

BANCA D'ITALIA

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

Dicembre 2000

INDICE

1. Sintesi dei risultati	3
2. Indice delle tavole e delle figure	4
3. Nota metodologica	12
4. Appendice: il questionario	14

Sintesi dei risultati

Il campione (tavola 1): il sondaggio ha riguardato un campione casuale di 378 imprese con almeno 50 addetti, estratto dagli archivi della CERVED. Le interviste sono state condotte dalla Poster S.r.l. nel mese di dicembre 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 57 per cento.

Inflazione al consumo in Italia (tavola 2): aspettative a dodici mesi (2,8 per cento) in lieve crescita rispetto al dato consuntivo di ottobre 2000 (2,7 per cento) e stazionarie rispetto alla scorsa rilevazione (2,8 per cento). Oltre i dodici mesi le aspettative si attestano sul 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 (2,7 per cento) stazionarie rispetto al dato consuntivo di ottobre 2000 (2,7 per cento) e in lieve crescita rispetto alla scorsa rilevazione (2,6 per cento). Oltre i dodici mesi le aspettative si attestano sul 2,6 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 (0,1 per cento) si è ulteriormente ridotto rispetto alle scorse rilevazioni (0,2 per cento a settembre e 0,6 per cento a giugno).

Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia (tavola 4): l'aumento nei prezzi delle materie prime continua ad essere indicato come fattore determinante sulle aspettative di crescita dei prezzi in Italia, anche se con un'intensità minore rispetto alle precedenti rilevazioni. L'influenza della variazione delle imposte indirette sul tasso di inflazione in Italia risulta sostanzialmente nullo.

Variatione dei prezzi di vendita e del fatturato delle imprese intervistate (tavola 5): l'aumento medio atteso nei prossimi 12 mesi dei prezzi praticati dalle imprese intervistate (+1,9 per cento) risulta essere inferiore al tasso di inflazione al consumo previsto per lo stesso periodo (+2,8 per cento). Le imprese di maggiori dimensioni presentano un aumento più contenuto rispetto alla media (+1,6 per cento). Il tasso di crescita atteso del fatturato in termini nominali per il 2001 si attesta sul 6,5 per cento.

Domanda monografica (tavola 6): la maggior parte delle imprese intervistate (67,1 per cento) si attende nel corso del 2001 un aumento dei profitti rispetto a quelli realizzati nel 2000. Questo aumento è attribuibile alle attese positive relative sia al mercato interno (53,5 per cento) sia ai mercati esteri al di fuori dell'area dell'euro (78,7 per cento). Sui mercati dell'area dell'euro si registra invece una prevalente (69,8 per cento) stabilità dei profitti attesi per il 2001 rispetto a quelli realizzati nel corso del 2000.

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	7
5.	in Italia oltre i dodici mesi	7
6.	Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro oltre i dodici mesi ...	7
7.	Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia	8
8.	Variazione dei prezzi di vendita e del fatturato delle imprese intervistate	9
9.	Andamento dei profitti delle imprese sul mercato interno ed estero	10

Tavola 1

Composizione del campione e dell'universo (unità)

	Numerosità campionaria ^(*)	Universo delle imprese
Classe dimensionale		
50-199 addetti	125	16.978
200-999 addetti	125	3.375
Oltre 999 addetti	128	455
Settore di attività economica		
Manifatturiero	191	12.137
Commercio	69	1.788
Altri settori	118	6.883
Area geografica		
Nord ovest	141	8.491
Nord est	122	5.525
Centro	69	3.571
Sud-Isole	46	3.221
Totale	378	20.808

() Il tasso di risposta realizzato nella presente rilevazione è stato del 57 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*
Rilevazione						
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
Dicembre 2000.....	2,8	2,5	3,0	2,7	2,5	2,9
	Rilevazione di dicembre 2000					
Classe dimensionale						
50-199 addetti.....	2,8	2,6	3,0	2,8	2,5	3,0
200-999 addetti.....	2,7	2,5	2,9	2,6	2,4	2,9
Oltre 999 addetti.....	2,4	2,3	2,6	2,3	2,1	2,5
Settore di attività economica						
Manifatturiero.....	2,8	2,6	3,0	2,8	2,5	2,9
Commercio.....	2,8	2,5	3,0	2,8	2,6	3,0
Altri settori.....	2,7	2,5	2,9	2,6	2,3	2,8
Area geografica						
Nord ovest.....	2,8	2,6	3,0	2,7	2,5	2,9
Nord est.....	2,8	2,5	3,0	2,7	2,5	2,9
Centro.....	2,8	2,6	3,1	2,8	2,5	2,9
Sud-Isole.....	2,8	2,5	3,1	2,8	2,5	3,0
Totale	2,8	2,5	3,0	2,7	2,5	2,9
<i>Errori standard</i>	<i>0,04</i>	<i>0,03</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,05</i>

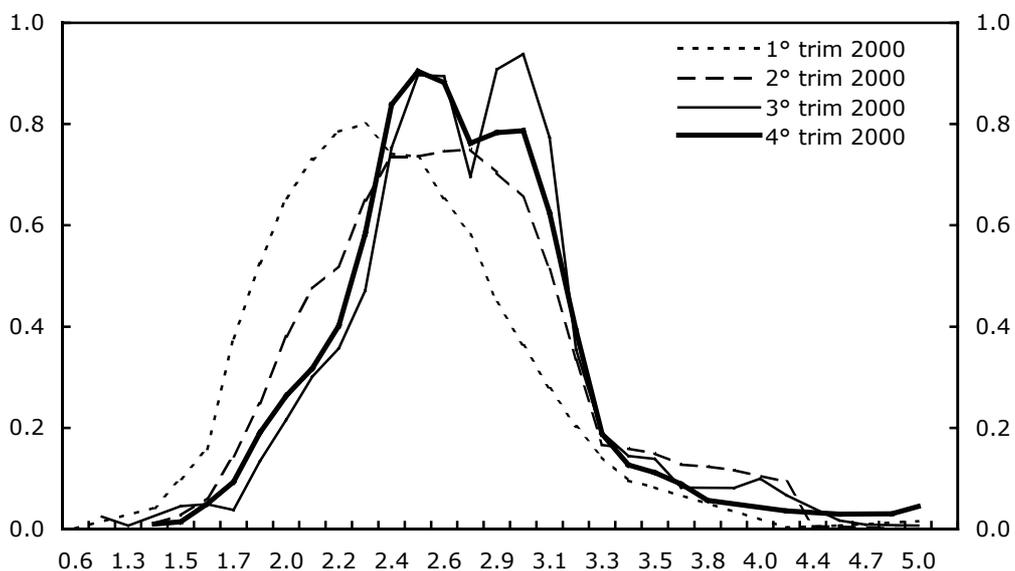
* I valori 'minimi' e 'massimi' sono da intendersi come media dei minimi e massimi rilevati (cfr. la Nota metodologica).

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*
Rilevazione						
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
Dicembre 2000.....	2,7	2,4	2,9	2,6	2,4	2,8
	Rilevazione di dicembre 2000					
Classe dimensionale						
50-199 addetti.....	2,7	2,5	2,9	2,6	2,4	2,9
200-999 addetti.....	2,6	2,4	2,8	2,5	2,4	2,8
Oltre 999 addetti.....	2,3	2,1	2,5	2,2	2,0	2,4
Settore di attività economica						
Manifatturiero.....	2,7	2,5	2,9	2,7	2,4	2,9
Commercio.....	2,7	2,5	2,8	2,6	2,4	2,8
Altri settori.....	2,5	2,3	2,8	2,5	2,2	2,7
Area geografica						
Nord ovest.....	2,6	2,4	2,8	2,6	2,4	2,8
Nord est.....	2,6	2,5	2,8	2,6	2,4	2,8
Centro.....	2,7	2,5	3,0	2,6	2,4	2,9
Sud-Isole.....	2,7	2,4	2,9	2,7	2,4	2,9
Totale	2,7	2,4	2,9	2,6	2,4	2,8
<i>Errori standard</i>	<i>0,03</i>	<i>0,03</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,04</i>	<i>0,05</i>

Fig. 1

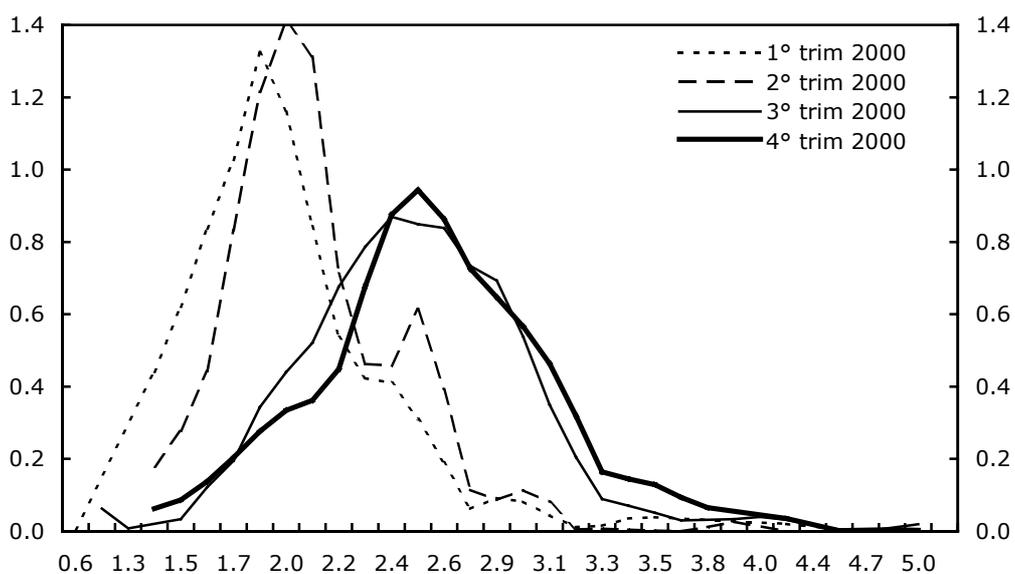
**Distribuzione delle aspettative sul tasso di inflazione al consumo
in Italia oltre i dodici mesi
(stima non parametrica)^(*)**



(*) 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)^(*)**



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

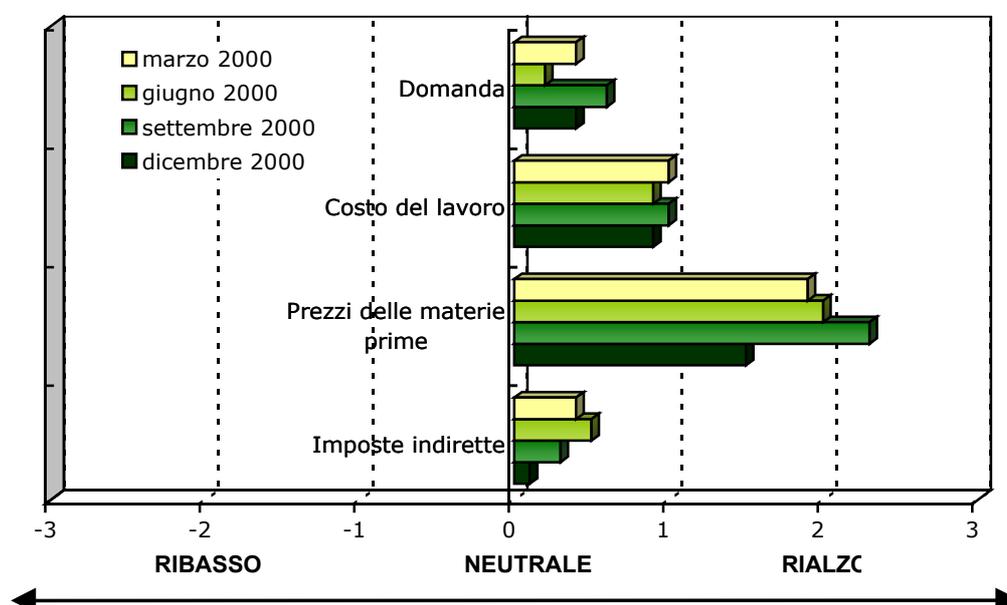
Fattori che influenzano il tasso di inflazione al consumo in Italia
(punteggi medi) (*)

	Fattori di influenza			
	Variazione della domanda	Variazione del costo del lavoro	Variazione dei prezzi delle materie prime	Variazione delle imposte indirette
Rilevazione				
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
Dicembre 2000.....	0,4	0,9	1,5	0,1

Rilevazione di dicembre 2000

Classe dimensionale	Variazione della domanda	Variazione del costo del lavoro	Variazione dei prezzi delle materie prime	Variazione delle imposte indirette
50-199 addetti	0,4	0,9	1,6	0,2
200-999 addetti	0,4	0,9	1,4	0,0
Oltre 999 addetti.....	0,4	0,8	0,3	-0,3
Settore di attività economica				
Manifatturiero.....	0,4	1,0	1,6	0,1
Commercio	0,1	1,0	1,6	0,2
Altri settori	0,6	0,6	1,2	0,2
Area geografica				
Nord ovest.....	0,4	0,9	1,6	0,2
Nord est.....	0,3	1,1	1,4	-0,2
Centro.....	0,3	1,1	1,3	0,4
Sud-Isole	0,5	0,4	1,7	0,0
Totale.....	0,4	0,9	1,5	0,1
<i>Errore standard</i>	<i>0,09</i>	<i>0,09</i>	<i>0,12</i>	<i>0,09</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)^(*)

	Aspettative per il tasso di variazione ...	
	... dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi	...del fatturato tra il 2000 e il 1999
Rilevazione		
Dicembre 1999 ^(**)	1,8	6,8
Marzo 2000	2,0	6,1
Giugno 2000	1,9	7,3
Settembre 2000	2,2	9,0
		...del fatturato tra il 2001 e il 2000
Dicembre 2000.....	1,9	6,5
Rilevazione di dicembre 2000		
Classe dimensionale		
50-199 addetti.....	2,4	6,7
200-999 addetti.....	2,2	6,8
Oltre 999 addetti	1,6	6,2
Settore di attività economica		
Manifatturiero.....	2,2	6,4
Commercio	2,2	6,7
Altri settori.....	1,7	6,4
Area geografica		
Nord ovest	1,8	6,4
Nord est	2,2	7,2
Centro	2,1	5,6
Sud-Isole.....	2,0	7,1
Totale	1,9	6,5
<i>Errori standard</i>	<i>0,42</i>	<i>0,89</i>

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

(**) Calcolato sul sottoinsieme delle 195 imprese che hanno formulato la previsione sulla variazione dei propri prezzi su di un orizzonte di 12 mesi.

Andamento dei profitti delle imprese sul mercato interno ed estero
(valori percentuali) (*)

	Per il 2001 i profitti della sua impresa saranno ...		
	... minori del 2000	... uguali al 2000	.. maggiori del 2000
	mercato interno		
Classe dimensionale			
50-199 addetti	18,6	26,5	54,9
200-999 addetti	16,4	31,9	51,6
Oltre 999 addetti	5,0	41,4	53,6
Settore di attività economica			
Manifatturiero	16,5	32,9	50,7
Commercio	15,1	32,0	52,9
Altri settori	8,9	34,8	56,3
Area geografica			
Nord ovest	13,8	36,5	49,7
Nord est	14,0	28,2	57,8
Centro	6,1	39,7	54,2
Sud-Isole	16,6	21,1	62,3
Totale	13,0	33,5	53,5
	mercato estero: area dell'euro		
Classe dimensionale			
50-199 addetti	5,2	60,5	34,3
200-999 addetti	4,7	48,3	47,0
Oltre 999 addetti	2,0	84,1	13,9
Settore di attività economica			
Manifatturiero	6,1	51,3	42,6
Commercio	7,0	49,5	43,6
Altri settori	0,0	92,8	7,2
Area geografica			
Nord ovest	1,3	84,1	14,6
Nord est	13,2	34,8	52,0
Centro	4,7	40,4	55,0
Sud-Isole	0,0	54,3	45,7
Totale	3,4	69,8	26,8

(*) Le risposte fornite dalle imprese sono ponderate con la quota del fatturato esportata su ciascun mercato per tenere conto dell'effetto dimensionale.

Andamento dei profitti delle imprese sul mercato interno ed estero
(valori percentuali) (*)

	Per il 2001 i profitti della sua impresa saranno ...		
	... minori del 2000	... uguali al 2000	.. maggiori del 2000
	mercato estero: altri paesi		
Classe dimensionale			
50-199 addetti	22,7	38,1	39,3
200-999 addetti	7,5	33,8	58,7
Oltre 999 addetti	3,7	2,1	94,1
Settore di attività economica			
Manifatturiero	15,4	32,7	51,9
Commercio	3,7	33,9	62,5
Altri settori	2,2	0,8	97,0
Area geografica			
Nord ovest	6,2	8,4	85,5
Nord est	20,7	16,0	63,3
Centro	6,7	43,5	49,9
Sud-Isole	3,3	46,5	50,2
Totale	7,3	14,0	78,7
	mercato interno e mercati esteri		
Classe dimensionale			
50-199 addetti	15,4	31,4	53,3
200-999 addetti	15,7	29,0	55,3
Oltre 999 addetti	4,2	9,6	86,2
Settore di attività economica			
Manifatturiero	14,1	31,9	53,9
Commercio	15,3	30,1	54,7
Altri settori	6,3	9,0	84,8
Area geografica			
Nord ovest	10,1	16,1	73,8
Nord est	13,7	24,7	61,6
Centro	7,8	36,8	55,4
Sud-Isole	15,3	27,3	57,4
Totale	11,0	21,9	67,1

(*) Le risposte fornite dalle imprese sono ponderate con la quota del fatturato esportata su ciascun mercato per tenere conto dell'effetto dimensionale.

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 operatori¹; 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 tavole². Per sottogruppi più ristretti (ad esempio, per classi di addetti o per settori di attività economica), essendo le statistiche basate su una numerosità

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

² 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 campione³.

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)^(*)

	Media		Mediana	Mancate risposte (percentuali)
	Campione totale	Campione troncato		
Inflazione al consumo Italia a 12 mesi				
Puntuale	2,8	2,7	2,8	2,1
Minimo	2,5	2,5	2,5	4,2
Massimo	3,0	2,9	2,9	4,2
Inflazione al consumo Italia oltre 12 mesi				
Puntuale	2,7	2,6	2,6	2,6
Minimo	2,5	2,4	2,4	5,6
Massimo	2,9	2,8	2,9	5,6
Inflazione al consumo Area Euro a 12 mesi				
Puntuale	2,7	2,6	2,6	4,2
Minimo	2,4	2,5	2,5	6,9
Massimo	2,9	2,8	2,8	6,9
Inflazione annuale Area Euro oltre 12 mesi				
Puntuale	2,6	2,5	2,5	5,0
Minimo	2,4	2,3	2,4	7,7
Massimo	2,8	2,7	2,8	7,7

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

³ 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- dicembre 2000

Impresa _____

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 ottobre il tasso di inflazione al consumo in Italia è risultato pari al 2,7 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	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %
A2. Tra 12 mesi	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %
A3. Oltre 12 mesi.....	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %

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 domanda ...	1 □	2 □	3 □	1 □ 2 □ 3 □	□
A5. Variazione del costo del lavoro	1 □	2 □	3 □	1 □ 2 □ 3 □	□
A6. Variazione dei prezzi delle materie prime	1 □	2 □	3 □	1 □ 2 □ 3 □	□
A7. Variazione delle imposte indirette	1 □	2 □	3 □	1 □ 2 □ 3 □	□

PARTE B - TASSO DI INFLAZIONE AL CONSUMO NEI PAESI DELL'AREA DELL'EURO

Lo scorso ottobre il tasso di inflazione al consumo negli 11 paesi dell'area dell'euro è risultato pari al 2,7 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	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %
B2. Tra 12 mesi	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %
B3. Oltre 12 mesi.....	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %	□ □ □ □ , □ %

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^(*) praticati dalla sua impresa?** □ □ □ □ , □ %

C2A. Indicare il **fatturato^(*)** (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^(*)** si attende per il 2001 rispetto al 2000? □ □ □ □ , □ %

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

PARTE D - DOMANDA MONOGRAFICA

D1. Qual è stata nel 2000 la **quota del fatturato** ...

... sul mercato interno	... sui mercati dell'area euro	... su altri mercati	... in totale
□ □ □ □ □	□ □ □ □ □	□ □ □ □ □	100

D2. Per il 2001 i **profitti** della sua impresa saranno ...

Sul mercato interno	Se esporta		
	Sui mercati dell'area dell'euro	Altri mercati	Mercato interno e mercati esteri
... minori del 2000 □	... minori del 2000 □	... minori del 2000 □	... minori del 2000 □
... uguali al 2000 □	... uguali al 2000 □	... uguali al 2000 □	... uguali al 2000 □
... maggiori del 2000 □	... maggiori del 2000 □	... maggiori del 2000 □	... maggiori del 2000 □