



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

---

Indagini campionarie

Indagine sulle aspettative  
di inflazione e crescita

Marzo 2014

Nuova serie  
Anno XXIV - 11 Aprile 2014

Numero

19



## INDICE

	pag.
1. Introduzione .....	5
2. I principali risultati per le imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi .....	5
3. Le imprese delle costruzioni .....	7
Appendice A: Nota metodologica .....	13
Appendice B: Tavole statistiche.....	19
Appendice C: Il questionario.....	43

*Questo fascicolo presenta i principali risultati dell'indagine Banca d'Italia – Il Sole 24 Ore sulle aspettative di inflazione e crescita, condotta nel mese di marzo 2014.*

*Il testo è stato curato da Tatiana Cesaroni, Stefano Iezzi e Filippo Scoccianti.*

*Si ringraziano le imprese che hanno accettato di partecipare all'indagine.*

## **INDAGINE SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA**

### **1. Introduzione**

Dal 3 al 21 marzo 2014 si sono svolte le interviste dell'indagine trimestrale Banca d'Italia – Il Sole 24 Ore sulle aspettative di inflazione e crescita. Hanno partecipato 829 imprese con almeno 50 addetti (tavola A1), di cui 404 dell'industria in senso stretto e 425 dei servizi. È stata condotta al contempo una indagine sulle imprese del settore delle costruzioni con almeno 50 addetti che, in questa rilevazione, ha interessato 243 unità (tavola A1).

Alle imprese è stato chiesto di formulare previsioni sia su temi macroeconomici, quali l'andamento del tasso di inflazione e la situazione generale del sistema produttivo italiano, sia su aspetti legati alla propria operatività. Per alcuni fenomeni le valutazioni prospettiche sono accompagnate da giudizi retrospettivi; dove possibile, si approfondiscono le cause delle dinamiche osservate o attese.

Le principali evidenze emerse dall'indagine sono riassunte di seguito. Le appendici A, B e C riportano rispettivamente la nota metodologica, le tavole statistiche e il questionario utilizzato.

### **2. I principali risultati per le imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi**

#### **Aspettative di inflazione in Italia e variazione dei prezzi di vendita delle imprese**

Nel mese di marzo le attese a sei mesi sull'inflazione al consumo sono state riviste lievemente al ribasso rispetto alla rilevazione di dicembre (allo 0,8 dallo 0,9 per cento); anche le aspettative a uno e due anni si sono ridotte, collocandosi rispettivamente allo 0,9 e all'1,1 per cento (dall'1,1 e 1,2 per cento del trimestre precedente; tav. 1 e figura 1). Per la prima volta sono state rilevate anche le attese sull'andamento dell'inflazione al consumo in un orizzonte temporale più lungo, compreso fra tre e cinque anni, per il quale la variazione dei prezzi si collocherebbe sull'1,2 per cento.

Nel complesso, le imprese segnalano che i propri prezzi di vendita sono rimasti stabili su base annua (tav. 2); nei prossimi dodici mesi i listini riprenderebbero a crescere in misura contenuta (0,9 per cento in media). Le pressioni provenienti dal costo del lavoro e dalle materie prime rimangono modeste e in linea con l'inchiesta precedente, mentre la debolezza della domanda e le politiche di prezzo dei concorrenti contribuirebbero alla moderazione dei prezzi (tav. 3).

#### **Valutazioni sulla situazione economica generale**

Nel mese di marzo le imprese industriali e quelle dei servizi hanno espresso in prevalenza valutazioni di stabilità della situazione economica generale del paese (70,7 e 65,0 per cento, rispettivamente). Nel complesso dei due comparti il saldo negativo tra giudizi di miglioramento e peggioramento si è notevolmente ridotto rispetto al trimestre precedente (a -12,1 da -27,9 punti percentuali; tav. 4). La probabilità media attribuita al miglioramento della situazione economica nei prossimi tre mesi è lievemente aumentata (al 16,1 dal 12,5 per cento; tav. 5).

#### **Evoluzione della domanda**

I giudizi delle imprese relativi alla domanda attuale e, soprattutto, prospettica sono risultati più favorevoli. Il saldo negativo fra valutazioni di aumento e diminuzione della domanda dei propri prodotti nel primo trimestre dell'anno si è pressoché dimezzato (a -4,9 da -9,2 punti percentuali

nell'inchiesta precedente), confermandosi positivo per le imprese esportatrici che realizzano all'estero una quota elevata del fatturato (tav. 6). Il saldo relativo alle attese a breve termine sulla domanda è nettamente migliorato (14,4 punti percentuali contro -0,7 nell'indagine precedente e -11,9 dell'analoga indagine di marzo dello scorso anno). Il rialzo, particolarmente accentuato per le imprese che operano maggiormente sui mercati esteri (tav. 7), si è esteso anche a quelle più dipendenti dal mercato interno per la prima volta dal dicembre 2012 (trimestre in cui è stata avviata la rilevazione sulle attese circa l'andamento della domanda totale).

Le valutazioni sulla domanda estera dei propri prodotti nel primo trimestre di quest'anno si sono rese ancora più favorevoli: il saldo tra i giudizi di aumento e quelli di diminuzione è risultato pari a 18,1 punti percentuali (da 12,8; tav. 8). Anche quelle relative alla domanda estera a breve termine sono migliorate rispetto alla rilevazione precedente (tav. 9).

### **Valutazioni delle condizioni operative delle imprese**

Si è notevolmente ridotto il pessimismo nelle attese a tre mesi sulle condizioni operative delle imprese: il saldo fra le risposte di miglioramento e di peggioramento si è attestato a -1,4 punti percentuali (da circa -13 nella rilevazione precedente). Le aspettative formulate dalle aziende con almeno 200 addetti sono diventate positive (tav. 10 e fig. 6), riflettendo prevalentemente attese più favorevoli sulla domanda (tav. 11).

In una prospettiva di medio periodo (tre anni) le attese si confermano positive e in ulteriore rialzo rispetto a quanto rilevato in dicembre. La quota di imprese che indica un miglioramento dello scenario in cui si troveranno a operare si è attestata al 63,8 per cento contro l'11,4 per cento di quelle che ne anticipano un peggioramento (tav. 12).

### **Condizioni per l'investimento**

Si è attenuato il pessimismo dei giudizi sulle condizioni per investire: il saldo tra le risposte che indicano un miglioramento e un peggioramento si è attestato a -7,4 punti percentuali (da -19 dell'inchiesta di dicembre), riportandosi in linea con i livelli prevalenti nell'estate del 2011 (tav. 13 e fig. 7). L'andamento è risultato più favorevole nel comparto dei servizi rispetto a quello dell'industria.

La spesa per investimenti nel primo semestre del 2014 si prefigura su livelli analoghi a quelli del secondo semestre del 2013: il saldo fra le risposte di aumento e di diminuzione è pari a 0,5 punti percentuali e il 48,9 per cento delle imprese anticipa investimenti costanti (tav. 14). Per le imprese dei servizi il saldo è lievemente negativo (-2,7 per cento), a fronte di un valore moderatamente positivo per quelle dell'industria (3,5).

Le attese circa la spesa per investimenti nel complesso del 2014 indicano una lieve ripresa rispetto al 2013, sostanzialmente in linea con quanto rilevato nell'inchiesta precedente. Il saldo tra la quota di imprese che prevede un aumento e quella che segnala una diminuzione è pari a 3,7 punti percentuali, riflettendo indicazioni più positive da parte delle imprese con almeno 200 addetti (tav. 15). Nel complesso, circa la metà degli operatori prevede investimenti costanti.

### **Condizioni di liquidità e accesso al credito**

Permane il pessimismo nei giudizi circa le difficoltà di accesso al credito. Il saldo tra la quota di imprese che segnala migliori condizioni di finanziamento rispetto ai tre mesi precedenti e quella che ne indica un peggioramento è stato pari a -13,2 punti percentuali, da -15,3 dell'inchiesta di dicembre (tav. 16).

Le attese sulla situazione di liquidità nei prossimi tre mesi non hanno registrato sensibili variazioni rispetto all'inchiesta precedente: la quota di coloro che ritengono che la liquidità sarà insufficiente è rimasta stabile al 19,5 per cento, mentre è lievemente aumentata (al 18,7 dal 15,9) quella delle aziende che la giudica più che sufficiente (tav. 17). I giudizi sono risultati relativamente più favorevoli per le imprese di maggiori dimensioni.

### **Dinamica dell'occupazione**

Migliorano le attese sulla dinamica dell'occupazione nel breve termine (a -5,5 da -13,9 di dicembre), pur rimanendo orientate al pessimismo: la quota di imprese che stimano un aumento del numero di addetti nei prossimi tre mesi si è attestata al 13,4 per cento; quella delle aziende che ne prefigurano una riduzione è scesa al 18,9 (da circa il 23 per cento in dicembre) (tav. 18).

### **3. Le imprese delle costruzioni**

A marzo si è attenuato il pessimismo sulla situazione economica generale del paese delle imprese operanti nel comparto delle costruzioni: il saldo negativo fra giudizi di miglioramento e di peggioramento rispetto al trimestre precedente si è attestato a circa -30 punti percentuali, da -45,7 dell'inchiesta di dicembre (tav. 4); la probabilità assegnata a uno scenario più favorevole nei prossimi tre mesi è tuttavia rimasta stabile, al 10,4 per cento (tav. 5). Sono rimaste pressoché invariate rispetto all'inchiesta precedente le valutazioni sull'andamento della domanda dei propri lavori: il 12,8 per cento delle imprese ha riscontrato un miglioramento e il 31,8 ne ha indicato un peggioramento (tav. 6). È tornato invece positivo il saldo sulle prospettive della domanda a breve termine (a 7 punti percentuali, da circa -5; tav. 7).

Anche i giudizi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese sono risultati meno sfavorevoli; il saldo negativo sulle valutazioni relative ai prossimi tre mesi si è più che dimezzato (-10,9 punti percentuali da -24,8; tav. 10). Le attese a tre anni hanno segnato un progresso: il 61,8 per cento (da 56,4 dell'inchiesta precedente) si attende condizioni operative migliori, a fronte del 14,6 per cento (da 17,1) che ne anticipa invece un peggioramento (tav. 12).

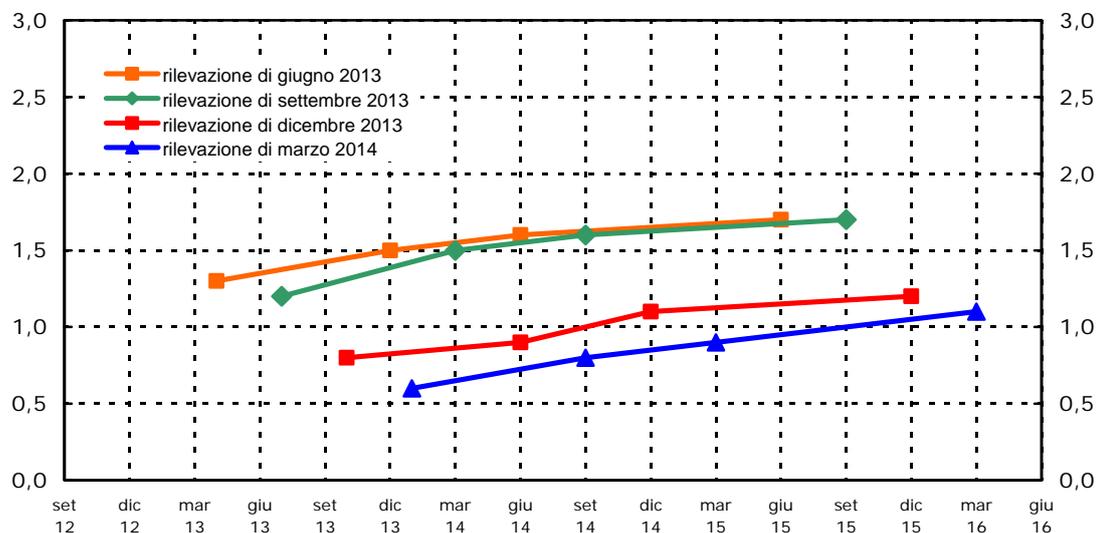
Nel primo trimestre dell'anno si è attenuato il pessimismo relativo ai giudizi sulle condizioni per l'investimento: il saldo tra attese di miglioramento e peggioramento si è attestato a -25, da -34,1 nel trimestre precedente (tav. 13). Tuttavia le imprese prefigurano un peggioramento della spesa per investimenti nel complesso del 2014 rispetto al 2013, con un saldo tra attese di incremento e calo che si è attestato a -18,7 punti percentuali, da 4,7 nella rilevazione precedente (tav. 15).

La quota di operatori che segnala di aver superato a partire dai mesi invernali la fase più difficile della congiuntura si è attestata al 24,7 per cento, un valore analogo alla precedente indagine; è lievemente cresciuta l'incidenza delle imprese che si attendono un solido miglioramento dei propri ritmi produttivi nei prossimi mesi (al 38,9 per cento, dal 35; tav. 19).

Le imprese delle costruzioni continuano ad anticipare una flessione del numero di addetti nei prossimi tre mesi (tav. 18).

**Fig. 1**

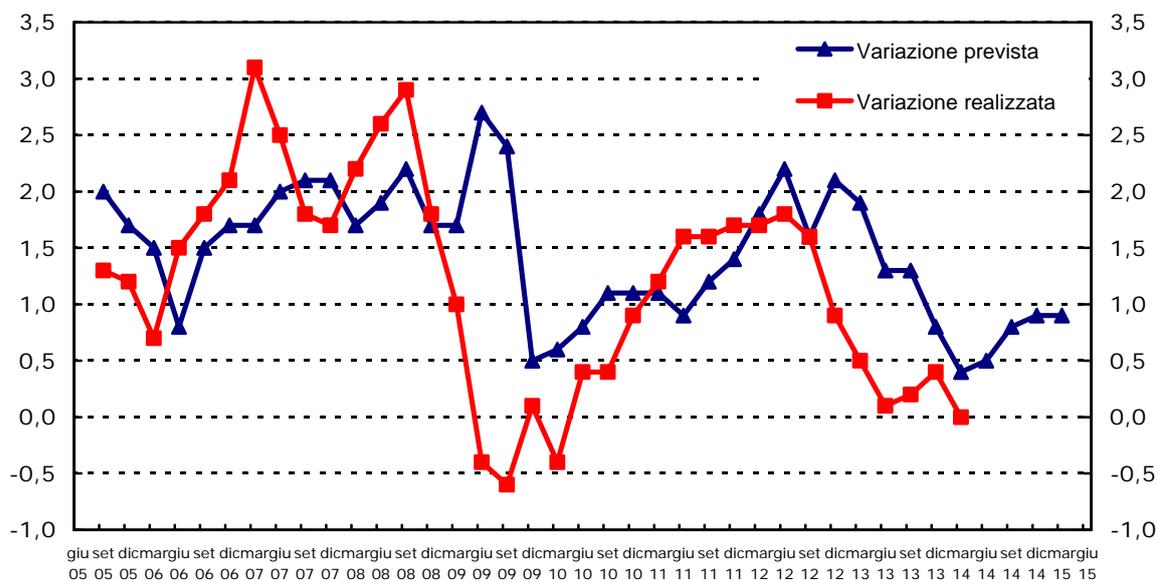
**Aspettative sull'andamento dei prezzi al consumo in Italia: indagini a confronto**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, variazioni percentuali sul periodo corrispondente)<sup>(1)</sup>*



(1) Il primo punto di ciascuna curva è il dato definitivo disponibile al momento della realizzazione dell'indagine, fornito agli intervistati nel questionario come riferimento per la formulazione delle loro aspettative; il secondo punto si riferisce alla media delle previsioni per i successivi 6 mesi; il terzo punto alla media delle previsioni per i successivi 12 mesi; il quarto punto alla media delle previsioni per i successivi 24 mesi.

**Fig. 2**

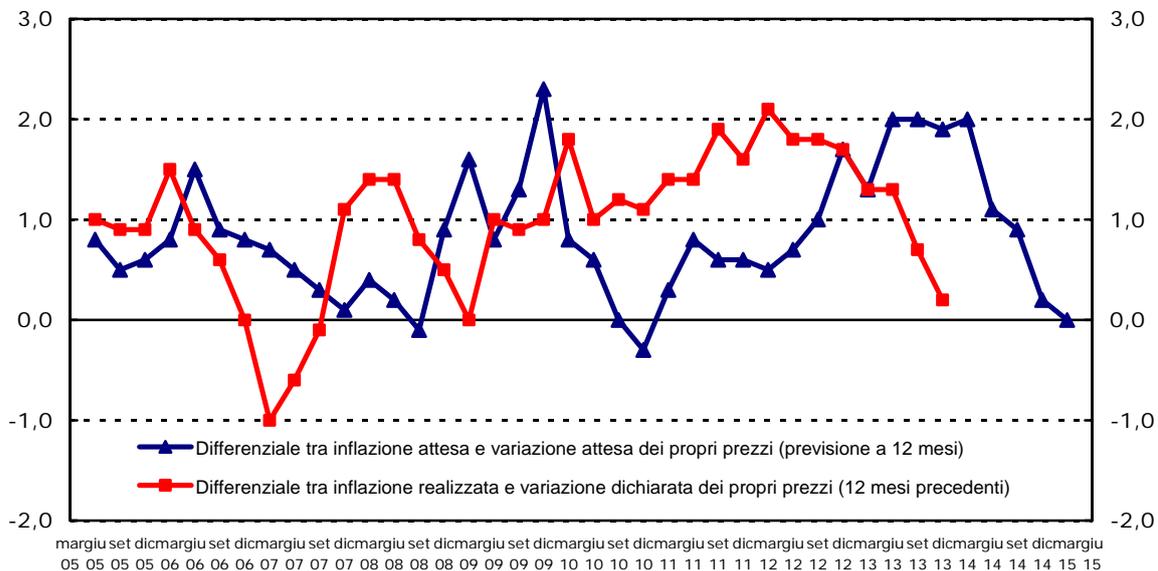
**Andamento dei propri prezzi di vendita: previsioni e consuntivi delle imprese**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, valori percentuali)<sup>(1)</sup>*



(1) Stime winsorizzate: i valori esterni all'intervallo compreso tra il 5° e il 95° percentile sono stati posti pari al valore soglia dei percentili stessi

Fig. 3

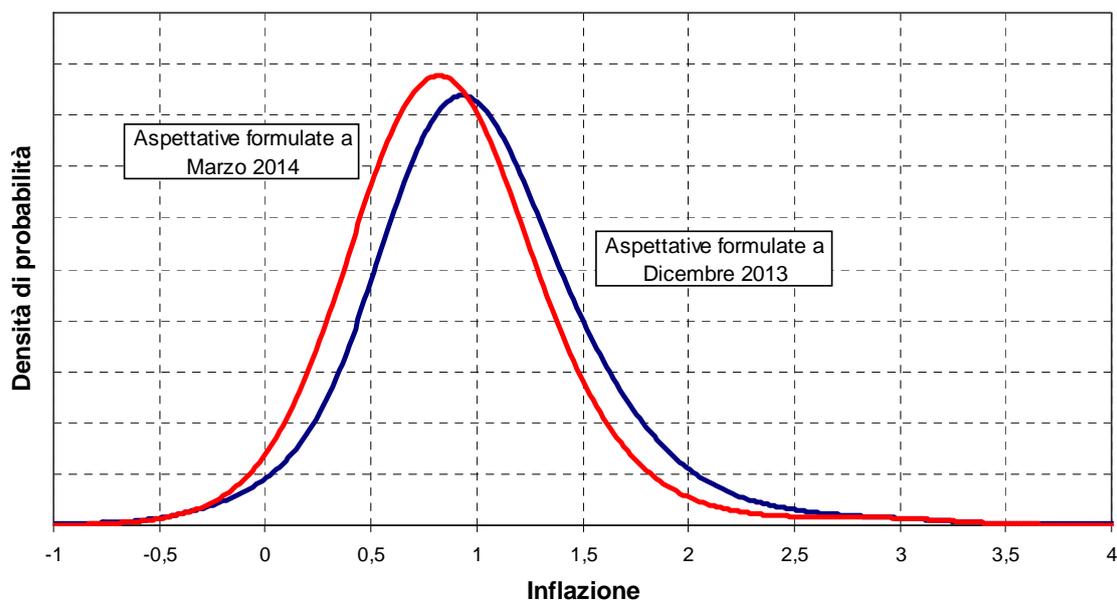
**Differenziale tra tasso di inflazione e variazioni dei propri prezzi: previsioni e consuntivi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali)<sup>(1)</sup>*



(1) Stime winsorizzate: i valori esterni all'intervallo compreso tra il 5° e il 95° percentile sono stati posti pari al valore soglia dei percentili stessi

Fig. 4

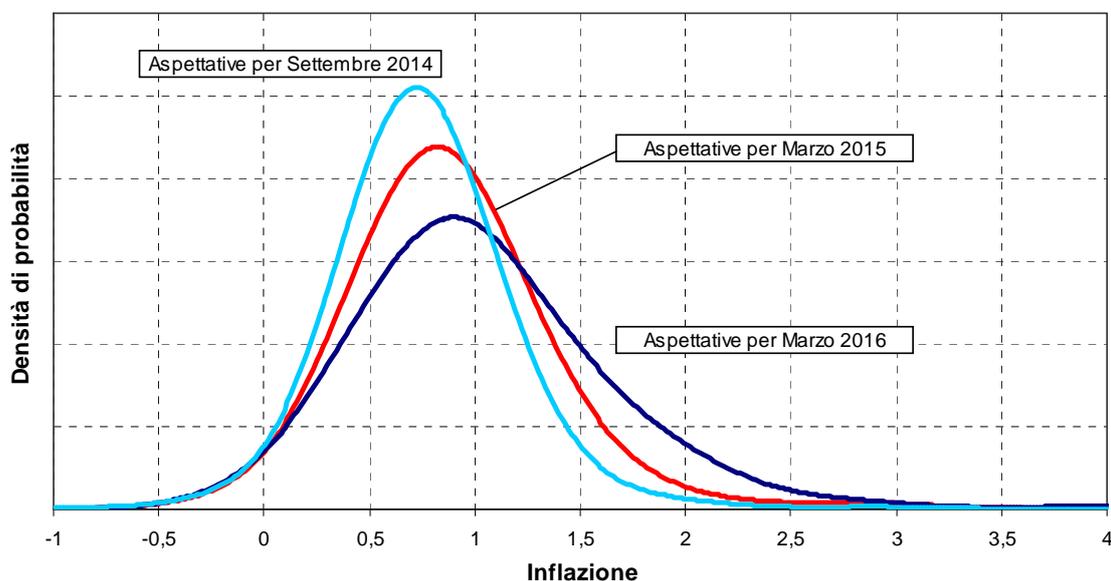
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo a 12 mesi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>*



(1) Stime ottenute utilizzando una finestra di Parzen (kernel density) gaussiana con fattore di smoothing (bandwidth) pari a 0,3.

Fig. 5

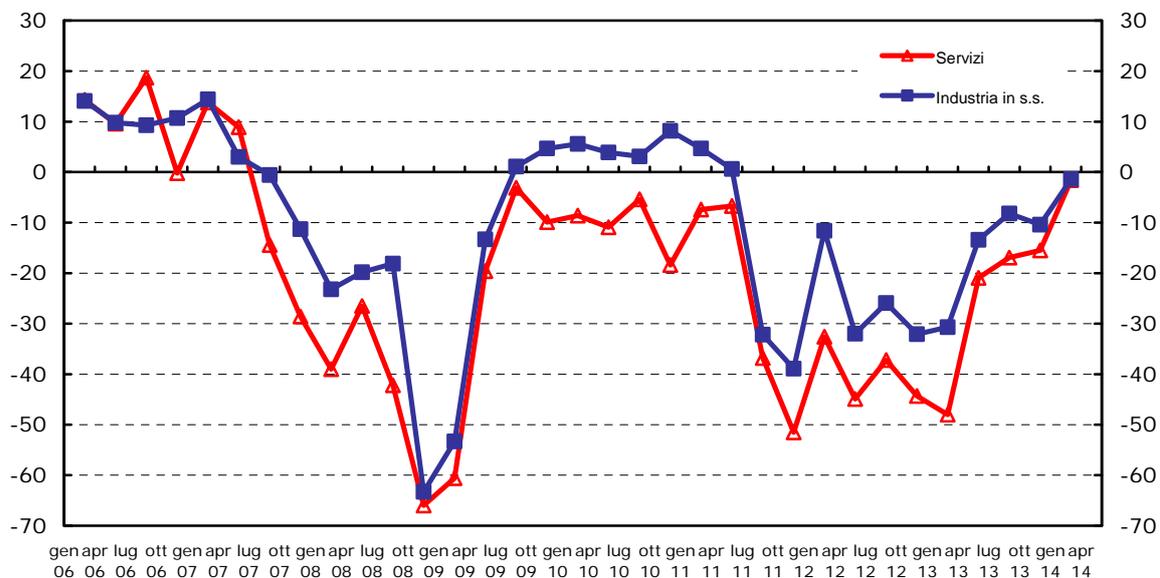
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo per diversi orizzonti temporali**  
(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>



(1) Stime ottenute utilizzando una finestra di Parzen (kernel density) gaussiana con fattore di smoothing (bandwidth) pari a 0,3.

Fig. 6

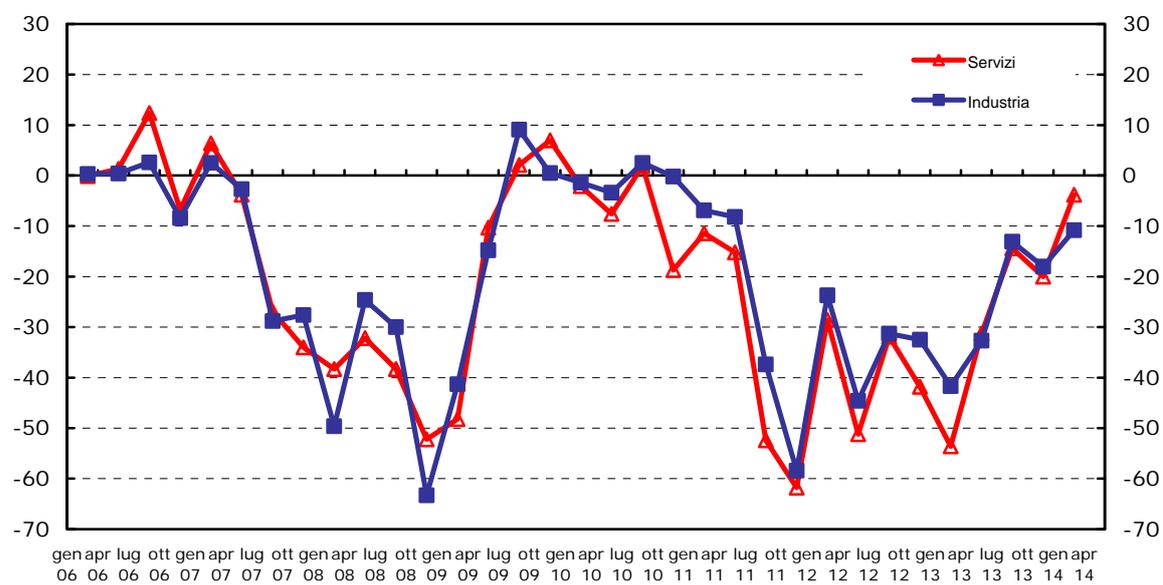
**Previsioni a 3 mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese**  
(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali)<sup>(1)</sup>



(1) Saldi tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento.

Fig. 7

**Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali)<sup>(1)</sup>*



(1) Saldi tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento rispetto al trimestre precedente.



**Appendice A:**  
**Nota metodologica**



## NOTA METODOLOGICA

### A1. Il campione

Dal 1999 la Banca d'Italia e il quotidiano Il Sole 24 Ore conducono un'indagine trimestrale sulle aspettative di inflazione e crescita. L'indagine riguarda le imprese appartenenti ai settori di attività economica dell'industria in senso stretto e dei servizi con 50 addetti e oltre. Dal primo trimestre del 2013 la rilevazione si è estesa anche al settore delle costruzioni con 50 addetti e oltre.

Il campione per il quarto trimestre del 2013 è composto da 1.072 imprese, di cui 404 dell'industria in senso stretto, 425 dei servizi e 243 delle costruzioni (tav. A1).

Lo schema di campionamento dell'indagine è di tipo stratificato. Gli strati sono costituiti dalle combinazioni di settore di attività economica, classe dimensionale (in termini di addetti) e area geografica. L'esigenza di assicurare una numerosità campionaria minima per tutte le tipologie di imprese ritenute di interesse ha suggerito di selezionare, in alcuni casi, un numero di unità non proporzionale a quello della relativa popolazione; in particolare, questo si applica alle imprese di maggiore dimensione (tav. A1).

**Tav. A1**

### Composizione del campione e dell'universo di riferimento (unità, valori percentuali)

	Industria in senso stretto e servizi			Costruzioni		
	Numerosità campionaria (a)	Universo delle imprese <sup>(1)</sup> (b)	Tasso di copertura del campione (a / b) * 100	Numerosità campionaria (c)	Universo delle imprese <sup>(1)</sup> (d)	Tasso di copertura del campione (c / d) * 100
<b>Classe dimensionale</b>						
50-199 addetti .....	439	16.929	2,6	195	1.375	14,2
200-999 addetti .....	248	3.575	6,9	42	129	32,6
Oltre 999 addetti .....	142	540	26,3	6	8	75,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto ....	404	10.914	3,7	-	-	-
Servizi.....	425	10.130	4,2	-	-	-
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	235	8.238	2,9	71	465	15,3
Nord Est.....	236	5.880	4,0	68	368	18,5
Centro .....	173	3.765	4,6	51	276	18,5
Sud-Isole.....	185	3.161	5,9	53	403	13,2
<b>Totale.....</b>	<b>829</b>	<b>21.044</b>	<b>3,9</b>	<b>243</b>	<b>1.512</b>	<b>16,1</b>

(1) Istat (2010).

Le stime sulle aspettative di inflazione a 6, 12 e 24 mesi sono calcolate usando un sottocampione di 565 imprese dell'industria e dei servizi e 153 imprese delle costruzioni. Le restanti imprese sono state sottoposte a una formulazione alternativa della domanda sulle aspettative di inflazione al fine di valutarne l'impatto sul processo di risposta. In particolare è stato chiesto alle imprese di formulare le proprie aspettative sul tasso di inflazione senza fornire loro l'ultimo dato pubblicato dall'Istat sull'inflazione in Italia e nell'area dell'euro. Dagli esiti della sperimentazione finora condotta si evince che l'ancoraggio comporta il beneficio di ridurre l'incertezza nella formulazione delle aspettative (ampliando il set conoscitivo su cui sono basate), con la conseguente riduzione dell'errore standard delle stime del valore medio, senza generare una significativa distorsione nella stima delle aspettative. Ulteriori approfondimenti di ricerca sono in corso.

## **A2. La rilevazione dei dati e la stima**

La rilevazione dei dati è affidata a una società specializzata, che somministra il questionario ai dirigenti delle imprese maggiormente informati sui fenomeni oggetto d'indagine. La compilazione del questionario avviene per la gran parte via web (circa il 90 per cento dei casi), per mezzo di un'interfaccia appositamente disegnata e messa a disposizione dei rispondenti; per la restante quota di imprese l'invio delle risposte avviene via fax.

Il tasso di risposta è pari al 44,1 per cento per la rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi e al 35,4 per cento per la rilevazione sulle imprese delle costruzioni (tav. A2).

I dati rilevati sono sottoposti a una preliminare verifica di qualità, con l'obiettivo di intercettare eventuali dati erranei, ad esempio derivanti da errori di digitazione, e valutare la presenza di dati anomali (*outliers*) e dati mancanti (*item non-response*). Sfruttando il grado di correlazione tra gli indicatori rilevati, i dati mancanti vengono imputati mediante modelli di regressione stocastici, i cui parametri sono stimati neutralizzando opportunamente i casi con valori anomali.

La stima degli aggregati è effettuata utilizzando per ogni unità del campione un coefficiente di ponderazione che, a livello di strato, tiene conto del rapporto tra numero di imprese rilevate e numero di imprese presenti nell'universo di riferimento. Nella stima dell'evoluzione delle variabili riferite alle imprese, il peso tiene anche conto delle dimensioni in termini di addetti delle imprese rispondenti, al fine di fornire indicazioni più in linea con gli andamenti macroeconomici previsti.

Per verificare l'impatto dei dati anomali sulle stime della media per le principali variabili, agli stimatori standard sono affiancati stimatori robusti; in particolare, i valori esterni all'intervallo compreso tra il 5° e il 95° percentile sono posti pari al valore soglia dei percentili stessi. I risultati appaiono, di norma, in linea con quelli ottenuti sul campione completo (tavola A3).

Nella tavola A4 sono riportate, a titolo indicativo, le stime degli errori standard relativi alle principali variabili d'indagine.

Tav. A2

### Imprese contattate e tassi di risposta

(unità, valori percentuali)

	Industria in senso stretto e servizi		Costruzioni	
	Imprese contattate	Tasso di risposta <sup>(1)</sup>	Imprese contattate	Tasso di risposta <sup>(1)</sup>
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti .....	1.288	34,1	588	33,2
200-999 addetti .....	393	63,1	78	53,8
Oltre 999 addetti .....	199	71,4	20	30,0
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .	971	41,6	-	-
Servizi.....	909	46,8	-	-
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	614	38,3	213	33,3
Nord Est.....	534	44,2	199	34,2
Centro .....	345	50,1	137	37,2
Sud-Isole.....	387	47,8	137	38,7
<b>Totale .....</b>	<b>1.880</b>	<b>44,1</b>	<b>686</b>	<b>35,4</b>

(1) Percentuale delle imprese contattate che è stata intervistata.

Tav. A3

### Stima delle principali variabili rilevate e mancate risposte

(valori percentuali)

	Industria in senso stretto e servizi				Costruzioni			
	Media	Media robusta	Mediana	Mancate risposte %	Media	Media robusta	Mediana	Mancate risposte %
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 6 mesi .....	0,8	0,8	0,7	0,0	0,8	0,7	0,6	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 12 mesi .....	0,9	0,9	0,9	0,0	0,9	0,8	0,8	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 24 mesi .....	1,1	1,0	1,0	0,0	1,0	0,9	0,8	0,0
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	-0,1	0,0	0,0	5,5	-1,6	-2,0	0,0	6,6
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi.....	0,8	0,9	0,6	6,4	0,0	0,1	0,0	6,6

### Errori standard delle stime delle principali variabili

(valori percentuali)

	Industria in senso stretto e servizi	Costruzioni
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 6 mesi .....	0,03	0,07
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 12 mesi .....	0,03	0,07
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 24 mesi .....	0,04	0,06
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	0,31	0,50
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi (robusta).....	0,24	0,36
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi .....	0,20	0,35
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi (robusta).....	0,13	0,29

**Appendice B:**  
**Tavole statistiche**

## INDICE DELLE TAVOLE

	pag.
Tav. 1	Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia ..... 20
Tav. 2	Variazione dei prezzi di vendita delle imprese ..... 21
Tav. 3	Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese ..... 22
Tav. 4	Giudizio sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente..... 23
Tav. 5	Probabilità di miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi..... 24
Tav. 6	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori rispetto al trimestre precedente ..... 25
Tav. 7	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori - previsione per il trimestre successivo ..... 26
Tav. 8	Andamento della domanda estera dei propri prodotti rispetto al trimestre precedente.. 27
Tav. 9	Andamento della domanda estera dei propri prodotti - previsione per il trimestre successivo ..... 28
Tav. 10	Previsione a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese ..... 29
Tav. 11	Fattori che influenzeranno le condizioni economiche in cui operano le imprese ..... 30
Tav. 12	Previsione a tre anni sulle condizioni economiche in cui operano le imprese..... 31
Tav. 13	Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente..... 32
Tav. 14	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il II semestre del 2013 e il I semestre del 2014 ..... 33
Tav. 15	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il 2013 e il 2014..... 34
Tav. 16	Giudizio sulle condizioni di accesso al credito rispetto al trimestre precedente..... 35
Tav. 17	Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi ..... 36
Tav. 18	Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione..... 37
Tav. 19	Superamento della fase negativa della congiuntura e aspettative sui ritmi produttivi ... 38
Tav. 20	Riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi..... 39
Tav. 21	Fattori di riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi ..... 40

## Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia

(variazioni percentuali sui dodici mesi precedenti)

	Tasso di inflazione al consumo atteso...			
	... dopo 6 mesi	... dopo 12 mesi	... dopo 24 mesi	... tra 3 e 5 anni
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti .....	0,8	0,9	1,0	1,1
200-999 addetti .....	0,8	1,0	1,2	1,3
Oltre 999 addetti .....	0,8	1,1	1,3	1,5
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	0,8	0,9	1,1	1,2
Servizi .....	0,8	0,9	1,0	1,2
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	0,8	0,9	1,0	1,2
Nord Est .....	0,8	0,9	1,1	1,3
Centro .....	0,8	0,9	1,1	1,3
Sud-Isole .....	0,7	0,8	0,9	0,9
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013 .....	0,9	1,1	1,2	....
Settembre 2013 .....	1,5	1,6	1,7	....
Giugno 2013 .....	1,5	1,6	1,7	....
Marzo 2013 .....	2,4	2,4	2,4	....
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	0,8	0,9	1,0	1,1
Oltre un terzo .....	0,7	0,8	1,0	1,1
<b>Area geografica</b>				
Nord .....	0,7	0,8	1,0	1,2
Centro e Sud-Isole .....	0,9	1,0	1,0	1,1
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013 .....	0,9	0,9	1,1	....
Settembre 2013 .....	1,4	1,5	1,5	....
Giugno 2013 .....	1,4	1,4	1,6	....

## Variazione dei prezzi di vendita delle imprese

(valori percentuali) <sup>(1)</sup>

	Tasso di variazione dei propri prezzi...	
	... rispetto a 12 mesi fa	... nei prossimi 12 mesi
	Media robusta <sup>(2)</sup>	Media robusta <sup>(2)</sup>
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>		
<b>Classe dimensionale</b>		
50-199 addetti .....	0,4	0,9
200-999 addetti .....	0,4	0,9
Oltre 999 addetti .....	-0,3	0,9
<b>Settore di attività</b>		
Industria in senso stretto .....	-0,4	1,1
Servizi .....	0,3	0,7
<b>Area geografica</b>		
Nord Ovest.....	-0,1	0,7
Nord Est.....	0,5	0,8
Centro .....	-0,2	1,3
Sud-Isole.....	0,2	0,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>
<i>per memoria:</i>		
Dicembre 2013.....	0,4	0,9
Settembre 2013 .....	0,2	0,8
Giugno 2013 .....	0,1	0,5
Marzo 2013.....	0,6	0,4
<b>Imprese delle costruzioni</b>		
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>		
Da zero a un terzo .....	-1,6	0,4
Oltre un terzo .....	-4,0	-2
<b>Area geografica</b>		
Nord.....	-2,6	-0,6
Centro e Sud-Isole .....	-1,2	0,8
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,1</b>
<i>per memoria:</i>		
Dicembre 2013.....	-0,5	-0,5
Settembre 2013 .....	-2,4	0,3
Giugno 2013 .....	-2,2	-0,5

- (1) Le risposte fornite dalle imprese sono ponderate con il numero di addetti per tenere conto dell'effetto dimensionale.  
(2) I valori esterni all'intervallo compreso tra il 5° e il 95° percentile sono stati posti pari al valore soglia dei percentili stessi.

## Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese

(punteggi medi)<sup>(1)</sup>

	Variazione della domanda	Variazione dei prezzi delle materie prime	Variazione del costo del lavoro	Politiche di prezzo dei principali concorrenti
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti .....	-0,1	0,6	0,6	-0,5
200-999 addetti .....	-0,1	0,4	0,4	-0,6
Oltre 999 addetti.....	-0,1	0,6	0,3	-0,7
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto....	0,0	0,7	0,4	-0,5
Servizi .....	-0,2	0,4	0,4	-0,6
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	0,1	0,5	0,5	-0,6
Nord Est .....	-0,5	0,5	0,4	-0,9
Centro.....	0,1	0,6	0,3	-0,3
Sud-Isole .....	-0,1	0,6	0,5	-0,5
<b>Totale industria in s.s. e servizi</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013 .....	-0,2	0,6	0,4	-0,6
Settembre 2013 .....	-0,1	0,6	0,5	-0,6
Giugno 2013 .....	-0,3	0,3	0,4	-0,7
Marzo 2013 .....	-0,3	0,7	0,4	-0,6
Imprese delle costruzioni				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	-0,0	0,8	0,8	-0,5
Oltre un terzo .....	-0,4	0,8	0,7	-0,5
<b>Area geografica</b>				
Nord .....	-0,1	0,6	0,7	-0,7
Centro e Sud-Isole.....	-0,1	1,1	0,9	-0,3
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,5</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013 .....	-0,2	0,9	1,0	-0,6
Settembre 2013 .....	-0,4	0,9	0,7	-0,7
Giugno 2013 .....	-0,3	0,8	0,9	-0,7

(1) I giudizi delle imprese sulla direzione e l'intensità dell'influenza di ciascun fattore sui prezzi di vendita futuri (forte/medio/modesto ribasso o rialzo) sono stati codificati su una scala da -3 a 3. La posizione neutrale è stata codificata con 0. Le risposte fornite dalle imprese sono ponderate con il numero di addetti per tenere conto dell'effetto dimensionale.

## Giudizio sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente

(valori percentuali)

	Peggior (a)	Invariata	Migliore (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	23,1	67,4	9,5	100,0	-13,6
200-999 addetti.....	19,0	70,8	10,2	100,0	-8,8
Oltre 999 addetti.....	11,1	65,7	23,2	100,0	12,1
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	21,9	70,7	7,5	100,0	-14,4
Servizi .....	22,4	65,0	12,7	100,0	-9,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	17,1	71,5	11,4	100,0	-5,7
Nord Est .....	25,3	66,6	8,2	100,0	-17,1
Centro.....	23,5	66,6	9,8	100,0	-13,7
Sud-Isole .....	27,3	62,8	9,9	100,0	-17,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>22,1</b>	<b>67,9</b>	<b>10,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-12,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	32,7	62,5	4,8	100,0	-27,9
Settembre 2013 .....	25,3	66,9	7,9	100,0	-17,4
Giugno 2013 .....	52,8	44,3	2,9	100,0	-49,9
Marzo 2013 .....	69,1	30,3	0,6	100,0	-68,5
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	36,6	58,0	5,3	100,0	-31,3
Oltre un terzo.....	27,8	70,5	1,7	100,0	-26,1
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	34,6	58,7	6,8	100,0	-27,8
Centro e Sud-Isole .....	33,7	65	1,3	100,0	-32,4
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>34,2</b>	<b>61,5</b>	<b>4,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-29,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	47,6	50,5	1,9	100,0	-45,7
Settembre 2013 .....	40,3	54,3	5,4	100,0	-34,9
Giugno 2013 .....	65,3	31,2	3,5	100,0	-61,8

**Probabilità di miglioramento della situazione  
economica generale nei prossimi tre mesi**  
(valori percentuali)

	Nulla	1-25%	26-50%	51-75%	76-100%	Totale	Media <sup>(1)</sup>
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>							
<b>Classe dimensionale</b>							
50-199 addetti .....	32,8	48,6	11,5	6,4	0,8	100,0	15,4
200-999 addetti .....	23,7	53,7	14	6,9	1,6	100,0	18,1
Oltre 999 addetti .....	17,5	44,7	19,2	18,6	0,0	100,0	24,8
<b>Settore di attività</b>							
Industria in senso stretto .....	29,9	49,8	12,5	7,0	0,8	100,0	16,3
Servizi .....	31,7	48,9	11,8	6,6	1,0	100,0	15,9
<b>Area geografica</b>							
Nord Ovest .....	26,1	48,6	14,5	9,8	1,0	100,0	18,9
Nord Est .....	31,4	50,3	11,5	5,3	1,6	100,0	15,6
Centro .....	35,5	46,1	12,6	5,5	0,3	100,0	14,5
Sud-Isole .....	36,4	53,2	6,8	3,3	0,3	100,0	11,8
<b>Quota esportazioni</b>							
Da zero a un terzo .....	32,1	49,3	11,7	6,1	0,8	100,0	15,4
Tra un terzo e due terzi .....	28,9	51,3	11,4	7,6	0,8	100,0	16,5
Oltre due terzi .....	28,0	46,9	15,0	8,4	1,6	100,0	18,6
<b>Totale industria in s,s, e servizi .....</b>	<b>30,8</b>	<b>49,3</b>	<b>12,1</b>	<b>6,8</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0</b>	<b>16,1</b>
<i>per memoria:</i>							
Dicembre 2013 .....	43,6	41,5	9,8	4,4	0,7	100,0	12,5
Settembre 2013 .....	40,7	44,7	9,8	4,1	0,7	100,0	12,7
Giugno 2013 .....	47,6	42,2	8,2	2,0	0,0	100,0	9,9
Marzo 2013 .....	57,6	34,7	5,3	2,1	0,3	100,0	8,1
<b>Imprese delle costruzioni</b>							
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>							
Da zero a un terzo .....	45,5	44,7	7,9	2,0	0,0	100,0	10,06
Oltre un terzo .....	36,6	52,9	8,9	1,7	0,0	100,0	11,31
<b>Area geografica</b>							
Nord .....	48,2	39,4	10,7	1,7	0,0	100,0	10,25
Centro e Sud-Isole .....	36,5	56,2	5,1	2,1	0,0	100,0	10,60
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>43,0</b>	<b>46,9</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>	<b>10,41</b>
<i>per memoria:</i>							
Dicembre 2013 .....	43,6	41,5	9,8	4,4	0,7	100,0	12,5
Settembre 2013 .....	49,5	40,9	7,6	1,9	0,0	100,0	9,4
Giugno 2013 .....	57,6	34,2	6,7	1,6	0,0	100,0	8,0

(1) La probabilità di miglioramento media è calcolata assegnando a ciascuna classe di probabilità il suo valore centrale.

**Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori<sup>(1)</sup>  
rispetto al trimestre precedente**

(valori percentuali)

	Diminuita (a)	Invariata	Aumentata (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	23,3	58,8	17,9	100,0	-5,4
200-999 addetti.....	21,8	60,7	17,5	100,0	-4,3
Oltre 999 addetti.....	14,3	65,8	19,9	100,0	5,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	23,3	57,1	19,7	100,0	-3,6
Servizi.....	22,4	61,7	15,9	100,0	-6,5
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	21,5	59,6	18,9	100,0	-2,6
Nord Est.....	21,5	55,8	22,8	100,0	1,3
Centro.....	25,1	59,9	15,0	100,0	-10,1
Sud-Isole.....	26,0	64,5	9,5	100,0	-16,5
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	25,5	60,1	14,4	100,0	-11,1
Tra un terzo e due terzi.....	20,5	52,2	27,3	100,0	6,8
Oltre due terzi.....	14,8	65,4	19,8	100,0	5,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi ..</b>	<b>22,8</b>	<b>59,3</b>	<b>17,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	24,7	59,8	15,5	100,0	-9,2
Settembre 2013.....	24,5	60,4	15,1	100,0	-9,4
Giugno 2013.....	32,7	56,5	10,7	100,0	-22,0
Marzo 2013.....	41,4	50,2	8,4	100,0	-33,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	31,1	55,1	13,8	100,0	-17,3
Oltre un terzo.....	33,7	56,1	10,2	100,0	-23,5
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	29,6	53,8	16,6	100,0	-13
Centro e Sud-Isole.....	34,6	57,3	8,1	100,0	-26,5
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>31,8</b>	<b>55,4</b>	<b>12,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-19,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	33,6	52,5	13,9	100,0	-19,7
Settembre 2013.....	34,2	57,1	8,7	100,0	-25,5
Giugno 2013.....	34,4	55,5	10,1	100,0	-24,3

(1) Nel caso delle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi si tratta di prodotti, mentre nel caso di imprese delle costruzioni si tratta di lavori.

**Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori<sup>(1)</sup>  
previsione per il trimestre successivo**

*(valori percentuali)*

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	12,0	62,8	25,2	100,0	13,2
200-999 addetti.....	9,5	62,5	27,9	100,0	18,4
Oltre 999 addetti.....	6,1	64,4	29,5	100,0	23,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	10,0	59,8	30,3	100,0	20,3
Servizi.....	13,0	66,0	20,9	100,0	7,9
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	12,1	62,9	25,0	100,0	12,9
Nord Est.....	10,0	63,4	26,5	100,0	16,5
Centro.....	11,3	61,9	26,8	100,0	15,5
Sud-Isole.....	12,5	62,4	25,1	100,0	12,6
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	14,0	64,3	21,7	100,0	7,7
Tra un terzo e due terzi.....	7,2	62,1	30,7	100,0	23,5
Oltre due terzi.....	6,3	57,4	36,3	100,0	30,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi..</b>	<b>11,4</b>	<b>62,8</b>	<b>25,8</b>	<b>100,0</b>	<b>14,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	19,7	61,3	19,0	100,0	-0,7
Settembre 2013.....	17,5	63,0	19,5	100,0	2,0
Giugno 2013.....	21,3	64,3	14,4	100,0	-6,9
Marzo 2013.....	26,7	58,4	14,8	100,0	-11,9
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	14,6	61,8	23,6	100,0	9,0
Oltre un terzo.....	20,0	58,0	21,9	100,0	1,9
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	16,7	59,5	23,8	100,0	7,1
Centro e Sud-Isole.....	15,3	62,4	22,3	100,0	7,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>16,1</b>	<b>60,8</b>	<b>23,1</b>	<b>100,0</b>	<b>7,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	18,7	67,5	13,7	100,0	-5,0
Settembre 2013.....	22,1	60,4	17,5	100,0	-4,6
Giugno 2013.....	16,4	66,4	17,2	100,0	0,8

(1) Nel caso delle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi si tratta di prodotti, mentre nel caso di imprese delle costruzioni si tratta di lavori.

## Andamento della domanda estera dei propri prodotti rispetto al trimestre precedente

(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, valori percentuali)<sup>(1)</sup>

	Diminuita (a)	Invariata	Aumentata (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	15,2	54,1	30,7	100,0	15,5
200-999 addetti .....	8,5	53,7	37,9	100,0	29,4
Oltre 999 addetti .....	7,8	63,0	29,2	100,0	21,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	16,4	49,1	34,5	100,0	18,1
Servizi .....	6,7	68,5	24,9	100,0	18,2
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	13,7	61,6	24,7	100,0	11,0
Nord Est .....	10,7	39,7	49,6	100,0	38,9
Centro .....	18,1	56,8	25,1	100,0	7,0
Sud-Isole .....	15,8	56,1	28,1	100,0	12,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi ...</b>	<b>13,9</b>	<b>54,2</b>	<b>32,0</b>	<b>100,0</b>	<b>18,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	17,2	52,8	30,0	100,0	12,8
Settembre 2013 .....	14,7	53,1	32,2	100,0	17,5
Giugno 2013 .....	18,1	56,2	25,6	100,0	7,5
Marzo 2013 .....	19,8	52,7	27,5	100,0	7,7

(1) Le percentuali sono calcolate considerando solo le imprese esportatrici.

## Andamento della domanda estera dei propri prodotti previsione per il trimestre successivo

(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, valori percentuali)<sup>(1)</sup>

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	8,7	55,7	35,6	100,0	26,9
200-999 addetti .....	4,2	47,8	48,1	100,0	43,9
Oltre 999 addetti .....	5,1	56,2	38,7	100,0	33,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	8,9	51,2	39,9	100,0	31,0
Servizi .....	4,8	63,0	32,3	100,0	27,5
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	10,1	59,3	30,6	100,0	20,5
Nord Est .....	3,8	50,1	46,1	100,0	42,3
Centro .....	7,2	50,0	42,9	100,0	35,7
Sud-Isole .....	9,4	50,5	40,1	100,0	30,7
<b>Totale industria in s.s. e servizi ...</b>	<b>7,8</b>	<b>54,3</b>	<b>37,9</b>	<b>100,0</b>	<b>30,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	11,0	57,3	31,8	100,0	20,8
Settembre 2013 .....	9,8	58,5	31,7	100,0	21,9
Giugno 2013 .....	10,9	59,3	29,8	100,0	18,9
Marzo 2013 .....	10,7	54,8	34,5	100,0	23,8

(1) Le percentuali sono calcolate considerando solo le imprese esportatrici.

**Previsione a tre mesi  
sulle condizioni economiche in cui operano le imprese**

*(valori percentuali)*

	Peggioreranno (a)	Resteranno invariate	Miglioreranno (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	14,7	72,7	12,6	100,0	-2,1
200-999 addetti .....	11,9	76,0	12,1	100,0	0,2
Oltre 999 addetti .....	9,7	73,2	17,1	100,0	7,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	14,0	73,4	12,6	100,0	-1,4
Servizi.....	14,3	73,0	12,7	100,0	-1,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	10,6	76,2	13,2	100,0	2,6
Nord Est.....	15,1	74,0	11,0	100,0	-4,1
Centro .....	19,3	69,3	11,4	100,0	-7,9
Sud-Isole.....	15,2	69,0	15,8	100,0	0,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi...</b>	<b>14,1</b>	<b>73,2</b>	<b>12,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	21,6	69,6	8,7	100,0	-12,9
Settembre 2013 .....	20,9	70,5	8,6	100,0	-12,3
Giugno 2013 .....	22,7	71,6	5,7	100,0	-17,0
Marzo 2013 .....	42,4	54,3	3,4	100,0	-39,0
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	23,2	66,8	10,0	100,0	-13,2
Oltre un terzo .....	19,3	66,3	14,5	100,0	-4,8
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,4	66,0	11,6	100,0	-10,8
Centro e Sud-Isole .....	21,7	67,5	10,8	100,0	-10,9
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>22,1</b>	<b>66,7</b>	<b>11,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-10,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	32,7	59,4	7,9	100,0	-24,8
Settembre 2013 .....	34,2	59,1	6,6	100,0	-27,6
Giugno 2013 .....	27,3	65,1	7,6	100,0	-19,7

## Fattori che influenzeranno le condizioni economiche in cui operano le imprese nei prossimi tre mesi

(punteggi medi)<sup>(1)</sup>

	Variazione della domanda	Andamento dei nuovi cantieri	Andamento dei cantieri già avviati	Variazione dei propri prezzi	Variazione delle condizioni di credito
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	0,6	....	....	0,1	-0,2
200-999 addetti .....	0,4	....	....	0,1	0,0
Oltre 999 addetti .....	0,4	....	....	0,0	0,0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	0,6	....	....	0,1	-0,2
Servizi .....	0,6	....	....	0,2	-0,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	0,8	....	....	0,2	-0,1
Nord Est .....	0,5	....	....	0,1	-0,3
Centro .....	0,5	....	....	0,0	-0,3
Sud-Isole .....	0,5	....	....	0,2	-0,1
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>0,6</b>	<b>....</b>	<b>....</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	0,4	....	....	0,1	-0,2
Settembre 2013 .....	0,2	....	....	0,0	-0,4
Giugno 2013 .....	-0,0	....	....	-0,0	-0,5
Marzo 2013 .....	-0,1	....	....	0,0	-0,6
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	....	1,0	0,8	-0,2	-0,4
Oltre un terzo .....	....	0,7	0,8	-0,4	-0,4
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	....	0,9	0,8	-0,3	-0,4
Centro e Sud-Isole .....	....	0,9	0,8	-0,3	-0,4
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>....</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	....	0,9	0,6	-0,3	-0,6
Settembre 2013 .....	....	0,8	0,6	-0,4	-0,7
Giugno 2013 .....	....	0,9	0,8	-0,5	-0,5

(1) I giudizi delle imprese riguardo alla direzione e all'intensità dell'influenza prevista di ciascun fattore sulle proprie condizioni di attività nei prossimi tre mesi (forte/medio/modesto ribasso o rialzo) sono stati codificati su una scala da -3 a 3. La posizione neutrale è stata codificata con 0.

**Previsione a tre anni  
sulle condizioni economiche in cui operano le imprese**

(valori percentuali)

	Peggioreranno (a)	Resteranno invariate	Miglioreranno (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	12,0	25,7	62,3	100,0	50,3
200-999 addetti .....	8,8	21,6	69,6	100,0	60,8
Oltre 999 addetti .....	8,2	19,1	72,7	100,0	64,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	9,8	24,9	65,3	100,0	55,5
Servizi .....	13,0	24,8	62,2	100,0	49,2
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	8,9	21,3	69,8	100,0	60,9
Nord Est .....	12,5	28,8	58,7	100,0	46,2
Centro .....	14,3	25,6	60,2	100,0	45,9
Sud-Isole .....	12,3	26,1	61,6	100,0	49,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi ....</b>	<b>11,4</b>	<b>24,9</b>	<b>63,8</b>	<b>100,0</b>	<b>52,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	18,2	19,8	62,0	100,0	43,8
Settembre 2013 .....	16,5	19,1	64,4	100,0	47,9
Giugno 2013 .....	17,7	21,2	61,1	100,0	43,4
Marzo 2013 .....	22,6	20,2	57,1	100,0	34,5
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	14,2	22,3	63,5	100,0	49,3
Oltre un terzo .....	15,5	27,0	57,5	100,0	42,0
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	14,4	21,8	63,8	100,0	49,4
Centro e Sud-Isole .....	14,9	25,8	59,3	100,0	44,4
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>14,6</b>	<b>23,6</b>	<b>61,8</b>	<b>100,0</b>	<b>47,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013 .....	17,1	26,5	56,4	100,0	39,3
Settembre 2013 .....	21,8	23,1	55,1	100,0	33,3
Giugno 2013 .....	12,5	17,8	69,7	100,0	57,2

## Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente

(valori percentuali)

	Peggiori (a)	Invariate	Migliori (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	18,4	72,0	9,6	100,0	-8,8
200-999 addetti .....	13,3	77,4	9,4	100,0	-3,9
Oltre 999 addetti .....	5,7	77,1	17,2	100,0	11,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	18,8	73,2	8,0	100,0	-10,8
Servizi.....	15,5	72,9	11,7	100,0	-3,8
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	14,9	77,1	8,0	100,0	-6,9
Nord Est.....	21,8	68	10,2	100,0	-11,6
Centro .....	13,5	74,3	12,2	100,0	-1,3
Sud-Isole.....	18,9	70,5	10,6	100,0	-8,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>17,2</b>	<b>73,0</b>	<b>9,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-7,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	25,6	67,8	6,6	100,0	-19,0
Settembre 2013 .....	20,6	72,5	6,9	100,0	-13,7
Giugno 2013 .....	36,7	58,6	4,7	100,0	-32,0
Marzo 2013 .....	49,7	47,9	2,4	100,0	-47,3
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	33,2	61,1	5,7	100,0	-27,5
Oltre un terzo .....	24,6	68,8	6,5	100,0	-18,1
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	28,5	63,5	8,1	100,0	-20,4
Centro e Sud-Isole .....	33,9	62,9	3,2	100,0	-30,7
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>30,9</b>	<b>63,2</b>	<b>5,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-25,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	38,1	57,9	4,0	100,0	-34,1
Settembre 2013 .....	37,1	56,9	6,0	100,0	-31,1
Giugno 2013 .....	43,1	53,4	3,5	100,0	-39,6

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
tra il II semestre del 2013 e il I semestre del 2014**

*(valori percentuali)*

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	25,8	50	24,2	100,0	-1,6
200-999 addetti .....	22,9	43,7	33,3	100,0	10,4
Oltre 999 addetti .....	25,7	48,8	25,5	100,0	-0,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	24,6	47,3	28,1	100,0	3,5
Servizi .....	26,1	50,5	23,4	100,0	-2,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	21,9	51,7	26,5	100,0	4,6
Nord Est.....	29,6	47,7	22,8	100,0	-6,8
Centro .....	22,8	44,4	32,8	100,0	10,0
Sud-Isole.....	29,3	49,2	21,5	100,0	-7,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>25,3</b>	<b>48,9</b>	<b>25,8</b>	<b>100,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	27,8	55,2	17,0	100,0	-10,8
Oltre un terzo .....	44,4	43,4	12,3	100,0	-32,1
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	35,8	49,9	14,4	100,0	-21,4
Centro e Sud-Isole .....	28,1	54,5	17,4	100,0	-10,7
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>32,3</b>	<b>51,9</b>	<b>15,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-16,6</b>

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
tra il 2013 e il 2014**

*(valori percentuali)*

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) - (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	24,7	49,9	25,4	100,0	0,7
200-999 addetti .....	18,9	45,3	35,7	100,0	16,8
Oltre 999 addetti .....	19,5	48,8	31,7	100,0	12,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	24,1	47,9	28,0	100,0	3,9
Servizi .....	23,0	50,5	26,5	100	3,5
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	19,6	50,9	29,5	100,0	9,9
Nord Est.....	29,5	45,6	24,8	100,0	-4,7
Centro .....	20,1	53,9	26,0	100,0	5,9
Sud-Isole.....	26,9	45,5	27,5	100,0	0,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>23,6</b>	<b>49,1</b>	<b>27,3</b>	<b>100,0</b>	<b>3,7</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	32,8	48,1	19,1	100,0	-13,7
Oltre un terzo .....	38,7	54,6	6,7	100,0	-32,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	31,9	50,0	18,2	100,0	-13,7
Centro e Sud-Isole .....	37,5	49,9	12,6	100,0	-24,9
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>34,4</b>	<b>49,9</b>	<b>15,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-18,7</b>

## Giudizio sulle condizioni di accesso al credito rispetto al trimestre precedente

(valori percentuali)

	Peggiori (a)	Invariate	Migliori (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	19,4	76,6	3,9	100,0	-15,5
200-999 addetti .....	11,6	80,6	7,8	100,0	-3,8
Oltre 999 addetti .....	5,2	90,3	4,5	100,0	-0,7
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	19,4	74,5	6,1	100,0	-13,3
Servizi.....	16,0	81,0	3,0	100,0	-13,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	12,3	83,0	4,7	100,0	-7,6
Nord Est.....	22,7	72,9	4,4	100,0	-18,3
Centro .....	17,4	78,3	4,3	100,0	-13,1
Sud-Isole.....	23,4	71,6	5,0	100,0	-18,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>17,8</b>	<b>77,6</b>	<b>4,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-13,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	19,7	75,8	4,4	100,0	-15,3
Settembre 2013 .....	20,8	76,0	3,3	100,0	-17,5
Giugno 2013 .....	26,9	69,4	3,7	100,0	-23,2
Marzo 2013 .....	28,8	70,1	1,1	100,0	-27,7
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	28,8	69,9	1,3	100,0	-27,5
Oltre un terzo .....	38,2	61,8	0,0	100,0	-38,2
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	31,3	67,9	0,9	100,0	-30,4
Centro e Sud-Isole .....	31,6	67,5	1,0	100,0	-30,6
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>31,4</b>	<b>67,7</b>	<b>0,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-30,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	37,5	60,9	1,6	100,0	-35,9
Settembre 2013 .....	38,0	57,2	4,8	100,0	-33,2
Giugno 2013 .....	41,5	56,1	2,4	100,0	-39,1

**Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi**  
(valori percentuali)

	Insufficiente	Sufficiente	Più che sufficiente	Totale
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti.....	21,1	61,8	17,1	100,0
200-999 addetti .....	13,1	62,0	24,9	100,0
Oltre 999 addetti .....	8,7	63,6	27,7	100,0
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	20,4	59,3	20,3	100,0
Servizi .....	18,5	64,6	16,9	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	14,6	61,3	24,1	100,0
Nord Est.....	16,1	64,1	19,9	100,0
Centro .....	25,1	59,6	15,3	100,0
Sud-Isole.....	31,8	61,9	6,3	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>19,5</b>	<b>61,8</b>	<b>18,7</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013.....	19,5	64,6	15,9	100,0
Settembre 2013 .....	21,4	63,0	15,6	100,0
Giugno 2013 .....	25,6	61,2	13,2	100,0
Marzo 2013.....	27,2	60,5	12,3	100,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo.....	45,6	47,7	6,7	100,0
Oltre un terzo .....	54,7	43,6	1,7	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	43,1	48	8,9	100,0
Centro e Sud-Isole .....	54,5	44,7	0,8	100,0
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>48,1</b>	<b>46,5</b>	<b>5,3</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Dicembre 2013.....	48,6	46,1	5,4	100,0
Settembre 2013 .....	48,9	48,2	2,9	100,0
Giugno 2013 .....	53,0	44,1	2,9	100,0

## Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione

(valori percentuali)

	In ribasso (a)	Invariata	In rialzo (b)	Totale	Saldo (b) - (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	18,3	68,6	13,2	100,0	-5,1
200-999 addetti.....	20,2	65,9	13,9	100,0	-6,3
Oltre 999 addetti.....	31,7	50,6	17,7	100,0	-14
					0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	22,9	65,3	11,8	100,0	-11,1
Servizi.....	14,6	70,2	15,2	100,0	0,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	15,9	69,9	14,2	100,0	-1,7
Nord Est.....	22,1	64	13,9	100,0	-8,2
Centro.....	19,2	67,6	13,2	100,0	-6
Sud-Isole.....	20,6	68,7	10,7	100,0	-9,9
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>18,9</b>	<b>67,6</b>	<b>13,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	23,5	66,9	9,6	100,0	-13,9
Settembre 2013.....	23,1	68,1	8,8	100,0	-14,3
Giugno 2013.....	24,5	67,3	8,2	100,0	-16,3
Marzo 2013.....	23,6	66,9	9,6	100,0	-14,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	28,9	63,2	7,9	100,0	-21,0
Oltre un terzo.....	39,9	56,6	3,5	100,0	-36,4
	34,9	58,9	6,2	100,0	-28,7
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	28,4	64,4	7,2	100,0	-21,2
Centro e Sud-Isole.....	32	61,4	6,7	100,0	-25,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>28,9</b>	<b>63,2</b>	<b>7,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-21,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Dicembre 2013.....	37,8	54,9	7,3	100,0	-30,5
Settembre 2013.....	31,7	62,1	6,2	100,0	-25,5
Giugno 2013.....	30,3	65,0	4,6	100,0	-25,7

## Superamento della fase negativa della congiuntura e aspettative sui ritmi produttivi

(valori percentuali)

	L'impresa ha superato nel corso del secondo semestre del 2013 la fase più difficile della congiuntura economica			L'impresa si attende nei prossimi mesi un solido miglioramento dei ritmi produttivi		
	No	Si	Totale	No	Si	Totale
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi						
<b>Classe dimensionale</b>						
50-199 addetti.....	67,3	32,7	100,0	58,9	41,1	100,0
200-999 addetti.....	60,7	39,3	100,0	58,6	41,4	100,0
Oltre 999 addetti.....	56,8	43,2	100,0	65,6	34,4	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	65,2	34,8	100,0	55,7	44,3	100,0
Servizi.....	66,8	33,2	100,0	62,6	37,4	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	63,3	36,7	100,0	60,1	39,9	100,0
Nord Est.....	63,1	36,9	100,0	61,9	38,1	100,0
Centro.....	71,7	28,3	100,0	57,2	42,8	100,0
Sud-Isole.....	71,3	28,7	100,0	53,0	47,0	100,0
<b>Quota esportazioni</b>						
Da zero a un terzo.....	68,2	31,8	100,0	61	39	100,0
Tra un terzo e due terzi.....	66,1	33,9	100,0	56,7	43,3	100,0
Oltre due terzi.....	56,6	43,4	100,0	54,1	45,9	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>65,9</b>	<b>34,1</b>	<b>100,0</b>	<b>59,0</b>	<b>41,0</b>	<b>100,0</b>
Imprese delle costruzioni						
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>						
Da zero a un terzo.....	75,5	24,5	100,0	60,3	39,7	100,0
Oltre un terzo.....	74,9	25,1	100,0	63,2	36,8	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord.....	78,7	21,3	100,0	69,6	30,4	100,0
Centro e Sud-Isole.....	71,1	28,9	100,0	50,5	49,5	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>75,3</b>	<b>24,7</b>	<b>100,0</b>	<b>61,1</b>	<b>38,9</b>	<b>100,0</b>

**Riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi**  
(valori percentuali)

	No	Sì	Totale
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>			
<b>Classe dimensionale</b>			
50-199 addetti .....	65,7	34,3	100,0
200-999 addetti .....	80,2	19,8	100,0
Oltre 999 addetti .....	84,2	15,8	100,0
<b>Settore di attività</b>			
Industria .....	67,8	32,2	100,0
Servizi .....	69,6	30,4	100,0
<b>Area geografica</b>			
Nord Ovest .....	76,9	23,1	100,0
Nord Est .....	62,4	37,6	100,0
Centro.....	64,4	35,6	100,0
Sud-Isole .....	64,1	35,9	100,0
<b>Totale .....</b>	<b>68,6</b>	<b>31,4</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>			
Settembre 2013 .....	69,0	31,0	100,0
Marzo 2013 .....	60,4	39,6	100,0
Settembre 2012 .....	55,1	44,9	100,0
Giugno 2012 .....	57,2	42,8	100,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>			
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>			
Da zero a un terzo .....	50,1	49,9	100,0
Oltre un terzo .....	41,4	58,6	100,0
<b>Area geografica</b>			
Nord .....	47,1	52,9	100,0
Centro e Sud-Isole.....	48,3	51,7	100,0
<b>Totale .....</b>	<b>47,7</b>	<b>52,3</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>			
Settembre 2013 .....	42,3	57,7	100,0

## Fattori di riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi

(punteggi medi) <sup>(1)(2)</sup>

	Crescenti difficoltà di accesso al credito (bancario e non)	Peggioramento degli incassi	Ribilanciamento del portafoglio
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi			
<b>Classe dimensionale</b>			
50-199 addetti .....	1,6	2,0	1,3
200-999 addetti .....	1,4	1,8	1,0
Oltre 999 addetti .....	1,4	1,5	1,4
<b>Settore di attività</b>			
Industria .....	1,6	2,0	1,3
Servizi .....	1,5	2,0	1,2
<b>Area geografica</b>			
Nord Ovest .....	1,5	2,2	1,2
Nord Est .....	1,6	1,8	1,2
Centro .....	1,5	1,9	1,2
Sud-Isole .....	1,6	2,1	1,6
<b>Totale</b> .....	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>
<i>per memoria:</i>			
Settembre 2013 .....	1,6	2,1	1,4
Marzo 2013 .....	1,6	2,1	1,3
Settembre 2012 .....	....	2,2	1,3
Giugno 2012 .....	....	2,1	1,4
Imprese delle costruzioni			
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>			
Da zero a un terzo .....	2,0	2,4	1,6
Oltre un terzo .....	2,2	2,3	1,6
<b>Area geografica</b>			
Nord .....	2,1	2,4	1,7
Centro e Sud-Isole .....	2,0	2,3	1,5
<b>Totale</b> .....	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>
<i>per memoria:</i>			
Settembre 2013 .....	2,0	2,5	1,7

(1) La domanda è stata posta alle sole imprese che hanno risposto affermativamente alla domanda sulla riduzione dei depositi bancari. – (2) I giudizi delle imprese sull'intensità dell'influenza di ciascun fattore sul fenomeno considerato (per nulla, poco, abbastanza, molto) sono stati codificati su una scala da 0 a 3.



**Appendice C:**

**Il questionario**



INDAGINE IL SOLE 24 ORE – BANCA D'ITALIA  
SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA  
MARZO 2014

Impresa \_\_\_\_\_

AO. In quale settore opera prevalentemente la vostra impresa? |\_\_|

**(1) ATTIVITÀ MANIFATTURIERE**

**(2) ALTRE ATTIVITÀ DELL'INDUSTRIA IN SENSO STRETTO**

- Estrazione di minerali da cave e miniere
- Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata
- Fornitura di acqua
- Reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento

**(3) COMMERCIO**

**(4) ALTRI SERVIZI**

**(5) COSTRUZIONI**

- Costruzione di edifici
- Ingegneria edile
- Lavori di costruzione specializzati  
(demolizione e preparazione del cantiere edile,  
installazione di impianti, completamento e finitura di edifici, ecc.)

Compilare questionario VERDE

Compilare questionario AZZURRO



**C16** Vi aspettate che nei prossimi mesi procederete verso un solido miglioramento dei vostri ritmi produttivi?  No  Sì

**SEZIONE D – DINAMICA DEI PREZZI DELL'IMPRESA**

**D1.** Negli scorsi 12 mesi quale è stata, in media, la variazione dei prezzi praticati dalla vostra impresa? |\_\_| |\_\_|\_|,|\_\_|\_%

**D2.** Per i prossimi 12 mesi che variazione vi attendete, in media, per i prezzi praticati dalla vostra impresa? |\_\_|\_|\_|\_|,|\_\_|\_%

Indicate direzione e intensità dell'influenza dei **FATTORI** sotto elencati sulla dinamica dei vostri prezzi di vendita nei prossimi 12 mesi

Fattori che influenzeranno i prezzi dell'impresa Nei prossimi 12 mesi	Effetto sui prezzi praticati dall'impresa			Intensità (se ribasso/rialzo)		
	Al ribasso	Neutrale	Al rialzo	Modesta	Media	Elevata
<b>D3.</b> DOMANDA COMPLESSIVA	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D4.</b> PREZZI DELLE MATERIE PRIME	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D5.</b> COSTO DEL LAVORO	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D6.</b> POLITICHE DI PREZZO dei vostri principali concorrenti	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE E – OCCUPAZIONE**

	Diminuito	Invariato	Aumentato
<b>E1.</b> Il numero di addetti TOTALE della vostra impresa nei prossimi 3 mesi risulterà:	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE F – DEPOSITI BANCARI**

**F1.** Negli ultimi 3 mesi, al netto delle normali oscillazioni stagionali, avete ridotto i vostri depositi bancari?  No  Sì

Se sì, in che misura hanno contribuito i seguenti fattori:	Per nulla	Poco	Abbastanza	Molto
<b>F2.</b> Crescenti difficoltà di accesso al finanziamento (bancario e non)	1 __	2 __	3 __	4 __
<b>F3.</b> Peggioramento degli incassi	1 __	2 __	3 __	4 __
<b>F4.</b> Ribilanciamento del portafoglio; incertezza percepita sul sistema finanziario	1 __	2 __	3 __	4 __

**SEZIONE G – Investimenti**

**G1.** Come vi aspettate che sia la spesa nominale per investimenti fissi (materiali e immateriali) nel complesso del 2014 rispetto a quella effettuata nel 2013?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

**G2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel primo semestre del 2014 rispetto a quella effettuata nel secondo semestre del 2013?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

NOTA: Le modalità di risposta "molto più bassa" e "molto più alta" si applicano anche nel caso in cui, in uno dei due periodi messi a confronto, gli investimenti siano zero.

*Grazie per la partecipazione*



**C14.** Le condizioni di accesso al credito per la sua azienda sono oggi, rispetto a 3 mesi fa:  Migliori  Uguali  Peggiori

**C15** In sintesi, ritenete che nel corso del primo trimestre di quest'anno la vostra impresa abbia superato la fase più difficile della congiuntura economica?  No  Sì

**C16** Vi aspettate che nei prossimi mesi procederete verso un solido miglioramento dei vostri ritmi produttivi?  No  Sì

**SEZIONE D – DINAMICA DEI PREZZI DELL'IMPRESA**

**D1.** Negli scorsi 12 mesi quale è stata, in media, la variazione dei prezzi che avete realizzato per i vostri lavori? |\_\_| |\_\_|\_\_|, |\_\_|\_\_| %

**D2.** Per i prossimi 12 mesi che variazione vi attendete, in media, per i prezzi che realizzerete per i vostri lavori? |\_\_| |\_\_|\_\_|, |\_\_|\_\_| %

Indicate direzione e intensità dell'influenza dei **FATTORI** sotto elencati sulla dinamica dei prezzi dei lavori effettuati dalla vostra impresa nei prossimi 12 mesi

Fattori che influenzeranno i prezzi dei lavori effettuati dalla vostra impresa nei prossimi 12 mesi	Effetto sui prezzi praticati dall'impresa			Intensità (se ribasso/rialzo)		
	Al ribasso	Neutrale	Al rialzo	Modesta	Media	Elevata
<b>D3.</b> DOMANDA COMPLESSIVA	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D4.</b> PREZZI DELLE MATERIE PRIME	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D5.</b> COSTO DEL LAVORO	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D6.</b> POLITICHE DI PREZZO dei vostri principali concorrenti	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE E – OCCUPAZIONE**

	Diminuito	Invariato	Aumentato
<b>E1.</b> Il numero di addetti TOTALE della vostra impresa nei prossimi 3 mesi risulterà:	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE F – DEPOSITI BANCARI**

**F1.** Negli ultimi 3 mesi, al netto delle normali oscillazioni stagionali, avete ridotto i vostri depositi bancari?  No  Sì

Se sì, in che misura hanno contribuito i seguenti fattori:	Per nulla	Poco	Abbastanza	Molto
<b>F2.</b> Crescenti difficoltà di accesso al finanziamento (bancario e non)	1 __	2 __	3 __	4 __
<b>F3.</b> Peggioramento degli incassi	1 __	2 __	3 __	4 __
<b>F4.</b> Ribilanciamento del portafoglio; incertezza percepita sul sistema finanziario	1 __	2 __	3 __	4 __

**SEZIONE G – Investimenti**

**G1.** Come vi aspettate che sia la spesa nominale per investimenti fissi (materiali e immateriali) nel complesso del 2014 rispetto a quella effettuata nel 2013?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

**G2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel primo semestre del 2014 rispetto a quella effettuata nel secondo semestre del 2013?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

NOTA: Le modalità di risposta "molto più bassa" e "molto più alta" si applicano anche nel caso in cui, in uno dei due periodi messi a confronto, gli investimenti siano zero.

Grazie per la partecipazione

## AVVERTENZE

- I. - Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. - Segni convenzionali:
- quando il fenomeno non esiste;
  - ... quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.
- I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. - Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.
- IV. - Le note metodologiche, riportate nelle ultime pagine del Supplemento, sono contrassegnate da codici elettronici che si riferiscono alle tavole e, nell'ambito di ciascuna di esse, alle singole grandezze economiche. Quando la nota metodologica è relativa a una particolare osservazione, essa segue il codice della variabile associato alla data di riferimento dell'osservazione.

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Moneta e banche** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

**Finanza pubblica, fabbisogno e debito** (mensile)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero** (mensile)

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

**Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea** (semestrale)

**Debito delle Amministrazioni locali** (semestrale)

**La ricchezza delle famiglie italiane** (annuale)

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (periodicità variabile)

*Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia: [www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)*

*Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)*

*Stampa su carta riciclata*

*Stampato presso la Divisione Editoria e stampa della Banca d'Italia*

---

Per la pubblicazione cartacea: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 150 del 14 marzo 1991  
Per la pubblicazione telematica: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 24/2008 del 25 gennaio 2008  
- *Direttore Responsabile: dr. Eugenio Gaiotti* -