



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

---

Indagini campionarie

Indagine sulle aspettative  
di inflazione e crescita

Giugno 2015

Nuova serie

Anno XXV - 13 Luglio 2015

Numero

36



## INDICE

1. Introduzione.....	pag. 5
2. I principali risultati per le imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi .....	5
3. Le imprese di costruzione .....	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 giugno 2015.

Il testo è stato curato da Tatiana Cesaroni e Antonio Maria Conti.

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

## INDAGINE SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA

### 1. Introduzione

Dall'1 al 19 giugno 2015 si sono svolte le interviste dell'indagine trimestrale Banca d'Italia – *Il Sole 24 Ore* sulle aspettative di inflazione e crescita. Hanno partecipato 1.003 imprese con almeno 50 addetti, di cui 387 dell'industria in senso stretto, 417 dei servizi e 199 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, la situazione generale del sistema produttivo italiano e, per la prima volta in questa rilevazione, gli effetti delle recenti misure di politica monetaria intraprese dalla Banca Centrale Europea (BCE) - sia su aspetti legati alla propria operatività. Per alcuni fenomeni le valutazioni prospettiche sono accompagnate da giudizi retrospettivi.

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

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

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

In giugno le attese a sei mesi sull'inflazione al consumo sono state riviste marginalmente al rialzo (allo 0,3 per cento dallo 0,2 nella rilevazione di marzo), mentre quelle a uno e due anni sono rimaste stabili (allo 0,5 e allo 0,8 per cento, rispettivamente). Per contro, nell'orizzonte compreso fra tre e cinque anni le aspettative sono state corrette lievemente al ribasso, all'1,0 per cento dall'1,2 nell'inchiesta precedente (tav. 1 e figura 1).

Le imprese segnalano che i propri prezzi di vendita sono diminuiti dello 0,2 per cento rispetto a un anno prima (erano rimasti invariati in marzo; tav. 2); i listini sono diminuiti sia nell'industria in senso stretto sia, in misura più contenuta, nei servizi. I prezzi di vendita riprenderebbero a crescere moderatamente in entrambi i comparti nei prossimi dodici mesi: nel complesso le aziende indicano attese di adeguamenti al rialzo (0,7 per cento) appena superiori a quanto prefigurato nell'indagine di marzo (0,6 per cento).

Per la prima volta dal marzo del 2012 la domanda viene indicata dagli intervistati come fattore che esercita un impulso positivo, sia pur lieve, sull'evoluzione dei futuri prezzi di vendita. Si confermano le pressioni al rialzo provenienti dalle variazioni del costo delle materie prime e del costo del lavoro, mentre le politiche di prezzo dei concorrenti restano il principale fattore frenante (tav. 3).

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

I giudizi sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente si confermano su livelli positivi, pur in lieve diminuzione dopo il miglioramento particolarmente accentuato riscontrato nella scorsa rilevazione: il saldo percentuale tra le valutazioni più favorevoli e quelle più sfavorevoli è pari a 15,8 punti percentuali (da 18,6 in marzo e -23,1 nello scorso dicembre; tav. 4); è aumentata la frazione di imprese che hanno espresso giudizi di stabilità (da due terzi a poco meno dei tre quarti del campione). Anche la probabilità media attribuita al miglioramento del quadro economico congiunturale nei prossimi tre mesi segnala una sostanziale stabilizzazione su livelli positivi (tav. 5).

#### Evoluzione della domanda

È sensibilmente aumentato il saldo tra la quota delle imprese che ha segnalato un aumento della domanda di propri prodotti nell'ultimo trimestre (11,5 per cento a fronte dell'1,0 nella rilevazione precedente; tav. 6): la dinamica ha riflesso sia l'incremento delle imprese che hanno registrato un miglioramento, sia la diminuzione di quelle che indicano un peggioramento. L'andamento si è rivelato

particolarmente favorevole tra le aziende dell'industria in senso stretto e quelle operanti nel Sud e nelle Isole. Le aspettative a breve termine si sono consolidate sul terreno positivo, con un saldo tra i giudizi positivi e negativi che si attesta su valori percentuali di poco più contenuti rispetto al mese di marzo (17,3 dal 21,2 per cento). Si registra inoltre un aumento della quota di aziende che si attende una sostanziale invarianza (tav. 7).

La medesima dinamica favorevole ha caratterizzato i giudizi sulle condizioni della domanda estera: sia quella corrente sia quella attesa nei prossimi tre mesi sono segnalate in aumento (tav. 8 e 9), anche se con intensità inferiori a quelle registrate nella scorsa indagine.

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

Le attese a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le aziende continuano a essere improntate a un cauto ottimismo, pur in presenza di giudizi di stabilità largamente prevalenti (78,9 per cento da 71,6 in marzo; tav. 10 e fig. 6). Il saldo fra le risposte di miglioramento e di peggioramento, diventato positivo nella rilevazione di marzo, è rimasto sostanzialmente stabile (a 5,4 da 4,9 punti): il rialzo registrato nelle valutazioni delle imprese di servizi ha compensato il calo nella manifattura. L'attività economica beneficerebbe del contributo positivo della variazione della domanda e dei prezzi e della dinamica del tasso di cambio euro-dollaro, entrambi fattori segnalati in rafforzamento, sia pur marginale; si conferma sugli stessi livelli di marzo il freno rappresentato dall'incertezza imputabile a fattori economici e politici (tav. 11).

La quota di operatori che segnala una diminuzione del livello di attività ritenuto "normale" negli ultimi due anni, è salita dal 37,6 al 39,5 per cento, ma rimane ben al di sotto dei valori del dicembre 2014 (tav. 17); di contro, il 26,0 per cento ne segnala un aumento, mentre circa il 27 per cento lo ritiene immutato.

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

Le valutazioni delle imprese sulle condizioni per investire si confermano favorevoli, pur con un'intensità inferiore a quella registrata nel trimestre precedente: il saldo tra i giudizi di miglioramento e di peggioramento è sceso all'8,7 per cento dal 14,5, rimanendo tuttavia sui valori più elevati dal 2006 (tav. 13 e fig. 7); l'andamento è pressoché analogo nella manifattura e nei servizi.

La quota degli operatori che si attende un rialzo della spesa nominale in investimenti nel primo semestre del 2015 rispetto alla seconda metà del 2014 supera di 11 punti percentuali quella delle imprese che prefigurano una flessione (dal 5,5 rilevato nell'indagine precedente): il miglioramento riflette principalmente l'andamento nel comparto manifatturiero e fra le imprese medio-grandi (con più di 200 addetti); per quasi il 60 per cento delle aziende la spesa nominale in investimenti si confermerebbe invariata rispetto a quella effettuata nella seconda metà del 2014 (tav. 14).

Per il complesso del 2015 lo scarto percentuale tra le attese di aumento e di riduzione degli investimenti è sceso al 14,1 per cento (dal 16,4 della scorsa rilevazione), principalmente per effetto della netta correzione al ribasso dei programmi di investimento nel terziario; poco meno della metà delle imprese prevede una spesa in investimenti totali costante rispetto al 2014 (contro 45,4 del sondaggio precedente; tav. 15).

Il 43,9 per cento degli operatori dichiara di aver superato nei mesi scorsi la fase più difficile della congiuntura economica, in flessione rispetto al 47,1 per cento rilevato in marzo (tav. 21); la quota di imprese che si attende un solido miglioramento dei ritmi produttivi nei prossimi mesi è rimasta stabile al 46,4 per cento.

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

È proseguita la tendenza al miglioramento delle condizioni di accesso al credito in atto da dicembre 2012. Nell'ultimo trimestre il saldo percentuale tra la quota di aziende che segnala un più

agevole accesso rispetto al trimestre precedente e quella che indica maggiori difficoltà è risultato positivo per la seconda volta dall'introduzione della domanda nell'inchiesta nel settembre 2008, salendo a 7,8 punti percentuali (da 4,7; tav. 18). In particolare, l'allentamento dei criteri di accesso al credito viene segnalato dal 14,4 per cento delle imprese (12,3 in marzo), mentre il 6,6 ne rileva un inasprimento (contro il 7,6 nel trimestre precedente); il miglioramento è stato più deciso nella manifattura e ha interessato tutte le aree geografiche (per la prima volta anche tra le imprese del Sud e delle Isole). Sulle più favorevoli condizioni di finanziamento sembrano aver inciso anche le più recenti misure di politica monetaria adottate dalla BCE, il cui impatto è valutato come positivo soprattutto dalle imprese di grande dimensione; nel complesso il 37,0 per cento delle aziende ha indicato nel più agevole accesso al credito il loro fattore di impulso principale, mentre il 40,6 si è espresso per il miglioramento della fiducia (tav. 16).

Anche le attese sulla posizione di liquidità nel breve termine sono lievemente migliorate: la percentuale degli operatori che ritiene che la posizione sarà insufficiente nei prossimi tre mesi è sostanzialmente costante (al 15,6 per cento), mentre la quota di coloro che la reputano più che sufficiente è cresciuta al 22,2 per cento (dal 21,6; tav. 19).

### **Dinamica dell'occupazione**

Migliorano lievemente le attese sulla dinamica dell'occupazione nel breve termine: la quota di imprese che stima una crescita del numero di addetti nel prossimo trimestre è aumentata al 19,1 per cento (dal 18,2 in dicembre); quella delle aziende che ne prefigura una riduzione è salita al 14,9 (da 14,4; tav. 20), mentre circa i due terzi degli operatori si attendono una sostanziale invarianza.

## **3. Le imprese di costruzione**

In giugno si consolida il modesto ottimismo delle imprese di costruzione riguardo la situazione economica generale, già manifestato nel trimestre precedente: il saldo fra giudizi di miglioramento e di peggioramento è rimasto positivo, a 2,1 punti percentuali, (dal 3,0 di marzo; era -34,9 in dicembre, tav. 4); è rimasta sostanzialmente stazionaria, al 12,8 per cento, anche la probabilità assegnata a uno scenario più favorevole nei prossimi tre mesi, dopo essere quasi raddoppiata nella scorsa rilevazione (tav. 5).

I giudizi sulla dinamica della domanda dei propri lavori sono risultati in media appena meno favorevoli rispetto allo scorso trimestre: lo scarto tra le risposte di aumento e quelle di riduzione si è collocato a 2,2 punti percentuali (da 3,4 in marzo; tav. 6). Il saldo positivo sulle prospettive della domanda a breve termine è rimasto positivo, ma si è pressoché dimezzato (a 9,4 punti percentuali da 17,5; tav. 7).

Anche le attese sul contesto operativo delle imprese di costruzione sono rimaste stabili dopo il miglioramento rilevato nell'inchiesta di marzo: il saldo sulle valutazioni relative ai prossimi tre mesi si è attestato a -2,0 punti percentuali, come nella scorsa rilevazione (tav. 10). Oltre all'incertezza imputabile a fattori economici e politici, elementi frenanti – sebbene in misura contenuta – sarebbero sia l'andamento del prezzo del petrolio, sia quello del tasso di cambio euro-dollaro; impulsi positivi deriverebbero soprattutto dalla domanda di lavori, nuovi e già avviati, e da un miglioramento dei criteri di accesso al credito.

Le aspettative a tre anni sono rimaste positive, pur in misura più contenuta rispetto alla scorsa inchiesta: il divario tra le aziende che anticipano un miglioramento e quelle che prefigurano un peggioramento è sceso da 60,0 punti percentuali a 49,1 (36,3 nello scorso dicembre; tav. 12), principalmente per effetto della riduzione della quota di coloro che si attendono un miglioramento.

Il 59,4 per cento delle imprese intervistate ha riscontrato una riduzione del livello "normale" di attività nell'ultimo biennio, una quota in aumento rispetto a quella segnalata in marzo; è diminuita, di contro, la percentuale di operatori che ha osservato un aumento (11,7 per cento, da 15,8; tav. 17).

L'andamento dei giudizi sulle condizioni per investire ricalca quello osservato per le imprese manifatturiere e dei servizi: nell'ultimo trimestre il saldo tra valutazioni di miglioramento e peggioramento rimane in territorio positivo, attestandosi a 2,1 punti percentuali (da 7,3; tav. 13). È divenuto positivo il saldo tra la quota delle imprese che prevedono un aumento della spesa nominale in investimenti fissi tra il primo semestre del 2015 e la seconda metà del 2014 (2,7, da -4,5 per cento in marzo; tav. 14); per il complesso del 2015 rispetto al 2014, tale saldo passa al -1,2 per cento (dal -8,0), riflettendo soprattutto il miglioramento per le imprese prevalentemente orientate all'edilizia residenziale (tav. 15).

La quota di operatori che segnala di aver superato negli ultimi mesi la fase più difficile della congiuntura è stabile al 35,8 per cento (tav. 21), mentre la percentuale delle imprese che si attende un robusto miglioramento dei propri ritmi produttivi nei prossimi mesi è scesa al 44,0 per cento, dopo essere decisamente salita in marzo (a 48,4 per cento da 29,2 in dicembre).

Le attese sull'andamento dell'occupazione nei prossimi mesi risultano caratterizzate da un maggiore pessimismo rispetto alla scorsa rilevazione: il divario negativo tra le risposte di aumento e di diminuzione si è ampliato (-24,3 punti percentuali da -14,1 rilevato in marzo; tav. 20).

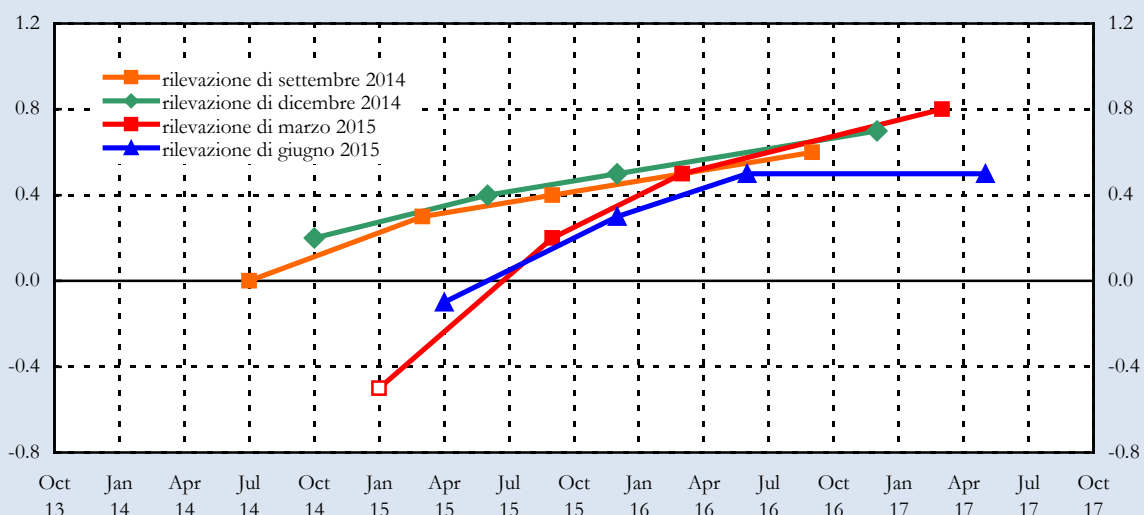
I giudizi sulle condizioni di accesso al credito sono migliorati: il saldo è passato da -4,7 a -1,7 per cento, anche in connessione con l'impatto delle recenti misure di politica monetaria adottate dalla BCE: tra le imprese di costruzione che ne hanno rilevato un effetto significativo, più della metà ha ritenuto che il fattore su cui le misure hanno esercitato il loro maggiore impatto è stato l'allentamento delle condizioni di finanziamento (tav. 17).



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>

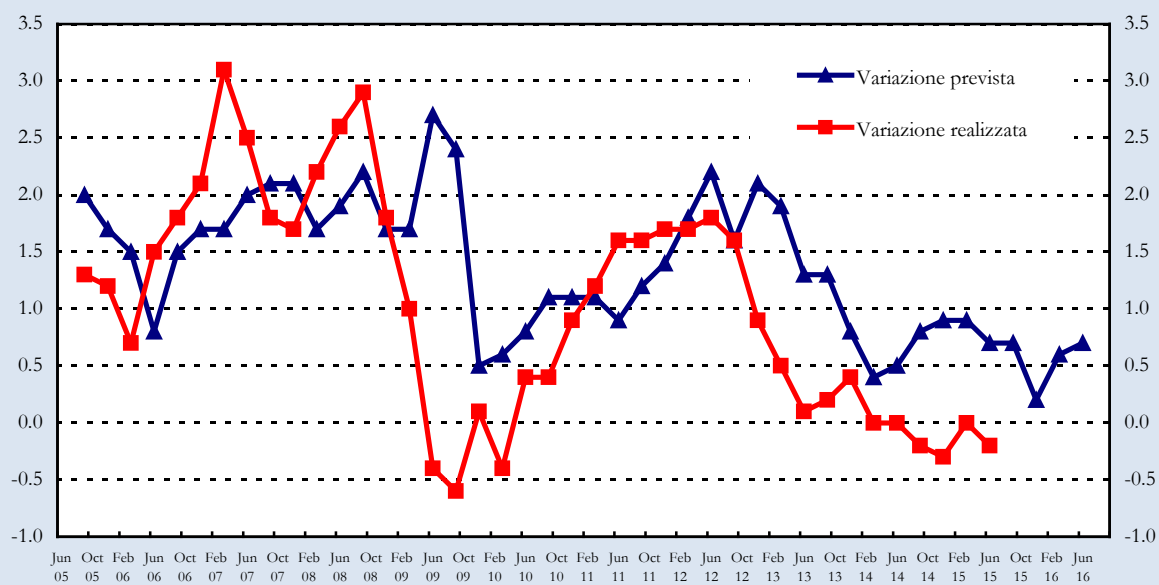


(1) Il primo punto di ciascuna curva è il dato definitivo disponibile al momento della realizzazione dell'indagine, fornito agli intervistati nel questionario come riferimento per la formulazione delle loro aspettative; il secondo punto si riferisce alla media delle previsioni per i successivi 6 mesi;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

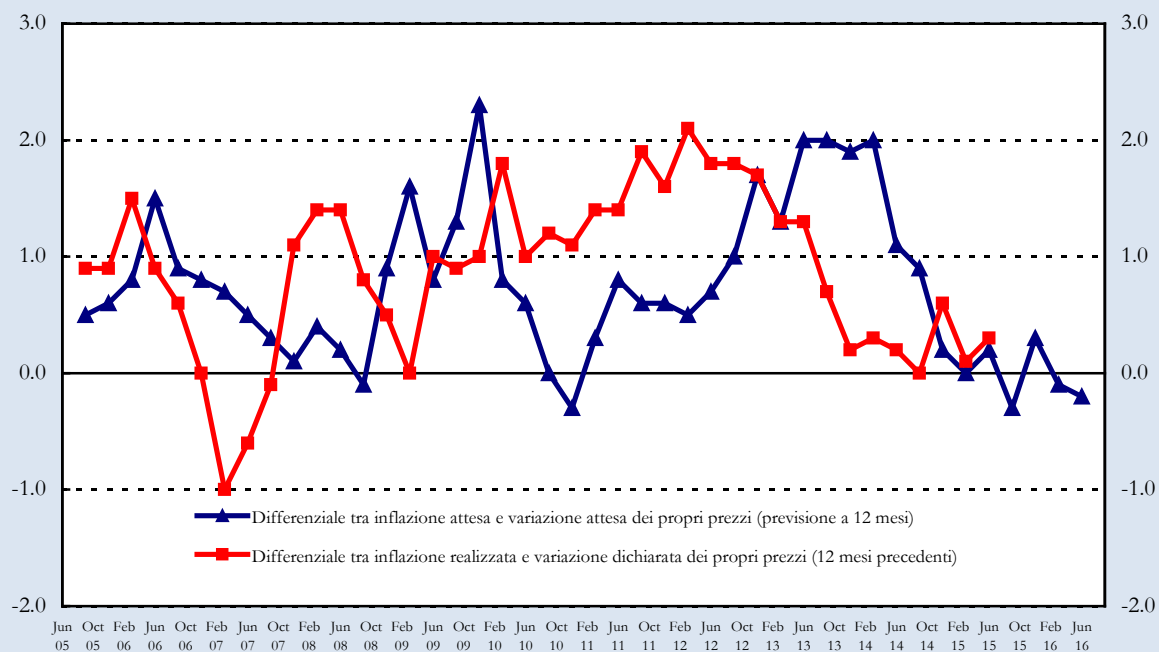
(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, valori percentuali) <sup>(1)</sup>



(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

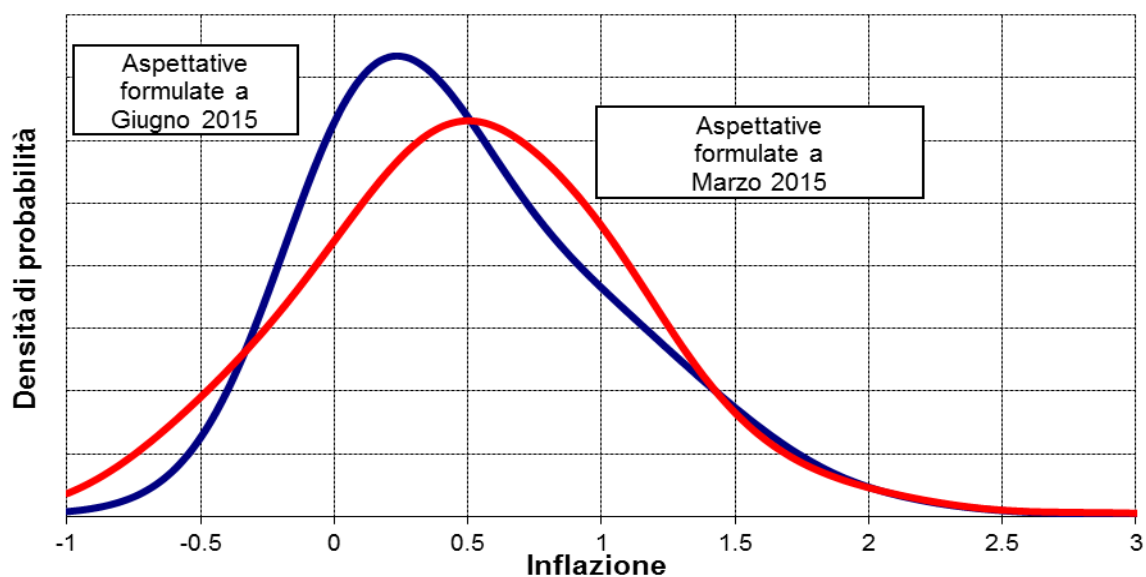
**Differenziale tra tasso di inflazione e variazioni dei propri prezzi: previsioni e consuntivi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, punti percentuali) <sup>(1)</sup>*



(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

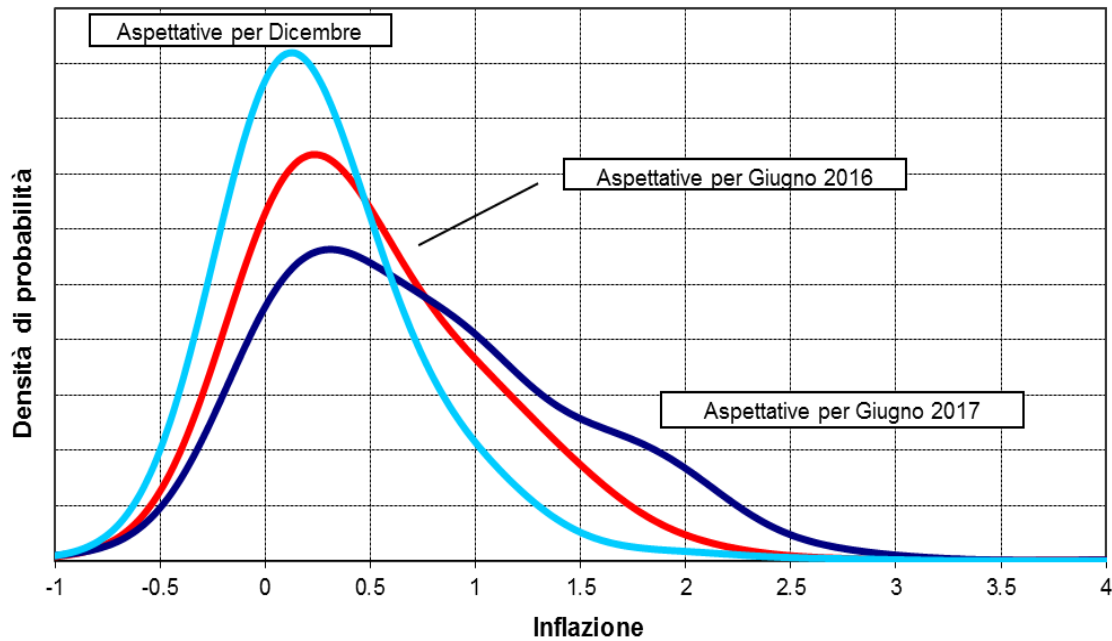
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo a 12 mesi**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica) <sup>(1)</sup>*



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

Fig. 5

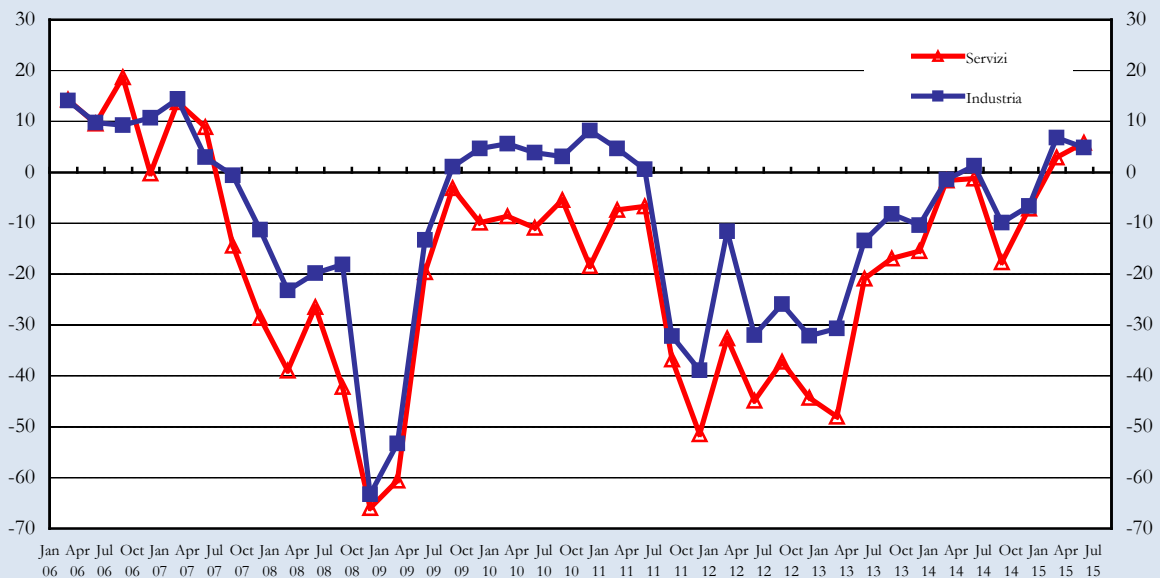
**Distribuzione delle aspettative del tasso di inflazione al consumo per diversi orizzonti temporali**  
*(Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi, stima non parametrica)<sup>(1)</sup>*



(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>*

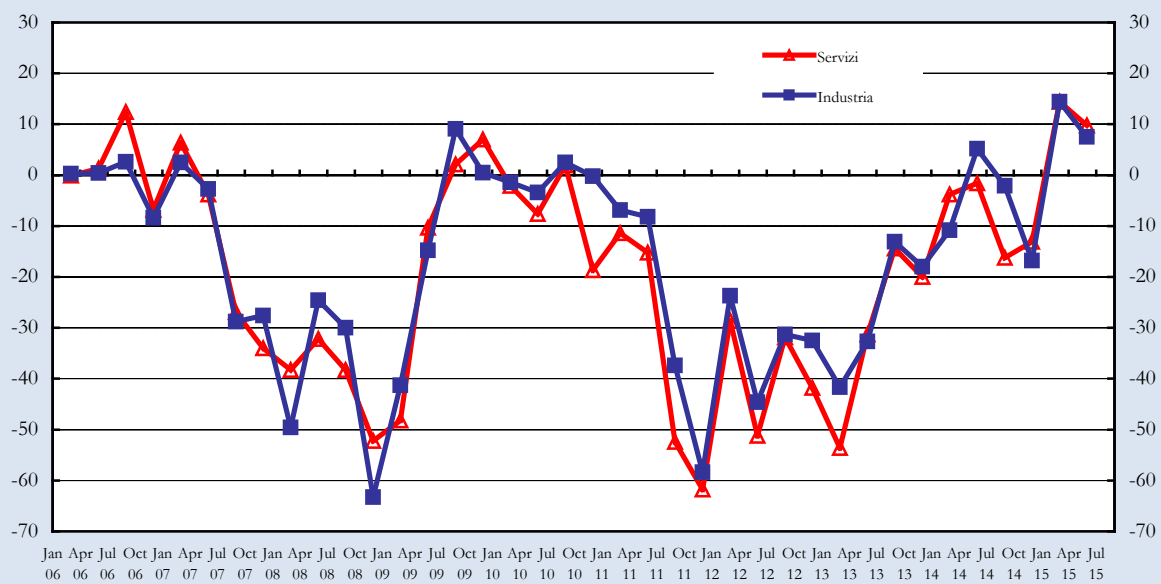


(1) Saldi tra giudizi di miglioramento e giudizi di peggioramento.

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 primo trimestre del 2015 è composto da 1.003 imprese, di cui 387 dell'industria in senso stretto, 417 dei servizi e 199 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.....	416	16.844	2,5	161	1.199	13,4
200-999 addetti.....	256	3.465	7,4	31	110	28,2
Oltre 999 addetti.....	132	528	25,0	7	7	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	387	10.690	3,6	–	–	–
Servizi.....	417	10.147	4,1	–	–	–
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	231	8.167	2,8	58	415	14,0
Nord Est.....	229	5.786	4,0	57	344	16,6
Centro.....	172	3.775	4,6	36	242	14,9
Sud e Isole.....	172	3.109	5,5	48	315	15,2
<b>Totale.....</b>	<b>804</b>	<b>20.837</b>	<b>3,9</b>	<b>199</b>	<b>1.316</b>	<b>15,1</b>

(1) Istat (2010).

Le stime sulle aspettative di inflazione a 6, 12 e 24 mesi sono calcolate usando un sottocampione di 551 imprese dell'industria e dei servizi e 135 imprese di costruzione. 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 44,7 per cento per la rilevazione sulle imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi e al 32,5 per cento per la rilevazione sulle imprese di costruzione (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.....	1185	35,1	535	30,1
200-999 addetti.....	411	62,3	57	54,4
Oltre 999 addetti.....	201	65,7	21	33,3
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto...	912	42,4	–	–
Servizi.....	885	47,1	–	–
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	585	39,5	190	30,5
Nord Est.....	512	44,7	170	33,5
Centro.....	327	52,6	122	29,5
Sud e Isole.....	373	46,1	131	36,6
<b>Totale .....</b>	<b>1797</b>	<b>44,7</b>	<b>613</b>	<b>32,5</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 .....	0,3	0,3	0,1	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 12 mesi .....	0,5	0,5	0,4	0,0	0,4	0,3	0,2	0,0
Inflazione al consumo in Italia nei prossimi 24 mesi .....	0,8	0,8	0,6	0,0	0,6	0,5	0,4	0,0
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi.....	-0,3	-0,2	0,0	8,2	0,3	0,6	0,0	13,3
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi.....	0,5	0,6	0,5	8,5	-1,0	-0,5	0,0	11,9

**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 .....	0,03	0,04
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 12 mesi .....	0,03	0,05
Inflazione al consumo attesa nei prossimi 24 mesi .....	0,04	0,06
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi .....	0,36	1,74
Variazione dei propri prezzi negli ultimi 12 mesi (robusta) .....	0,35	1,68
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi .....	0,22	0,48
Variazione dei propri prezzi nei prossimi 12 mesi (robusta).....	0,11	0,35

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



## INDICE DELLE TAVOLE

Tab. 1	Aspettative sul tasso di inflazione al consumo in Italia .....	23
Tab. 2	Variazione dei prezzi di vendita delle imprese .....	24
Tab. 3	Fattori che influenzeranno i prezzi di vendita delle imprese .....	25
Tab. 4	Giudizio sulla situazione economica generale rispetto al trimestre precedente .....	26
Tab. 5	Probabilità di miglioramento della situazione economica generale nei prossimi tre mesi .....	27
Tab. 6	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori <sup>(1)</sup> rispetto al trimestre precedente.....	28
Tab. 7	Andamento della domanda totale dei propri prodotti/lavori <sup>(1)</sup> previsione per il trimestre successivo.....	29
Tab. 8	Andamento della domanda estera dei propri prodotti rispetto al trimestre precedente.....	30
Tab. 9	Andamento della domanda estera dei propri prodotti previsione per il trimestre successivo.....	31
Tab. 10	Previsione a tre mesi sulle condizioni economiche in cui operano le imprese .....	32
Tab. 11	Fattori che influenzeranno le condizioni economiche in cui operano le imprese nei prossimi tre mesi.....	33
Tab. 12	Previsione a tre anni sulle condizioni economiche in cui operano le imprese.....	34
Tab. 13	Giudizio sulle condizioni per l'investimento rispetto al trimestre precedente .....	35
Tab. 14	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il II semestre del 2014 e il I semestre del 2015 .....	36
Tab. 15	Previsione sull'andamento della spesa in investimenti fissi tra il 2015 e il 2014 .....	37
Tab. 16	Impatto delle recenti misure di politica monetaria e relativi canali di trasmissione.....	38
Tab. 17	Modifiche del livello normale di attività nell'ultimo biennio .....	39
Tab. 18	Giudizio sulle condizioni di accesso al credito rispetto al trimestre precedente .....	40
Tab. 19	Posizione complessiva di liquidità nei prossimi tre mesi .....	41
Tab. 20	Previsione a tre mesi sulle dinamiche dell'occupazione .....	42
Tab. 21	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 .....	0,3	0,5	0,7	1,0
200-999 addetti.....	0,4	0,7	0,9	1,3
Oltre 999 addetti.....	0,4	0,8	1,1	1,4
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto.....	0,3	0,5	0,8	1,1
Servizi.....	0,3	0,5	0,7	0,9
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest.....	0,4	0,5	0,8	1,1
Nord Est.....	0,2	0,5	0,8	1,1
Centro .....	0,3	0,5	0,7	1,0
Sud e Isole.....	0,2	0,4	0,5	0,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015.....	0,2	0,5	0,8	1,2
Dicembre 2014.....	0,4	0,5	0,7	0,9
Settembre 2014 .....	0,3	0,4	0,6	0,8
Giugno 2014.....	0,7	0,9	1,0	1,2
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo.....	0,2	0,4	0,5	0,7
Oltre un terzo.....	0,2	0,4	0,6	0,7
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	0,2	0,3	0,5	0,7
Centro, Sud e Isole.....	0,2	0,4	0,6	0,8
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015.....	0,2	0,4	0,7	0,9
Dicembre 2014.....	0,3	0,4	0,7	0,9
Settembre 2014 .....	0,3	0,4	0,6	0,8
Giugno 2014.....	0,7	0,8	0,9	1,0

## 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 .....	0,0	0,8
200-999 addetti .....	0,3	0,8
Oltre 999 addetti .....	-0,6	0,6
<b>Settore di attività</b>		
Industria in senso stretto.....	-0,4	0,8
Servizi.....	-0,1	0,5
<b>Area geografica</b>		
Nord Ovest.....	0,1	0,7
Nord Est.....	0,0	0,6
Centro .....	-1,0	0,7
Sud e Isole.....	0,0	0,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>
<i>per memoria:</i>		
Marzo 2015.....	0,0	0,6
Dicembre 2014.....	-0,3	0,2
Settembre 2014 .....	-0,2	0,7
Giugno 2014.....	0,0	0,7
	<b>Imprese delle costruzioni</b>	
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>		
Da zero a un terzo.....	0,9	-0,6
Oltre un terzo.....	-1,1	0,2
<b>Area geografica</b>		
Nord.....	-2,7	-1,2
Centro, Sud e Isole.....	3,9	0,2
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,5</b>
<i>per memoria:</i>		
Marzo 2015.....	-0,1	0,7
Dicembre 2014.....	-0,9	-0,1
Settembre 2014 .....	-2,2	0,1
Giugno 2014.....	-1,6	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 .....	0,0	0,6	0,5	-0,5
200-999 addetti .....	0,1	0,4	0,3	-0,5
Oltre 999 addetti .....	0,2	0,5	0,3	-0,7
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto .....	0,2	0,6	0,4	-0,3
Servizi .....	0,0	0,4	0,4	-0,8
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	0,1	0,6	0,4	-0,5
Nord Est .....	-0,1	0,5	0,4	-0,8
Centro .....	0,3	0,4	0,3	-0,4
Sud e Isole .....	0,2	0,7	0,7	-0,6
<b>Totale industria in s.s. e servizi</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,6</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015 .....	0,0	0,5	0,4	-0,6
Dicembre 2014 .....	-0,3	0,3	0,4	-0,7
Settembre 2014 .....	-0,1	0,4	0,4	-0,5
Giugno 2014 .....	-0,1	0,5	0,5	-0,6
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo .....	0,1	0,4	0,4	-0,9
Oltre un terzo .....	0,3	1,0	0,9	-0,1
<b>Area geografica</b>				
Nord .....	-0,1	0,6	0,7	-0,9
Centro, Sud e Isole .....	0,4	0,4	0,3	-0,7
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,8</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015 .....	0,5	0,6	0,8	-0,6
Dicembre 2014 .....	-0,3	0,2	0,4	-0,8
Settembre 2014 .....	0,4	0,8	0,4	-0,7
Giugno 2014 .....	0,2	0,8	0,6	-0,8

(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 .....	6,6	73,4	20,0	100,0	13,4
200-999 addetti .....	4,9	64,7	30,4	100,0	25,5
Oltre 999 addetti.....	2,0	66,5	31,4	100,0	29,4
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto .....	4,7	72,0	23,4	100,0	18,7
Servizi .....	7,9	71,6	20,5	100,0	12,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest .....	4,7	71,6	23,6	100,0	18,9
Nord Est .....	3,8	75,1	21,1	100,0	17,3
Centro.....	9,6	73	17,4	100,0	7,8
Sud e Isole .....	10,6	64,5	24,8	100,0	14,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>6,2</b>	<b>71,8</b>	<b>22,0</b>	<b>100,0</b>	<b>15,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015 .....	7,4	66,6	26,0	100,0	18,6
Dicembre 2014 .....	27,8	67,5	4,7	100,0	-23,1
Settembre 2014 .....	33,0	62,7	4,3	100,0	-28,7
Giugno 2014 .....	16,3	67,9	15,8	100,0	-0,5
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo .....	12,4	74,1	13,5	100,0	1,1
Oltre un terzo .....	8,0	79,8	12,2	100,0	4,2
<b>Area geografica</b>					
Nord .....	12,2	73,6	14,1	100,0	1,9
Centro, Sud e Isole.....	9,6	78,6	11,8	100,0	2,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>11,1</b>	<b>75,7</b>	<b>13,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015 .....	13,0	71,0	16,0	100,0	3,0
Dicembre 2014 .....	37,2	60,6	2,3	100,0	-34,9
Settembre 2014 .....	40,2	57,4	2,3	100,0	-37,9
Giugno 2014 .....	25,9	62,2	11,8	100,0	-14,1

## 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.....	30,0	49,9	11,1	7,5	1,4	100,0	16,7
200-999 addetti.....	18,1	51,9	16,7	10,8	2,5	100,0	22,1
Oltre 999 addetti.....	11,6	45,8	23,4	17,6	1,5	100,0	27,3
<b>Settore di attività</b>							
Industria in senso stretto.....	27,7	48,6	14,4	7,9	1,5	100,0	18,0
Servizi.....	27,4	51,7	10,3	8,8	1,7	100,0	17,7
<b>Area geografica</b>							
Nord Ovest.....	20,2	51,3	16,9	11,0	0,5	100,0	20,5
Nord Est.....	28,7	50,1	10,2	7,5	3,4	100,0	18,2
Centro.....	37,6	45,6	8,2	6,5	2,1	100,0	15,0
Sud e Isole.....	32,5	52,7	9,5	5,1	0,3	100,0	13,9
<b>Quota esportazioni</b>							
Da zero a un terzo.....	30,2	48,6	10,2	9,0	2,0	100,0	17,6
Tra un terzo e due terzi.....	23,3	56,7	13,5	5,5	1,0	100,0	16,9
Oltre due terzi.....	23,6	46,9	19,1	9,8	0,7	100,0	20,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>27,6</b>	<b>50,2</b>	<b>12,4</b>	<b>8,3</b>	<b>1,6</b>	<b>100,0</b>	<b>17,9</b>
<i>per memoria:</i>							
Marzo 2015.....	25,0	52,3	12,9	8,5	1,3	100,0	18,2
Dicembre 2014.....	43,7	42,6	9,6	3,6	0,6	100,0	11,9
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
<b>Imprese delle costruzioni</b>							
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>							
Da zero a un terzo.....	36,7	52,3	5,1	4,3	1,6	100,0	12,8
Oltre un terzo.....	35,6	51,5	8,7	4,2	0,0	100,0	12,6
<b>Area geografica</b>							
Nord.....	27,4	59,3	6,3	5,0	2,0	100,0	15,0
Centro, Sud e Isole.....	48,8	42,2	5,7	3,3	0,0	100,0	9,7
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>36,4</b>	<b>52,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,3</b>	<b>1,1</b>	<b>100,0</b>	<b>12,8</b>
<i>per memoria:</i>							
Marzo 2015.....	34,1	52,1	8,9	3,8	1,1	100,0	13,6
Dicembre 2014.....	54,6	40,0	4,5	1,0	0,0	100,0	7,5
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

(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.....	14,1	60,6	25,3	100,0	11,2
200-999 addetti.....	9,4	69,2	21,4	100,0	12,0
Oltre 999 addetti.....	11,8	56,7	31,5	100,0	19,7
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	12,3	58,6	29,2	100,0	16,9
Servizi.....	14,3	65,4	20,2	100,0	5,9
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	14,7	60,0	25,3	100,0	10,6
Nord Est.....	13,0	62,9	24,1	100,0	11,1
Centro.....	14,1	60,5	25,4	100,0	11,3
Sud e Isole.....	8,8	66,9	24,3	100,0	15,5
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	13,9	65,3	20,9	100,0	7,0
Tra un terzo e due terzi.....	11,6	57,1	31,3	100,0	19,7
Oltre due terzi.....	13,3	55,9	30,8	100,0	17,5
<b>Totale industria in s,s, e servizi.....</b>	<b>13,3</b>	<b>61,9</b>	<b>24,8</b>	<b>100,0</b>	<b>11,5</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	19,5	60,0	20,5	100,0	1,0
Dicembre 2014.....	23,5	58,8	17,7	100,0	-5,8
Settembre 2014.....	23,2	60,3	16,4	100,0	-6,8
Giugno 2014.....	17,2	61,4	21,4	100,0	4,2
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	19,1	58,0	22,9	100,0	3,8
Oltre un terzo.....	7,7	86,2	6,1	100,0	-1,6
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	17,8	62,0	20,2	100,0	2,4
Centro, Sud e Isole.....	13,4	71,3	15,3	100,0	1,9
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>15,9</b>	<b>66,0</b>	<b>18,1</b>	<b>100,0</b>	<b>2,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	17,2	62,1	20,6	100,0	3,4
Dicembre 2014.....	26,7	59,6	13,7	100,0	-13,0
Settembre 2014.....	25,4	63,5	11,1	100,0	-14,3
Giugno 2014.....	23,8	59,6	16,6	100,0	-7,2

(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.....	9,3	65,2	25,5	100,0	16,2
200-999 addetti.....	5,5	66,9	27,6	100,0	22,1
Oltre 999 addetti.....	9,4	60,7	29,9	100,0	20,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	8,4	63,2	28,4	100,0	20,0
Servizi.....	8,9	67,6	23,5	100,0	14,6
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	8,4	66,6	25,0	100,0	16,6
Nord Est.....	8,3	66,5	25,1	100,0	16,8
Centro.....	10,8	66,0	23,2	100,0	12,4
Sud e Isole.....	7,5	58,9	33,6	100,0	26,1
<b>Quota esportazioni</b>					
Da zero a un terzo.....	10,1	66,9	23,0	100,0	12,9
Tra un terzo e due terzi.....	6,6	58,4	35,0	100,0	28,4
Oltre due terzi.....	6,0	69,2	24,8	100,0	18,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>8,7</b>	<b>65,3</b>	<b>26,0</b>	<b>100,0</b>	<b>17,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	9,1	60,6	30,3	100,0	21,2
Dicembre 2014.....	16,8	64,4	18,9	100,0	2,1
Settembre 2014.....	14,2	66,1	19,7	100,0	5,5
Giugno 2014.....	10,3	63,1	26,6	100,0	16,3
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	12,0	67,4	20,6	100,0	8,6
Oltre un terzo.....	8,0	72,4	19,6	100,0	11,6
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	10,0	63,7	26,3	100,0	16,3
Centro, Sud e Isole.....	12,1	75,7	12,2	100,0	0,1
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>10,9</b>	<b>68,8</b>	<b>20,3</b>	<b>100,0</b>	<b>9,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	9,8	62,9	27,3	100,0	17,5
Dicembre 2014.....	15,1	66,9	18,0	100,0	2,9
Settembre 2014.....	14,8	66,3	18,9	100,0	4,1
Giugno 2014.....	13,0	61,3	25,7	100,0	12,7

(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 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.....	12,5	57,8	29,7	100,0	17,2
200-999 addetti.....	6,0	59,1	34,9	100,0	28,9
Oltre 999 addetti.....	13,0	62,4	24,6	100,0	11,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	12,9	53,9	33,2	100,0	20,3
Servizi.....	7,2	69,9	22,9	100,0	15,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	12,5	60,7	26,8	100,0	14,3
Nord Est.....	7,5	61,5	31,0	100,0	23,5
Centro.....	16,0	50,4	33,5	100,0	17,5
Sud e Isole.....	9,4	49,2	41,4	100,0	32,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>11,4</b>	<b>58,1</b>	<b>30,5</b>	<b>100,0</b>	<b>19,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	13,1	56,8	30,0	100,0	16,9
Dicembre 2014.....	14,7	58,0	27,3	100,0	12,6
Settembre 2014.....	12,9	60,7	26,4	100,0	13,5
Giugno 2014.....	11,3	50,3	38,4	100,0	27,1

(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.....	7,5	62,5	30,0	100,0	22,5
200-999 addetti.....	2,2	56,4	41,4	100,0	39,2
Oltre 999 addetti.....	11,7	58,1	30,2	100,0	18,5
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	8,2	58,7	33,1	100,0	24,9
Servizi.....	2,6	68,7	28,7	100,0	26,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	6,3	67,4	26,3	100,0	20,0
Nord Est.....	5,0	53,0	42,0	100,0	37,0
Centro.....	10,4	63,8	25,8	100,0	15,4
Sud e Isole.....	7,0	53,3	39,8	100,0	32,8
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>6,7</b>	<b>61,4</b>	<b>31,9</b>	<b>100,0</b>	<b>25,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	6,0	51,0	43,1	100,0	37,1
Dicembre 2014.....	8,5	57,2	34,3	100,0	25,8
Settembre 2014.....	9,4	61,7	28,9	100,0	19,5
Giugno 2014.....	5,3	54,8	39,9	100,0	34,6

(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.....	8,5	78,5	13,0	100,0	4,5
200-999 addetti.....	4,9	81,7	13,3	100,0	8,4
Oltre 999 addetti.....	4,3	74,5	21,2	100,0	16,9
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	7,1	80,9	12,0	100,0	4,9
Servizi.....	8,7	76,8	14,5	100,0	5,8
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	7,4	80,7	11,9	100,0	4,5
Nord Est.....	6,2	79,3	14,5	100,0	8,3
Centro.....	11,8	74,3	13,9	100,0	2,1
Sud e Isole.....	7,2	79,2	13,6	100,0	6,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>7,8</b>	<b>78,9</b>	<b>13,2</b>	<b>100,0</b>	<b>5,4</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	11,7	71,6	16,6	100,0	4,9
Dicembre 2014.....	15,5	75,8	8,7	100,0	-6,8
Settembre 2014.....	20,8	71,9	7,2	100,0	-13,6
Giugno 2014.....	11,9	76,0	12,1	100,0	0,2
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	14,5	73,9	11,6	100,0	-2,9
Oltre un terzo.....	5,9	87,9	6,2	100,0	0,3
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	13,6	75,8	10,6	100,0	-3,0
Centro, Sud e Isole.....	10,0	80,6	9,4	100,0	-0,6
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>12,1</b>	<b>77,8</b>	<b>10,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-2,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	12,2	77,6	10,2	100,0	-2,0
Dicembre 2014.....	24,6	69,1	6,3	100,0	-18,3
Settembre 2014.....	25,4	69,7	4,8	100,0	-20,6
Giugno 2014.....	19,6	70,2	10,2	100,0	-9,4



## 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	Andamento del tasso di cambio	Andamento del prezzo del petrolio
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>								
<b>Classe dimensionale</b>								
50-199 addetti .....	0,7	...	...	0,3	0,2	-0,6	0,2	0,0
200-999 addetti .....	0,6	...	...	0,1	0,4	-0,6	0,3	0,2
Oltre 999 addetti .....	0,7	...	...	0,1	0,3	-0,6	0,2	0,1
<b>Settore di attività</b>								
Industria in senso stretto ....	0,7	...	...	0,3	0,2	-0,5	0,2	0,2
Servizi .....	0,6	...	...	0,3	0,3	-0,7	0,1	-0,1
<b>Area geografica</b>								
Nord Ovest .....	0,7	...	...	0,4	0,3	-0,7	0,3	0,0
Nord Est .....	0,6	...	...	0,1	0,2	-0,8	0,1	0,1
Centro .....	0,6	...	...	0,1	0,1	-0,5	0,1	0,0
Sud e Isole .....	0,8	...	...	0,4	0,2	-0,4	0,3	0,1
<b>Totale industria in s.s. e ser..</b>	<b>0,7</b>	<b>...</b>	<b>...</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<i>per memoria:</i>								
Marzo 2015 .....	0,6	...	...	0,3	0,2	-0,6	0,3	...
Dicembre 2014 .....	0,4	...	...	0,1	0,0	-1,0	...	...
Settembre 2014 .....	0,4	...	...	0,1	0,0	...	...	...
Giugno 2014 .....	0,6	...	...	0,2	0,0	...	...	...
<b>Imprese delle costruzioni</b>								
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>								
Da zero a un terzo .....	...	1,2	0,9	0,0	0,1	-0,9	-0,1	-0,2
Oltre un terzo .....	...	1,3	0,9	0,4	0,5	-0,7	0,0	0,0
<b>Area geografica</b>								
Nord .....	...	1,2	0,9	0,0	0,1	-1,0	-0,1	-0,2
Centro, Sud e Isole .....	...	1,2	1,0	0,2	0,4	-0,7	-0,1	0,0
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>...</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<i>per memoria:</i>								
Marzo 2015 .....	...	1,2	0,8	0,1	0,2	-0,9	0,2	...
Dicembre 2014 .....	...	1,0	0,6	-0,2	-0,2	-1,3	...	...
Settembre 2014 .....	...	1,1	0,7	-0,2	-0,1	...	...	...
Giugno 2014 .....	...	1,1	0,9	-0,1	0,0	...	...	...

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

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

*(valori percentuali)*

	Peggioreranno (a)	Resteranno invariate	Miglioreranno (b)	Totale	Saldo (b) – (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	13,1	26,7	60,2	100,0	47,1
200-999 addetti.....	6,9	21,4	71,6	100,0	64,7
Oltre 999 addetti.....	4,2	19,9	76,0	100,0	71,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	8,8	26,4	64,7	100,0	55,9
Servizi.....	15,1	24,7	60,2	100,0	45,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	9,6	24,5	65,9	100,0	56,3
Nord Est.....	12,1	28,0	59,9	100,0	47,8
Centro.....	14,9	25,7	59,4	100,0	44,5
Sud e Isole.....	13,5	24,0	62,5	100,0	49,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>11,8</b>	<b>25,6</b>	<b>62,5</b>	<b>100,0</b>	<b>50,7</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	10,9	23,0	66,1	100,0	55,2
Dicembre 2014.....	16,3	25,7	58,0	100,0	41,7
Settembre 2014.....	18,4	23,9	57,7	100,0	39,3
Giugno 2014.....	12,4	23,6	64,0	100,0	51,6
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	11,2	29,5	59,3	100,0	48,1
Oltre un terzo.....	8,2	31,6	60,2	100,0	52,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	10,5	28,6	60,9	100,0	50,4
Centro, Sud e Isole.....	10,3	32,1	57,7	100,0	47,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>10,4</b>	<b>30,1</b>	<b>59,5</b>	<b>100,0</b>	<b>49,1</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	11,1	17,8	71,1	100,0	60,0
Dicembre 2014.....	17,8	28,0	54,1	100,0	36,3
Settembre 2014.....	14,4	31,1	54,5	100,0	40,1
Giugno 2014.....	13,7	23,4	62,8	100,0	49,1

## 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.....	8,8	75,5	15,7	100,0	6,9
200-999 addetti.....	4,1	76,0	19,9	100,0	15,8
Oltre 999 addetti.....	2,1	76,0	21,9	100,0	19,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	6,4	79,7	13,9	100,0	7,5
Servizi.....	9,5	71,2	19,3	100,0	9,8
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	7,2	77,1	15,8	100,0	8,6
Nord Est.....	5,2	79,8	15,0	100,0	9,8
Centro.....	10,2	71	18,8	100,0	8,6
Sud e Isole.....	11,9	69,3	18,8	100,0	6,9
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>7,9</b>	<b>75,6</b>	<b>16,6</b>	<b>100,0</b>	<b>8,7</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	6,9	71,6	21,4	100,0	14,5
Dicembre 2014.....	21,9	71,3	6,9	100,0	-15,0
Settembre 2014.....	19,8	69,4	10,9	100,0	-8,9
Giugno 2014.....	11,0	76,1	12,9	100,0	1,9
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	14,9	71,6	13,6	100,0	-1,3
Oltre un terzo.....	6,0	75,1	18,9	100,0	12,9
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	10,4	66,9	22,6	100,0	12,2
Centro, Sud e Isole.....	15,1	80,0	4,9	100,0	-10,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>12,4</b>	<b>72,5</b>	<b>15,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2,6</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	9,4	73,9	16,7	100,0	7,3
Dicembre 2014.....	27,9	67,2	5,0	100,0	-22,9
Settembre 2014.....	24,7	68,4	6,9	100,0	-17,8
Giugno 2014.....	19,1	70,4	10,5	100,0	-8,6

**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.....	15,5	60,5	24,0	100,0	8,5
200-999 addetti.....	12,9	51,2	36,0	100,0	23,1
Oltre 999 addetti.....	17,1	54,0	29,0	100,0	11,9
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	14,6	60,8	24,6	100,0	10,0
Servizi.....	15,7	56,7	27,6	100,0	11,9
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	17,3	54,5	28,2	100,0	10,9
Nord Est.....	13,5	60,2	26,3	100,0	12,8
Centro.....	15,4	62,0	22,7	100,0	7,3
Sud e Isole.....	12,0	63,7	24,3	100,0	12,3
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>15,1</b>	<b>58,8</b>	<b>26,1</b>	<b>100,0</b>	<b>11,0</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	13,6	67,8	18,6	100,0	5,0
Oltre un terzo.....	14,4	74,6	11,0	100,0	-3,4
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	13,2	69,1	17,6	100,0	4,4
Centro, Sud e Isole.....	14,6	70,6	14,8	100,0	0,2
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>13,8</b>	<b>69,7</b>	<b>16,5</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>

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

*(valori percentuali)*

	Diminuirà (a)	Resterà invariata	Aumenterà (b)	Totale	Saldo (b) - (a)
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>					
<b>Classe dimensionale</b>					
50-199 addetti.....	19,0	49,8	31,2	100,0	12,2
200-999 addetti.....	15,7	45,2	39,2	100,0	23,5
Oltre 999 addetti.....	19,7	44,3	36,0	100,0	16,3
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	18,7	48,5	32,8	100,0	14,1
Servizi.....	18,3	49,3	32,4	100,0	14,1
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	17,0	48,8	34,2	100,0	17,2
Nord Est.....	18,3	48,6	33,1	100,0	14,8
Centro.....	20,6	46,4	33,0	100,0	12,4
Sud e Isole.....	20,1	52,6	27,2	100,0	7,1
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>18,5</b>	<b>48,9</b>	<b>32,6</b>	<b>100,0</b>	<b>14,1</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	22,2	56,0	21,8	100,0	-0,4
Oltre un terzo.....	22,1	58,8	19,1	100,0	-3,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,8	54,6	22,6	100,0	-0,2
Centro, Sud e Isole.....	21,3	59,8	18,9	100,0	-2,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>22,2</b>	<b>56,8</b>	<b>21,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,2</b>

## Impatto delle recenti misure di politica monetaria e relativi canali di trasmissione

	Impatto delle recenti misure di politica monetaria	Su quali dei seguenti fattori le misure di politica monetaria hanno avuto un impatto maggiore?					
		Tasso di cambio	Condizioni di finanziam.	Fiducia degli operatori	Altro	Non so	Totale
<b>Imprese dell'industria in senso stretto e dei servizi</b>							
<b>Classe dimensionale</b>							
50-199 addetti.....	0,3	18,0	37,0	41,9	0,0	3,1	100,0
200-999 addetti.....	0,5	25,1	34,5	37,3	1,3	1,8	100,0
Oltre 999 addetti.....	0,7	13,8	48,7	35,1	2,4	0,0	100,0
<b>Settore di attività</b>							
Industria in senso stretto.....	0,3	24,7	30,8	43,2	0,5	0,8	100,0
Servizi.....	0,3	13,9	43,1	38,1	0,2	4,7	100,0
<b>Area geografica</b>							
Nord Ovest.....	0,4	20,3	27,9	50,5	0,3	1,0	100,0
Nord Est.....	0,3	26,0	40,6	29,8	0,9	2,6	100,0
Centro.....	0,3	13,0	35,7	48,0	0,0	3,3	100,0
Sud e Isole.....	0,3	10,0	58,5	23,9	0,0	7,7	100,0
<b>Totale industria in s.s. e ser....</b>	<b>0,3</b>	<b>19,3</b>	<b>37,0</b>	<b>40,6</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>100,0</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>							
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>							
Da zero a un terzo.....	0,3	3,0	58,0	32,8	...	6,2	100,0
Oltre un terzo.....	0,3	20,4	42,2	28,3	...	9,1	100,0
<b>Area geografica</b>							
Nord.....	0,3	1,9	51,8	42,3	...	4,0	100,0
Centro, Sud e Isole.....	0,3	15	56,8	17,2	...	11,0	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>	<b>53,9</b>	<b>31,7</b>	<b>...</b>	<b>7,0</b>	<b>100,0</b>

(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.

## 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	24,3	41,6	8,1	100,0
200-999 addetti.....	30,1	34,0	30,0	5,9	100,0
Oltre 999 addetti.....	30,1	26,5	35,9	7,5	100,0
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	27,6	30,2	36,0	6,2	100,0
Servizi.....	26,0	21,4	43,3	9,3	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	25,0	32,8	36,5	5,7	100,0
Nord Est.....	28,0	24,8	38,2	9,0	100,0
Centro.....	28,5	17,4	49,3	4,7	100,0
Sud e Isole.....	27,3	19,8	38,6	14,3	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>26,8</b>	<b>26,0</b>	<b>39,5</b>	<b>7,7</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	29,7	23,9	37,6	8,7	100,0
Dicembre 2014.....	26,5	22,7	44,2	6,6	100,0
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.....	23,3	14,4	57,5	4,8	100,0
Oltre un terzo.....	20,8	4,4	64,3	10,4	100,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	22,8	11,1	60,2	5,9	100,0
Centro, Sud e Isole.....	22,3	12,4	58,3	7,0	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>22,6</b>	<b>11,7</b>	<b>59,4</b>	<b>6,4</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	24,2	15,8	54,7	5,3	100,0
Dicembre 2014.....	21,3	14,2	54,9	9,6	100,0
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.....	7,7	77,8	14,5	100,0	6,8
200-999 addetti.....	1,8	85,5	12,7	100,0	10,9
Oltre 999 addetti.....	2,7	76,8	20,5	100,0	17,8
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	5,2	80,8	14,0	100,0	8,8
Servizi.....	8,1	77,2	14,8	100,0	6,7
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	3,0	82,5	14,5	100,0	11,5
Nord Est.....	8,1	73,6	18,3	100,0	10,2
Centro.....	10,1	82,5	7,5	100,0	-2,6
Sud e Isole.....	9,0	75,9	15,2	100,0	6,2
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>6,6</b>	<b>79,0</b>	<b>14,4</b>	<b>100,0</b>	<b>7,8</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	7,6	80,1	12,3	100,0	4,7
Dicembre 2014.....	12,5	77,4	10,1	100,0	-2,4
Settembre 2014.....	12,0	79,1	8,9	100,0	-3,1
Giugno 2014.....	11,8	80,5	7,7	100,0	-4,1
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	14,3	71,2	14,5	100,0	0,2
Oltre un terzo.....	12,0	83,0	5,0	100,0	-7,0
<b>Area geografica</b>					
Nord.....	15,3	71,6	13,2	100,0	-2,1
Centro, Sud e Isole.....	11,4	78,6	10,0	100,0	-1,4
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>13,6</b>	<b>74,5</b>	<b>11,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,7</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	17,0	70,6	12,3	100,0	-4,7
Dicembre 2014.....	25,8	69,4	4,8	100,0	-21,0
Settembre 2014.....	24,2	70,9	4,9	100,0	-19,3
Giugno 2014.....	26,5	69,2	4,3	100,0	-22,2



## 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.....	17,7	61,7	20,6	100,0
200-999 addetti .....	6,7	64,8	28,5	100,0
Oltre 999 addetti .....	7,5	61,2	31,3	100,0
<b>Settore di attività</b>				
Industria in senso stretto.....	18,0	60,4	21,6	100,0
Servizi .....	13,2	64,0	22,8	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord Ovest .....	6,4	66,8	26,8	100,0
Nord Est.....	16,9	55,8	27,3	100,0
Centro .....	24,8	57,9	17,3	100,0
Sud e Isole.....	26,4	67,1	6,5	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi .....</b>	<b>15,6</b>	<b>62,2</b>	<b>22,2</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015 .....	15,5	62,8	21,6	100,0
Dicembre 2014.....	19,9	61,6	18,5	100,0
Settembre 2014 .....	19,1	63,5	17,4	100,0
Giugno 2014.....	17,8	62,5	19,7	100,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>				
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>				
Da zero a un terzo.....	32,6	59,7	7,7	100,0
Oltre un terzo.....	50,0	45,8	4,2	100,0
<b>Area geografica</b>				
Nord.....	35,2	53,6	11,1	100,0
Centro, Sud e Isole.....	40,4	58,9	0,7	100,0
<b>Totale costruzioni .....</b>	<b>37,4</b>	<b>55,8</b>	<b>6,8</b>	<b>100,0</b>
<i>per memoria:</i>				
Marzo 2015 .....	36,2	55,6	8,3	100,0
Dicembre 2014.....	41,5	53,8	4,8	100,0
Settembre 2014 .....	40,8	52,8	6,4	100,0
Giugno 2014.....	41,8	54,5	3,7	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.....	14,7	66,7	18,5	100,0	3,8
200-999 addetti.....	14,9	63,8	21,2	100,0	6,3
Oltre 999 addetti.....	18,4	58,6	23,0	100,0	4,6
<b>Settore di attività</b>					
Industria in senso stretto.....	13,4	69,0	17,6	100,0	4,2
Servizi.....	16,4	62,9	20,7	100,0	4,3
<b>Area geografica</b>					
Nord Ovest.....	9,4	68,8	21,8	100,0	12,4
Nord Est.....	18,3	65,6	16,1	100,0	-2,2
Centro.....	16,8	65,9	17,2	100,0	0,4
Sud e Isole.....	20,3	59,9	19,9	100,0	-0,4
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>14,9</b>	<b>66,0</b>	<b>19,1</b>	<b>100,0</b>	<b>4,2</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	14,4	67,4	18,2	100,0	3,8
Dicembre 2014.....	19,9	68,3	11,8	100,0	-8,1
Settembre 2014.....	20,4	67,9	11,8	100,0	-8,6
Giugno 2014.....	16,3	69,5	14,3	100,0	-2,0
<b>Imprese delle costruzioni</b>					
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>					
Da zero a un terzo.....	28,0	66,8	5,2	100,0	-22,8
Oltre un terzo.....	28,4	71,6	0,0	100,0	-28,4
<b>Area geografica</b>				100,0	
Nord.....	30,8	64,7	4,5	100,0	-26,3
Centro, Sud e Isole.....	24,5	72,8	2,7	100,0	-21,8
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>28,1</b>	<b>68,2</b>	<b>3,8</b>	<b>100,0</b>	<b>-24,3</b>
<i>per memoria:</i>					
Marzo 2015.....	26,4	61,3	12,3	100,0	-14,1
Dicembre 2014.....	28,5	63,4	8,2	100,0	-20,3
Settembre 2014.....	29,1	60,3	10,5	100,0	-18,6
Giugno 2014.....	27,1	64,1	8,7	100,0	-18,4

## 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.....	59,4	40,6	100,0	53,2	46,8	100,0
200-999 addetti.....	42,6	57,4	100,0	56,0	44,0	100,0
Oltre 999 addetti.....	39,6	60,4	100,0	51,8	48,2	100,0
<b>Settore di attività</b>						
Industria in senso stretto.....	56,3	43,7	100,0	54,0	46,0	100,0
Servizi.....	55,9	44,1	100,0	53,3	46,7	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord Ovest.....	50,9	49,1	100,0	53,6	46,4	100,0
Nord Est.....	60,9	39,1	100,0	56,8	43,2	100,0
Centro.....	62,0	38,0	100,0	56,0	44,0	100,0
Sud e Isole.....	53,4	46,6	100,0	44,9	55,1	100,0
<b>Quota esportazioni</b>						
Da zero a un terzo.....	57,0	43,0	100,0	56,4	43,6	100,0
Tra un terzo e due terzi.....	58,1	41,9	100,0	48,8	51,2	100,0
Oltre due terzi.....	50,0	50,0	100,0	50,0	50,0	100,0
<b>Totale industria in s.s. e servizi.....</b>	<b>56,1</b>	<b>43,9</b>	<b>100,0</b>	<b>53,6</b>	<b>46,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Imprese delle costruzioni</b>						
<b>Quota di fatturato realizzata nel comparto residenziale</b>						
Da zero a un terzo.....	62,3	37,7	100,0	53,0	47,0	100,0
Oltre un terzo.....	69,0	31,0	100,0	63,8	36,2	100,0
<b>Area geografica</b>						
Nord.....	64,1	35,9	100,0	64,3	35,7	100,0
Centro, Sud e Isole.....	64,3	35,7	100,0	44,6	55,4	100,0
<b>Totale costruzioni.....</b>	<b>64,2</b>	<b>35,8</b>	<b>100,0</b>	<b>56,0</b>	<b>44,0</b>	<b>100,0</b>



**Appendice C:**

**Il questionario**



INDAGINE IL SOLE 24 ORE – BANCA D'ITALIA  
SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA  
GIUGNO 2015

Impresa \_\_\_\_\_

AO. In quale settore opera prevalentemente la vostra impresa? |\_\_| [SETTON5](#)

**(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: |\_\_|\_\_|\_\_|\_\_| **ADD**

**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) **EXPORT4**

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

	...a dicembre 2015? <b>IT6</b>	...a giugno 2016? <b>IT12</b>	...a giugno 2017? <b>IT24</b>	...e in media tra giugno 2018 e giugno 2020? <b>IT48</b>
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso aprile il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari a -0,1 per cento in Italia e a 0,0 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: **SITGEN**  Migliore  Uguale  Peggior

**B3.** Ritenete che la probabilità di miglioramento futuro della situazione economica generale dell'Italia nei prossimi 3 mesi sia: **PROMIG**  
 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 **SITIMP5**

**C2. nei prossimi 3 anni:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori **SIMP36C5**

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 <b>SITM3M SITM3A</b>			Uguali <b>SITU3M SITU3A</b>			Peggiori <b>SITP3M SITP3A</b>			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 <b>DISIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C6.</b> Andamento dei VOSTRI PREZZI <b>PRISIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7.</b> DISPONIBILITÀ E COSTO DEL CREDITO <b>CRSIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7. Bis</b> INCERTEZZA IMPUTABILE A FATTORI ECONOMICI E POLITICI <b>POLIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7. Ter</b> ANDAMENTO DEL TASSO DI CAMBIO <b>TACAM</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7. Quater</b> ANDAMENTO DEL PREZZO DEL PETROLIO <b>PRPET</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __

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

**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 **LIQUID**

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

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

**(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 **DOMEST**

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



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

**C15** In sintesi, ritenete che la vostra impresa abbia superato nel corso della primavera la fase più difficile della congiuntura economica?  No  Sì [CONSUP](#)

**C16** Vi aspettate che nei prossimi mesi procederete verso un solido miglioramento dei vostri ritmi produttivi?  No  Sì [RITPRO](#)

**C17** Come valutate l'impatto delle recenti misure di politica monetaria (es. Programma di Acquisto dei titoli dell'Eurosistema) sulla vostra attività negli ultimi tre mesi? [MIPOL](#)  
 Negativo  Assente  Positivo Intensità (se negativo / positivo)  Modesta  Media  Elevata

**C17bis.** Se C17. "diverso da assente", su quali dei seguenti fattori tali misure hanno avuto un impatto maggiore? [MIPOL\\_FAT](#)  
 Tasso di cambio  Condizioni di finanziamento  Fiducia degli operatori (clienti, fornitori, ecc.)  Altro (specificare [MIPOL\\_FAT\\_AL](#))  Non so

**C18** 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 [ATTNORM](#)

**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? |\_\_| |\_\_|\_|,|\_\_|\_% [DPRE](#)

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

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 <a href="#">DPR</a>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D4.</b> PREZZI DELLE MATERIE PRIME <a href="#">MPPR</a>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D5.</b> COSTO DEL LAVORO <a href="#">CLPR</a>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D6.</b> POLITICHE DI PREZZO dei vostri principali concorrenti <a href="#">PRPR</a>	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: <a href="#">OCCTOT</a>	1 __	2 __	3 __

**SEZIONE F – Investimenti**

**F1.** 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 [INVPRE](#)

**F2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel secondo semestre del 2015 rispetto a quella effettuata nel primo semestre del 2015?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa [INVSEM](#)

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

## IMPRESSE 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: |\_\_|\_|\_|\_|\_|\_| **ADD**

**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) **EXPORT4**

**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) **COMPRES4**

### SEZIONE B – SITUAZIONE ECONOMICA GENERALE DEL PAESE

	...a dicembre 2015? <b>IT6</b>	...a giugno 2016? <b>IT12</b>	...a giugno 2017? <b>IT24</b>	...e in media tra giugno 2018 e giugno 2020? <b>IT48</b>
<b>B1a. (circa 2/3 del campione)</b> Lo scorso aprile il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari a -0,1 per cento in Italia e a 0,0 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: **SITGEN**  Migliore  Uguale  Peggior

**B3.** Ritenete che la probabilità di miglioramento futuro della situazione economica generale dell'Italia nei prossimi 3 mesi sia: **PROMIG**  
 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 **SITIMP5**  
**C2. nei prossimi 3 anni:**  Molto migliori  Migliori  Uguali  Peggiori  Molto peggiori **SIMP36CS**

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 <b>SITM3M SITM3A</b>			Uguali <b>SITU3M SITU3A</b>			Peggiori <b>SITP3M SITP3A</b>			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 <b>CNSIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C5b.</b> Andamento dei cantieri già avviati <b>CASIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C6.</b> Andamento dei PREZZI DI vendita <b>PRSIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7.</b> DISPONIBILITA' e COSTO DEL CREDITO <b>CRSIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7.Bis</b> INCERTEZZA IMPUTABILE A FATTORI ECONOMICI E POLITICI <b>POLIT</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7. Ter</b> ANDAMENTO DEL TASSO DI CAMBIO <b>TACAM</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>C7. Quater</b> ANDAMENTO DEL PREZZO DEL PETROLIO <b>PRPET</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __

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

**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 **LIQUID**

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

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

**(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 **DOMRES**

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

Aumenterà  Non varierà  Diminuirà **PRERES**

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

**C15** In sintesi, ritenete che la vostra impresa abbia superato nel corso della primavera la fase più difficile della congiuntura economica?  No  Sì **CONSUP**

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

**C17** Come valutate l'impatto delle recenti misure di politica monetaria (es. Programma di Acquisto dei titoli dell'Eurosistema) sulla vostra attività negli ultimi tre mesi? **MIPOL**

Negativo  Assente  Positivo Intensità (se negativo / positivo)  Modesta  Media  Elevata

**C17bis.** Se C17. "diverso da assente", su quali dei seguenti fattori tali misure hanno avuto un impatto maggiore? **MIPOL\_FAT**

Tasso di cambio  Condizioni di finanziamento  Fiducia degli operatori (clienti, fornitori, ecc.)  Altro (Specificare **MIPOL\_FAT\_AL**)  Non so

**C18** 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 **ATTNORM**

#### 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? |\_\_| |\_\_|\_|\_|\_|\_|\_|%  
**DPRE**

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

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 <b>nei prossimi 12 mesi</b>	Effetto sui prezzi praticati dall'impresa			Intensità (se ribasso/rialzo)		
	Al ribasso	Neutrale	Al rialzo	Modesta	Media	Elevata
<b>D3.</b> DOMANDA COMPLESSIVA <b>DPR</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D4.</b> PREZZI DELLE MATERIE PRIME <b>MPPR</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D5.</b> COSTO DEL LAVORO <b>CLPR</b>	1 __	2 __	3 __	1 __	2 __	3 __
<b>D6.</b> POLITICHE DI PREZZO dei vostri principali concorrenti <b>PRPR</b>	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: <b>occtot</b>	1 __	2 __	3 __

#### SEZIONE F – Investimenti

**F1.** 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 **INVPRE**

**F2.** E come vi aspettate che sia la vostra spesa nel secondo semestre del 2015 rispetto a quella effettuata nel primo semestre del 2015?  Molto più alta  Un po' più alta  Praticamente uguale  Un po' più bassa  Molto più bassa **INVSEM**

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

Grazie per la partecipazione



## AVVERTENZE

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

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Moneta e banche** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

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

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

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

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

**Debito delle Amministrazioni locali** (semestrale)

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

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (periodicità variabile)

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

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

*Stampa su carta riciclata*

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

---

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