Camera di Commercio Pavia

CONFINDUSTRIA PAVIA

ANALISI CONGIUNTURALE IV TRIMESTRE 2017

Nel 2017 la produzione industriale pavese continua a crescere sostenuta dall'andamento vivace degli ordini esteri e del ciclo delle scorte mentre i risultati del IV trimestre depongono favorevolmente per il nuovo anno.
Il comparto artigiano accelera la ripresa.

Nel 2017, **l'economia mondiale** ha attraversato una fase di forte espansione senza precedenti nel recente passato, innescando la ripresa anche nelle economie in maggiore difficoltà.
Il Fondo Monetario Internazionale ha stimato per il 2017 una **crescita globale del PIL** del 3,7%, in rialzo di mezzo punto percentuale rispetto al 2016 (3,2%). Si tratta di una crescita diffusa, con sorprendenti sorprese al rialzo anche in Europa: i tassi di crescita per molte delle economie dell'area dell'euro sono infatti in ascesa, soprattutto per Germania, Italia e Paesi Bassi, riflettendo il maggiore impulso della domanda interna e il rafforzarsi della domanda esterna. Il **commercio internazionale**, in realtà, ha fatto da traino all'intera economia mondiale ed è particolarmente cresciuto negli ultimi mesi, sostenuto dalla **ripresa degli investimenti**, in particolare tra le economie avanzate, e dall'aumento della produzione in Asia[1].

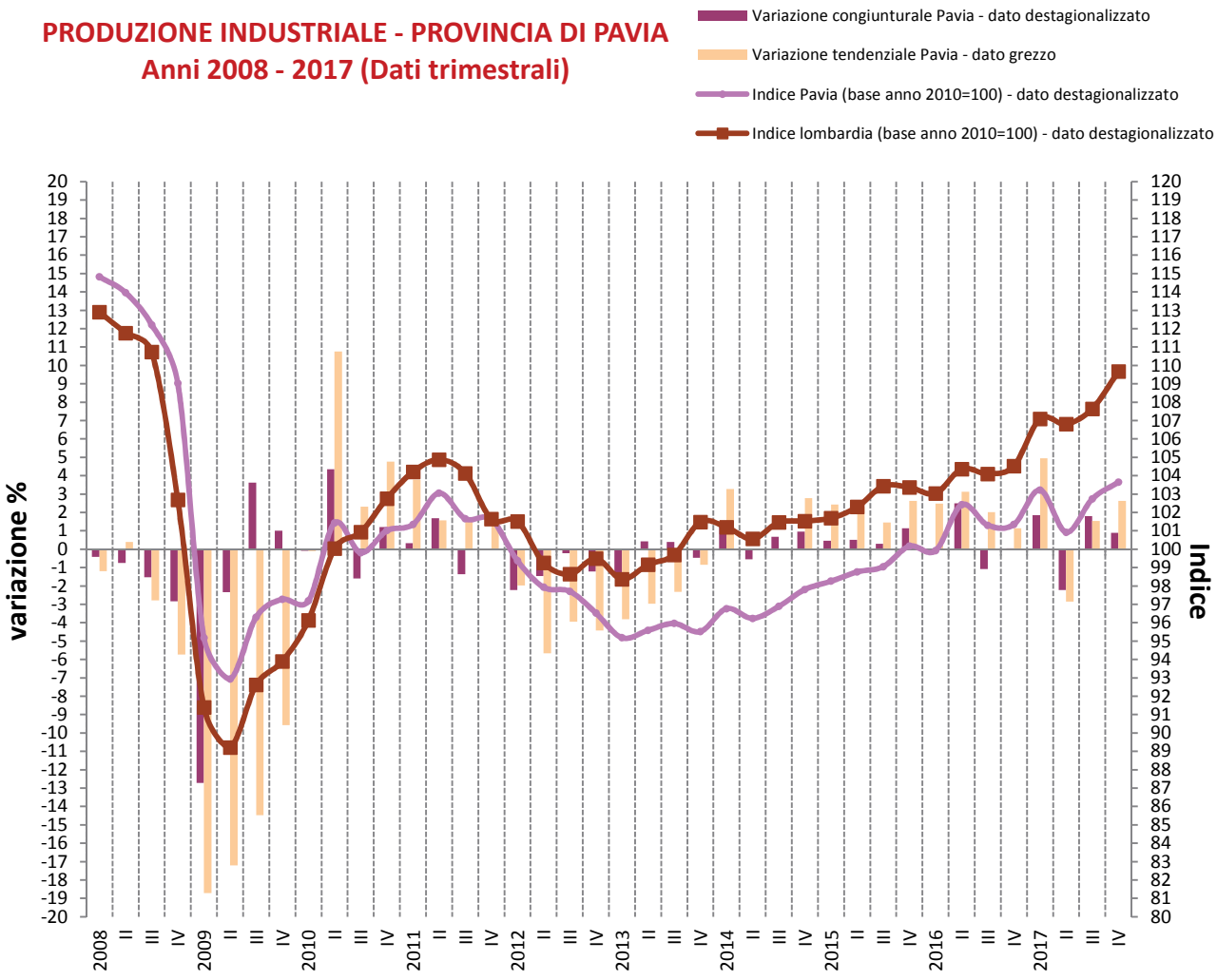
L'**Italia**, pur conservando un certo svantaggio rispetto agli altri paesi europei, è entrata nel 2017 in una fase di ripresa a ritmi relativamente vivaci soprattutto se confrontati con i ritmi modesti degli anni precedenti: si stima infatti per l'anno appena concluso, una crescita del PIL dell'1,6%, contro lo 0,9% del 2016[2]. Anche in questo caso, la crescita ha potuto beneficiare del traino di una domanda internazionale in crescita, e degli effetti delle condizioni finanziarie internazionali particolarmente permissive, che hanno favorito la discesa dei tassi d'interesse e portato sui minimi lo spread[3].

In questo contesto di particolare dinamismo nazionale ed internazionale, si inserisce l'**analisi congiunturale** dell'industria manifatturiera pavese realizzata dall'Ufficio Studi della Camera di

[1] Fonte: International Monetary Fund, *World Economic Outlook*, January 2018
[2] Fonte: International Monetary Fund, *World Economic Outlook*, January 2018
[3] Fonte: REF Ricerche, *Congiuntura,* Gennaio 2018

Commercio di Pavia in collaborazione con Unioncamere Lombardia, Regione Lombardia, Confindustria e Associazioni Artigianato su un numero rappresentativo di imprese del settore.

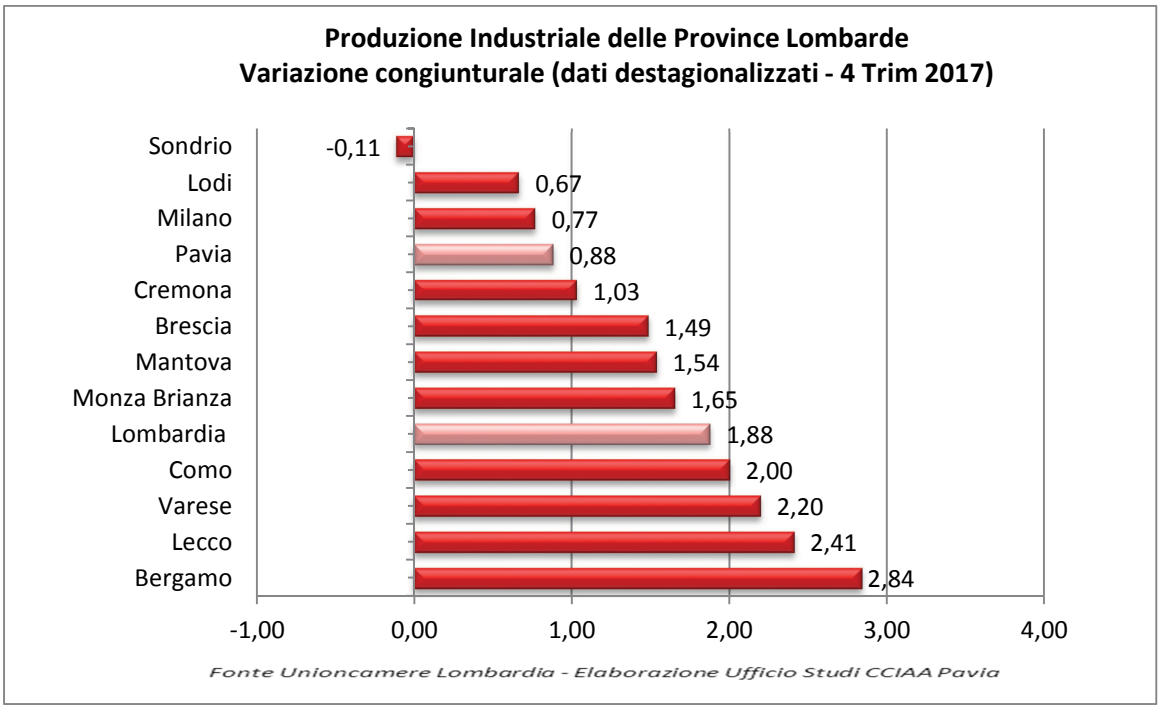
Nel corso del 2017 si consolida, per **l'industria manifatturiera pavese**, l'andamento favorevole degli ultimi anni, con numeri caratterizzati per lo più da valori positivi che tracciano un profilo di risalita del ciclo congiunturale, seppur a ritmi modesti. Tra ottobre e dicembre la **produzione industriale** pavese è cresciuta, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, del 2,6%, determinando una **variazione media annua**, calcolata sui quattro trimestri, **pari all'1,6%,** un risultato positivo ma in rallentamento rispetto al biennio precedente (2,2% nel 2016 e nel 2015).

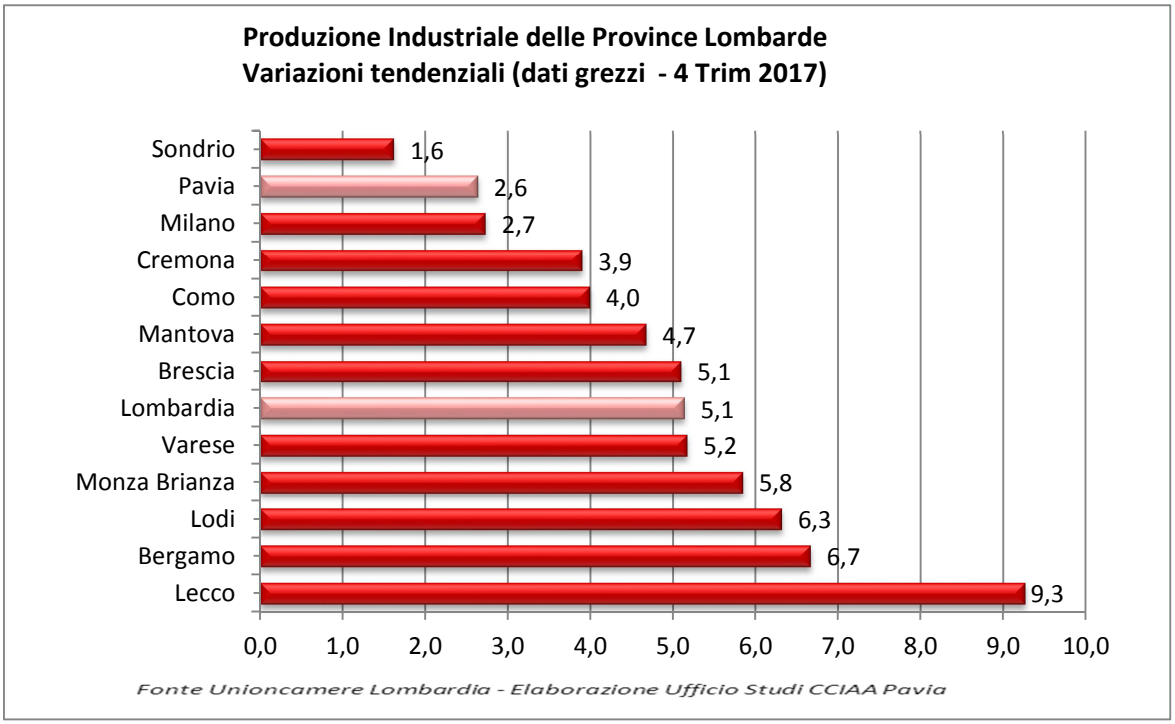


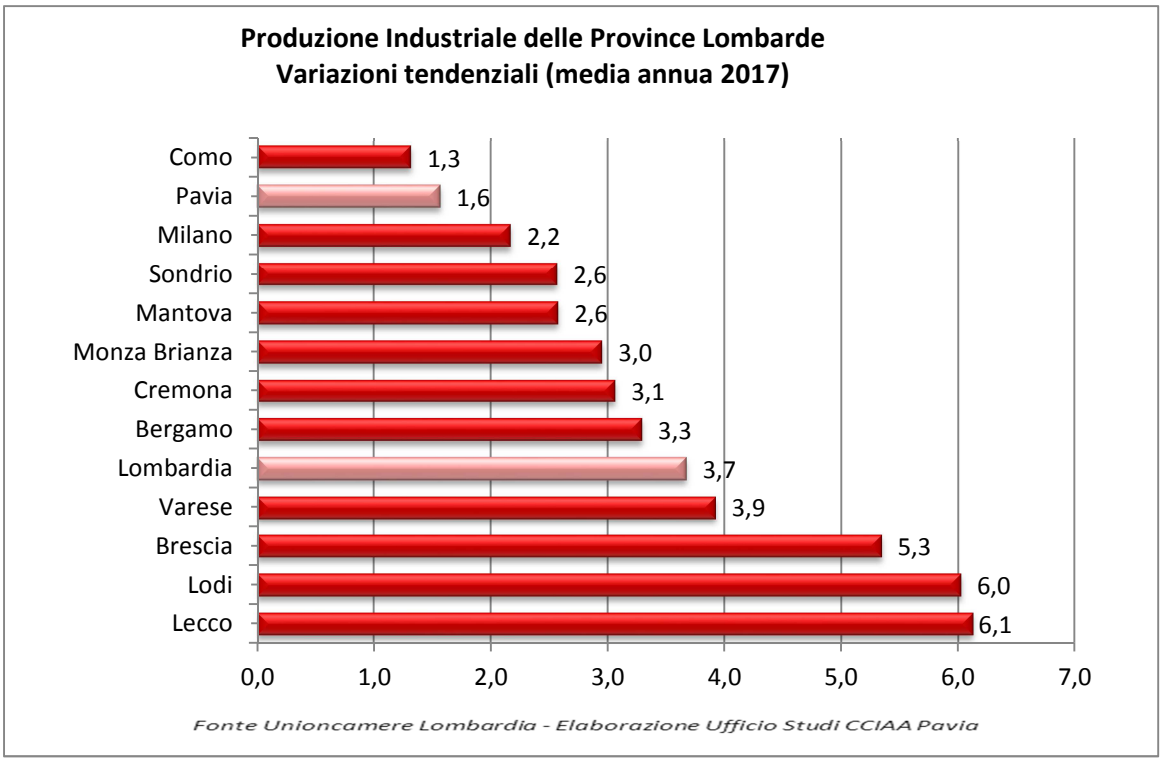
Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

Ampliando il contesto di analisi al territorio lombardo, la performance di Pavia per il 2017 non risulta particolarmente brillante, collocandosi al di sotto della media regionale di circa due punti

percentuali (1,6% vs 3,7%). L'analisi regionale mostra un andamento positivo della produzione diffuso in tutte le province lombarde, con Lecco a guidare la classifica con un exploit del 6,1%. Seguono Lodi (6%), Brescia (5,3%) e Varese (3,9%) mentre Pavia chiude la classifica lasciandosi alle spalle solo la provincia di Como (1,3%).







Nel quarto trimestre 2017 l'**indice della produzione industriale** raggiunge quota 103,66 (base anno 2010=100), il valore più alto degli ultimi anni mentre nella media annua l'indicatore si ferma a quota 102,66. Ancora evidente il divario di oltre dodici punti (n.i.115,25) dai valori pre-crisi del 2007, che ancora grava pesantemente sull'economia del territorio. Un "gap" che va ad incidere sulla dinamica occupazionale: la crescita resta infatti troppo moderata per ora per determinare miglioramenti apprezzabili nel mercato del lavoro. Le ricadute della crisi sul nostro territorio sono altrettanto visibili nel confronto della serie storica degli indici di produzione pavese e lombardo: nel grafico di apertura si nota come i due indicatori abbiano viaggiato di pari passo fino al 2010 per poi dividere le proprie strade in maniera così netta da generare un divario di circa 6 punti a svantaggio della nostra provincia.

PRODUZIONE INDUSTRIALE PROVINCIA DI PAVIA[4]		
Anni	*Indice medio annuo*	*Var.% anno/anno*
2001	117,38	-
2002	116,38	-0,85
2003	112,00	-3,77
2004	112,16	0,14
2005	107,53	-4,12
2006	113,13	5,20
2007	115,25	1,87
2008	112,55	-2,34
2009	95,65	-15,02
2010	100,00	4,55
2011	102,05	2,05
2012	97,87	-4,09
2013	95,46	-2,46
2014	96,87	1,48
2015	99,02	2,21
2016	101,17	2,17
2017	102,66	1,47

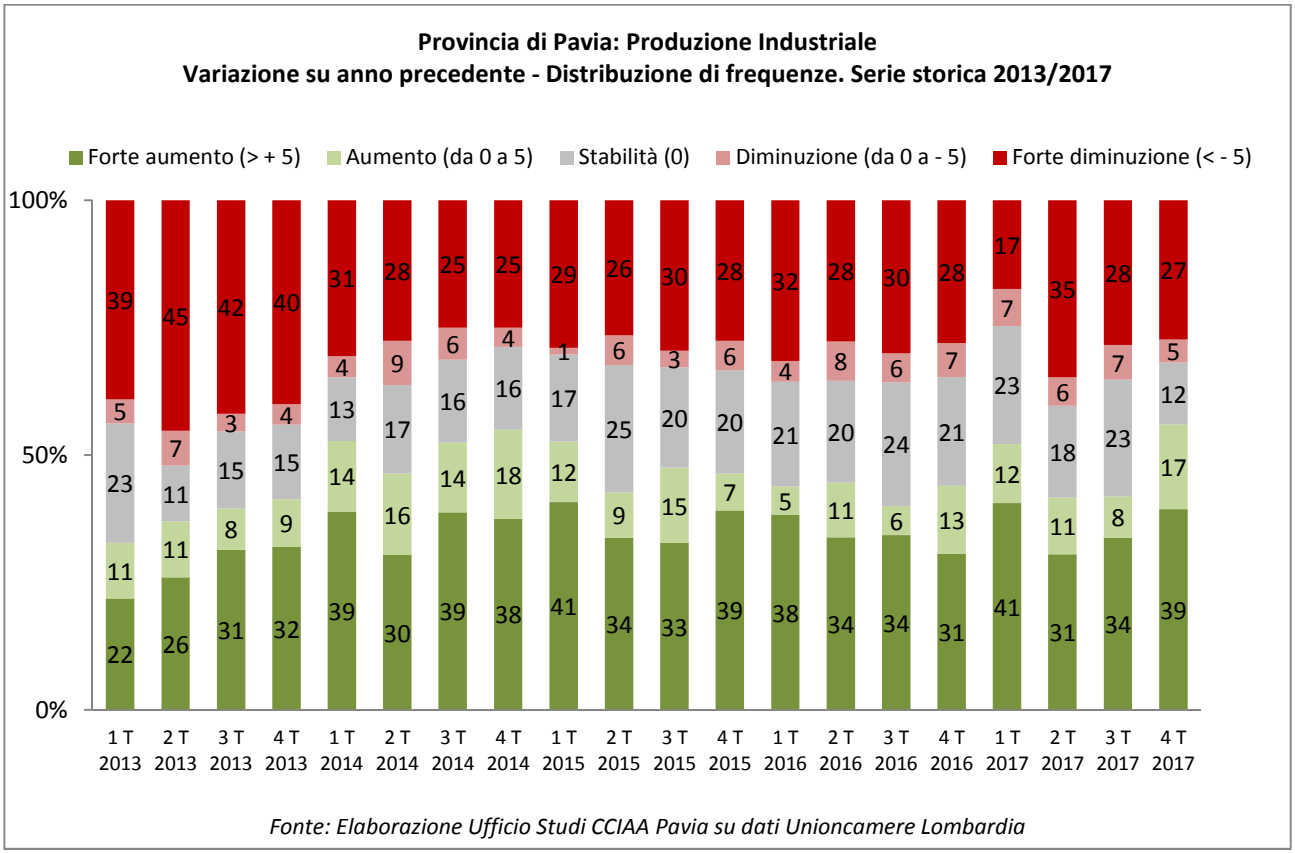
Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

[4] A partire dal I trimestre 2017 gli indici sono stati calcolati a base 2010 (anziché 2005), i valori non sono quindi confrontabili con quelli pubblicati precedentemente

PRODUZIONE INDUSTRIALE PROVINCIA DI PAVIA - dato destagionalizzato	
Trimestri	**Indice medio**
2015	98,3
2T	98,8
3T	99,0
4T	100,2
2016	99,9
2T	102,4
3T	101,3
4T	101,3
2017	103,2
2T	100,9
3T	102,7
4T	103,6

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

Il grafico che segue offre uno spaccato orizzontale degli aspetti strutturali della produzione industriale fin qui esaminati. Due sono gli aspetti essenziali da sottolineare: il primo è che nel quarto trimestre del 2017 la percentuale di imprese che registra una diminuzione della produzione rimane sostanzialmente invariata rispetto allo scorso trimestre, mostrando una leggera flessione dal 35% al 32%. Le imprese che dichiarano livelli produttivi stabili, invece, perdono terreno, sconfinando in territorio positivo: la quota di imprese con produzione in aumento passa infatti dal 42% del terzo trimestre al 56% del periodo ottobre - dicembre 2017.



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

Allargando il novero degli indicatori, è possibile trovare ulteriori conferme sull'andamento favorevole dell'economia provinciale nel 2017. Analogamente al contesto nazionale ed internazionale, è il **commercio con l'estero** a trainare la crescita dell'economia pavese: le commesse esterne hanno infatti registrato incrementi continui per tutto il 2017, con picchi che hanno sfiorato il 15% e con una variazione media annua di circa il 10%. Il **fatturato** totale, beneficiando dell'impulso degli ordini esterni, è aumentato del 5,1% nel solo quarto trimestre, ed ha registrato una crescita media annua del 3,7%. Variazione modesta, invece, per gli **ordini interni**, che nonostante il recupero di fine anno, chiudono il periodo con una variazione media dello 0,9%.

Tabella 1 - Variazioni tendenziali

Indicatori	Media 2015	2016				Media 2016	2017				Media 2017
		I trim	II trim	III trim	IV trim		I trim	II trim	III trim	IV trim	
Produzione	2,20	2,48	3,12	2,02	1,13	2,19	4,95	-2,85	1,53	2,64	1,57
Ordini interni	1,86	1,79	2,19	2,66	0,79	1,86	1,75	-1,12	0,40	2,45	0,87
Ordini Esteri	8,01	2,38	3,78	-0,87	4,76	2,51	11,79	4,58	14,87	8,50	9,94
Fatturato totale	4,90	2,65	2,10	3,16	0,38	2,07	6,06	0,24	3,29	5,12	3,68
Prezzi materie prime	4,45	2,27	1,39	1,38	1,85	1,72	3,71	3,46	4,34	5,91	4,35
Prezzi prodotti finiti	2,25	1,64	1,33	1,13	0,95	1,26	1,41	1,21	1,83	3,10	1,89

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

Nota: a partire dal primo trimestre 2016 gli ordini sono calcolati a prezzi correnti

Tabella 2 - Variazioni congiunturali (dati destagionalizzati)

Indicatori	Media 2015	2016				Media 2016	2017				Media 2017
		I trim	II trim	III trim	IV trim		I trim	II trim	III trim	IV trim	
Produzione	0,60	-0,25	2,50	-1,09	0,04	0,30	1,86	-2,23	1,80	0,88	0,58
Ordini interni	0,58	0,25	0,96	0,02	-0,52	0,18	0,86	-0,66	0,81	0,85	0,47
Ordini esteri	1,10	0,24	1,88	0,01	3,15	1,32	2,97	1,58	3,23	1,52	2,33
Fatturato totale	0,93	-0,77	1,89	0,16	-0,38	0,23	2,28	-0,29	1,61	1,08	1,17
Quota fatturato estero	25,38	24,64	24,78	21,74	21,78	23,24	22,13	21,92	26,91	25,12	24,02
Prezzi materie prime	0,89	0,03	0,66	0,41	0,75	0,46	1,85	0,41	1,26	2,26	1,45
Prezzi prodotti finiti	0,54	0,46	0,49	0,03	-0,03	0,24	0,92	0,28	0,64	1,22	0,77

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

Nota: a partire dal primo trimestre 2016 gli ordini sono calcolati a prezzi correnti

Per quel che concerne l'andamento a livello provinciale degli altri indicatori tendenziali oggetto di analisi, si nota che nel quarto trimestre del 2017 il **tasso di utilizzo degli impianti** rispetto alla massima capacità produttiva si attesta a quota 57,1%, circa mezzo punto percentuale in più

rispetto al valore dello stesso periodo dell'anno precedente mentre, nella media annua, l'indicatore è pressoché invariato. Il **periodo di produzione assicurato** dal portafoglio ordini si attesta invece, su base annua, a circa 35 giornate. Sul fronte delle **scorte**, infine, quelle di prodotti finiti continuano ad essere giudicate scarse, con un saldo negativo, tra giudizi di eccedenza e scarsità, del 9,4% nel quarto trimestre 2017 e del 6,8% nella media annua, il che depone favorevolmente per la produzione futura e si conferma negativo anche il saldo sui giudizi sulle materie prime (saldo -3,1% nel quarto trimestre e -7,1% in media annua).

Tabella 3 - Altri indicatori congiunturali

Indicatori	Media 2015	2016				Media 2016	2017				Media 2017
		I trim	II trim	III trim	IV trim		I trim	II trim	III trim	IV trim	
Tasso di utilizzo impianti nel trim.	52,78	*53,18*	*53,32*	*54,54*	*56,61*	54,41	*57,14*	*53,25*	*50,00*	*57,10*	54,37
Periodo di produzione Assicurata (1)	37,93	*35,36*	*34,17*	*34,79*	*31,77*	34,02	34,12	32,02	38,57	33,95	34,66
Giacenze di prodotti Finiti (2)	-5,43	*0,00*	*-3,23*	*-1,49*	*-7,04*	-2,94	-7,69	-5,88	-4,23	-9,38	-6,79
Giacenze di materiali (2)	-4,58	*-5,56*	*1,56*	*-2,90*	*-4,05*	-2,74	-7,46	-7,04	-10,96	-3,08	-7,14

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

(1) Numero di giornate di produzione assicurate dal portafoglio ordini

(2) Saldo (punti %) fra indicazioni di eccedenza-scarsità (dato grezzo)

La disaggregazione per **classe dimensionale** conferma per il quarto trimestre 2017 una situazione in miglioramento per le piccole imprese (+4,3%) e per le medie imprese (+2,2). Quest'ultime, tuttavia, in deroga alla tendenza generale, mostrano un maggior orientamento verso il mercato interno a discapito di quello estero. Desta preoccupazione l'andamento negativo delle grandi imprese, che registrano una produzione negativa dell'1,29%.

Pavia - Industria - Variazioni tendenziali (dati grezzi) - 4^ Trimestre 2017

	Produzione	Tasso Utilizzo degli impianti (1)	Fatturato totale	Ordini interni	Ordini esteri	Variazione % addetti nel trimestre	CIG: variazione % su monte ore
10-49 addetti	4,32	69,67	4,87	1,22	23,21	0,76	0,78
50-199 addetti	2,88	60,90	2,23	6,11	-3,27	-0,19	1,32
200 addetti e oltre	-1,29	24,08	-1,85	-1,85	0,11	-0,17	0,00

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

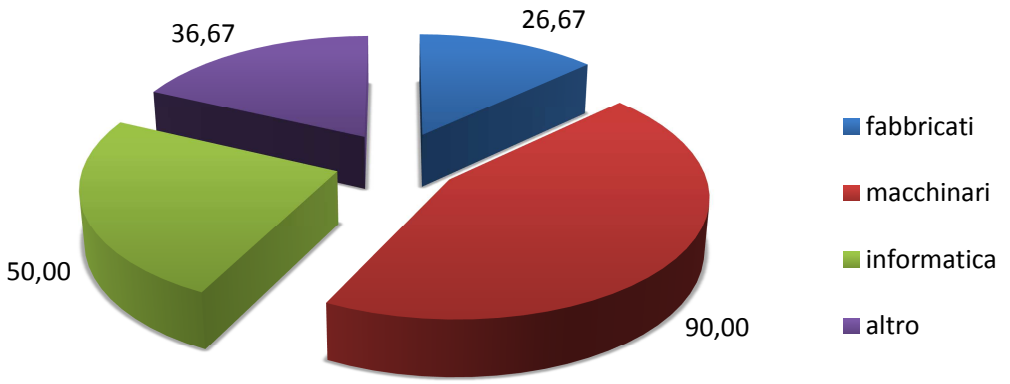
(1) Nel trimestre. Saldo (punti %) fra indicazioni di eccedenza-scarsità (dato grezzo)

Da un punto di vista **settoriale**, nel quarto trimestre del 2017, si osservano per la nostra provincia incrementi tendenziali dei livelli produttivi per il comparto del tessile (7,3%), dei minerali non

metalliferi (6,2%) e della meccanica (3,2%) mentre si distinguono in negativo gli alimentari (-0,6%) e la siderurgia (-5%).

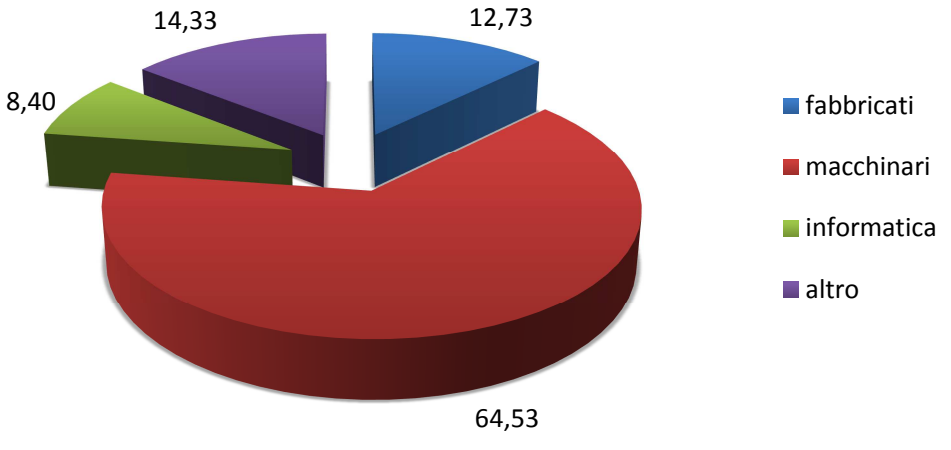
L'analisi dell'andamento degli **investimenti** rappresenta un ulteriore elemento di spunto per valutare la situazione economica delle imprese manifatturiere della provincia di Pavia. Nel 2017, la quota di imprese pavesi che dichiara di aver effettuato investimenti sale al 48,4% contro il 38,7% rilevato lo scorso anno e tale quota è destinata a salire ulteriormente nel 2018 (previsione: 52,4%). Come si evince dai grafici seguenti, gli **investimenti in macchinari** rimangono i più frequenti (90% dei casi) e ad essi è destinata la maggior quota in valore (64,5%). Seguono gli investimenti in informatica (50%), a cui è destinata una quota in valore pari all'8,4%.

Provincia di Pavia - Investimenti delle imprese manifatturiere pavesi per tipologia (% casi). Anno 2017

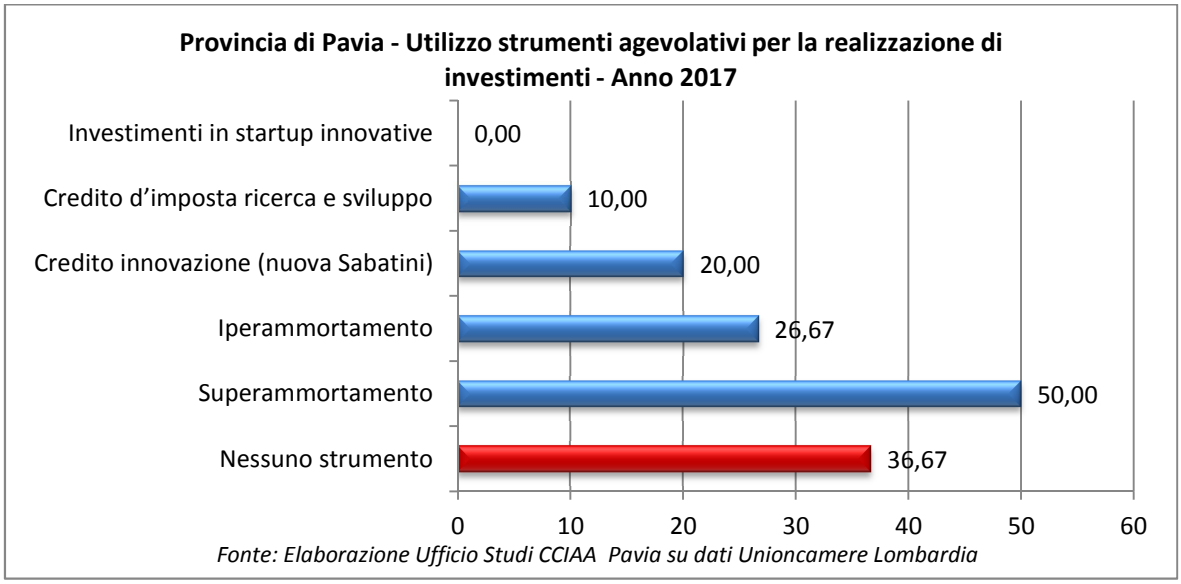


Nota: La somma delle % dei casi non fa 100% in quanto un'impresa può aver fatto più tipologie di investimenti

Provincia di Pavia - Investimenti delle imprese manifatturiere pavesi per tipologia (% investimenti in valore). Anno 2017



Tra gli **strumenti fiscali** maggiormente utilizzati dalle imprese pavesi per la realizzazione degli investimenti, prevale il super ammortamento (50%), seguito dall'iper ammortamento (26,7%).



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

La situazione del **mercato del lavoro** in provincia di Pavia è ancora incerta: nel quarto trimestre del 2017 il saldo tra ingressi e uscite è positivo ma aumenta il ricorso alla Cassa Integrazione. La quota di CIG sul monte ore totale rappresenta circa l'1% e la percentuale di imprese che dichiara di aver utilizzato ore CIG nel trimestre sale a circa il 10%. Come dato positivo si può osservare tuttavia come la percentuale delle imprese che hanno fatto ricorso alla CIG sia ormai lontana dai livelli raggiunti negli anni clou della crisi, quando tale quota superava il 30%.

Variazione Addetti nel trimestre — **Ricorso alla CIG nel trimestre**

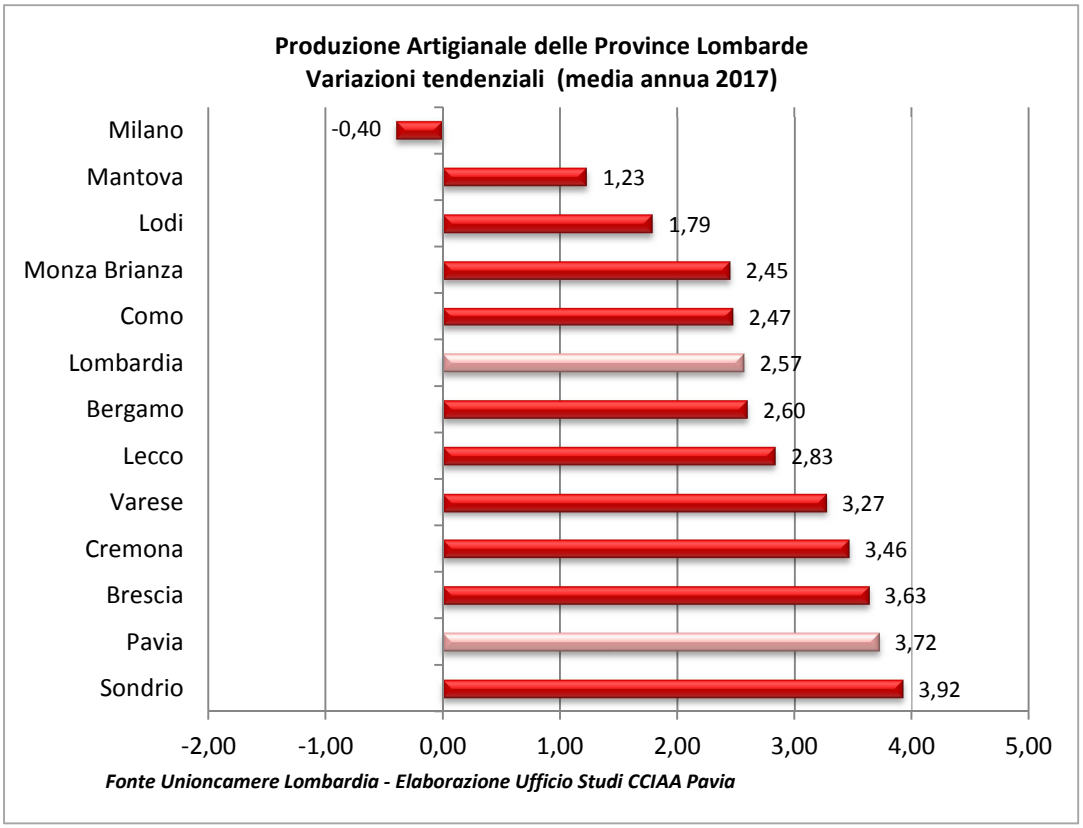
*Tassi (%)**				*Ricorso alla Cig (%)**	
Periodo	*Ingresso*	*Uscita*	*Saldo*	*Quota Aziende*	*Quota sul monte ore*
1 T 2013	0,83	1,35	-0,52	34,38	4,59
2 T 2013	0,42	0,77	-0,35	31,51	3,99
3 T 2013	0,44	0,85	-0,42	27,91	2,13
4 T 2013	0,53	1,99	-1,45	33,33	6,46
1 T 2014	1,14	1,32	-0,18	23,61	4,29
2 T 2014	0,88	0,85	0,03	17,39	3,27
3 T 2014	2,71	1,83	0,88	26,25	2,65
4 T 2014	0,84	2,01	-1,16	22,5	3,03
1 T 2015	1,55	1,55	-0,01	17,11	3,10
2 T 2015	1,40	1,26	0,14	13,24	2,55
3T 2015	1,30	0,97	0,32	14,75	3,08
4T 2015	1,16	1,39	-0,23	15,94	3,27
1 T 2016	1,38	1,12	0,26	16,44	2,99
2 T 2016	1,70	1,29	0,41	18,46	2,59
3T 2016	1,18	1,35	-0,17	14,29	1,51
4T 2016	1,18	0,91	0,26	16,00	2,21
1 T 2017	1,40	1,25	0,14	7,25	0,20
2 T 2017	1,81	1,53	0,28	6,94	1,51
3T 2017	1,61	1,66	-0,05	5,41	0,49
4T 2017	1,21	1,00	0,21	10,61	0,91

** Dati grezzi*

Dati Unioncamere Lombardia - Elaborazione Ufficio Studi Pavia

ARTIGIANATO

Nel 2017 il **comparto artigiano pavese** continua la corsa al rialzo intrapresa nell'anno precedente, dopo un lungo periodo di recessione iniziato nel 2007: nel IV trimestre la **produzione artigiana** pavese sale del 5,1% rispetto all'anno precedente, portando al 3,7% la crescita media annua. Un risultato che permette a Pavia di scalare la graduatoria delle province lombarde e coprire la seconda posizione dopo la provincia di Sondrio, che chiude l'anno con una variazione della produzione del 3,9%. La crescita del comparto artigiano è diffusa sul tutto il territorio lombardo, che in media registra una variazione del 2,6%, con la sola eccezione della provincia di Milano, che registra una variazione annua negativa dello 0,4%.



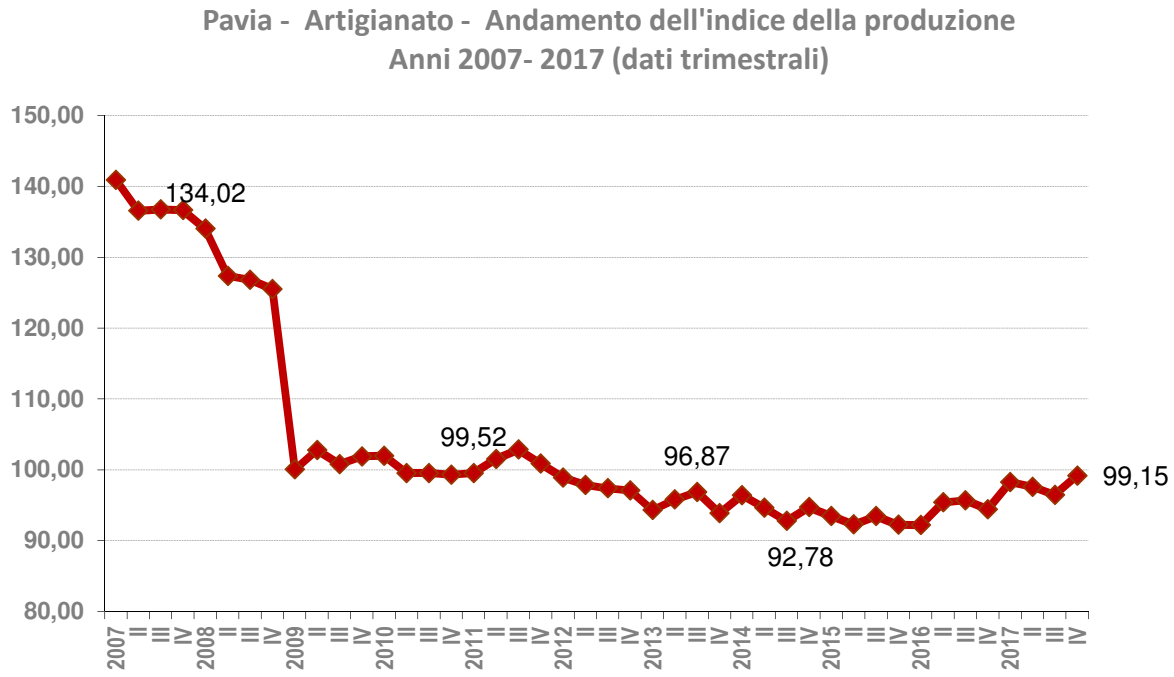
L'**indice medio annuo della produzione artigiana pavese** guadagna oltre tre punti nel confronto con il 2016, raggiungendo quota 97,8 (base 2010=100), valore di circa un punto e mezzo più alto di quello lombardo, su cui pesa la scarsa performance della provincia milanese. Ancora profondo il divario con i valori pre-crisi, pari a circa 40 punti.

Produzione comparto artigiano provincia di Pavia - Indice Medio Annuo	
2005	*134,86*
2006	*137,77*
2007	*137,63*
2008	*128,36*
2009	*101,23*
2010	*100,00*
2011	*101,23*
2012	*97,73*
2013	*95,17*
2014	*94,54*
2015	*92,79*
2016	*94,45*
2017	*97,83*

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia

Produzione comparto artigiano province lombarde - Indice medio anno 2017	
Lecco	*105,15*
Como	*100,39*
Sondrio	*99,57*
Brescia	*98,67*
Bergamo	*98,13*
Pavia	***97,83***
Monza Brianza	*96,48*
Lombardia	***96,37***
Cremona	*95,12*
Varese	*94,49*
Mantova	*93,56*
Lodi	*91,15*
Milano	*89,26*

Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia



Per quanto concerne gli altri indicatori oggetto di analisi, si evidenzia per l'artigianato pavese l'aumento del **fatturato,** che nel complesso del 2017 cresce del 4,5%, grazie all'accelerazione

dell'ultimo trimestre (+5,2%). Buon andamento anche per gli ordini, che recuperano le perdite del secondo trimestre, chiudendo l'anno con un bilancio positivo del 3,5%.

Provincia di Pavia - Artigianato - Variazioni tendenziali (1)										
	Media 2015	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim	2016 IV trim	Media 2016	2017 I trim	2017 II trim	2017 III trim	2017 IV trim	Media 2017
Produzione	-1,86	-1,25	3,72	2,18	2,16	1,70	6,91	2,38	0,46	5,12	3,72
Ordini Totali	-1,24	2,54	1,37	2,84	0,95	1,93	7,55	2,96	-1,47	5,17	3,55
Tasso di utilizzo degli impianti (2)	60,47	59,20	64,79	58,35	61,64	61,00	65,80	62,35	59,38	68,66	64,05
Fatturato totale	-1,37	-0,83	0,88	1,60	1,49	0,79	9,84	1,75	0,69	5,70	4,49
Giacenze prodotti finiti (3)	-8,62	-4,62	-9,68	-4,92	0,00	-4,80	0,00	-1,69	-6,35	0,00	-2,01
Giacenze materie prime (3)	-16,56	-18,18	-16,92	-22,58	-16,90	-18,65	-13,85	-6,67	-14,06	-7,69	-10,57

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

1) Salvo ove diversamente specificato

2) Tasso di utizzo degli impianti nel trimestre

3) Saldo punti (%) fra indicazioni di eccedenza-scarsità - dato grezzo

Nota: a partire dal primo trimestre 2016 gli ordini sono calcolati a prezzi correnti

Provincia di Pavia - Artigianato - Variazioni congiunturali										
	Media 2015	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim	2016 IV trim	Media 2016	2017 I trim	2017 II trim	2017 III trim	2017 IV trim	Media 2017
Produzione (1)	-0,65	-0,05	3,48	0,31	-1,32	0,60	4,06	-0,69	-1,16	2,81	1,25
Ordini Totali (1)	-0,23	0,42	1,12	1,73	-0,75	0,63	2,30	-0,18	-0,15	1,81	0,95
Fatturato totale (1)	-0,18	-0,95	2,22	1,28	0,63	0,79	2,62	-1,37	0,04	1,70	0,75
Prezzi materie prime	0,93	1,08	1,22	1,91	1,76	1,49	3,90	3,40	1,62	2,49	2,85
Prezzi prodotti finiti	0,24	0,25	0,37	0,90	0,43	0,49	1,00	1,97	1,06	1,23	1,32

Fonte: indagine congiunturale Unioncamere Lombardia - Camera di Commercio di Pavia

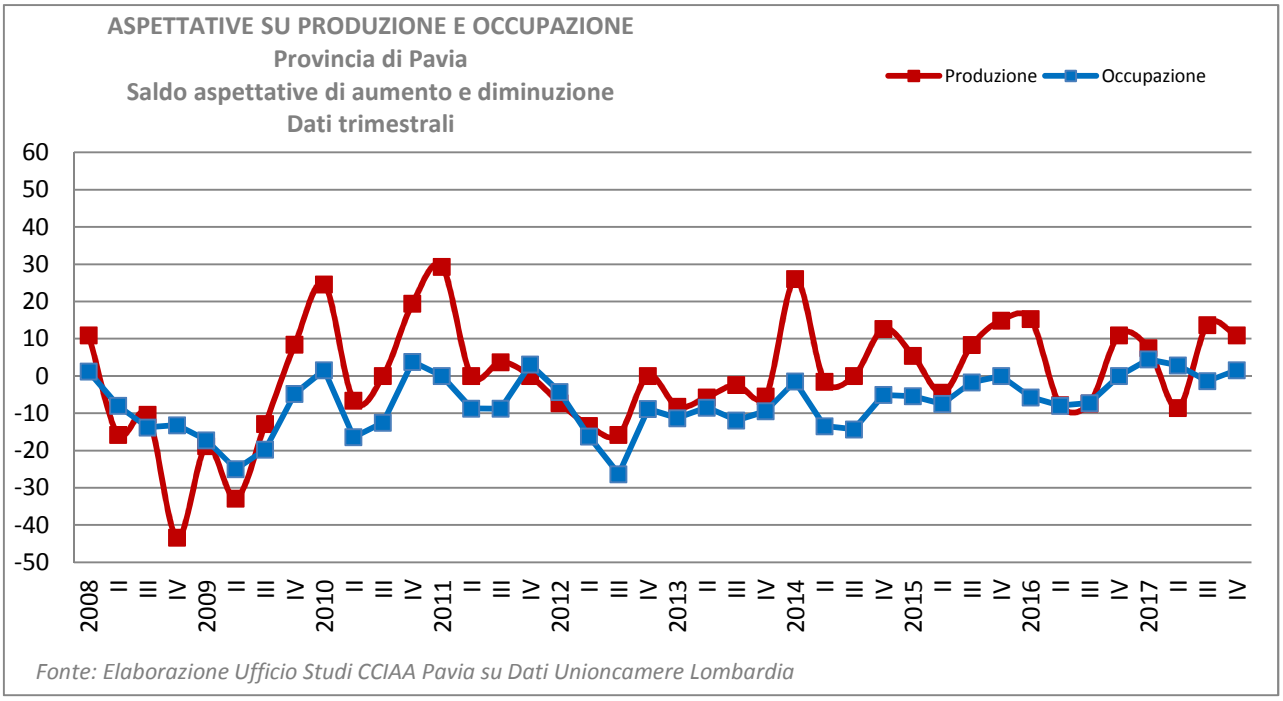
(1) dato destagionalizzato

Nota: a partire dal primo trimestre 2016 gli ordini sono calcolati a prezzi correnti

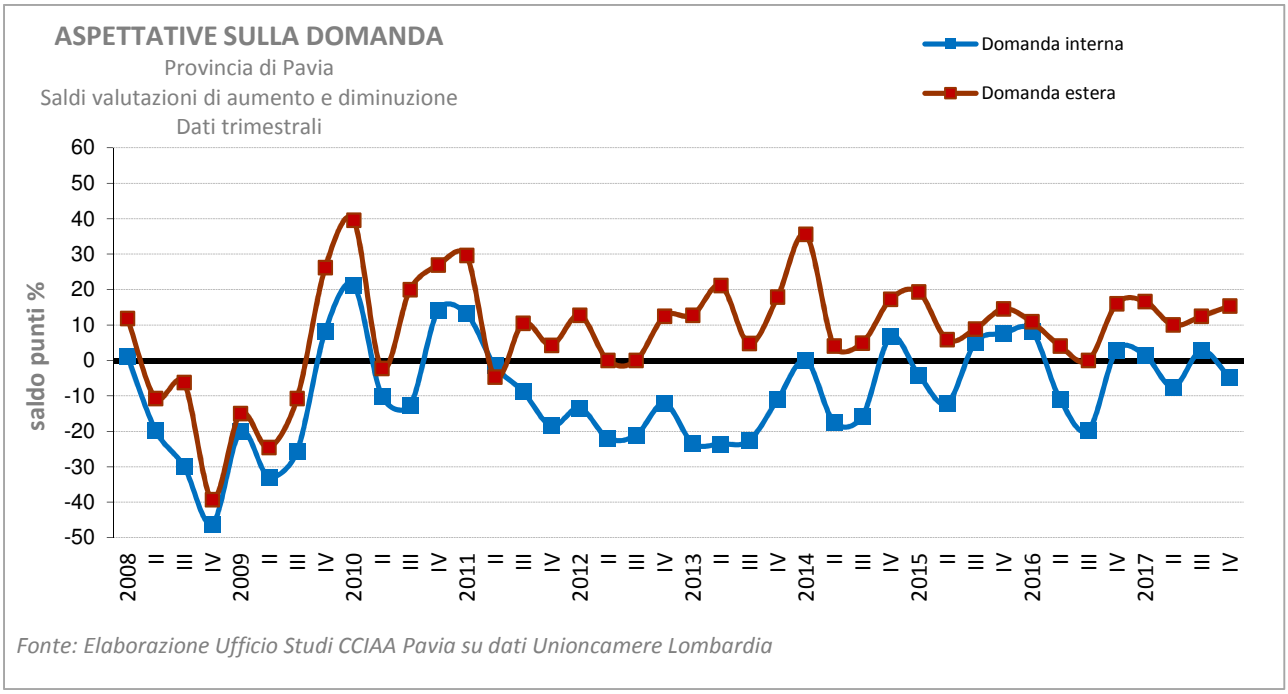
ASPETTATIVE

Nel quarto trimestre 2017 le aspettative degli imprenditori industriali pavesi sulla produzione sono improntate al miglioramento: il saldo tra previsioni di aumento e diminuzione vede infatti il sopravvento degli ottimisti e si attesta al 10,9%. Coerentemente alle tendenze del periodo, il clima di fiducia è alimentato all'incremento delle aspettative sulla domanda estera, che salgono al 15,4% mentre cedono le aspettative per la domanda interna (-4,8%).

Lievemente in rialzo le previsioni sull'occupazione (1,6%).



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su Dati Unioncamere Lombardia



Fonte: Elaborazione Ufficio Studi CCIAA Pavia su dati Unioncamere Lombardia