



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

---

Indagini campionarie

Indagine sulle aspettative  
di inflazione e crescita

Dicembre 2014

Nuova serie

Anno XXV - 13 Gennaio 2015

Numero

2



## 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 .....	45

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 dicembre 2014.

Il testo è stato curato da Tatiana Cesaroni e Claire Giordano.

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

## INDAGINE SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA

### 1. Introduzione

Dall'1 al 17 dicembre 2014 si sono svolte le interviste dell'indagine trimestrale Banca d'Italia – Il Sole 24 Ore sulle aspettative di inflazione e crescita. Hanno partecipato 1.000 imprese con almeno 50 addetti, di cui 379 dell'industria in senso stretto, 417 dei servizi e 204 del settore delle costruzioni (tav. 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 prospettive 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 dicembre le aspettative sull'inflazione al consumo sono rimaste su valori assai modesti anche sugli orizzonti più distanti, pur con una lieve revisione al rialzo (0,1 punti percentuali su tutti gli intervalli temporali) rispetto all'inchiesta di settembre. Le attese a sei mesi sono salite allo 0,4 per cento, quelle a uno e due anni allo 0,5 e allo 0,7 per cento, rispettivamente; nell'orizzonte compreso fra tre e cinque anni si sono portate allo 0,9 per cento (tav. 1; fig. 1).

Le imprese segnalano che i propri prezzi di vendita si sono ridotti in media dello 0,3 per cento nell'ultimo anno (contro -0,2 registrato dall'inchiesta di settembre; tav. 2). Nei prossimi dodici mesi i listini segnerebbero una variazione appena positiva (0,2 per cento, da 0,7 rilevato tre mesi fa); la marcata revisione al ribasso delle attese sui prezzi praticati dalle imprese ha riflesso in particolare la correzione delle previsioni nel comparto industriale. La debolezza della domanda e le politiche di prezzo dei concorrenti si confermano i principali fattori all'origine della forte moderazione dei listini (tav. 3).

#### Valutazioni sulla situazione economica generale dell'Italia

Nello scorso trimestre si è lievemente attenuato il pessimismo delle imprese sulla situazione economica generale. Il saldo percentuale tra giudizi di miglioramento e peggioramento, che era tornato su livelli fortemente negativi in settembre, è lievemente risalito (a -23,1 punti, da -28,7; tav. 4); per circa due terzi delle imprese la situazione economica resta stabile, una percentuale in modesto aumento rispetto all'indagine precedente. La probabilità media assegnata a un miglioramento del quadro economico generale nei prossimi tre mesi è invariata rispetto alla scorsa rilevazione, all'11,9 per cento (tav. 5).

#### Evoluzione della domanda

Le valutazioni delle imprese circa l'andamento della domanda dei propri prodotti nell'ultimo trimestre sono lievemente meno sfavorevoli rispetto all'inchiesta di settembre; il saldo negativo fra giudizi di aumento e diminuzione si è ridotto a -5,8 punti percentuali (da -6,8; tav. 6). Le valutazioni sulle prospettive a breve termine sono invece ancora peggiorate (il saldo è sceso a 2,1 punti percentuali, da 5,5; tav. 7).

Le valutazioni sull'andamento della domanda estera, corrente e soprattutto attesa, permangono più favorevoli. Il saldo fra le risposte di miglioramento e di peggioramento negli ultimi tre mesi è tuttavia sceso a 12,6 punti percentuali (il valore più basso da dicembre 2013; tav. 8). Per contro le attese

a breve termine della domanda estera sono migliorate: lo scarto fra giudizi di aumento e diminuzione è cresciuto di oltre 6 punti percentuali, a 25,8 (tav. 9).

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

Le attese a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese sono caratterizzate dalla perdurante prevalenza dei giudizi di stabilità (75,8 per cento, da 71,9; tav. 10 e fig. 6). Il saldo fra le risposte di miglioramento e di peggioramento si è attestato a -6,8 punti percentuali, un divario meno accentuato di quello rilevato in settembre (-13,6 punti). Le imprese non si attendono ricadute delle variazioni delle condizioni di credito sul loro contesto operativo, mentre temono l'incertezza imputabile a fattori economici e politici (tav. 11).

Le attese a tre anni sulle condizioni operative sono lievemente migliorate: il saldo percentuale tra risposte di miglioramento e di peggioramento si è attestato a 41,7 punti percentuali (da 39,3 in settembre; tav. 12).

Il livello di attività ritenuto "normale" è diminuito negli ultimi due anni per il 44,2 per cento delle imprese (contro il 42,0 per cento registrato in settembre, quando è stata inserita per la prima volta questa domanda; tav. 18); il 22,7 per cento lo giudica in aumento (contro il 24,4).

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

Le aziende hanno fornito giudizi più sfavorevoli sulle condizioni per investire rispetto allo scorso trimestre: il saldo negativo tra le risposte che indicano un miglioramento e un peggioramento si è ampliato, a -15,0 punti percentuali (da -8,9 nell'inchiesta di settembre; tav. 13 e fig. 7). L'andamento aggregato ha riflesso un deterioramento nell'industria in senso stretto a fronte di giudizi in lieve progresso nel comparto dei servizi.

L'attività di investimento nel primo semestre del 2015 si prefigura su livelli sostanzialmente invariati rispetto a quelli della seconda metà del 2014: il 48,9 per cento delle imprese prevede una spesa costante e il saldo fra le risposte di aumento e di diminuzione è pari a 3,2 punti percentuali (tav. 14). In questa indagine sono state censite anche le attese sugli investimenti diversi da quelli in costruzioni: la quota di operatori che ne prevede una stabilizzazione è pari a 57,9 per cento mentre lo scarto tra le risposte di espansione e di riduzione è appena negativo (-0,7 punti percentuali; tav. 15).

Anche le attese di investimento per il complesso del 2015 suggeriscono un'attività di accumulazione in linea con quella dell'anno passato. Il 48,2 per cento delle imprese anticipa una spesa costante rispetto al 2014; il saldo tra la quota di aziende che prevede un aumento e quella che segnala una diminuzione è pari a 3,6 punti percentuali (tav. 16). Le prospettive relative alla componente al netto delle costruzioni risultano lievemente meno positive: la percentuale di aziende che prefigura una stabilizzazione è pari a 58,2 per cento; lo scarto percentuale tra risposte di aumento e di diminuzione è appena positivo (0,2 punti percentuali; tav. 17).

Il 33,5 per cento delle aziende ritiene di aver superato nei mesi scorsi la fase più difficile della congiuntura economica, una percentuale in rialzo rispetto al 27,6 per cento rilevato in settembre (tav. 22). È aumentata anche la quota di operatori che si attendono un solido miglioramento dei ritmi produttivi nei prossimi mesi, al 35,5 per cento, dal 34,1. Valutazioni correnti e prospettive più favorevoli della media sono state espresse dalle imprese industriali.

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

Le condizioni di accesso al credito sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto all'indagine precedente. Il saldo negativo tra la quota di imprese che segnala un più agevole accesso rispetto al trimestre precedente e quella che indica maggiori difficoltà si è lievemente ridotto, a -2,4 punti percentuali (da -3,1 rilevato in settembre; tav. 19); il miglioramento del saldo osservato nel terziario è stato in parte compensato da un deterioramento di quello relativo all'industria.

Anche le attese sulla posizione di liquidità nel breve termine sono rimaste pressoché stabili: la percentuale degli operatori che ritengono che la loro posizione sarà insufficiente nei prossimi mesi è

aumentata al 19,9 per cento (dal 19,1), così come la quota di coloro che la reputano più che sufficiente è cresciuta al 18,5 per cento (dal 17,4; tav. 20). Si confermano più favorevoli della media i giudizi delle imprese di maggiori dimensioni.

### **Dinamica dell'occupazione**

Le attese sull'andamento dell'occupazione nei prossimi mesi sono rimaste sostanzialmente invariate: la quota di imprese che stimano un aumento del numero di addetti nei prossimi tre mesi è calata al 19,9 per cento (dal 20,4 in settembre); quella delle aziende che ne prefigurano una riduzione si è confermata stabile all'11,8 (tav. 21).

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

In dicembre si è lievemente attenuato il pessimismo delle imprese delle costruzioni circa la situazione economica generale: il saldo negativo fra giudizi di miglioramento e di peggioramento si è attestato a -34,9 punti percentuali (da -37,9 dell'inchiesta di settembre; tav. 4); la probabilità assegnata a uno scenario più favorevole nei prossimi tre mesi è per contro diminuita al 7,5 per cento (da 7,8; tav. 5).

I giudizi sulla dinamica della domanda dei propri lavori sono risultati marginalmente più favorevoli: lo scarto tra le risposte di aumento e quelle di riduzione si è collocato a -13,0 punti percentuali (da -14,3 in settembre; tav. 6). Il saldo positivo circa le prospettive della domanda a breve termine si è nuovamente ridotto (a 2,9 punti percentuali, da 4,1; tav. 7) divenendo negativo (-8,2) per le aziende che realizzano oltre un terzo del fatturato nel comparto residenziale.

Le attese sul contesto operativo delle imprese delle costruzioni sono lievemente migliorate rispetto all'inchiesta di settembre; il saldo negativo sulle valutazioni relative ai prossimi tre mesi si è attestato a -18,3 punti percentuali (da -20,6; tav. 10). L'incertezza imputabile a fattori economici e politici costituirebbe il maggiore ostacolo all'attività economica delle aziende. Le aspettative a tre anni si sono deteriorate: il divario tra le aziende che anticipano un miglioramento e quelle che prefigurano un peggioramento è sceso al 36,3 per cento (da 40,1 censito in settembre; tav. 12).

Il 54,9 per cento delle imprese intervistate ha segnalato una riduzione del loro livello "normale" di attività nell'ultimo biennio, una quota inferiore di circa 3 punti percentuali a quella rilevata in settembre; è aumentata per contro la percentuale di operatori che non hanno osservato variazioni o che non hanno saputo rispondere al quesito (tav.18).

Anche nel comparto delle costruzioni i giudizi sulle condizioni per investire nell'ultimo trimestre sono diventati più sfavorevoli rispetto a quanto rilevato in settembre: il saldo tra valutazioni di miglioramento e peggioramento si è attestato a -22,9 punti percentuali (da -17,8; tav. 13). La maggior parte delle imprese prefigura una stabilizzazione della spesa per investimenti sia nel primo semestre del 2015 rispetto alla seconda metà del 2014 sia nel complesso del 2015 rispetto al 2014 (tavv. 14 e 16). Su entrambi gli orizzonti temporali prevale la quota di aziende che segnala una riduzione dell'accumulazione rispetto a quella che ne prefigura un aumento.

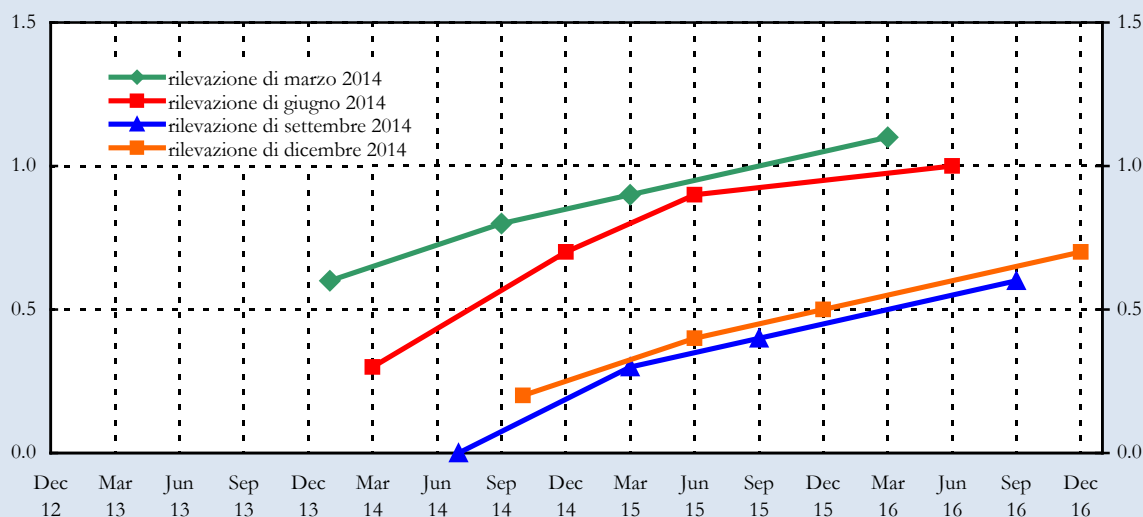
La quota di operatori che segnala di aver superato negli ultimi mesi la fase più difficile della congiuntura è cresciuta al 24,2 per cento (era 22,0 in settembre); è per contro diminuita la quota delle imprese che si attendono un robusto miglioramento dei propri ritmi produttivi nei prossimi mesi, al 29,2 per cento (dal 33,8; tav. 22).

Le imprese delle costruzioni si attendono una ulteriore flessione dell'occupazione nei prossimi tre mesi: il divario negativo tra le risposte di aumento e di diminuzione si è ampliato a -20,3 punti percentuali (da -18,6 rilevato in settembre; tav. 21).

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>*

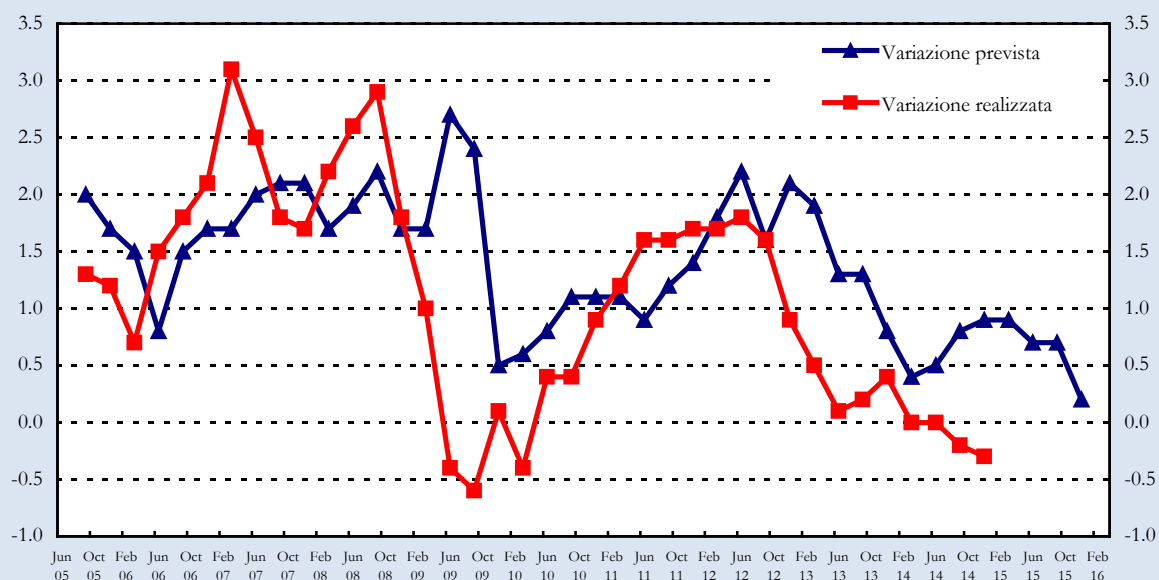


(1) Il primo punto di ciascuna curva è il dato definitivo disponibile al momento della realizzazione dell'indagine, fornito agli intervistati nel questionario come riferimento per la formulazione delle loro aspettative; il secondo punto si riferisce alla media delle previsioni per i successivi 6 mesi;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

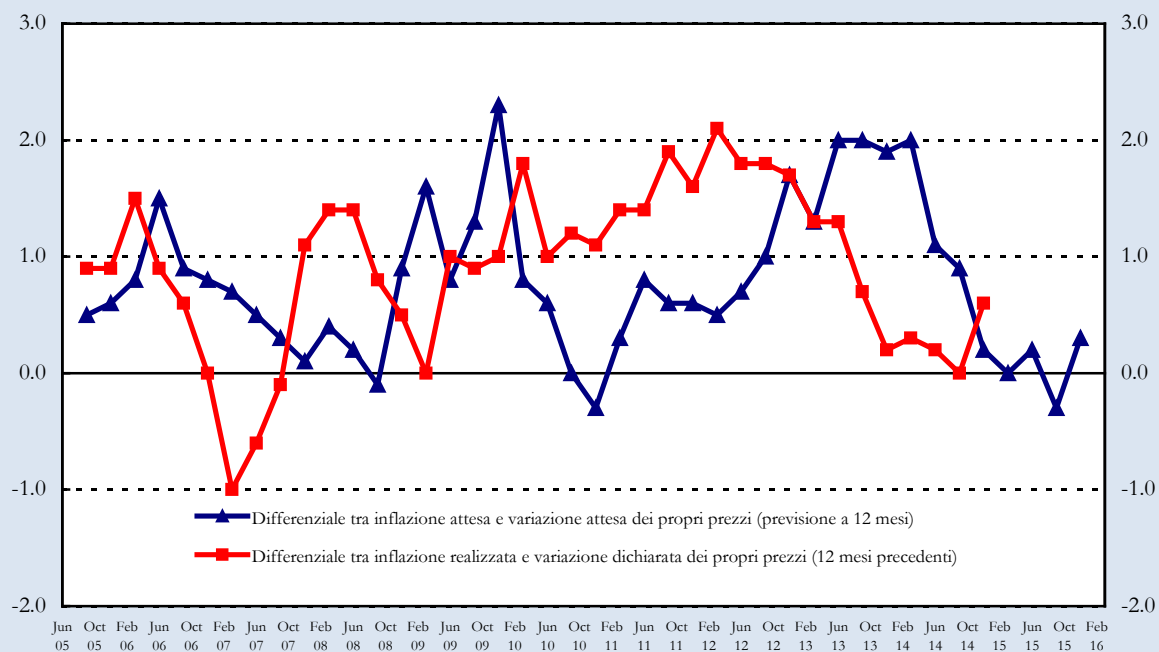


(1) Stime winsorizzate: i valori esterni all'intervallo compreso tra il 5° e il 95° percentile sono stati posti pari al valore soglia dei percentili stessi



Fig. 3

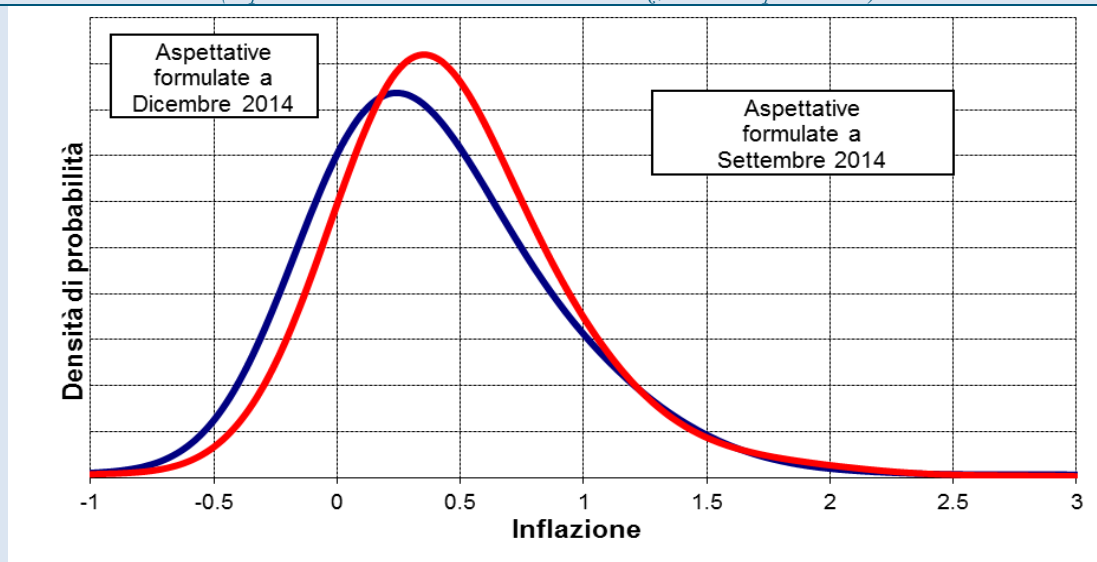
**Differenziale tra tasso di inflazione e variazioni dei propri prezzi: previsioni e consuntivi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali) <sup>(1)</sup>*



(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

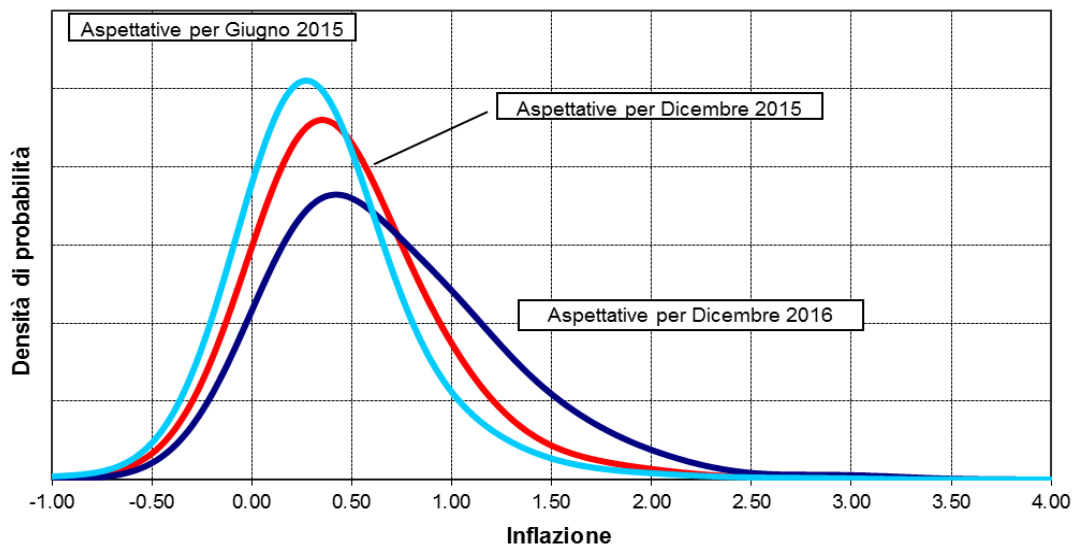
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo a 12 mesi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica) <sup>(1)</sup>*



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

Fig. 5

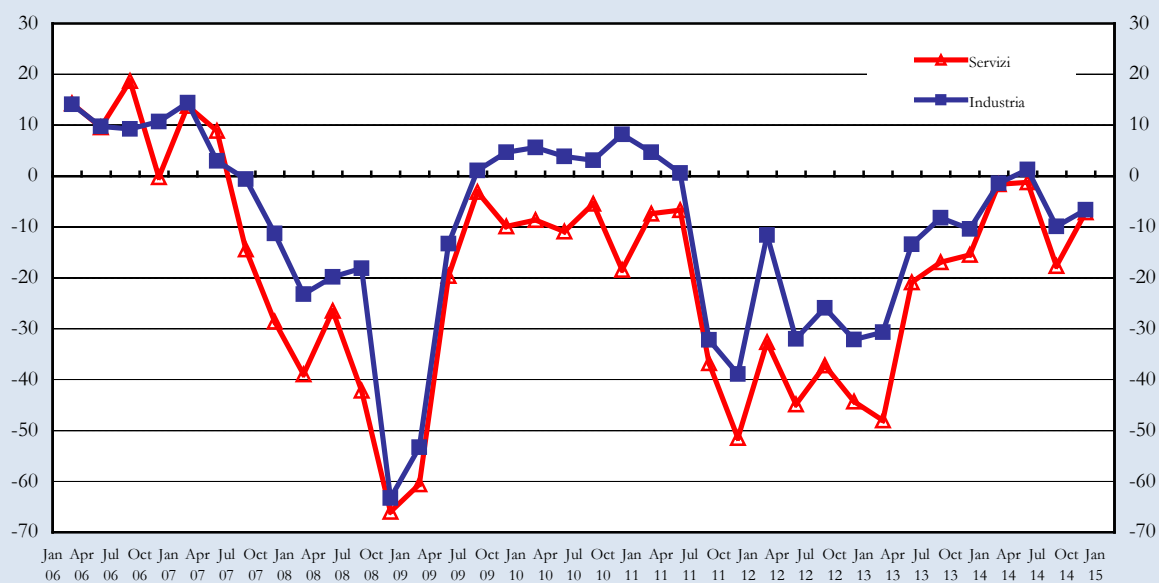
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo per diversi orizzonti temporali**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>*



(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>*

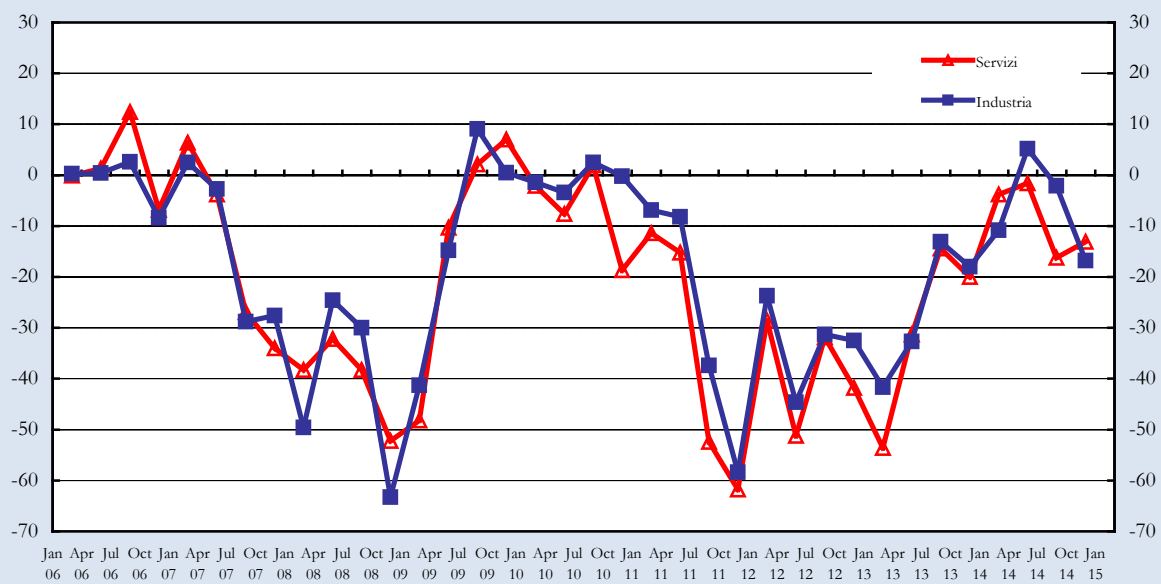


(1) Saldi tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento.

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 1.000 imprese, di cui 379 dell'industria in senso stretto, 417 dei servizi e 204 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.....	412	16.929	2,4	160	1.375	11,6
200-999 addetti.....	251	3.575	7,0	37	129	28,7
Oltre 999 addetti.....	133	540	24,6	7	8	87,5
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	379	10.914	3,5	–	–	–
Servizi.....	417	10.130	4,1	–	–	–
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	226	8.238	2,7	58	465	12,5
Nord Est.....	232	5.880	3,9	62	368	16,8
Centro.....	166	3.765	4,4	36	276	13,0
Sud e Isole.....	172	3.161	5,4	48	403	11,9
<b>Totale.....</b>	<b>796</b>	<b>21.044</b>	<b>3,8</b>	<b>204</b>	<b>1.512</b>	<b>13,5</b>

(1) Istat (2010).

Le stime sulle aspettative di inflazione a 6, 12 e 24 mesi sono calcolate usando un sottocampione di 535 imprese dell'industria e dei servizi e 139 imprese delle costruzioni. Le restanti imprese sono state sottoposte a una formulazione alternativa della domanda sulle aspettative di inflazione al fine di valutarne l'impatto sul processo di risposta. In particolare è stato chiesto alle imprese di formulare le proprie aspettative sul tasso di inflazione senza fornire loro l'ultimo dato pubblicato dall'Istat sull'inflazione in Italia e nell'area dell'euro. Dagli esiti della sperimentazione finora condotta si evince che l'ancoraggio comporta il beneficio di ridurre l'incertezza nella formulazione delle aspettative (ampliando il set conoscitivo su cui sono basate), con la conseguente riduzione dell'errore

standard delle stime del valore medio, senza generare una significativa distorsione nella stima delle aspettative. Ulteriori approfondimenti di ricerca sono in corso.

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

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

Il tasso di risposta è pari al 44,4 per cento per la rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi e al 33,5 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 (tav. 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.....	1179	38,9	535	30,8
200-999 addetti.....	405	62,2	66	56,1
Oltre 999 addetti.....	196	65,3	23	30,4
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto...	901	42,4	–	–
Servizi.....	879	46,5	–	–
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	586	38,4	184	32,1
Nord Est.....	513	45,2	176	35,2
Centro .....	325	50,8	128	28,9
Sud e Isole.....	356	47,5	136	37,5
<b>Totale .....</b>	<b>1.780</b>	<b>44,4</b>	<b>624</b>	<b>33,5</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 .....	0,4	0,4	0,3	0,0	0,3	0,3	0,2	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 12 mesi .....	0,5	0,5	0,4	0,0	0,4	0,4	0,3	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 24 mesi .....	0,7	0,7	0,5	0,0	0,7	0,6	0,5	0,0
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi.....	-0,6	-0,3	0,0	5,4	-1,0	-0,9	0,0	4,9
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi.....	0,0	0,2	0,1	5,8	-2,0	-0,1	0,0	3,9

**Tav. A4 -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	0,03
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 12 mesi .....	0,02	0,04
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 24 mesi .....	0,03	0,06
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	0,44	0,43
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi (robusta) .....	0,35	0,33
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi .....	0,23	0,27
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi (robusta).....	0,19	0,19

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



## INDICE DELLE TAVOLE

Tav. 1	Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia.....	22
Tav. 2	Variazione dei prezzi di vendita delle imprese.....	23
Tav. 3	Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese .....	24
Tav. 4	Giudizio sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente .....	25
Tav. 5	Probabilità di miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi .....	26
Tav. 6	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori <sup>(1)</sup> rispetto al trimestre precedente .....	27
Tav. 7	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori <sup>(1)</sup> previsione per il trimestre successivo.....	28
Tav. 8	Andamento della domanda estera dei propri prodotti rispetto al trimestre precedente.....	29
Tav. 9	Andamento della domanda estera dei propri prodotti previsione per il trimestre successivo .....	30
Tav.10	Previsione a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese.....	31
Tav.11	Fattori che influenzeranno le condizioni economiche in cui operano le imprese nei prossimi tre mesi .....	32
Tav.12	Previsione a tre anni sulle condizioni economiche in cui operano le imprese .....	33
Tav.13	Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente.....	34
Tav.14	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il II semestre del 2014 e il I semestre del 2015 (valori percentuali)....	35
Tav.15	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi al netto degli investimenti in costruzioni tra il II semestre del 2014 e il I semestre del 2015.....	36
Tav.16	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il 2014 e il 2015 .....	37
Tav.17	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi al netto degli investimenti in costruzioni tra il 2014 e il 2015 .....	38
Tav.18	Modifiche del livello normale di attività nell'ultimo biennio.....	39
Tav.19	Giudizio sulle condizioni di accesso al credito rispetto al trimestre precedente.....	40
Tav.20	Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi .....	41
Tav.21	Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione.....	42
Tav.22	Superamento della fase negativa della congiuntura e aspettative sui ritmi produttivi.....	43

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

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

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

## Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese

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

	Variazione della domanda	Variazione dei prezzi delle materie prime	Variazione del costo del lavoro	Politiche di prezzo dei principali concorrenti
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti .....	-0,1	0,3	0,5	-0,6
200-999 addetti .....	-0,2	0,4	0,4	-0,6
Oltre 999 addetti .....	-0,4	0,1	0,4	-0,8
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	-0,2	0,2	0,3	-0,5
Servizi .....	-0,3	0,3	0,5	-0,9
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	-0,2	0,2	0,5	-0,7
Nord Est .....	-0,4	0,4	0,4	-0,9
Centro .....	-0,4	0,1	0,2	-0,4
Sud e Isole .....	0,2	0,5	0,6	-0,5
<b>Totale industria in s.s. e servizi</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,7</b>
<i>per memoria:</i>				
Settembre 2014 .....	-0,1	0,4	0,4	-0,5
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	-0,3	0,1	0,3	-0,8
Oltre un terzo .....	-0,7	0,7	0,9	-0,6
<b>Area geografica</b>				
Nord .....	-0,7	0,1	0,5	-0,6
Centro, Sud e Isole .....	0,1	0,2	0,2	-1,1
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,8</b>
<i>per memoria:</i>				
Settembre 2014 .....	0,4	0,8	0,4	-0,7
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

(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 .....	28,4	66,8	4,8	100,0	-23,6
200-999 addetti .....	26,9	69,8	3,4	100,0	-23,5
Oltre 999 addetti.....	16,1	75,5	8,4	100,0	-7,7
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	28,2	67,5	4,3	100,0	-23,9
Servizi .....	27,5	67,5	5,0	100,0	-22,5
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	25,6	69,3	5,1	100,0	-20,5
Nord Est .....	31,7	64,4	3,9	100,0	-27,8
Centro.....	29,7	66,6	3,6	100,0	-26,1
Sud e Isole .....	24,3	69,6	6,1	100,0	-18,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>27,8</b>	<b>67,5</b>	<b>4,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-23,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014 .....	33,0	62,7	4,3	100,0	-28,7
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	41,1	56,7	2,2	100,0	-38,9
Oltre un terzo .....	26,9	70,8	2,3	100,0	-24,6
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	36,8	60,5	2,8	100,0	-34,0
Centro, Sud e Isole.....	37,6	60,7	1,6	100,0	-36,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>37,2</b>	<b>60,6</b>	<b>2,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-34,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014 .....	40,2	57,4	2,3	100,0	-37,9
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

## Probabilità di miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi

(valori percentuali)

	Nulla	1-25%	26-50%	51-75%	76-100%	Totale	Media <sup>(1)</sup>
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>							
<b>Classe dimensionale</b>							
50-199 addetti.....	45,3	41,8	9,2	3,4	0,4	100,0	11,4
200-999 addetti.....	39,4	45,4	10,1	3,6	1,5	100,0	13,3
Oltre 999 addetti.....	22,5	48,7	17,8	10,4	0,7	100,0	20,3
<b>Settore di attività</b>							
Industria in senso stretto.....	43,5	42,4	10,2	3,6	0,3	100,0	11,9
Servizi.....	43,9	42,8	8,8	3,6	0,8	100,0	11,9
<b>Area geografica</b>							
Nord Ovest.....	38,5	43,6	12,0	5,4	0,5	100,0	14,1
Nord Est.....	46,2	38,9	11,2	3,0	0,7	100,0	11,8
Centro.....	45,9	45,5	5,8	2,5	0,3	100,0	10,0
Sud e Isole.....	50,1	43,4	4,7	1,0	0,8	100,0	8,8
<b>Quota esportazioni</b>							
Da zero a un terzo.....	46,1	42,0	8,2	3,0	0,6	100,0	11,1
Tra un terzo e due terzi.....	38,9	46,2	10,7	3,7	0,6	100,0	12,9
Oltre due terzi.....	41,0	39,9	13,2	5,5	0,4	100,0	14,0
<b>Totale industria in s,s, e servizi.....</b>	<b>43,7</b>	<b>42,6</b>	<b>9,6</b>	<b>3,6</b>	<b>0,6</b>	<b>100,0</b>	<b>11,9</b>
<i>per memoria:</i>							
Settembre 2014.....	43,6	42,6	10,1	3,0	0,7	100,0	11,9
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>							
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>							
Da zero a un terzo.....	56,1	38,6	4,0	1,3	0,0	100,0	7,4
Oltre un terzo.....	50,7	43,7	5,6	0,0	0,0	100,0	7,8
<b>Area geografica</b>							
Nord.....	54,3	40,2	4,2	1,3	0,0	100,0	7,6
Centro, Sud e Isole.....	55,0	39,7	4,8	0,6	0,0	100,0	7,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>54,6</b>	<b>40,0</b>	<b>4,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>	<b>7,5</b>
<i>per memoria:</i>							
Settembre 2014.....	57,0	35,0	7,3	0,7	0,0	100,0	7,8
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

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

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

(valori percentuali)

	Diminuita (a)	Invariata	Aumentata (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	24,5	58,2	17,3	100,0	-7,2
200-999 addetti.....	18,6	61,1	20,3	100,0	1,7
Oltre 999 addetti.....	21,5	64,3	14,2	100,0	-7,3
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	25,9	55,4	18,7	100,0	-7,2
Servizi.....	20,8	62,5	16,7	100,0	-4,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	23,5	60,5	15,9	100,0	-7,6
Nord Est.....	23,4	55,7	20,9	100,0	-2,5
Centro.....	22,7	59,0	18,3	100,0	-4,4
Sud e Isole.....	24,4	59,9	15,7	100,0	-8,7
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	23,7	60,8	15,5	100,0	-8,2
Tra un terzo e due terzi.....	26,7	56,6	16,8	100,0	-9,9
Oltre due terzi.....	18,3	54,2	27,5	100,0	9,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>23,5</b>	<b>58,8</b>	<b>17,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	23,5	58,8	17,7	100,0	-6,8
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	26,1	61,1	12,8	100,0	-13,3
Oltre un terzo.....	28,2	55,7	16,1	100,0	-12,1
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,7	61,6	15,7	100,0	-7,0
Centro, Sud e Isole.....	31,6	57,2	11,2	100,0	-20,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>26,7</b>	<b>59,6</b>	<b>13,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-13,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	25,4	63,5	11,1	100,0	-14,3
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

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

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

(valori percentuali)

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	18,2	62,9	18,9	100,0	0,7
200-999 addetti.....	10,8	70,8	18,4	100,0	7,6
Oltre 999 addetti.....	8,8	68,1	23,1	100,0	14,3
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	16,4	63,3	20,3	100,0	3,9
Servizi.....	17,2	65,5	17,4	100,0	0,2
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	18,7	65,7	15,6	100,0	-3,1
Nord Est.....	15,3	63,7	21,0	100,0	5,7
Centro.....	15,5	64,2	20,3	100,0	4,8
Sud e Isole.....	16,0	62,4	21,7	100,0	5,7
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	18,7	66,4	14,9	100,0	-3,8
Tra un terzo e due terzi.....	15,8	60,2	24,0	100,0	8,2
Oltre due terzi.....	10,4	62,1	27,5	100,0	17,1
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>16,8</b>	<b>64,4</b>	<b>18,9</b>	<b>100,0</b>	<b>2,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	14,2	66,1	19,7	100,0	5,5
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	14,2	64,4	21,4	100,0	7,2
Oltre un terzo.....	17,4	73,4	9,2	100,0	-8,2
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	9,7	72,8	17,5	100,0	7,8
Centro, Sud e Isole.....	21,7	59,5	18,7	100,0	-3,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>15,1</b>	<b>66,9</b>	<b>18,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	14,8	66,3	18,9	100,0	4,1
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

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

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

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

	Diminuita (a)	Invariata	Aumentata (b)	Totale	Saldo (b) - (a)
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	15,2	58,0	26,8	100,0	11,6
200-999 addetti.....	12,0	57,7	30,2	100,0	18,2
Oltre 999 addetti.....	20,7	60,3	18,9	100,0	-1,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	16,2	56,4	27,4	100,0	11,2
Servizi.....	10,2	62,8	27,0	100,0	16,8
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	15,1	63,0	21,9	100,0	6,8
Nord Est.....	17,6	44,9	37,5	100,0	19,9
Centro.....	12,9	61,8	25,3	100,0	12,4
Sud e Isole.....	8,5	65,5	26,0	100,0	17,5
<b>Totale industria in s.s. e servizi...</b>	<b>14,7</b>	<b>58,0</b>	<b>27,3</b>	<b>100,0</b>	<b>12,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014 .....	12,9	60,7	26,4	100,0	13,5
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

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

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

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

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	8,9	56,2	34,8	100,0	25,9
200-999 addetti.....	6,7	60,5	32,8	100,0	26,1
Oltre 999 addetti.....	10,7	62,1	27,2	100,0	16,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	8,8	54,4	36,8	100,0	28,0
Servizi.....	7,9	65,2	26,9	100,0	19,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	11,6	59,4	29,0	100,0	17,4
Nord Est.....	5,1	51,1	43,8	100,0	38,7
Centro.....	7,3	60,3	32,4	100,0	25,1
Sud e Isole.....	6,5	58,2	35,3	100,0	28,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi...</b>	<b>8,5</b>	<b>57,2</b>	<b>34,3</b>	<b>100,0</b>	<b>25,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	9,4	61,7	28,9	100,0	19,5
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

(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)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	16,2	74,9	9,0	100,0	-7,2
200-999 addetti.....	12,9	80,2	6,9	100,0	-6,0
Oltre 999 addetti.....	14,0	76,2	9,8	100,0	-4,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	15,2	76,2	8,6	100,0	-6,6
Servizi.....	15,9	75,3	8,8	100,0	-7,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	13,2	78,7	8,0	100,0	-5,2
Nord Est.....	15,5	73,9	10,6	100,0	-4,9
Centro.....	20,6	73,1	6,3	100,0	-14,3
Sud e Isole.....	15,6	74,9	9,5	100,0	-6,1
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>15,5</b>	<b>75,8</b>	<b>8,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	20,8	71,9	7,2	100,0	-13,6
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	20,9	72,4	6,7	100,0	-14,2
Oltre un terzo.....	34,2	60,4	5,4	100,0	-28,8
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	25,0	70,7	4,3	100,0	-20,7
Centro, Sud e Isole.....	24,1	67,2	8,7	100,0	-15,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>24,6</b>	<b>69,1</b>	<b>6,3</b>	<b>100,0</b>	<b>-18,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	25,4	69,7	4,8	100,0	-20,6
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

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

(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/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.....	17,3	26,7	56,0	100,0	38,7
200-999 addetti.....	12,4	22,6	65,0	100,0	52,6
Oltre 999 addetti.....	10,5	16,8	72,7	100,0	62,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	13,3	23,7	63,0	100,0	49,7
Servizi.....	19,5	28,0	52,6	100,0	33,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	13,0	24,3	62,7	100,0	49,7
Nord Est.....	19,3	26,7	54,0	100,0	34,7
Centro.....	17,9	28,4	53,8	100,0	35,9
Sud e Isole.....	17,4	24,6	58,0	100,0	40,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>16,3</b>	<b>25,7</b>	<b>58,0</b>	<b>100,0</b>	<b>41,7</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	18,4	23,9	57,7	100,0	39,3
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	17,8	26,3	55,9	100,0	38,1
Oltre un terzo.....	17,9	32,4	49,7	100,0	31,8
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	13,5	31,0	55,5	100,0	42,0
Centro, Sud e Isole.....	23,1	24,4	52,5	100,0	29,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>17,8</b>	<b>28,0</b>	<b>54,1</b>	<b>100,0</b>	<b>36,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	14,4	31,1	54,5	100,0	40,1
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

## Giudizio sulle condizioni per l'investimento 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.....	23,8	69,6	6,6	100,0	-17,2
200-999 addetti.....	14,3	78,1	7,6	100,0	-6,7
Oltre 999 addetti.....	11,6	79,5	8,9	100,0	-2,7
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	21,6	73,6	4,8	100,0	-16,8
Servizi.....	22,2	68,7	9,1	100,0	-13,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	19,3	75,5	5,2	100,0	-14,1
Nord Est.....	24,3	65,6	10,1	100,0	-14,2
Centro.....	21,6	73,3	5,2	100,0	-16,4
Sud e Isole.....	24,5	68,3	7,2	100,0	-17,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>21,9</b>	<b>71,3</b>	<b>6,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-15,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	19,8	69,4	10,9	100,0	-8,9
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	27,1	68,2	4,8	100,0	-22,3
Oltre un terzo.....	29,9	64,6	5,5	100,0	-24,4
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	26,6	66,2	7,2	100,0	-19,4
Centro, Sud e Isole.....	29,4	68,4	2,2	100,0	-27,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>27,9</b>	<b>67,2</b>	<b>5,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-22,9</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	24,7	68,4	6,9	100,0	-17,8
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

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
tra il II semestre del 2014 e il I semestre del 2015**

*(valori percentuali)*

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	24,4	49,6	26,1	100,0	1,7
200-999 addetti.....	21,8	45,7	32,4	100,0	10,6
Oltre 999 addetti.....	24,9	50,0	25,1	100,0	0,2
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	23,3	50,4	26,3	100,0	3,0
Servizi.....	24,6	47,4	28,0	100,0	3,4
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	25,7	48,4	25,9	100,0	0,2
Nord Est.....	21,3	55,0	23,7	100,0	2,4
Centro.....	20,1	47,3	32,5	100,0	12,4
Sud e Isole.....	28,9	40,9	30,2	100,0	1,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>23,9</b>	<b>48,9</b>	<b>27,1</b>	<b>100,0</b>	<b>3,2</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	23,2	56,6	20,2	100,0	-3,0
Oltre un terzo.....	34,6	45,3	20,1	100,0	-14,5
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	26,0	58,7	15,3	100,0	-10,7
Centro, Sud e Isole.....	26,8	47,1	26,1	100,0	-0,7
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>26,4</b>	<b>53,5</b>	<b>20,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,2</b>

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi al netto degli  
investimenti in costruzioni tra il II semestre del 2014 e il I semestre del 2015**  
(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.....	21,8	58,8	19,5	100,0	-2,3
200-999 addetti.....	19,0	54,9	26,1	100,0	7,1
Oltre 999 addetti.....	27,2	48,2	24,6	100,0	-2,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	21,8	56,3	21,9	100,0	0,1
Servizi.....	21,0	59,6	19,4	100,0	-1,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	24,5	57,2	18,4	100,0	-6,1
Nord Est.....	20,4	57,6	22,0	100,0	1,6
Centro.....	16,9	59,2	23,9	100,0	7,0
Sud e Isole.....	20,5	58,6	20,8	100,0	0,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>21,4</b>	<b>57,9</b>	<b>20,7</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,7</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	20,9	66,2	12,9	100,0	-8,0
Oltre un terzo.....	31,8	59,3	8,9	100,0	-22,9
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	25,3	64,4	10,3	100,0	-15,0
Centro, Sud e Isole.....	22,2	64,2	13,6	100,0	-8,6
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>23,9</b>	<b>64,3</b>	<b>11,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-12,1</b>

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
tra il 2014 e il 2015**

(valori percentuali)

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	24,8	48,9	26,3	100,0	1,5
200-999 addetti.....	20,6	46,1	33,2	100,0	12,6
Oltre 999 addetti.....	22,7	40,8	36,5	100,0	13,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	23,0	47,6	29,4	100,0	6,4
Servizi.....	25,3	48,8	25,9	100,0	0,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	26,1	45,3	28,6	100,0	2,5
Nord Est.....	20,6	52,7	26,7	100,0	6,1
Centro.....	23,9	48,4	27,6	100,0	3,7
Sud e Isole.....	25,4	47,0	27,6	100,0	2,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>24,1</b>	<b>48,2</b>	<b>27,7</b>	<b>100,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	23,1	58,4	18,5	100,0	-4,6
Oltre un terzo.....	33,3	51,3	15,4	100,0	-17,9
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	23,5	59,6	16,9	100,0	-6,6
Centro, Sud e Isole.....	28,8	52,7	18,5	100,0	-10,3
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>25,9</b>	<b>56,4</b>	<b>17,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,3</b>

**Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi  
al netto degli investimenti in costruzioni tra il 2014 e il 2015**

*(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.....	21,2	59,4	19,4	100,0	-1,8
200-999 addetti.....	18,2	54,3	27,5	100,0	9,3
Oltre 999 addetti.....	26,8	43,8	29,4	100,0	2,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	20,8	55,7	23,5	100,0	2,7
Servizi.....	20,8	61,0	18,2	100,0	-2,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	22,0	57,4	20,6	100,0	-1,4
Nord Est.....	21,2	57,0	21,8	100,0	0,6
Centro.....	19,4	58,2	22,3	100,0	2,9
Sud e Isole.....	18,5	62,5	19,0	100,0	0,5
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>20,8</b>	<b>58,2</b>	<b>21,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	21,7	65,9	12,5	100,0	-9,2
Oltre un terzo.....	33,6	56,0	10,4	100,0	-23,2
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,8	64,8	12,4	100,0	-10,4
Centro, Sud e Isole.....	27,6	61,2	11,2	100,0	-16,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>24,9</b>	<b>63,2</b>	<b>11,9</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
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	26,0	22,6	45,3	6,1	100,0
200-999 addetti.....	28,4	23,4	39,6	8,5	100,0
Oltre 999 addetti.....	29,5	19,0	40,8	10,7	100,0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	25,4	27,0	42,1	5,5	100,0
Servizi.....	27,7	17,9	46,5	7,9	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	29,0	22,0	41,8	7,1	100,0
Nord Est.....	22,7	27,6	44,9	4,9	100,0
Centro.....	26,6	18,7	48,1	6,7	100,0
Sud e Isole.....	26,9	19,9	44,5	8,7	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>26,5</b>	<b>22,7</b>	<b>44,2</b>	<b>6,6</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	26,0	24,4	42,0	7,5	100,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	22,1	16,4	53,4	8,1	100,0
Oltre un terzo.....	19,2	8,5	58,7	13,6	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,6	17,0	51,9	8,5	100,0
Centro, Sud e Isole.....	19,7	10,8	58,5	11,0	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>21,3</b>	<b>14,2</b>	<b>54,9</b>	<b>9,6</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	19,9	15,6	58,1	6,5	100,0

## 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.....	14,1	76,4	9,4	100,0	-4,7
200-999 addetti.....	5,3	80,9	13,8	100,0	8,5
Oltre 999 addetti.....	7,1	85,3	7,7	100,0	0,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	12,3	75,2	12,5	100,0	0,2
Servizi.....	12,6	79,8	7,6	100,0	-5,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	8,2	80,6	11,2	100,0	3,0
Nord Est.....	14,6	74,0	11,4	100,0	-3,2
Centro.....	12,8	77,4	9,8	100,0	-3,0
Sud e Isole.....	19,1	75,6	5,3	100,0	-13,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>12,5</b>	<b>77,4</b>	<b>10,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	12,0	79,1	8,9	100,0	-3,1
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	23,1	71,5	5,4	100,0	-17,7
Oltre un terzo.....	32,8	64,1	3,1	100,0	-29,7
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	23,3	72,5	4,1	100,0	-19,2
Centro, Sud e Isole.....	28,8	65,6	5,6	100,0	-23,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>25,8</b>	<b>69,4</b>	<b>4,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-21,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	24,2	70,9	4,9	100,0	-19,3
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



## Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi

(valori percentuali)

	Insufficiente	Sufficiente	Più che sufficiente	Totale
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>				
<b>Classe dimensionale</b>				
50-199 addetti.....	22,1	61,6	16,4	100,0
200-999 addetti .....	11,5	62,1	26,5	100,0
Oltre 999 addetti .....	8,7	58,3	33,0	100,0
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto.....	17,7	61,7	20,7	100,0
Servizi .....	22,4	61,4	16,2	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	13,2	62,6	24,2	100,0
Nord Est.....	18,3	62,0	19,8	100,0
Centro .....	23,0	62,7	14,3	100,0
Sud e Isole.....	36,6	56,8	6,6	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>19,9</b>	<b>61,6</b>	<b>18,5</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Settembre 2014 .....	19,1	63,5	17,4	100,0
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo.....	36,3	58,2	5,4	100,0
Oltre un terzo.....	54,6	42,4	3,1	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	34,8	57,2	8,0	100,0
Centro, Sud e Isole.....	49,8	49,4	0,8	100,0
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>41,5</b>	<b>53,8</b>	<b>4,8</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Settembre 2014 .....	40,8	52,8	6,4	100,0
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

## Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione

(valori percentuali)

	In ribasso (a)	Invariata	In rialzo (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	18,5	70,6	10,9	100,0	-7,6
200-999 addetti.....	25,5	59,4	15,1	100,0	-10,4
Oltre 999 addetti.....	28,4	53,5	18,0	100,0	-10,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	19,1	67,7	13,2	100,0	-5,9
Servizi.....	20,8	68,9	10,2	100,0	-10,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	18,4	71,4	10,2	100,0	-8,2
Nord Est.....	21,4	64,1	14,5	100,0	-6,9
Centro.....	15,7	75,2	9,1	100,0	-6,6
Sud e Isole.....	26,3	59,6	14,1	100,0	-12,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>19,9</b>	<b>68,3</b>	<b>11,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	20,4	67,9	11,8	100,0	-8,6
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	29,7	61,1	9,2	100,0	-20,5
Oltre un terzo.....	25,2	69,4	5,4	100,0	-19,8
<b>Area geografica</b>				100,0	
Nord.....	28,2	64,6	7,1	100,0	-21,1
Centro, Sud e Isole.....	28,7	61,7	9,5	100,0	-19,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>28,5</b>	<b>63,4</b>	<b>8,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-20,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Settembre 2014.....	29,1	60,3	10,5	100,0	-18,6
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

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

*(valori percentuali)*

	L'impresa ha superato nel corso del secondo semestre del 2014 la fase più difficile della congiuntura economica			L'impresa si attende nei prossimi mesi un solido miglioramento dei ritmi produttivi		
	No	Sì	Totale	No	Sì	Totale
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>						
<b>Classe dimensionale</b>						
50-199 addetti.....	67,6	32,4	100,0	63,5	36,5	100,0
200-999 addetti.....	63,0	37,0	100,0	69,1	30,9	100,0
Oltre 999 addetti.....	57,6	42,4	100,0	65,8	34,2	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	64,4	35,6	100,0	61,4	38,6	100,0
Servizi.....	68,8	31,2	100,0	67,9	32,1	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	64,2	35,8	100,0	65,2	34,8	100,0
Nord Est.....	65,6	34,4	100,0	62,4	37,6	100,0
Centro.....	70,8	29,2	100,0	67,0	33,0	100,0
Sud e Isole.....	69,4	30,6	100,0	63,7	36,3	100,0
<b>Quota esportazioni</b>						
Da zero a un terzo.....	68,1	31,9	100,0	68,8	31,2	100,0
Tra un terzo e due terzi.....	68,8	31,2	100,0	60,2	39,8	100,0
Oltre due terzi.....	57,3	42,7	100,0	53,6	46,4	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>66,5</b>	<b>33,5</b>	<b>100,0</b>	<b>64,5</b>	<b>35,5</b>	<b>100,0</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>						
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>						
Da zero a un terzo.....	76,3	23,7	100,0	68,9	31,1	100,0
Oltre un terzo.....	74,7	25,3	100,0	75,8	24,2	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord.....	74,2	25,8	100,0	75,2	24,8	100,0
Centro, Sud e Isole.....	77,9	22,1	100,0	65,3	34,7	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>75,8</b>	<b>24,2</b>	<b>100,0</b>	<b>70,8</b>	<b>29,2</b>	<b>100,0</b>



**Appendice C:**

**Il questionario**



**INDAGINE IL SOLE 24 ORE – BANCA D'ITALIA  
SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA  
DICEMBRE 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 giugno 2015?	...a dicembre 2015?	...a dicembre 2016?	...e in media tra dicembre 2016 e dicembre 2018?
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso ottobre il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari allo 0,2 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 _
<b>C7. Bis</b> INCERTEZZA IMPUTABILE A FATTORI ECONOMICI E POLITICI	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**

**E1.** Il numero di addetti TOTALE della vostra impresa nei prossimi 3 mesi risulterà:

	Diminuito	Invariato	Aumentato
	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE G – Investimenti**

**G1.** Come vi aspettate che sia la spesa nominale per investimenti fissi (materiali e immateriali) nel complesso del 2015 rispetto a quella effettuata nel 2014?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa **G1bis** E la stessa al netto degli investimenti in costruzioni?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

**G2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel primo semestre del 2015 rispetto a quella effettuata nel secondo semestre del 2014?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa **G2bis** E la stessa al netto degli investimenti in costruzioni?  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 giugno 2015?	...a dicembre 2015?	...a dicembre 2016?	...e in media tra dicembre 2016 e dicembre 2018?
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso ottobre il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari allo 0,2 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>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 __
<b>C7.Bis</b> INCERTEZZA IMPUTABILE A FATTORI ECONOMICI E POLITICI	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 G – Investimenti**

**G1.** Come vi aspettate che sia la spesa nominale per investimenti fissi (materiali e immateriali) nel complesso del 2015 rispetto a quella effettuata nel 2014?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa **G1bis** E la stessa al netto degli investimenti in costruzioni?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa

**G2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel primo semestre del 2015 rispetto a quella effettuata nel secondo semestre del 2014?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa **G2bis** E la stessa al netto degli investimenti in costruzioni?  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** (due volte l'anno, a febbraio e a ottobre)

**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* -