	5.943	0,1%	0,4%
F Costruzioni	65.422	113.793	12,5%	7,4%
G Comm.ingr.e dett.-rip.beni pers.e per la casa	129.076	480.509	24,6%	31,1%
H Alberghi e ristoranti	26.652	50.423	5,1%	3,3%
I Trasporti,magazzinaggio e comunicaz.	20.047	52.100	3,8%	3,4%
J Intermediaz.monetaria e finanziaria	12.981	30.043	2,5%	1,9%
K Attiv.immob.,noleggio,informat.,ricerca	53.837	101.756	10,2%	6,6%
L Pubbl.amm.e difesa;assic.sociale obbligatoria	23	183	0,0%	0,0%
M Istruzione	1.686	2.937	0,3%	0,2%
N Sanita' e altri servizi sociali	1.677	12.400	0,3%	0,8%
O Altri servizi pubblici,sociali e personali	18.821	35.813	3,6%	2,3%
P Serv.domestici presso famiglie e conv.	15	23	0,0%	0,0%
X Imprese non classificate	9.515	33.261	1,8%	2,2%
<b>TOTALE</b>	<b>525.263</b>	<b>1.542.830</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>