

**BANCA D'ITALIA**

**Indagine Sole 24 Ore-Banca d'Italia  
sulle aspettative di inflazione**

**Settembre 2000**

## **INDICE**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. Sintesi dei risultati .....</b>              | <b>3</b>  |
| <b>2. Indice delle tavole e delle figure .....</b> | <b>4</b>  |
| <b>3. Nota metodologica .....</b>                  | <b>11</b> |
| <b>4. Appendice: il questionario .....</b>         | <b>13</b> |

## Sintesi dei risultati

*Il campione* (tavola 1): il sondaggio ha riguardato un campione casuale di 414 imprese con almeno 50 addetti, estratto dagli archivi della CERVED. Le interviste sono state condotte dalla Poster S.r.l. nel mese di settembre sottoponendo ai dirigenti delle imprese maggiormente informati sul fenomeno un questionario tramite web, e-mail o fax. Il tasso di risposta è stato pari al 68 per cento.

*Inflazione al consumo in Italia* (tavola 2): aspettative a dodici mesi (2,8 per cento) in lieve crescita sia rispetto al dato consuntivo di luglio 2000 (2,6 per cento) sia rispetto alla scorsa rilevazione (2,7 per cento). Oltre i dodici mesi le aspettative dovrebbero diminuire attestandosi al 2,7 per cento. Le imprese di maggiori dimensioni presentano aspettative di un rialzo dei prezzi al consumo più contenute rispetto alla media.

*Inflazione al consumo nell'area dell'euro* (tavola 3): aspettative a dodici mesi (2,6 per cento) in lieve crescita sia rispetto al dato consuntivo di luglio 2000 (2,4 per cento) sia rispetto alla scorsa rilevazione (2,1 per cento). Oltre i dodici mesi le aspettative dovrebbero diminuire attestandosi al 2,5 per cento. Le imprese di maggiori dimensioni presentano aspettative di un rialzo dei prezzi al consumo più contenute rispetto alla media. Il differenziale di inflazione atteso Italia-UEM (0,2 per cento) si è sostanzialmente ridotto rispetto alla scorsa rilevazione (0,6 per cento).

*Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo oltre i dodici mesi* (figure 4 e 5): per l'Italia, il leggero spostamento verso destra della distribuzione indica che la probabilità di un peggioramento delle aspettative è moderatamente aumentata. Per l'area dell'euro tale fenomeno è più accentuato ed è accompagnato da un appiattimento della distribuzione che segnala un aumento dell'incertezza delle imprese circa le aspettative.

*Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia* (tavola 6): l'aumento nei prezzi delle materie prime continua ad essere indicato come fattore determinante sulle aspettative di crescita dei prezzi in Italia. Anche il ruolo della domanda riacquista una maggiore importanza rispetto alle precedenti rilevazioni.

*Variazione dei prezzi di vendita e del fatturato delle imprese intervistate* (tavola 7): l'aumento medio atteso nei prossimi 12 mesi dei prezzi praticati dalle imprese intervistate (+2,2 per cento) risulta essere inferiore al tasso di inflazione al consumo previsto per lo stesso periodo (+2,7 per cento). Le imprese di maggiori dimensioni presentano un aumento più contenuto rispetto alla media (+1,8 per cento). Il tasso di crescita atteso del fatturato in termini nominali per i prossimi 12 mesi si attesta sul 9 per cento.

*Domanda monografica* (tavola 8): la maggior parte delle imprese afferma che il peggioramento della bolletta energetica ha finora solo in parte influito sui propri prezzi (62,8 per cento). Le imprese del settore del commercio, di piccole dimensioni e situate nel Sud e Isole sono tra quelle che più frequentemente hanno traslato del tutto questo maggior costo sui propri prezzi.

## Indice delle tavole e delle figure

|    |  |    |
|----|--|----|
| 1. | Composizione del campione e dell'universo .....  | 4  |
| 2. | Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia .....   | 5  |
| 3. | Aspettative sul tasso di inflazione nei paesi aderenti alla UEM .....  | 6  |
| 4. | Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia oltre i dodici mesi.....          | 7  |
| 5. | Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro oltre i dodici mesi ... | 7  |
| 6. | Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia .....                                      | 8  |
| 7. | Variazione dei prezzi di vendita e del fatturato delle imprese intervistate .....                              | 9  |
| 8. | Aumento dei prezzi dei prodotti energetici e prezzi praticati dalle imprese .....                              | 10 |

Tavola 1

### Composizione del campione e dell'universo (unità)

|                                      | Numerosità campionaria <sup>(*)</sup> | Universo delle imprese |
|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|
| <b>Classe dimensionale</b>           |                                       |                        |
| 50-199 addetti .....                 | 131                                   | 16.978                 |
| 200-999 addetti .....                | 148                                   | 3.375                  |
| Oltre 999 addetti .....              | 135                                   | 455                    |
| <b>Settore di attività economica</b> |                                       |                        |
| Manifatturiero .....                 | 217                                   | 12.137                 |
| Commercio .....                      | 73                                    | 1.788                  |
| Altri settori .....                  | 124                                   | 6.883                  |
| <b>Area geografica</b>               |                                       |                        |
| Nord ovest .....                     | 164                                   | 8.491                  |
| Nord est .....                       | 123                                   | 5.525                  |
| Centro .....                         | 74                                    | 3.571                  |
| Sud-Isole .....                      | 53                                    | 3.221                  |
| <b>Totale .....</b>                  | <b>414</b>                            | <b>20.808</b>          |

*(\*) Il tasso di risposta realizzato nella presente rilevazione è stato del 68 per cento.*

**Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia**  
(valori percentuali)

|                                      | Aspettative per...                   |             |             |                  |             |             |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
|                                      | ...12 mesi                           |             |             | ...oltre 12 mesi |             |             |
|                                      | Puntuale                             | Minimo*     | Massimo*    | Puntuale         | Minimo*     | Massimo*    |
| <b>Rilevazione</b>                   |                                      |             |             |                  |             |             |
| Dicembre 1999.....                   | 2,2                                  | 1,9         | 2,5         | 2,2              | 1,9         | 2,5         |
| Marzo 2000.....                      | 2,5                                  | 2,2         | 2,7         | 2,5              | 2,2         | 2,7         |
| Giugno 2000.....                     | 2,7                                  | 2,5         | 3,0         | 2,7              | 2,4         | 3,0         |
| Settembre 2000.....                  | 2,8                                  | 2,6         | 3,0         | 2,7              | 2,5         | 3,0         |
|                                      | <b>Rilevazione di settembre 2000</b> |             |             |                  |             |             |
| <b>Classe dimensionale</b>           |                                      |             |             |                  |             |             |
| 50-199 addetti.....                  | 2,9                                  | 2,6         | 3,0         | 2,8              | 2,5         | 3,0         |
| 200-999 addetti.....                 | 2,7                                  | 2,5         | 2,9         | 2,6              | 2,4         | 2,8         |
| Oltre 999 addetti.....               | 2,5                                  | 2,3         | 2,7         | 2,3              | 2,1         | 2,5         |
| <b>Settore di attività economica</b> |                                      |             |             |                  |             |             |
| Manifatturiero.....                  | 2,8                                  | 2,6         | 3,0         | 2,8              | 2,5         | 3,0         |
| Commercio.....                       | 2,8                                  | 2,5         | 3,0         | 2,8              | 2,5         | 3,0         |
| Altri settori.....                   | 2,8                                  | 2,5         | 3,0         | 2,7              | 2,4         | 2,9         |
| <b>Area geografica</b>               |                                      |             |             |                  |             |             |
| Nord ovest.....                      | 2,8                                  | 2,6         | 3,0         | 2,8              | 2,5         | 3,0         |
| Nord est.....                        | 2,8                                  | 2,5         | 3,0         | 2,7              | 2,4         | 3,0         |
| Centro.....                          | 2,9                                  | 2,6         | 3,0         | 2,7              | 2,5         | 3,0         |
| Sud-Isole.....                       | 2,8                                  | 2,6         | 2,9         | 2,7              | 2,5         | 2,9         |
| <b>Totale</b> .....                  | <b>2,8</b>                           | <b>2,6</b>  | <b>3,0</b>  | <b>2,7</b>       | <b>2,5</b>  | <b>3,0</b>  |
| <i>Errori standard</i> .....         | <i>0,03</i>                          | <i>0,03</i> | <i>0,03</i> | <i>0,04</i>      | <i>0,04</i> | <i>0,04</i> |

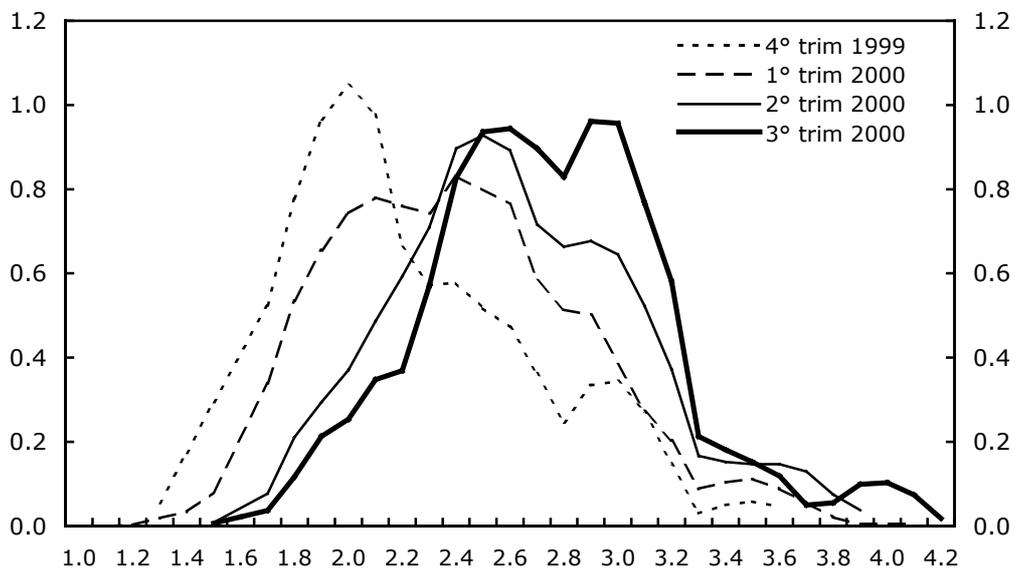
\* I valori 'minimi' e 'massimi' sono da intendersi come media dei minimi e massimi rilevati (cfr. la Nota metodologica).

**Aspettative sul tasso di inflazione nei paesi aderenti alla UEM**  
(valori percentuali)

|                                      | Aspettative per...                   |             |             |                  |             |             |
|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
|                                      | ...12 mesi                           |             |             | ...oltre 12 mesi |             |             |
|                                      | Puntuale                             | Minimo*     | Massimo*    | Puntuale         | Minimo*     | Massimo*    |
| <b>Rilevazione</b>                   |                                      |             |             |                  |             |             |
| Dicembre 1999.....                   | 1,6                                  | 1,4         | 1,8         | 1,6              | 1,4         | 1,8         |
| Marzo 2000.....                      | 2,0                                  | 1,8         | 2,2         | 2,0              | 1,7         | 2,2         |
| Giugno 2000.....                     | 2,1                                  | 1,9         | 2,3         | 2,1              | 1,9         | 2,3         |
| Settembre 2000.....                  | 2,6                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,7         |
|                                      | <b>Rilevazione di settembre 2000</b> |             |             |                  |             |             |
| <b>Classe dimensionale</b>           |                                      |             |             |                  |             |             |
| 50-199 addetti.....                  | 2,6                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,7         |
| 200-999 addetti.....                 | 2,5                                  | 2,3         | 2,7         | 2,4              | 2,2         | 2,6         |
| Oltre 999 addetti.....               | 2,3                                  | 2,1         | 2,5         | 2,1              | 1,9         | 2,3         |
| <b>Settore di attività economica</b> |                                      |             |             |                  |             |             |
| Manifatturiero.....                  | 2,6                                  | 2,4         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,7         |
| Commercio.....                       | 2,5                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,8         |
| Altri settori.....                   | 2,6                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,2         | 2,7         |
| <b>Area geografica</b>               |                                      |             |             |                  |             |             |
| Nord ovest.....                      | 2,5                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,7         |
| Nord est.....                        | 2,6                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,2         | 2,7         |
| Centro.....                          | 2,6                                  | 2,4         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,6         |
| Sud-Isole.....                       | 2,5                                  | 2,3         | 2,7         | 2,5              | 2,3         | 2,7         |
| <b>Totale</b> .....                  | <b>2,6</b>                           | <b>2,3</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,5</b>       | <b>2,3</b>  | <b>2,7</b>  |
| <i>Errori standard</i> .....         | <i>0,03</i>                          | <i>0,03</i> | <i>0,03</i> | <i>0,04</i>      | <i>0,04</i> | <i>0,04</i> |

Fig. 1

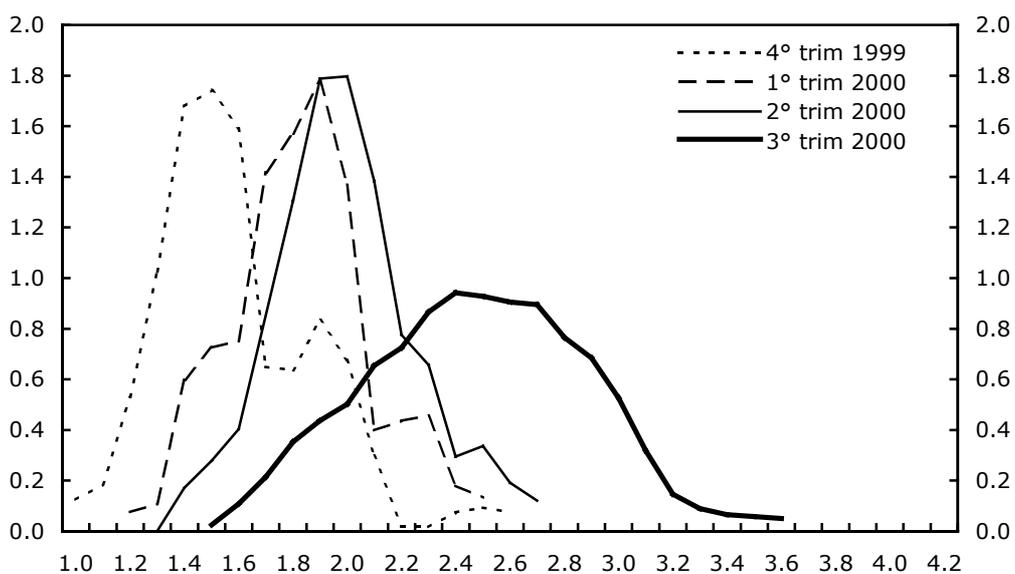
**Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo  
in Italia oltre i dodici mesi  
(stima non parametrica)<sup>(\*)</sup>**



(\*) Stima ottenuta utilizzando la funzione di Epanechnikov come Kernel.

Fig. 2

**Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo  
nell'area dell'euro oltre i dodici mesi  
(stima non parametrica)<sup>(\*)</sup>**

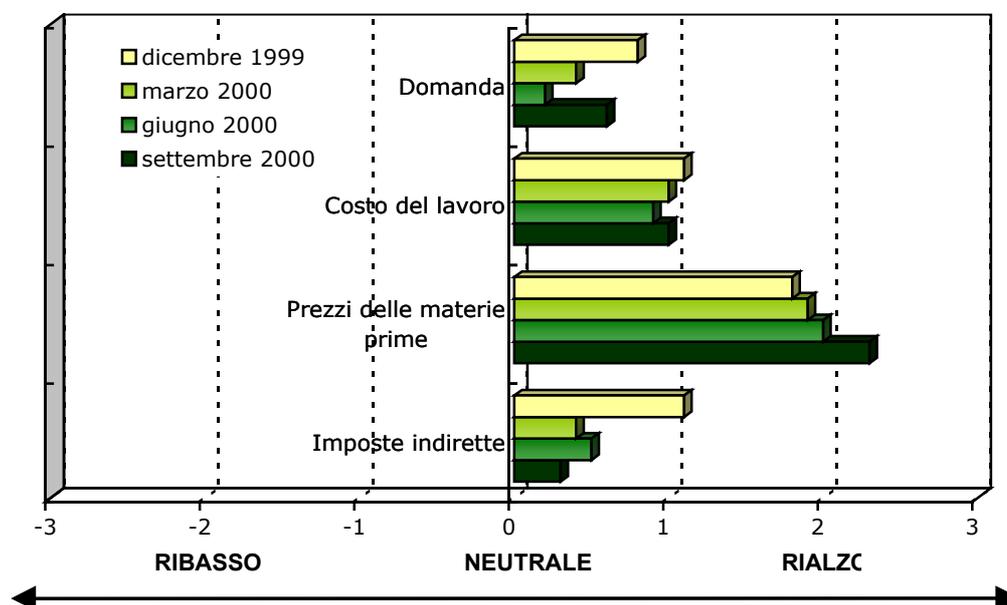


(\*) Stima ottenuta utilizzando la funzione di Epanechnikov come Kernel.

**Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia**  
(punteggi medi) (\*)

| Fattori di influenza                 |                          |                                 |   |                                    |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---|------------------------------------|
|                                      | Variazione della domanda | Variazione del costo del lavoro | Variazione dei prezzi delle materie prime | Variazione delle imposte indirette |
| <b>Rilevazione</b>                   |                          |                                 |   |                                    |
| Dicembre 1999 .....                  | 0,8                      | 1,1                             | 1,8                                       | 1,1                                |
| Marzo 2000 .....                     | 0,4                      | 1,0                             | 1,9                                       | 0,4                                |
| Giugno 2000 .....                    | 0,2                      | 0,9                             | 2,0                                       | 0,5                                |
| Settembre 2000 .....                 | 0,6                      | 1,0                             | 2,3                                       | 0,3                                |
| <b>Rilevazione di settembre 2000</b> |                          |                                 |   |                                    |
| <b>Classe dimensionale</b>           |                          |                                 |   |                                    |
| 50-199 addetti .....                 | 0,6                      | 1,0                             | 2,3                                       | 0,3                                |
| 200-999 addetti .....                | 0,6                      | 1,0                             | 2,1                                       | 0,1                                |
| Oltre 999 addetti .....              | 0,9                      | 0,9                             | 1,9                                       | -0,2                               |
| <b>Settore di attività economica</b> |                          |                                 |   |                                    |
| Manifatturiero .....                 | 0,7                      | 1,1                             | 2,4                                       | 0,3                                |
| Commercio .....                      | 0,4                      | 1,0                             | 2,2                                       | 0,4                                |
| Altri settori .....                  | 0,7                      | 0,9                             | 2,1                                       | 0,0                                |
| <b>Area geografica</b>               |                          |                                 |   |                                    |
| Nord ovest .....                     | 0,6                      | 1,1                             | 2,3                                       | 0,4                                |
| Nord est .....                       | 0,6                      | 0,9                             | 2,2                                       | 0,1                                |
| Centro .....                         | 0,5                      | 0,9                             | 2,5                                       | 0,4                                |
| Sud-Isole .....                      | 0,6                      | 1,1                             | 2,2                                       | 0,1                                |
| <b>Totale</b> .....                  | <b>0,6</b>               | <b>1,0</b>                      | <b>2,3</b>                                | <b>0,3</b>                         |
| <i>Errore standard</i> .....         | <i>0,08</i>              | <i>0,07</i>                     | <i>0,07</i>                               | <i>0,08</i>                        |

(\*) I giudizi delle imprese sulla direzione e l'intensità dell'influenza di ciascun fattore sul tasso di inflazione (forte/modesto ribasso o rialzo) sono stati codificati su una scala da -3 a 3. La posizione neutrale è stata codificata 0.



**Variazione dei prezzi di vendita e del fatturato delle imprese intervistate**  
(valori percentuali)<sup>(\*)</sup>

|                                      | Aspettative per il tasso di variazione ... |                              |
|--------------------------------------|--|------------------------------|
|                                      | ... dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi | ...del fatturato per il 2000 |
| <b>Rilevazione</b>                   |  |                              |
| Dicembre 1999.....                   | 1,8  | 6,8                          |
| Marzo 2000 .....                     | 2,0  | 6,1                          |
| Giugno 2000 .....                    | 1,9  | 7,3                          |
| Settembre 2000 .....                 | 2,2  | 9,0                          |
| Rilevazione di settembre 2000        |  |                              |
| <b>Classe dimensionale</b>           |  |                              |
| 50-199 addetti .....                 | 2,5  | 8,5                          |
| 200-999 addetti .....                | 2,4  | 8,8                          |
| Oltre 999 addetti .....              | 1,8  | 9,4                          |
| <b>Settore di attività economica</b> |  |                              |
| Manifatturiero .....                 | 2,0  | 9,9                          |
| Commercio.....                       | 2,3  | 7,5                          |
| Altri settori .....                  | 2,4  | 8,1                          |
| <b>Area geografica</b>               |  |                              |
| Nord ovest.....                      | 2,0  | 9,0                          |
| Nord est .....                       | 2,8  | 8,6                          |
| Centro .....                         | 2,2  | 8,7                          |
| Sud-Isole.....                       | 1,8  | 10,4                         |
| <b>Totale</b> .....                  | <b>2,2</b>                                 | <b>9,0</b>                   |
| <i>Errori standard</i> .....         | 0,23                                       | 1,13                         |

(\*)Le risposte fornite dalle imprese sono ponderate con il numero di addetti per tenere conto dell'effetto dimensionale.

**Aumento dei prezzi dei prodotti energetici e prezzi praticati dalle imprese**  
(valori percentuali)

|                                      | In che misura il maggior costo dovuto all'aumento dei prezzi dei prodotti energetici si è trasferito sui prezzi praticati dalle imprese ... |             |               |              |
|--------------------------------------|---|-------------|---------------|--------------|
|                                      | ...per nulla  | ...in parte | ... del tutto | Totale       |
| <b>Classe dimensionale</b>           |   |             |               |              |
| 50-199 addetti .....                 | 26,4  | 64,1        | 9,5           | 100,0        |
| 200-999 addetti .....                | 36,7  | 58,1        | 5,3           | 100,0        |
| Oltre 999 addetti .....              | 46,0  | 47,3        | 6,7           | 100,0        |
| <b>Settore di attività economica</b> |   |             |               |              |
| Manifatturiero .....                 | 27,8  | 64,3        | 7,9           | 100,0        |
| Commercio .....                      | 17,9  | 71,4        | 10,7          | 100,0        |
| Altri settori .....                  | 40,4  | 50,8        | 8,7           | 100,0        |
| <b>Area geografica</b>               |   |             |               |              |
| Nord ovest .....                     | 28,3  | 63,3        | 8,5           | 100,0        |
| Nord est .....                       | 23,9  | 65,9        | 10,2          | 100,0        |
| Centro .....                         | 40,5  | 55,1        | 4,3           | 100,0        |
| Sud-Isole .....                      | 23,2  | 64,7        | 12,1          | 100,0        |
| <b>Totale .....</b>                  | <b>28,4</b>   | <b>62,8</b> | <b>8,8</b>    | <b>100,0</b> |

## Nota metodologica

Nel questionario (riportato in Appendice) è stato richiesto di formulare una previsione sull'inflazione tendenziale, sia per l'Italia sia per il complesso dei paesi dell'area dell'euro, per gli orizzonti temporali di 12 mesi e oltre. Per consentire agli intervistati di formulare delle previsioni ancorate ai dati reali, nel questionario sono stati segnalati esplicitamente i dati ufficiali sull'inflazione più aggiornati al momento dell'intervista.

Per ciascun orizzonte temporale, gli intervistati sono stati chiamati a formulare, oltre alla previsione del valore atteso (previsione puntuale), anche un intervallo di previsione (valore minimo e massimo). L'ampiezza di questo intervallo consente di ottenere indicazioni sul grado di incertezza degli operatori<sup>1</sup>; la posizione della previsione puntuale all'interno dell'intervallo fornisce informazioni sulla simmetria della distribuzione delle aspettative.

Per meglio valutare le aspettative di inflazione fornite dai rispondenti, il questionario rileva inoltre il tasso di crescita previsto dei prezzi dei principali beni e servizi prodotti o commercializzati dalle imprese che partecipano al sondaggio.

Il campione è stato stratificato secondo la classe di addetti (50-199, 200-999, 1000 e oltre), il settore di attività economica (manifatturiero, commercio, altri) e l'area geografica (nord-ovest, nord-est, centro, sud-isole) al fine di aumentare la precisione delle stime.

L'esigenza di assicurare una numerosità campionaria minima per tutte le tipologie di imprese ritenute di interesse (in particolare si è ritenuto opportuno prevedere una sufficiente numerosità per il settore commerciale, data la sua rilevanza nel processo di formazione dei prezzi e la sua contiguità con il mercato dei consumi finali) ha suggerito di selezionare - all'interno degli strati - un numero di unità non proporzionale a quello della relativa popolazione. La stima degli aggregati è stata pertanto 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 dei prezzi delle imprese, il peso tiene anche conto delle dimensioni in termini di addetti delle imprese intervistate, al fine di fornire indicazioni più corrette sugli andamenti macroeconomici previsti.

I dati rilevati sono stati sottoposti ad 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*).

Per verificare l'impatto dei dati anomali sulle stime sono stati utilizzati stimatori della media robusti; in particolare, sono state calcolate le medie dei sottocampioni che escludono il 5 per cento delle osservazioni che presentano i valori più bassi e più alti della variabile in esame; i risultati appaiono in linea con quelli ottenuti sul campione completo (tavola A).

Sfruttando il grado di correlazione tra gli indicatori rilevati i dati mancanti sono stati imputati mediante modelli di regressione, i cui parametri sono stati stimati avendo opportunamente neutralizzato i casi con valori anomali.

Nell'interpretazione dei risultati va inoltre tenuto presente che, a causa della variabilità campionaria, le stime vanno interpretate con cautela. Gli errori standard sul totale del campione, computati tenendo conto del piano di campionamento, sono riportati nell'ultima riga delle tavole<sup>2</sup>. Per sottogruppi più ristretti (ad esempio, per classi di addetti o per settori di attività economica), essendo le statistiche basate su una numerosità

---

<sup>1</sup> Informazioni complementari sul livello di incertezza delle stime delle aspettative possono essere ottenute valutandone la variabilità tramite gli errori standard.

<sup>2</sup> La variabilità delle stime può essere valutata costruendo degli *intervalli di confidenza*; i limiti di questi intervalli - dato un certo livello di probabilità usualmente fissato al 95 per cento - si ottengono aggiungendo e sottraendo al valore della stima 1,96 volte l'errore standard.

campionaria più bassa, le stime risultano avere una variabilità più elevata, pari a circa 2 volte quella dell'intero campione<sup>3</sup>.

Nelle tavole seguenti sono presentati i risultati per le principali variabili di classificazione. In Appendice è riportato il questionario utilizzato.

Tavola A

**Stimatori delle variabili rilevate e mancate risposte**  
(valori percentuali, unità)<sup>(\*)</sup>

|   | Media              |                      | Mediana | Mancate<br>risposte<br>(percentuali) |
|---|--------------------|----------------------|---------|--------------------------------------|
|   | Campione<br>totale | Campione<br>troncato |         |                                      |
| <b>Inflazione al consumo Italia a 12 mesi</b>     |                    |                      |         |                                      |
| Puntuale .....                                    | 2,8                | 2,8                  | 2,8     | 2,7                                  |
| Minimo .....                                      | 2,6                | 2,5                  | 2,6     | 8,5                                  |
| Massimo .....                                     | 3,0                | 3,0                  | 3,0     | 8,5                                  |
| <b>Inflazione al consumo Italia oltre 12 mesi</b> |                    |                      |         |                                      |
| Puntuale .....                                    | 2,7                | 2,7                  | 2,7     | 5,6                                  |
| Minimo .....                                      | 2,5                | 2,4                  | 2,5     | 10,6                                 |
| Massimo .....                                     | 3,0                | 2,9                  | 3,0     | 10,6                                 |
| <b>Inflazione al consumo Area Euro a 12 mesi</b>  |                    |                      |         |                                      |
| Puntuale .....                                    | 2,6                | 2,5                  | 2,6     | 4,1                                  |
| Minimo .....                                      | 2,3                | 2,3                  | 2,4     | 10,6                                 |
| Massimo .....                                     | 2,7                | 2,7                  | 2,7     | 10,9                                 |
| <b>Inflazione annuale Area Euro oltre 12 mesi</b> |                    |                      |         |                                      |
| Puntuale .....                                    | 2,5                | 2,5                  | 2,5     | 6,8                                  |
| Minimo .....                                      | 2,3                | 2,3                  | 2,3     | 13,0                                 |
| Massimo .....                                     | 2,7                | 2,7                  | 2,7     | 13,3                                 |

\* I valori 'minimi' e 'massimi' sono da intendersi come media dei minimi e massimi rilevati.

<sup>3</sup> Approssimativamente è possibile ricavare l'errore standard per le stime dei sottogruppi considerati come:  

$$ES_g = ES * \frac{\sqrt{n}}{\sqrt{n_g}}$$
, dove  $ES$  è l'errore standard per la stima del campione complessivo di numerosità  $n$  e  $ES_g$  è l'errore standard per la stima del g-simo sottogruppo di numerosità  $n_g$ .

**Indagine Il Sole 24 Ore-Banca d'Italia sulle aspettative di inflazione- settembre 2000**

Impresa \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_

Nome e ruolo del rispondente \_\_\_\_\_

Telefono \_\_\_\_\_ Fax \_\_\_\_\_ E-Mail \_\_\_\_\_

*Istruzioni: nella prima casella a sinistra indicare il segno delle variazioni attese (+ per gli aumenti; - per le diminuzioni).*

**PARTE A - TASSO DI INFLAZIONE AL CONSUMO IN ITALIA**

Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo in Italia è risultato pari al 2,6 per cento. **Indichi le sue previsioni per i seguenti orizzonti temporali.**

| Orizzonte di previsione | Previsione puntuale   | Intervallo di previsione  |   |
|-------------------------|---|---|---|
|                         |   | Valore minimo   | Valore massimo  |
| A1. Tra 6 mesi .....    | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |
| A2. Tra 12 mesi .....   | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |
| A3. Oltre 12 mesi.....  | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |

**Indichi in che direzione e con quale intensità (da 1 a 3) i fattori sotto elencati influenzeranno l'inflazione nel corso dei prossimi 12 mesi (cfr. domanda A1).** (Indicare rialzo o ribasso. Intensità: 1=modesta, 2=media, 3=elevata)

| Fattori  | Al ribasso              | Neutrale                | Al rialzo ↑             | Intensità (se ribasso/rialzo)   | Non so               |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|----------------------|
| A4. Variazione della <b>domanda</b> ...              | 1  <input type="text"/> | 2  <input type="text"/> | 3  <input type="text"/> | 1  <input type="text"/> 2  <input type="text"/> 3  <input type="text"/> | <input type="text"/> |
| A5. Variazione del <b>costo del lavoro</b>           | 1  <input type="text"/> | 2  <input type="text"/> | 3  <input type="text"/> | 1  <input type="text"/> 2  <input type="text"/> 3  <input type="text"/> | <input type="text"/> |
| A6. Variazione dei <b>prezzi delle materie prime</b> | 1  <input type="text"/> | 2  <input type="text"/> | 3  <input type="text"/> | 1  <input type="text"/> 2  <input type="text"/> 3  <input type="text"/> | <input type="text"/> |
| A7. Variazione delle <b>imposte indirette</b>        | 1  <input type="text"/> | 2  <input type="text"/> | 3  <input type="text"/> | 1  <input type="text"/> 2  <input type="text"/> 3  <input type="text"/> | <input type="text"/> |

**PARTE B - Tasso di inflazione al consumo nei paesi dell'area dell'euro**

Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo negli 11 paesi dell'area dell'euro è risultato pari al 2,4 per cento. **Indichi le sue previsioni per i seguenti orizzonti temporali.**

| Orizzonte di previsione | Previsione puntuale   | Intervallo di previsione  |   |
|-------------------------|---|---|---|
|                         |   | Valore minimo   | Valore massimo  |
| B1. Tra 6 mesi .....    | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |
| B2. Tra 12 mesi .....   | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |
| B3. Oltre 12 mesi.....  | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % | <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> , <input type="text"/> % |

**PARTE C – PREZZI EFFETTIVI DI VENDITA (NETTO IVA) SUL MERCATO INTERNO E DOMANDA DEI BENI E SERVIZI DELLA SUA IMPRESA**

C1. Per i prossimi 12 mesi **che variazione si attende per i prezzi<sup>(\*)</sup> praticati dalla sua impresa?** ....    ,  %

C2A. Indicare il **fatturato<sup>(\*)</sup>** (ultimo dato disponibile)       milioni di lire per l'anno

C2B. Indicare il **numero di addetti** (ultimo dato disponibile)       unità per l'anno

C3. Quale **variazione del fatturato<sup>(\*)</sup>** si attende per il 2000 rispetto al 1999? .....    ,  %

(\*) Per le imprese finanziarie si vedano le istruzioni.

**PARTE D - Domanda monografica**

D1. In che misura il maggior costo dovuto all'aumento dei prezzi dei prodotti energetici si è trasferito sui **prezzi praticati dalla sua impresa?**

| ...per nulla         | ...in parte          | ... del tutto        |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| <input type="text"/> | <input type="text"/> | <input type="text"/> |