



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

---

Indagini campionarie

Indagine sulle aspettative  
di inflazione e crescita

Settembre 2014

Nuova serie

Anno XXIV - 13 Ottobre 2014

Numero

52



## 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 settembre 2014.*

*Il testo è stato curato da Tatiana Cesaroni e Sergio Santoro.*

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

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

### **1. Introduzione**

Dal 1 al 22 settembre 2014 si sono svolte le interviste dell'indagine trimestrale Banca d'Italia – Il Sole 24 Ore sulle aspettative di inflazione e crescita. Hanno partecipato 1.032 imprese con almeno 50 addetti (tavola A1), di cui 397 dell'industria in senso stretto, 406 dei servizi e 229 del settore delle costruzioni (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.

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**

In settembre le attese sull'inflazione al consumo sono state riviste al ribasso rispetto alla rilevazione di giugno, di circa mezzo punto percentuale in tutti gli orizzonti. Le aspettative a sei mesi si collocano ora a 0,3 per cento (da 0,7), mentre quelle a uno e due anni sono pari a 0,4 e 0,6 per cento, rispettivamente (da 0,9 e 1,0 per cento); le attese in un orizzonte temporale più lungo (fra i tre e i cinque anni), censite per la prima volta in marzo, sono scese allo 0,8 per cento (dall'1,2 nelle due precedenti rilevazioni; tav. 1 e figura 1).

Le imprese segnalano che i propri prezzi di vendita sono diminuiti dello 0,2 per cento rispetto a un anno prima (erano rimasti invariati in giugno; tav. 2); nei prossimi dodici mesi i listini riprenderebbero a crescere in misura contenuta (0,7 per cento, come nella rilevazione precedente). I principali fattori che contribuirebbero alla moderazione dei rincari si confermano la debolezza della domanda e le politiche di prezzo dei concorrenti, mentre l'influenza delle pressioni provenienti dal costo del lavoro e dai corsi delle materie prime rimarrebbe modesta (tav. 3).

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

Si è ampliato il saldo negativo tra giudizi di miglioramento e peggioramento circa la situazione economica generale (a -28,7 punti percentuali, da -0,5 in giugno; tav. 4); rimangono tuttavia prevalenti le valutazioni di stabilità (62,7 punti percentuali, da 67,9). La probabilità media attribuita al miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi è calata all'11,9 dal 16,1 per cento (tav. 5).

#### **Evoluzione della domanda**

Sono peggiorati i giudizi delle imprese relativi alla domanda attuale e prospettica. Il saldo fra valutazioni di aumento e diminuzione della domanda dei propri prodotti nell'ultimo trimestre è tornato negativo (a -6,8 punti percentuali; era positivo per 4,2 punti nell'inchiesta precedente), riflettendo il peggioramento particolarmente accentuato nell'industria; si è confermato positivo, seppur in flessione, solo per le imprese industriali che realizzano all'estero una quota elevata del fatturato (tav. 6). Anche il saldo relativo alle prospettive a breve termine della domanda è

peggiorato, pur mantenendosi positivo per il terzo trimestre consecutivo (5,5 da 16,3 punti percentuali nell'indagine precedente; tav. 7).

Il saldo relativo alla componente estera si conferma più favorevole, pur diminuendo a 13,5 punti percentuali (da 27,1; tav. 8). Il deterioramento ha interessato anche le attese a breve termine: la quota di aziende che prefigura un aumento della domanda estera è scesa al 28,9 per cento (dal 39,9 in giugno), mentre è cresciuta quella degli operatori che ne anticipa una flessione, al 9,4 per cento (dal 5,3; tav. 9).

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

Le attese a tre mesi sulle condizioni operative sono caratterizzate dalla perdurante prevalenza dei giudizi di stabilità (71,9 per cento); il saldo fra le risposte di miglioramento e di peggioramento è però tornato negativo, per 13,6 punti percentuali (era appena positivo nella rilevazione precedente), riflettendo soprattutto il pessimismo diffuso fra le aziende dei servizi (tav. 10 e fig. 6). Si confermerebbe l'assenza di ripercussioni negative sul contesto operativo della variazione delle condizioni di credito, sia nell'industria, sia nei servizi (tav. 11).

In una prospettiva di medio periodo (tre anni) le attese sulle condizioni operative continuano ad essere positive seppur in lieve deterioramento. La quota di imprese che indica un miglioramento si è attestata al 57,7 per cento (64,0 a giugno) contro il 18,4 per cento di quelle che ne anticipano un peggioramento (tav. 12).

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

Le aziende hanno espresso giudizi sfavorevoli sulle condizioni per investire: il saldo tra le risposte che indicano un miglioramento e un peggioramento è tornato negativo, per 8,9 punti percentuali (era positivo per 1,9 nell'inchiesta di giugno; tav. 13 e fig. 7). L'andamento è risultato particolarmente negativo nel comparto dei servizi.

La spesa per investimenti nel secondo semestre del 2014 si prefigura su livelli sostanzialmente analoghi a quelli della prima parte dell'anno: il 56,6 per cento delle imprese anticipa investimenti costanti, e il saldo fra le risposte di aumento e di diminuzione è pari a 3,4 punti percentuali (era 11,9 in giugno; tav. 14). Le aspettative censite presso le imprese industriali e quelle che realizzano all'estero una quota rilevante del fatturato risultano relativamente più ottimistiche.

Le attese circa la spesa per investimenti nel complesso del 2014 non suggeriscono una ripresa rispetto al 2013. Il saldo tra la quota di imprese che prevede un aumento e quella che segnala una diminuzione è pari ad appena 2,3 punti percentuali (13,1 nell'inchiesta precedente); circa la metà degli operatori prevede investimenti costanti; le valutazioni positive sono concentrate nel comparto industriale (tav. 15).

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

Le difficoltà di accesso al credito rimangono sostanzialmente invariate. Il saldo negativo tra la quota di imprese che segnala migliori condizioni di finanziamento rispetto ai tre mesi precedenti e quella che ne indica un peggioramento si è lievemente attenuato, a -3,1 punti percentuali da -4,1 dell'inchiesta di giugno (tav. 17).

Le attese sulla posizione di liquidità nei prossimi tre mesi hanno registrato un lieve peggioramento rispetto all'inchiesta precedente: la quota di coloro che ritengono che la posizione sarà insufficiente è aumentata al 19,1 per cento (dal 17,8), mentre è calata al 17,4 quella delle

aziende che la valuta più che sufficiente (dal 19,7; tav. 18). I giudizi sono risultati relativamente più favorevoli per le imprese di maggiori dimensioni.

In questa indagine è stato domandato alle imprese se nei tre mesi precedenti hanno ridotto i loro depositi bancari, al netto delle normali oscillazioni stagionali; la quota delle aziende che segnala di non averlo fatto è risultata largamente maggioritaria (71,3 per cento; tav. 21), soprattutto nell'industria. Per coloro che hanno contratto i depositi, il fattore che ha inciso maggiormente è il peggioramento degli incassi.

### **Dinamica dell'occupazione**

Peggiorano le attese sulla dinamica dell'occupazione nel breve termine: la quota di imprese che stimano un aumento del numero di addetti nei prossimi tre mesi è scesa all'11,8 per cento (dal 14,3 in giugno); quella delle aziende che ne prefigurano una riduzione è salita al 20,4 (dal 16,3; tav. 19).

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

In settembre si è acuito il pessimismo delle imprese di costruzione circa la situazione economica generale: il saldo negativo fra giudizi di miglioramento e di peggioramento si è ampliato a -37,9 punti percentuali, da -14,1 dell'inchiesta precedente (tav. 4); la probabilità assegnata a uno scenario più favorevole nei prossimi tre mesi ha segnato una flessione, al 7,8 per cento (dall'11,3; tav. 5).

Anche le valutazioni sull'andamento della domanda dei propri lavori sono risultate più sfavorevoli: l'11,1 per cento delle imprese ha riscontrato un miglioramento e il 25,4 ne ha indicato un peggioramento, (il saldo, pari a -14,3; era -7,2 a giugno; tav. 6). Il saldo positivo circa le prospettive della domanda a breve termine si è contratto (a 4,1 punti percentuali, da 12,7; tav. 7).

I giudizi sul contesto operativo delle imprese si sono deteriorati; il saldo sulle valutazioni relative ai prossimi tre mesi si è collocato a -20,6 punti percentuali (da -9,4; tav. 10). Le attese a tre anni hanno segnato un peggioramento: il 54,5 per cento (dal 62,8 dell'inchiesta precedente) si attende condizioni operative migliori, a fronte del 14,4 per cento (dal 13,7) che ne anticipa invece un peggioramento (tav. 12).

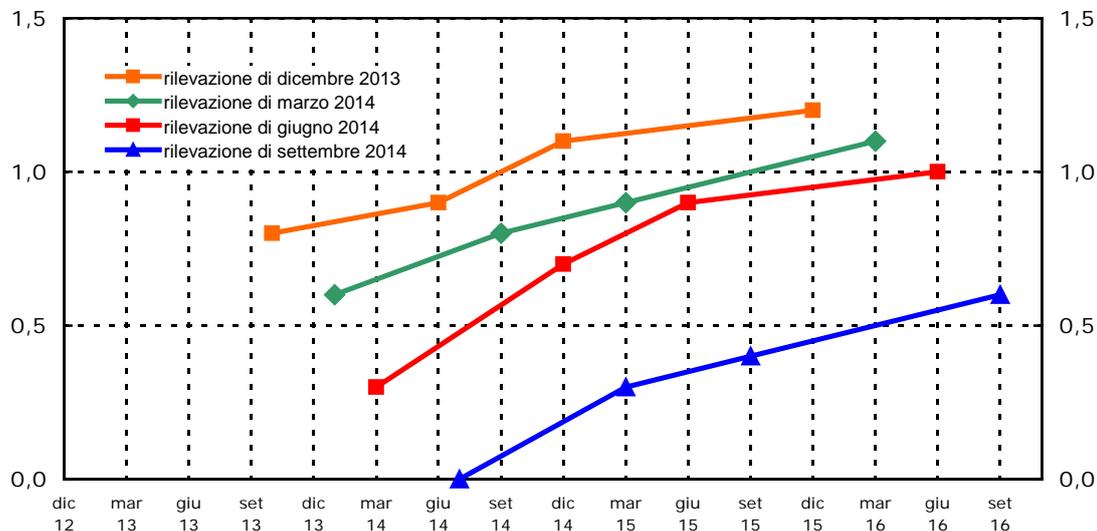
Nel terzo trimestre dell'anno si è accentuato il pessimismo relativo ai giudizi sulle condizioni per l'investimento: il saldo tra valutazioni di miglioramento e peggioramento si è attestato a -17,8 punti percentuali, da -8,6 nella rilevazione di giugno (tav. 13). Le imprese continuano a prefigurare un peggioramento della spesa per investimenti nel complesso del 2014 rispetto al 2013: il saldo si è attestato a -13,0 punti percentuali, da -4,0 nella scorsa rilevazione (tav. 15).

La quota di operatori che segnala di aver superato a partire dai mesi estivi la fase più difficile della congiuntura è scesa lievemente, al 22,0 per cento (era 25,5 in giugno); anche la quota delle imprese che si attendono un "solido miglioramento" dei propri ritmi produttivi nei prossimi mesi è calata, al 33,8 per cento (dal 38,3; tav. 20).

Circa l'andamento del numero degli addetti nei prossimi tre mesi, le imprese delle costruzioni continuano ad anticiparne una flessione (tav. 19).

Fig. 1

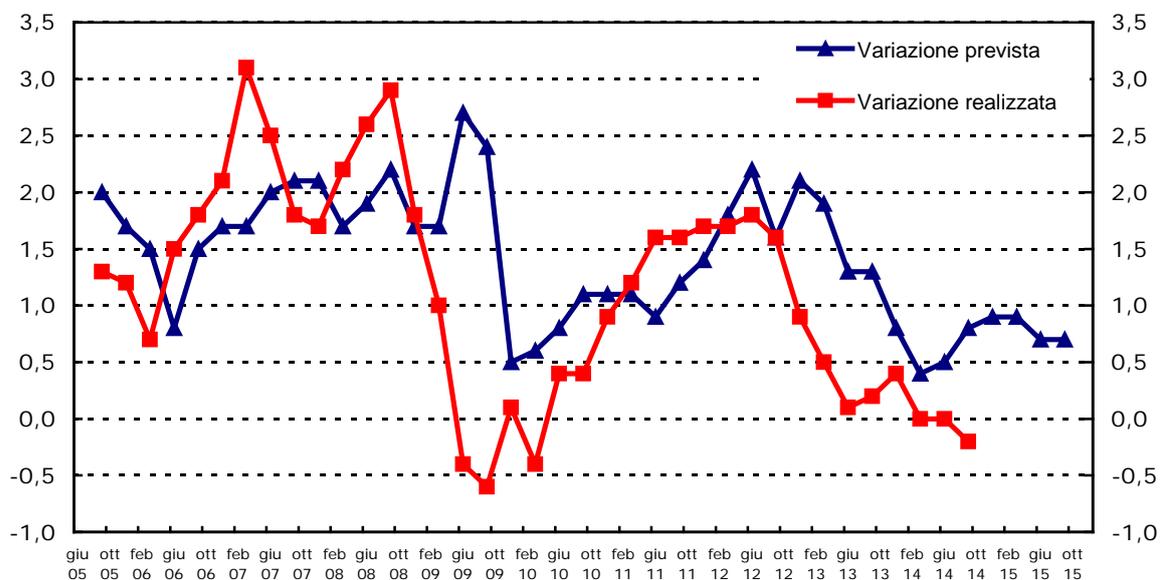
**Aspettative sull'andamento dei prezzi al consumo in Italia: indagini a confronto**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, variazioni percentuali sul periodo corrispondente)<sup>(1)</sup>*



(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

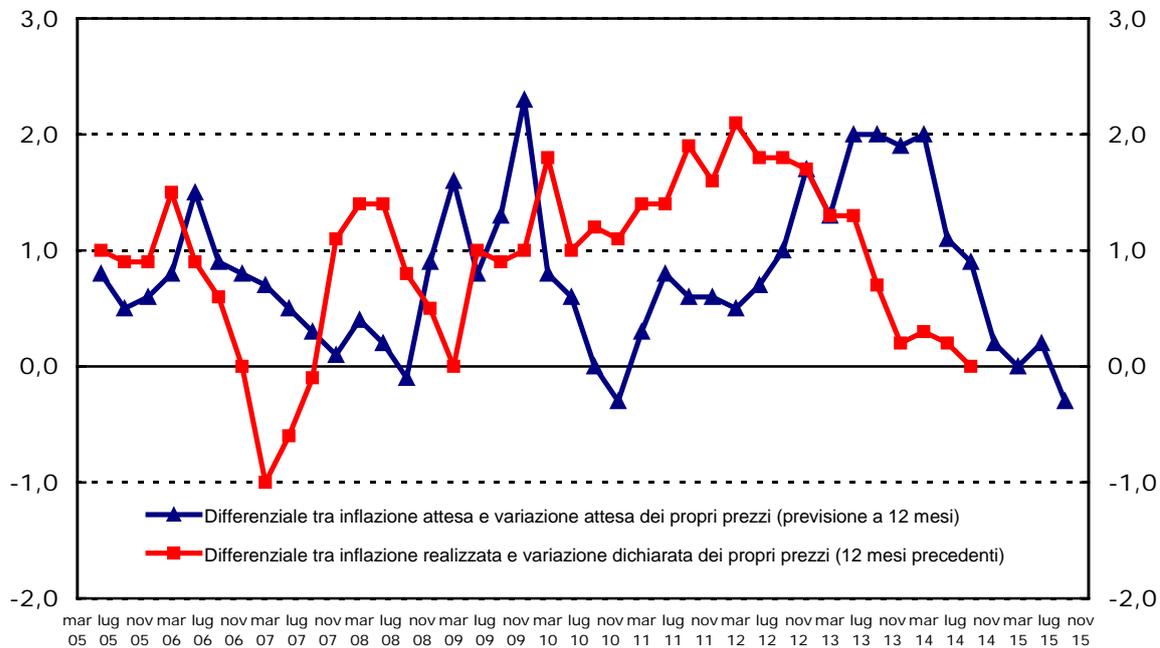
**Andamento dei propri prezzi di vendita: previsioni e consuntivi delle imprese**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, valori percentuali)<sup>(1)</sup>*



(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**

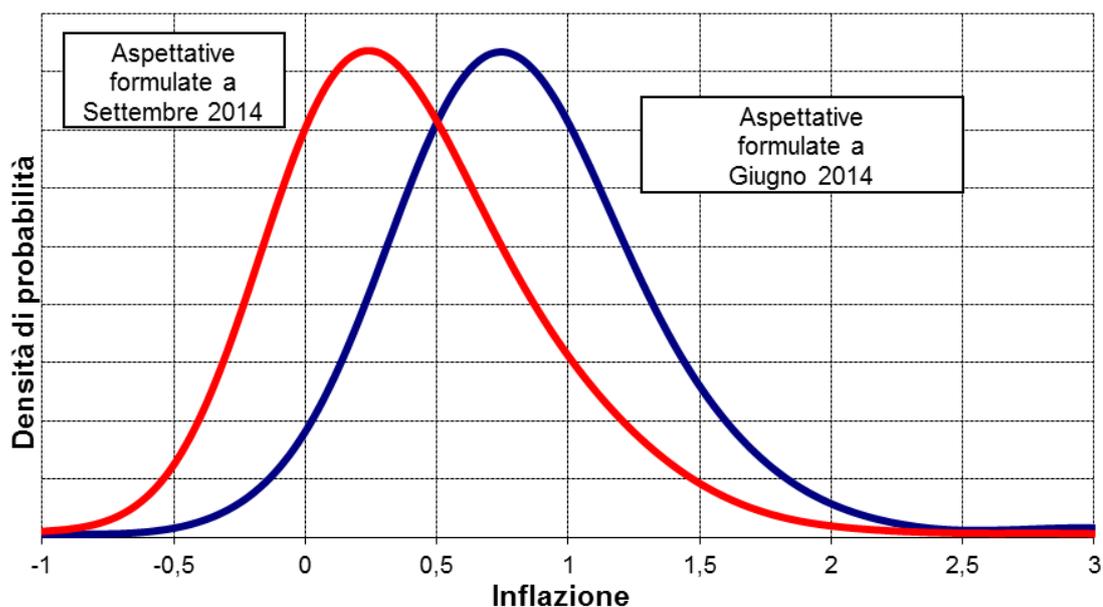
**Differenziale tra tasso di inflazione e variazioni dei propri prezzi: previsioni e consuntivi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali)<sup>(1)</sup>*



(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**

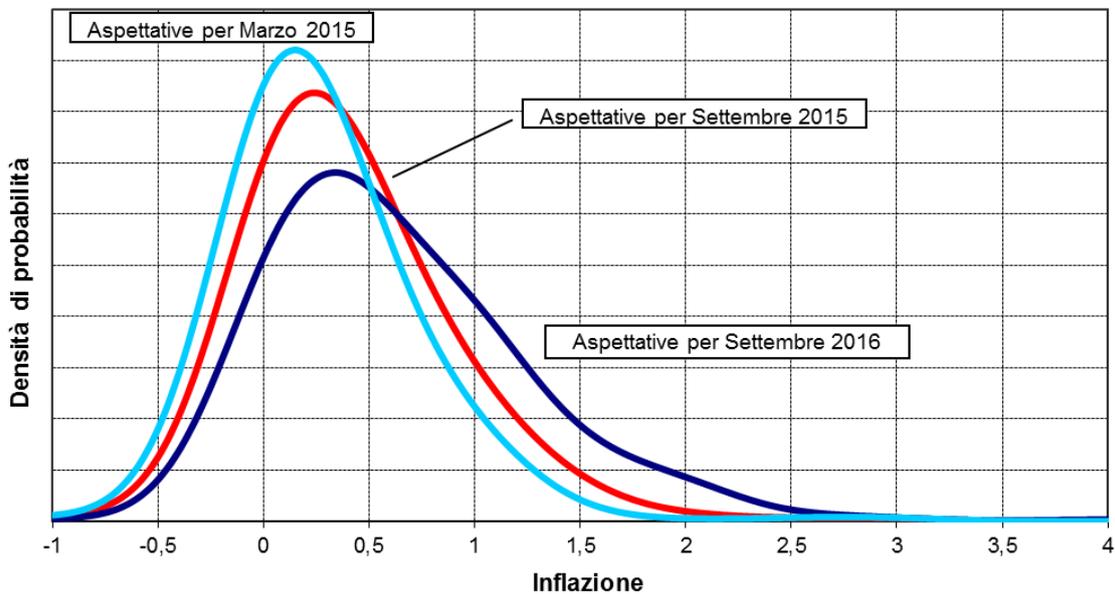
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo a 12 mesi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>*



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

Fig. 5

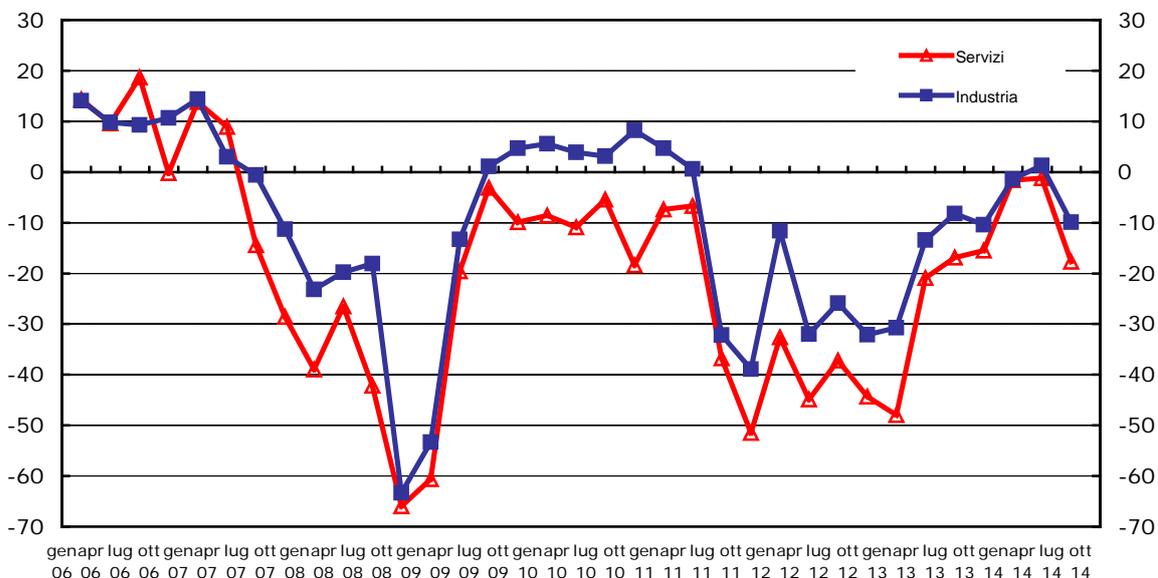
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo per diversi orizzonti temporali**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>*



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

Fig. 6

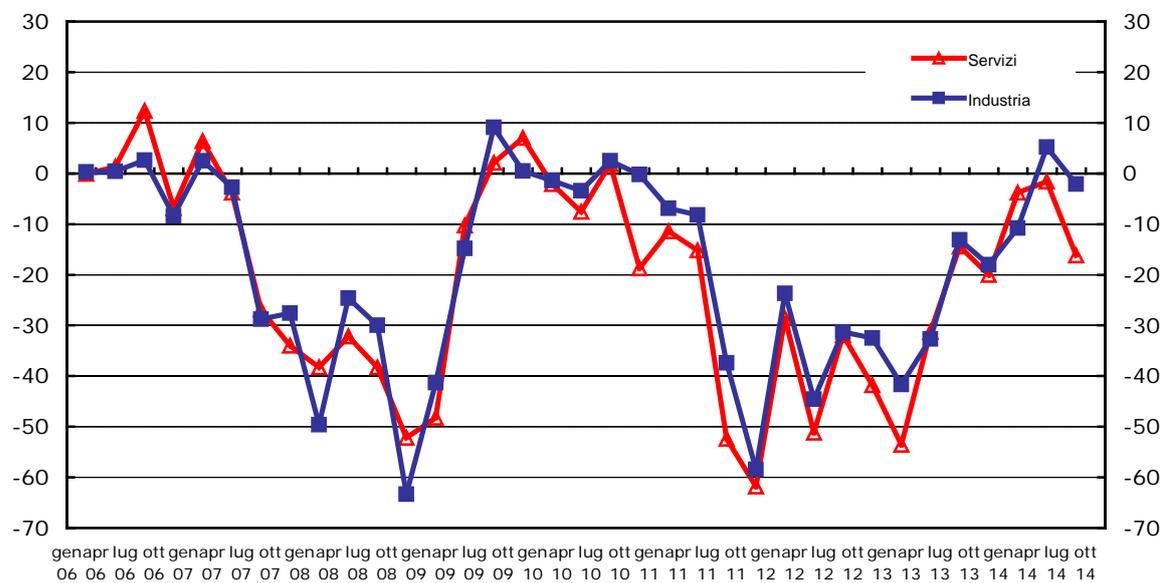
**Previsioni a 3 mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali)<sup>(1)</sup>*



(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 terzo trimestre del 2014 è composto da 1.032 imprese, di cui 397 dell'industria in senso stretto, 406 dei servizi e 229 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 .....	406	16.929	2,4	187	1.375	13,6
200-999 addetti .....	270	3.575	7,6	34	129	26,4
Oltre 999 addetti .....	127	540	23,5	8	8	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto .....	397	10.914	3,6	-	-	-
Servizi .....	406	10.130	4,0	-	-	-
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest .....	235	8.238	2,9	62	465	13,3
Nord Est .....	233	5.880	4,0	65	368	17,7
Centro .....	175	3.765	4,6	48	276	17,4
Sud e Isole .....	160	3.161	5,1	54	403	13,4
<b>Totale .....</b>	<b>803</b>	<b>21.044</b>	<b>3,8</b>	229	<b>1.512</b>	<b>15,1</b>

(1) Istat (2010).

Le stime sulle aspettative di inflazione a 6, 12 e 24 mesi sono calcolate usando un sottocampione di 550 imprese dell'industria e dei servizi e 145 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 46,7 per cento per la rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi e al 35,3 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 erronei, 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 .....	1150	35,3	558	33,5
200-999 addetti .....	395	68,4	67	50,7
Oltre 999 addetti .....	176	72,2	24	33,3
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .	892	44,5	-	-
Servizi.....	829	48,9	-	-
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	571	41,2	197	31,5
Nord Est.....	493	47,3	183	35,5
Centro .....	320	54,7	130	36,9
Sud e Isole .....	337	47,5	139	38,8
<b>Totale .....</b>	<b>1.721</b>	<b>46,7</b>	<b>649</b>	<b>35,3</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 .....	0,3	0,3	0,2	0,0	0,3	0,2	0,1	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 12 mesi .....	0,4	0,4	0,3	0,0	0,4	0,3	0,2	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 24 mesi .....	0,6	0,6	0,5	0,0	0,6	0,5	0,5	0,0
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	-0,7	-0,2	0,0	4,7	-2,0	-2,2	0,0	5,2
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi .....	0,7	0,7	0,2	5,4	-0,0	0,0	0,0	5,7

**Errori standard delle stime delle principali variabili**  
(valori percentuali)

	Industria in senso stretto e servizi	Costruzioni
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 6 mesi .....	0,02	0,04
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 12 mesi .....	0,03	0,05
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 24 mesi .....	0,03	0,05
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	0,42	0,71
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi (robusta).....	0,28	0,65
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi .....	0,18	0,28
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi (robusta).....	0,14	0,19

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

## INDICE DELLE TAVOLE

	pag.
Tav. 1	Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia ..... 21
Tav. 2	Variazione dei prezzi di vendita delle imprese ..... 22
Tav. 3	Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese ..... 23
Tav. 4	Giudizio sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente..... 24
Tav. 5	Probabilità di miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi..... 25
Tav. 6	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori rispetto al trimestre precedente ..... 26
Tav. 7	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori - previsione per il trimestre successivo ..... 27
Tav. 8	Andamento della domanda estera dei propri prodotti rispetto al trimestre precedente.. 28
Tav. 9	Andamento della domanda estera dei propri prodotti - previsione per il trimestre successivo ..... 29
Tav. 10	Previsione a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese ..... 30
Tav. 11	Fattori che influenzeranno le condizioni economiche in cui operano le imprese ..... 31
Tav. 12	Previsione a tre anni sulle condizioni economiche in cui operano le imprese..... 32
Tav. 13	Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente..... 33
Tav. 14	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il I semestre del 2014 e il II semestre del 2014..... 34
Tav. 15	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il 2013 e il 2014..... 35
Tav. 16	Modifiche del livello di attività ritenuto normale nell'ultimo biennio ..... 36
Tav. 17	Giudizio sulle condizioni di accesso al credito rispetto al trimestre precedente..... 37
Tav. 18	Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi ..... 38
Tav. 19	Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione..... 39
Tav. 20	Superamento della fase negativa della congiuntura e aspettative sui ritmi produttivi... 40
Tav. 21	Riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi..... 41
Tav. 22	Fattori di riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi ..... 42

## 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 .....	0,3	0,4	0,6	0,8
200-999 addetti .....	0,3	0,5	0,7	1,0
Oltre 999 addetti .....	0,5	0,7	0,9	1,3
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	0,3	0,4	0,7	0,9
Servizi .....	0,2	0,4	0,6	0,8
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	0,3	0,4	0,6	0,8
Nord Est.....	0,3	0,4	0,7	0,8
Centro .....	0,3	0,4	0,7	0,8
Sud e Isole .....	0,3	0,4	0,7	0,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	0,7	0,9	1,0	1,2
Marzo 2014.....	0,8	0,9	1,1	1,2
Dicembre 2013.....	0,9	1,1	1,2	....
Settembre 2013 .....	1,5	1,6	1,7	....
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	0,3	0,4	0,6	0,8
Oltre un terzo .....	0,2	0,4	0,6	0,8
<b>Area geografica</b>			0,7	1,0
Nord.....	0,3	0,4	0,5	0,6
Centro, Sud e Isole.....	0,2	0,4	0,6	0,8
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	0,7	0,8	0,9	1,0
Marzo 2014.....	0,8	0,9	1,0	1,1
Dicembre 2013.....	0,9	0,9	1,1	....
Settembre 2013 .....	1,4	1,5	1,5	....

## 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 .....	0,1	0,5
200-999 addetti .....	0,5	0,6
Oltre 999 addetti .....	-0,8	0,8
<b>Settore di attività</b>		
Industria in senso stretto .....	-0,6	1,0
Servizi .....	0,2	0,4
<b>Area geografica</b>		
Nord Ovest .....	-0,6	0,7
Nord Est .....	0,4	0,6
Centro .....	-0,6	0,8
Sud e Isole .....	0,3	0,7
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>
<i>per memoria:</i>		
Giugno 2014 .....	0,0	0,7
Marzo 2014 .....	0,0	0,9
Dicembre 2013 .....	0,4	0,9
Settembre 2013 .....	0,2	0,8
<b>Imprese delle costruzioni</b>		
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>		
Da zero a un terzo .....	-2,1	0,2
Oltre un terzo .....	-2,9	-0,9
<b>Area geografica</b>		
Nord .....	-3,3	-0,3
Centro, Sud e Isole .....	-0,4	0,7
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,1</b>
<i>per memoria:</i>		
Giugno 2014 .....	-1,6	0,5
Marzo 2014 .....	-2,0	0,1
Dicembre 2013 .....	-0,5	-0,5
Settembre 2013 .....	-2,4	0,3

(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 .....	-0,2	0,5	0,5	-0,6
200-999 addetti .....	-0,2	0,3	0,6	-0,4
Oltre 999 addetti.....	-0,1	0,4	0,3	-0,5
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto.....	0,1	0,5	0,4	-0,4
Servizi .....	-0,3	0,3	0,4	-0,6
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	-0,1	0,3	0,3	-0,5
Nord Est.....	-0,3	0,4	0,6	-0,6
Centro.....	0,1	0,5	0,3	-0,4
Sud e Isole.....	-0,1	0,5	0,6	-0,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,5</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	-0,1	0,5	0,5	-0,6
Marzo 2014 .....	-0,1	0,5	0,4	-0,6
Dicembre 2013 .....	-0,2	0,6	0,4	-0,6
Settembre 2013 .....	-0,1	0,6	0,5	-0,6
Imprese delle costruzioni				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	0,5	0,8	0,4	-0,8
Oltre un terzo .....	-0,2	0,6	0,7	-0,5
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	0,5	1,1	0,5	-0,6
Centro, Sud e Isole.....	0,3	0,4	0,2	-0,9
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	0,2	0,8	0,6	-0,8
Marzo 2014 .....	-0,1	0,8	0,8	-0,5
Dicembre 2013 .....	-0,2	0,9	1,0	-0,6
Settembre 2013 .....	-0,4	0,9	0,7	-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.....	34,8	61,0	4,2	100,0	-30,6
200-999 addetti.....	26,4	69,7	3,9	100,0	-22,5
Oltre 999 addetti.....	20,9	70,8	8,4	100,0	-12,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	30,5	64,6	4,9	100,0	-25,6
Servizi .....	35,6	60,8	3,6	100,0	-32,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	29,8	64,8	5,4	100,0	-24,4
Nord Est .....	36,5	60,6	3,0	100,0	-33,5
Centro.....	36,8	62,6	0,6	100,0	-36,2
Sud e Isole .....	30,5	61,5	8,0	100,0	-22,5
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>33,0</b>	<b>62,7</b>	<b>4,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-28,7</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	16,3	67,9	15,8	100,0	-0,5
Marzo 2014 .....	22,1	67,9	10,0	100,0	-12,1
Dicembre 2013 .....	32,7	62,5	4,8	100,0	-27,9
Settembre 2013 .....	25,3	66,9	7,9	100,0	-17,4
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	39,5	57,9	2,6	100,0	-36,9
Oltre un terzo.....	42,2	56,2	1,6	100,0	-40,6
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	45,2	52,3	2,5	100,0	-42,7
Centro, Sud e Isole .....	34,3	63,6	2,1	100,0	-32,2
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>40,2</b>	<b>57,4</b>	<b>2,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-37,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	25,9	62,2	11,8	100,0	-14,1
Marzo 2014 .....	34,2	61,5	4,3	100,0	-29,9
Dicembre 2013 .....	47,6	50,5	1,9	100,0	-45,7
Settembre 2013 .....	40,3	54,3	5,4	100,0	-34,9

## 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>
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi							
<b>Classe dimensionale</b>							
50-199 addetti.....	45,6	41,7	9,3	2,5	0,9	100,0	11,3
200-999 addetti.....	37,7	45,8	12,5	3,9	0,0	100,0	13,2
Oltre 999 addetti.....	21,1	47,8	19,7	11,4	0,0	100,0	20,9
<b>Settore di attività</b>							
Industria in senso stretto.....	41,2	43,6	11,2	3,0	1,0	100,0	12,7
Servizi.....	46,2	41,5	8,9	3,0	0,4	100,0	11,0
<b>Area geografica</b>							
Nord Ovest.....	37,4	43,5	14,4	3,9	0,8	100,0	14,3
Nord Est.....	45,8	42,8	8,4	1,6	1,4	100,0	11,0
Centro.....	49,6	38,7	7,4	4,2	0,0	100,0	10,5
Sud e Isole.....	48,8	44,2	5,1	1,8	0,0	100,0	8,9
<b>Quota esportazioni</b>							
Da zero a un terzo.....	46,9	41,2	8,9	2,7	0,3	100,0	10,7
Tra un terzo e due terzi.....	40,9	42,5	14,5	2,2	0,0	100,0	12,4
Oltre due terzi.....	34,6	48,1	8,8	5,5	3,1	100,0	15,8
<b>Totale industria in s,s, e servizi.....</b>	<b>43,6</b>	<b>42,6</b>	<b>10,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>100,0</b>	<b>11,9</b>
<i>per memoria:</i>							
Giugno 2014.....	32,2	47,5	12,8	6,4	1,2	100,0	16,1
Marzo 2014.....	30,8	49,3	12,1	6,8	0,9	100,0	16,1
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
Imprese delle costruzioni							
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>							
Da zero a un terzo.....	55,0	36,7	7,4	0,9		100,0	8,2
Oltre un terzo.....	62,1	30,6	7,3	0,0		100,0	6,7
<b>Area geografica</b>							
Nord.....	61,7	29,8	7,7	0,8		100,0	7,3
Centro, Sud e Isole.....	51,3	41,4	6,8	0,5		100,0	8,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>57,0</b>	<b>35,0</b>	<b>7,3</b>	<b>0,7</b>		<b>100,0</b>	<b>7,8</b>
<i>per memoria:</i>							
Giugno 2014.....	43,2	45,7	7,3	3,2	0,6	100,0	11,3
Marzo 2014.....	43,0	46,9	8,2	1,9	0,0	100,0	10,4
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

(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)
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	24,4	59,4	16,3	100,0	-8,1
200-999 addetti .....	18,6	64,3	17,1	100,0	-1,5
Oltre 999 addetti .....	18,6	64,2	17,2	100,0	-1,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	20,7	62,3	16,9	100,0	-3,8
Servizi .....	26,0	58,1	15,9	100,0	-10,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	19,4	63,3	17,3	100,0	-2,1
Nord Est .....	28,2	54,6	17,2	100,0	-11
Centro .....	23,2	62,0	14,8	100,0	-8,4
Sud e Isole .....	23,9	61,5	14,6	100,0	-9,3
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo .....	27,1	59,9	13,0	100,0	-14,1
Tra un terzo e due terzi .....	17,8	66,5	15,7	100,0	-2,1
Oltre due terzi .....	15,9	53,6	30,5	100,0	14,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>23,2</b>	<b>60,3</b>	<b>16,4</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	17,2	61,4	21,4	100,0	4,2
Marzo 2014 .....	22,8	59,3	17,9	100,0	-4,9
Dicembre 2013 .....	24,7	59,8	15,5	100,0	-9,2
Settembre 2013 .....	24,5	60,4	15,1	100,0	-9,4
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	24,7	63,4	11,9	100,0	-12,8
Oltre un terzo .....	27,2	64,0	8,9	100,0	-18,3
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	26,5	59,8	13,7	100,0	-12,8
Centro, Sud e Isole .....	24,0	68,2	7,8	100,0	-16,2
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>25,4</b>	<b>63,5</b>	<b>11,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-14,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	23,8	59,6	16,6	100,0	-7,2
Marzo 2014 .....	31,8	55,4	12,8	100,0	-19,0
Dicembre 2013 .....	33,6	52,5	13,9	100,0	-19,7
Settembre 2013 .....	34,2	57,1	8,7	100,0	-25,5

(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)
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	14,7	66,5	18,8	100,0	4,1
200-999 addetti .....	11,9	65,5	22,6	100,0	10,7
Oltre 999 addetti .....	12,6	58,5	28,9	100,0	16,3
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	11,0	64,8	24,2	100,0	13,2
Servizi .....	17,7	67,5	14,8	100,0	-2,9
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	10,2	66,4	23,3	100,0	13,1
Nord Est.....	17,2	66,1	16,7	100,0	-0,5
Centro .....	18,2	64,4	17,4	100,0	-0,8
Sud e Isole .....	14,0	67,2	18,7	100,0	4,7
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo .....	18,1	67,8	14,1	100,0	-4,0
Tra un terzo e due terzi .....	7,2	69,2	23,6	100,0	16,4
Oltre due terzi .....	8,8	55,2	36,0	100,0	27,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>14,2</b>	<b>66,1</b>	<b>19,7</b>	<b>100,0</b>	<b>5,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	10,3	63,1	26,6	100,0	16,3
Marzo 2014.....	11,4	62,8	25,8	100,0	14,4
Dicembre 2013.....	19,7	61,3	19,0	100,0	-0,7
Settembre 2013 .....	17,5	63,0	19,5	100,0	2,0
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	14,8	67,0	18,2	100,0	3,4
Oltre un terzo .....	14,8	64,7	20,5	100,0	5,7
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	18,5	64,9	16,6	100,0	-1,9
Centro, Sud e Isole.....	10,1	68,1	21,7	100,0	11,6
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>14,8</b>	<b>66,3</b>	<b>18,9</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	13,0	61,3	25,7	100,0	12,7
Marzo 2014.....	16,1	60,8	23,1	100,0	7,0
Dicembre 2013.....	18,7	67,5	13,7	100,0	-5,0
Settembre 2013 .....	22,1	60,4	17,5	100,0	-4,6

(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 .....	14,4	61,2	24,4	100,0	10,0
200-999 addetti .....	6,2	58,9	34,9	100,0	28,7
Oltre 999 addetti .....	14,3	56,8	28,9	100,0	14,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	12,2	58,6	29,2	100,0	17,0
Servizi .....	14,6	66,0	19,4	100,0	4,8
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	13,1	62,4	24,4	100,0	11,3
Nord Est.....	11,9	54,8	33,3	100,0	21,4
Centro .....	16,4	61,0	22,6	100,0	6,2
Sud e Isole .....	9,0	67,4	23,6	100,0	14,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi ..</b>	<b>12,9</b>	<b>60,7</b>	<b>26,4</b>	<b>100,0</b>	<b>13,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	11,3	50,3	38,4	100,0	27,1
Marzo 2014 .....	13,9	54,2	32,0	100,0	18,1
Dicembre 2013 .....	17,2	52,8	30,0	100,0	12,8
Settembre 2013 .....	14,7	53,1	32,2	100,0	17,5

(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 .....	10,2	62,3	27,6	100,0	17,4
200-999 addetti .....	5,8	59,5	34,7	100,0	28,9
Oltre 999 addetti .....	10,7	59,1	30,2	100,0	19,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	8,4	59,5	32,1	100,0	23,7
Servizi .....	11,8	67,4	20,8	100,0	9,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	9,5	61,3	29,1	100,0	19,6
Nord Est .....	7,9	62,1	30,0	100,0	22,1
Centro .....	12,0	61,1	26,9	100,0	14,9
Sud e Isole .....	8,2	63,3	28,5	100,0	20,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi .</b>	<b>9,4</b>	<b>61,7</b>	<b>28,9</b>	<b>100,0</b>	<b>19,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	5,3	54,8	39,9	100,0	34,6
Marzo 2014 .....	7,8	54,3	37,9	100,0	30,1
Dicembre 2013 .....	11,0	57,3	31,8	100,0	20,8
Settembre 2013 .....	9,8	58,5	31,7	100,0	21,9

(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 .....	22,8	70,1	7,1	100,0	-15,7
200-999 addetti .....	12,8	80,0	7,2	100,0	-5,6
Oltre 999 addetti .....	13,0	76,4	10,6	100,0	-2,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	17,1	75,6	7,2	100,0	-9,9
Servizi .....	24,9	67,9	7,2	100,0	-17,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	17,4	75,7	6,9	100,0	-10,5
Nord Est.....	23,2	71,1	5,7	100,0	-17,5
Centro .....	24,0	67,3	8,7	100,0	-15,3
Sud e Isole .....	21,6	69,0	9,4	100,0	-12,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>20,8</b>	<b>71,9</b>	<b>7,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-13,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	11,9	76,0	12,1	100,0	0,2
Marzo 2014.....	14,1	73,2	12,7	100,0	-1,4
Dicembre 2013.....	21,6	69,6	8,7	100,0	-12,9
Settembre 2013 .....	20,9	70,5	8,6	100,0	-12,3
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	26,4	70,3	3,3	100,0	-23,1
Oltre un terzo .....	22,8	68,4	8,8	100,0	-14,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	30,0	64,8	5,3	100,0	-24,7
Centro, Sud e Isole.....	19,9	75,9	4,3	100,0	-15,6
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>25,4</b>	<b>69,7</b>	<b>4,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-20,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	19,6	70,2	10,2	100,0	-9,4
Marzo 2014.....	22,1	66,7	11,2	100,0	-10,9
Dicembre 2013.....	32,7	59,4	7,9	100,0	-24,8
Settembre 2013 .....	34,2	59,1	6,6	100,0	-27,6

## 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
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	0,4	....	....	0,1	-0,1
200-999 addetti .....	0,3	....	....	0,1	0,2
Oltre 999 addetti .....	0,3	....	....	0,3	0,0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	0,5	....	....	0,1	0,0
Servizi .....	0,2	....	....	0,1	0,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	0,6	....	....	0,2	0,1
Nord Est.....	0,1	....	....	0,1	-0,1
Centro .....	0,3	....	....	-0,1	-0,3
Sud e Isole .....	0,4	....	....	0,1	0,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>0,4</b>	<b>....</b>	<b>....</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	0,6	....	....	0,2	0,0
Marzo 2014.....	0,6	....	....	0,1	-0,2
Dicembre 2013.....	0,4	....	....	0,1	-0,2
Settembre 2013 .....	0,2	....	....	0,0	-0,4
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	....	1,1	0,7	-0,2	-0,1
Oltre un terzo .....	....	1,0	0,8	-0,2	-0,1
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	....	1,0	0,7	-0,3	-0,2
Centro, Sud e Isole.....	....	1,1	0,7	-0,2	0,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>....</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	....	1,1	0,9	-0,1	0,0
Marzo 2014.....	....	0,9	0,8	-0,3	-0,4
Dicembre 2013.....	....	0,9	0,6	-0,3	-0,6
Settembre 2013 .....	....	0,8	0,6	-0,4	-0,7

(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 .....	20,6	24,6	54,8	100,0	34,2
200-999 addetti .....	9,6	21,5	68,9	100,0	59,3
Oltre 999 addetti .....	9,9	17,1	73,0	100,0	63,1
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	12,5	24,2	63,4	100,0	50,9
Servizi .....	24,9	23,5	51,5	100,0	26,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	15,2	21,1	63,7	100,0	48,5
Nord Est .....	21,7	27,8	50,5	100,0	28,8
Centro .....	24,5	27,5	48,0	100,0	23,5
Sud e Isole .....	13,4	19,4	67,2	100,0	53,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi ...</b>	<b>18,4</b>	<b>23,9</b>	<b>57,7</b>	<b>100,0</b>	<b>39,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	12,4	23,6	64,0	100,0	51,6
Marzo 2014 .....	11,4	24,9	63,8	100,0	52,4
Dicembre 2013 .....	18,2	19,8	62,0	100,0	43,8
Settembre 2013 .....	16,5	19,1	64,4	100,0	47,9
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	15,1	30,3	54,6	100,0	39,5
Oltre un terzo .....	12,6	33,3	54,1	100,0	41,5
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	16,1	33,2	50,7	100,0	34,6
Centro, Sud e Isole .....	12,4	28,5	59,1	100,0	46,7
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>14,4</b>	<b>31,1</b>	<b>54,5</b>	<b>100,0</b>	<b>40,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	13,7	23,4	62,8	100,0	49,1
Marzo 2014 .....	14,6	23,6	61,8	100,0	47,2
Dicembre 2013 .....	17,1	26,5	56,4	100,0	39,3
Settembre 2013 .....	21,8	23,1	55,1	100,0	33,3

## 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 .....	21,7	67,3	11,0	100,0	-10,7
200-999 addetti .....	11,9	77,1	11,0	100,0	-0,9
Oltre 999 addetti .....	10,6	83,3	6,1	100,0	-4,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	14,6	72,9	12,5	100,0	-2,1
Servizi .....	25,3	65,6	9,1	100,0	-16,2
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	17,5	69,5	12,9	100,0	-4,6
Nord Est.....	20,5	68,8	10,7	100,0	-9,8
Centro .....	20,7	71,0	8,4	100,0	-12,3
Sud e Isole .....	23,0	68,2	8,8	100,0	-14,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>19,8</b>	<b>69,4</b>	<b>10,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	11,0	76,1	12,9	100,0	1,9
Marzo 2014.....	17,2	73,0	9,8	100,0	-7,4
Dicembre 2013.....	25,6	67,8	6,6	100,0	-19,0
Settembre 2013 .....	20,6	72,5	6,9	100,0	-13,7
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	24,3	67,5	8,2	100,0	-16,1
Oltre un terzo .....	25,6	70,9	3,5	100,0	-22,1
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	23,2	67,9	8,9	100,0	-14,3
Centro, Sud e Isole.....	26,5	69,1	4,4	100,0	-22,1
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>24,7</b>	<b>68,4</b>	<b>6,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-17,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	19,1	70,4	10,5	100,0	-8,6
Marzo 2014.....	30,9	63,2	5,9	100,0	-25,0
Dicembre 2013.....	38,1	57,9	4,0	100,0	-34,1
Settembre 2013 .....	37,1	56,9	6,0	100,0	-31,1

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
tra il I semestre del 2014 e il II 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 .....	20,1	57,2	22,7	100,0	2,6
200-999 addetti .....	20,0	53,9	26,1	100,0	6,1
Oltre 999 addetti .....	17,3	56,6	26,1	100,0	8,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	19,1	55,1	25,7	100,0	6,6
Servizi .....	20,9	58,3	20,8	100,0	-0,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	19,3	59,6	21,1	100,0	1,8
Nord Est.....	19,8	56,3	23,8	100,0	4,0
Centro .....	24,0	46,2	29,7	100,0	5,7
Sud e Isole .....	17,5	61,7	20,8	100,0	3,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>20,0</b>	<b>56,6</b>	<b>23,4</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	23,2	63,0	13,8	100,0	-9,4
Oltre un terzo .....	21,1	68,4	10,4	100,0	-10,7
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	21,5	65,5	13,0	100,0	-8,5
Centro, Sud e Isole.....	24,0	63,2	12,7	100,0	-11,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>22,6</b>	<b>64,5</b>	<b>12,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,7</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 .....	23,8	50,2	26,0	100,0	2,2
200-999 addetti .....	24,6	47,5	27,9	100,0	3,3
Oltre 999 addetti .....	31,4	40,3	28,2	100,0	-3,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	23,2	46,2	30,5	100,0	7,3
Servizi .....	25,1	53,0	21,9	100,0	-3,2
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	20,6	52,6	26,8	100,0	6,2
Nord Est.....	26,8	49,9	23,3	100,0	-3,5
Centro .....	29,1	40,5	30,4	100,0	1,3
Sud e Isole .....	22,8	51,0	26,2	100,0	3,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>24,1</b>	<b>49,5</b>	<b>26,4</b>	<b>100,0</b>	<b>2,3</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	33,6	47,5	18,9	100,0	-14,7
Oltre un terzo .....	26,9	54,7	18,3	100,0	-8,6
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	30,9	50,2	18,9	100,0	-12,0
Centro, Sud e Isole.....	32,8	48,6	18,6	100,0	-14,2
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>31,7</b>	<b>49,5</b>	<b>18,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-13,0</b>

**Modifiche del livello normale di attività  
nell'ultimo biennio**  
(valori percentuali)

	No	Sì, in aumento	Sì, in diminuzione	Non so	Totale
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	24,7	24,4	43,4	7,6	100,0
200-999 addetti .....	33,2	25	34,8	7,0	100,0
Oltre 999 addetti .....	21,9	20,5	47,7	9,8	100,0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	25,6	29,0	39,7	5,7	100,0
Servizi .....	26,5	19,4	44,5	9,5	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	26,2	27,7	37,7	8,4	100,0
Nord Est.....	23,4	24,9	45,4	6,3	100,0
Centro .....	25,6	20,9	48,0	5,5	100,0
Sud e Isole .....	31,1	18,9	40,0	10,0	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>26,0</b>	<b>24,4</b>	<b>42,0</b>	<b>7,5</b>	<b>100,0</b>
Imprese delle costruzioni					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	21,4	15,2	57,2	6,3	100,0
Oltre un terzo .....	16,2	16,6	60,3	6,9	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	19,5	18,7	57,5	4,3	100,0
Centro, Sud e Isole.....	20,4	11,7	58,8	9,1	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>19,9</b>	<b>15,6</b>	<b>58,1</b>	<b>6,5</b>	<b>100,0</b>

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

(valori percentuali)

	Peggiori (a)	Invariate	Migliori (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti .....	13,4	78,6	7,9	100,0	-5,5
200-999 addetti .....	5,6	81,2	13,3	100,0	7,7
Oltre 999 addetti .....	7,5	80,2	12,3	100,0	4,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	9,2	80,2	10,6	100,0	1,4
Servizi .....	14,9	77,9	7,2	100,0	-7,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	8,0	81,1	10,9	100,0	2,9
Nord Est.....	10,2	80,6	9,2	100,0	-1,0
Centro .....	18,3	73,2	8,4	100,0	-9,9
Sud e Isole .....	18,1	78,2	3,8	100,0	-14,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>12,0</b>	<b>79,1</b>	<b>8,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	11,8	80,5	7,7	100,0	-4,1
Marzo 2014.....	17,8	77,6	4,6	100,0	-13,2
Dicembre 2013.....	19,7	75,8	4,4	100,0	-15,3
Settembre 2013 .....	20,8	76,0	3,3	100,0	-17,5
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	23,3	70,5	6,2	100,0	-17,1
Oltre un terzo .....	26,6	71,9	1,6	100,0	-25,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,7	71,7	5,6	100,0	-17,1
Centro, Sud e Isole.....	26,2	69,9	3,9	100,0	-22,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>24,2</b>	<b>70,9</b>	<b>4,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-19,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	26,5	69,2	4,3	100,0	-22,2
Marzo 2014.....	31,4	67,7	0,9	100,0	-30,5
Dicembre 2013.....	37,5	60,9	1,6	100,0	-35,9
Settembre 2013 .....	38,0	57,2	4,8	100,0	-33,2

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

	Insufficiente	Sufficiente	Più che sufficiente	Totale
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti .....	21,5	62,9	15,6	100,0
200-999 addetti .....	8,8	66,9	24,3	100,0
Oltre 999 addetti .....	8,7	62,5	28,8	100,0
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	17,8	61,1	21,1	100,0
Servizi .....	20,4	66,1	13,5	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	11,2	67,2	21,7	100,0
Nord Est.....	18,6	61,6	19,8	100,0
Centro .....	24,9	60,7	14,4	100,0
Sud e Isole .....	33,7	61	5,4	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>19,1</b>	<b>63,5</b>	<b>17,4</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	17,8	62,5	19,7	100,0
Marzo 2014.....	19,5	61,8	18,7	100,0
Dicembre 2013.....	19,5	64,6	15,9	100,0
Settembre 2013 .....	21,4	63,0	15,6	100,0
Imprese delle costruzioni				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	37,2	55,9	6,8	100,0
Oltre un terzo .....	50,2	44,6	5,2	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	33,5	56,2	10,3	100,0
Centro, Sud e Isole.....	49,8	48,7	1,5	100,0
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>40,8</b>	<b>52,8</b>	<b>6,4</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Giugno 2014 .....	41,8	54,5	3,7	100,0
Marzo 2014.....	48,1	46,5	5,3	100,0
Dicembre 2013.....	48,6	46,1	5,4	100,0
Settembre 2013 .....	48,9	48,2	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 .....	19,4	69,0	11,6	100,0	-7,8
200-999 addetti .....	23,0	64,7	12,3	100,0	-10,7
Oltre 999 addetti .....	32,9	52,6	14,5	100,0	-18,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	17,9	68,7	13,3	100,0	-4,6
Servizi .....	23,0	66,9	10,1	100,0	-12,9
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	18,5	69,4	12,1	100,0	-6,4
Nord Est.....	20,6	65,4	14,0	100,0	-6,6
Centro .....	20,4	70,2	9,3	100,0	-11,1
Sud e Isole .....	24,6	65,6	9,9	100,0	-14,7
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>20,4</b>	<b>67,9</b>	<b>11,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	16,3	69,5	14,3	100,0	-2,0
Marzo 2014.....	18,9	67,6	13,4	100,0	-5,5
Dicembre 2013.....	23,5	66,9	9,6	100,0	-13,9
Settembre 2013 .....	23,1	68,1	8,8	100,0	-14,3
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	30,5	60,5	9,0	100,0	-21,5
Oltre un terzo .....	25,6	59,9	14,5	100,0	-11,1
<b>Area geografica</b>				100,0	
Nord.....	32,6	57,1	10,3	100,0	-22,3
Centro, Sud e Isole.....	25,0	64,2	10,8	100,0	-14,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>29,1</b>	<b>60,3</b>	<b>10,5</b>	<b>100,0</b>	<b>-18,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Giugno 2014 .....	27,1	64,1	8,7	100,0	-18,4
Marzo 2014.....	32,0	61,4	6,7	100,0	-25,3
Dicembre 2013.....	37,8	54,9	7,3	100,0	-30,5
Settembre 2013 .....	31,7	62,1	6,2	100,0	-25,5

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

(valori percentuali)

	L'impresa ha superato nel corso del primo semestre del 2014 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
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>						
<b>Classe dimensionale</b>						
50-199 addetti.....	73,2	26,8	100,0	64,4	35,6	100,0
200-999 addetti.....	70,0	30,0	100,0	72,6	27,4	100,0
Oltre 999 addetti.....	63,2	36,8	100,0	68,6	31,4	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	69,4	30,6	100,0	63,9	36,1	100,0
Servizi.....	75,6	24,4	100,0	68,1	31,9	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	72,3	27,7	100,0	67,9	32,1	100,0
Nord Est.....	71,2	28,8	100,0	69,0	31,0	100,0
Centro.....	77,3	22,7	100,0	66,4	33,6	100,0
Sud e Isole.....	69,2	30,8	100,0	54,8	45,2	100,0
<b>Quota esportazioni</b>						
Da zero a un terzo.....	75,9	24,1	100,0	68,0	32,0	100,0
Tra un terzo e due terzi.....	70,1	29,9	100,0	64,7	35,3	100,0
Oltre due terzi.....	62,1	37,9	100,0	59,5	40,5	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>72,4</b>	<b>27,6</b>	<b>100,0</b>	<b>65,9</b>	<b>34,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>						
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>						
Da zero a un terzo.....	76,8	23,2	100,0	66,9	33,1	100,0
Oltre un terzo.....	81,2	18,8	100,0	64,4	35,6	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord.....	77,8	22,2	100,0	74,7	25,3	100,0
Centro, Sud e Isole.....	78,3	21,7	100,0	55,9	44,1	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>78,0</b>	<b>22,0</b>	<b>100,0</b>	<b>66,2</b>	<b>33,8</b>	<b>100,0</b>

## Riduzione dei depositi bancari negli ultimi tre mesi

(valori percentuali)

	No	Sì	Totale
Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi			
<b>Classe dimensionale</b>			
50-199 addetti .....	69,3	30,7	100,0
200-999 addetti .....	79,7	20,3	100,0
Oltre 999 addetti .....	78,5	21,5	100,0
<b>Settore di attività</b>			
Industria .....	73,5	26,5	100,0
Servizi .....	68,9	31,1	100,0
<b>Area geografica</b>			
Nord Ovest .....	75,9	24,1	100,0
Nord Est .....	71,9	28,1	100,0
Centro.....	65,6	34,4	100,0
Sud e Isole.....	64,8	35,2	100,0
<b>Totale .....</b>	<b>71,3</b>	<b>28,7</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>			
Marzo 2014 .....	68,6	31,4	100,0
Settembre 2013 .....	69,0	31,0	100,0
Marzo 2013 .....	60,4	39,6	100,0
Settembre 2012 .....	55,1	44,9	100,0
Imprese delle costruzioni			
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>			
Da zero a un terzo .....	50,0	50,0	100,0
Oltre un terzo .....	39,0	61,0	100,0
<b>Area geografica</b>			
Nord .....	48,8	51,2	100,0
Centro, Sud e Isole .....	44,6	55,4	100,0
<b>Totale .....</b>	<b>46,9</b>	<b>53,1</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>			
Marzo 2014 .....	47,7	52,3	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 .....	2,4	3,0	2,2
200-999 addetti .....	2,0	2,8	2,0
Oltre 999 addetti .....	2,2	2,7	1,7
<b>Settore di attività</b>			
Industria .....	2,5	2,8	2,3
Servizi .....	2,2	3,1	2,0
<b>Area geografica</b>			
Nord Ovest .....	2,0	2,9	1,9
Nord Est .....	2,5	2,8	2,2
Centro .....	2,4	3,1	2,4
Sud e Isole .....	2,6	3,1	2,2
<b>Totale</b> .....	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>
<i>per memoria:</i>			
Marzo 2014 .....	1,6	2,0	1,3
Settembre 2013 .....	1,6	2,1	1,4
Marzo 2013 .....	1,6	2,1	1,3
Settembre 2012 .....	....	2,2	1,3
Imprese delle costruzioni			
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>			
Da zero a un terzo .....	2,7	3,2	2,5
Oltre un terzo .....	3	3,2	2,6
<b>Area geografica</b>			
Nord .....	2,7	3,2	2,5
Centro, Sud e Isole .....	2,9	3,3	2,6
<b>Totale</b> .....	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>
<i>per memoria:</i>			
Marzo 2014 .....	2,0	2,4	1,6

(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  
SETTEMBRE 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

## IMPRESE DELL'INDUSTRIA IN SENSO STRETTO E DEI SERVIZI

### Impresa

**Istruzioni:** dove sono richieste variazioni percentuali, nella prima casella a sinistra indicarne il segno (+ : aumenti; —: diminuzioni).

#### SEZIONE A – INFORMAZIONI GENERALI

**A1.** Numero di Addetti: |\_|\_|\_|\_|\_|

**A2.** Quota del fatturato derivante da esportazioni: |\_|\_|

(1= Oltre 2/3 del fatturato; 2= Tra 1/3 e 2/3; 3= Fino a 1/3 e maggiore di zero; 4=Zero)

#### SEZIONE B – SITUAZIONE ECONOMICA GENERALE DEL PAESE

	...a marzo 2015?	...a settembre 2015?	...a settembre 2016?	...e in media tra settembre 2016 e settembre 2018?
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari allo 0,0 per cento in Italia e allo 0,4 per cento nell'area dell'euro. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in ITALIA...	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %
<b>B1b. (circa 1/3 del campione)</b> Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in ITALIA, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO ...	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %	_ _ _ _ , _ %  _ _ _ _ , _ %

**B2.** Ritenete che la situazione economica generale dell'Italia rispetto a 3 mesi fa sia:  Migliore  Uguale  Peggior

**B3.** Ritenete che la probabilità di miglioramento futuro della situazione economica generale dell'Italia nei prossimi 3 mesi sia:  
 Nulla  Tra 1 e 25 per cento  Tra 26 e 50 per cento  Tra 51 e 75 per cento  Tra 76 e 99 per cento  100 per cento

#### SEZIONE C – CONDIZIONI ECONOMICHE IN CUI OPERA LA VOSTRA IMPRESA

Ritenete che le condizioni economiche in cui opera la vostra impresa saranno:

**C1. nei prossimi 3 mesi:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori

**C2. nei prossimi 3 anni:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori

Per ciascuna delle precedenti previsioni, si supponga di avere 100 punti a disposizione: si distribuiscano tali punti tra le ipotesi, in funzione della probabilità loro assegnata. Ritenete che le condizioni economiche in cui opera la vostra impresa saranno:

	Migliori			Uguali			Peggiori			Totale		
<b>C3. nei prossimi 3 mesi</b>	_	_	_	_	_	_	_	_	_	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C4. nei prossimi 3 anni</b>	_	_	_	_	_	_	_	_	_	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Indicate se e con quale intensità i seguenti FATTORI **influenzeranno l'attività della vostra impresa nei prossimi 3 mesi.**

Fattori che influenzeranno l'attività dell'impresa nei prossimi 3 mesi	Effetto sull'attività dell'impresa			Intensità (se negativo/positivo)		
	Negativo	Assente	Positivo	Modesta	Media	Elevata
<b>C5.</b> Andamento della DOMANDA	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _
<b>C6.</b> Andamento dei VOSTRI PREZZI	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _
<b>C7.</b> DISPONIBILITA' e COSTO DEL CREDITO	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _

**C8.** Ritenete che rispetto a 3 mesi fa le condizioni per investire siano:  Migliori  Uguali  Peggiori

**C9.** Come prefigurate la vostra posizione complessiva di liquidità nei prossimi 3 mesi, anche considerando la variazione prevista delle condizioni di accesso al credito?  Insufficiente  Sufficiente  Più che sufficiente

**C10.** In che modo è variata la domanda **totale** dei vostri prodotti rispetto a 3 mesi fa?  Aumentata  Invariata  Diminuita

**C11.** E come varierà la domanda **totale** dei vostri prodotti nei prossimi 3 mesi?  Aumenterà  Non varierà  Diminuirà

**(Rispondere alle domande C12-C13 solo se la quota di fatturato esportato è positiva, altrimenti andare alla domanda C14)**

**C12.** In che modo è variata la domanda **estera** dei vostri prodotti rispetto a 3 mesi fa?  Aumentata  Invariata  Diminuita

**C13.** E come varierà la domanda **estera** dei vostri prodotti nei prossimi 3 mesi?  Aumenterà  Non varierà  Diminuirà

**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 la vostra impresa abbia superato nel corso dell'estate 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

**C17** Il livello di attività che ritenete "normale" per la vostra azienda si è modificato nell'ultimo biennio?

No  Sì, è aumentato  Sì, è diminuito  Non so

**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 secondo semestre del 2014 rispetto a quella effettuata nel primo semestre del 2014?  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

## IMPRESE DELLE COSTRUZIONI

**Istruzioni:** dove sono richieste variazioni percentuali, nella prima casella a sinistra indicarne il segno (+ :aumenti; —:diminuzioni).

### SEZIONE A – INFORMAZIONI GENERALI

**A1.** Numero di Addetti: |\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|

**A2.** Quota del fatturato realizzato all'estero: |\_|\_|

(1= Oltre 2/3 del fatturato; 2= Tra 1/3 e 2/3; 3= Fino a 1/3 e maggiore di zero; 4=Zero)

**A3.** Quota del fatturato realizzato nel comparto residenziale: |\_|\_|

(1= Oltre 2/3 del fatturato; 2= Tra 1/3 e 2/3; 3= Fino a 1/3 e maggiore di zero; 4=Zero)

### SEZIONE B – SITUAZIONE ECONOMICA GENERALE DEL PAESE

	...a marzo 2015?	a settembre 2015?	a settembre 2016?	...e in media tra settembre 2016 e settembre 2018?
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari allo 0,0 per cento in Italia e allo 0,4 per cento nell'area dell'euro. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in ITALIA...	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %
<b>B1b. (circa 1/3 del campione)</b> Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in ITALIA, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO ...	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %	_ _ _ _ _ _ _ _ %

**B2.** Ritenete che la situazione economica generale dell'Italia rispetto a 3 mesi fa sia:  Migliore  Uguale  Peggior

**B3.** Ritenete che la probabilità di miglioramento futuro della situazione economica generale dell'Italia nei prossimi 3 mesi sia:  Nulla  Tra 1 e 25 per cento  Tra 26 e 50 per cento  Tra 51 e 75 per cento  Tra 76 e 99 per cento  100 per cento

### SEZIONE C – CONDIZIONI ECONOMICHE IN CUI OPERA LA VOSTRA IMPRESA

Ritenete che le condizioni economiche in cui opera la vostra impresa saranno:

**C1. nei prossimi 3 mesi:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori

**C2. nei prossimi 3 anni:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori

Per ciascuna delle precedenti previsioni, si supponga di avere 100 punti a disposizione: si distribuiscono tali punti tra le ipotesi, in funzione della probabilità loro assegnata. Ritenete che le condizioni economiche in cui opera la vostra impresa saranno:

	Migliori			Uguali			Peggiori			Totale		
<b>C3. nei prossimi 3 mesi</b>	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	0	0
<b>C4. nei prossimi 3 anni</b>	1	2	3	1	2	3	1	2	3	1	0	0

Indicate se e con quale intensità i seguenti FATTORI influenzeranno l'attività della vostra impresa nei prossimi 3 mesi.

Fattori che influenzeranno l'attività dell'impresa nei prossimi 3 mesi	Effetto sull'attività dell'impresa			Intensità (se negativo/positivo)		
	Negativo	Assente	Positivo	Modesta	Media	Elevata
<b>C5a.</b> Andamento dei nuovi cantieri	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _
<b>C5b.</b> Andamento dei cantieri già avviati	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _
<b>C6.</b> Andamento dei PREZZI DI vendita	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _
<b>C7.</b> DISPONIBILITA' e COSTO DEL CREDITO	1 _	2 _	3 _	1 _	2 _	3 _

**C8.** Ritenete che rispetto a 3 mesi fa le condizioni per investire siano:  Migliori  Uguali  Peggiori

**C9.** Come prefigurate la vostra posizione complessiva di liquidità nei prossimi 3 mesi, anche considerando la variazione prevista delle condizioni di accesso al credito?  Insufficiente  Sufficiente  Più che sufficiente

**C10.** In che modo è variata la domanda totale dei vostri lavori rispetto a 3 mesi fa?  Aumentata  Invariata  Diminuita

**C11.** E come varierà la domanda totale dei vostri lavori nei prossimi 3 mesi?  Aumenterà  Non varierà  Diminuirà

**(Rispondere alle domande C12-C13 solo se la quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale è positiva, altrimenti andare alla domanda C14)**

**C12.** In che modo è variata la domanda dei vostri lavori nel comparto residenziale rispetto a 3 mesi fa?  
 Aumentata  Invariata  Diminuita

**C13.** E come varierà la domanda dei vostri lavori nel comparto residenziale nei prossimi 3 mesi?  
 Aumenterà  Non varierà  Diminuirà

**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 la vostra impresa abbia superato nel corso dell'estate 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

**C17** Il livello di attività che ritenete "normale" per la vostra azienda si è modificato nell'ultimo biennio?  
 No  Sì, è aumentato  Sì, è diminuito  Non so

**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 secondo semestre del 2014 rispetto a quella effettuata nel primo semestre del 2014?  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* -