

INDAGINE SULLE ASPETTATIVE DI INFLAZIONE E CRESCITA
BANCA D'ITALIA

Settembre 2025

Impresa _____

A0. 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

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

A1. Numero di Addetti: [ADD](#)

(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

☐ 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

C7. Ritenete che **rispetto a 3 mesi fa** le condizioni per investire siano: ☐ Migliori ☐ Uguali ☐ Peggiori [SITINV](#)

☐ Non rilevante perché l'impresa non acquista dall'estero ☐ Non rilevante perché l'impresa acquista dall'estero con contratti espressi in euro ☐ Riduzione moderata dei costi di acquisto dall'estero ☐ Riduzione consistente dei costi di acquisto dall'estero ☐ Nessun impatto ☐ Aumento dei costi di acquisto dall'estero

G4. Quale ritenete sarà nel **secondo semestre del 2025** l'effetto **complessivo** del cambio dell'euro sull'**attività** della Vostra impresa?

APPEUR4

☐ Molto negativo ☐ Negativo ☐ Nullo ☐ Positivo ☐ Molto positivo

G5. Sempre nel **secondo semestre del 2025 rispetto al primo** quale ritenete sarà l'effetto **complessivo** sulla **domanda** per i vostri prodotti o servizi riconducibile direttamente o indirettamente all'introduzione dei dazi del 15 per cento su molti beni dell'Unione europea da parte degli Stati Uniti? **DAZUS15**

☐ Una diminuzione moderata degli ordini ☐ Una forte diminuzione degli ordini ☐ Nessun effetto o effetti trascurabili ☐ Un moderato incremento degli ordini ☐ Un forte incremento degli ordini

SEZIONE H – Inflazione nell'area dell'euro

	...a marzo 2026? EU6	...a settembre 2026? EU12	...a settembre 2027? EU24	...e in media tra settembre 2028 e settembre 2030? EU48
H1aa. (1/3 di chi ha ricevuto la B1a, quindi 1/5 del totale) Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo sui dodici mesi è risultato pari al 2,0 per cento nell'area dell'euro. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro...				
H1ab. (1/3 di chi ha ricevuto la B1a, quindi 1/5 del totale) Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo sui dodici mesi è risultato pari al 2,0 per cento nell'area dell'euro. Sulla base delle ultime previsioni pubblicate dalla Banca Centrale Europea (BCE) il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro sarà pari al 1,6% nel complesso del 2026 e al 2,0% nel complesso del 2027. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro...				
H1ac. (1/3 di chi ha ricevuto la B1a, quindi 1/5 del totale) Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo sui dodici mesi è risultato pari al 2,0 per cento nell'area dell'euro. Sulla base delle ultime previsioni pubblicate dalla Banca Centrale Europea (BCE) il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro sarà pari al 1,6% nel complesso del 2026 e al 2,0% nel complesso del 2027. Secondo la BCE, rispetto a queste previsioni ci sono sia dei rischi al rialzo sia dei rischi al ribasso. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro...				
H1b. (a chi ha ricevuto la B1b) Quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro ...				
H1c. (a chi ha ricevuto la B1c) Sulla base delle più recenti previsioni dei principali analisti economici privati, il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro nei prossimi 12 mesi sarà pari all'1,9%. Secondo la Vostra opinione, quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro.				

IMPRESE DELLE COSTRUZIONI

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 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**

A4. Attività economica Istat - Ateco2007 (prime 5 cifre): **ATECO**

SEZIONE B – Situazione economica generale del Paese

	...a marzo 2026? IT6	...a settembre 2026? IT12	...a settembre 2027? IT24	...e in media tra settembre 2028 e settembre 2030? IT48
B1a. (circa 2/3 del campione) Lo scorso luglio il tasso di inflazione al consumo, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO, è risultato pari all'1,7 per cento in Italia e al 2,0 per cento nell'area dell'euro. Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in Italia ...				
B1b. (circa 1/3 del campione) Quale sarà il tasso di inflazione al consumo in ITALIA, misurato dalla variazione su 12 mesi dell'INDICE ARMONIZZATO DEI PREZZI AL CONSUMO ...				
B2. Secondo la Vostra opinione, quale sarà il tasso di inflazione al consumo nell'area dell'euro...	EU6	EU12	EU24	EU48

B3. Ritenete che la situazione economica generale dell'Italia **rispetto a 3 mesi** fa sia: **SITGEN** ☐ Migliore ☐ Uguale ☐ Peggior

B4. 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. Quanto ritenete probabile che le condizioni economiche in cui opera la vostra impresa saranno:

	Migliori SITM3M SITM3A			Uguali SITU3M SITU3A			Peggiori SITP3M SITP3A			Totale		
C3. Nei prossimi 3 mesi												
C4. Nei prossimi 3 anni												

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
C5.1. Andamento dei nuovi cantieri CNSIT	1	2	3	1	2	3
C5.2. Andamento dei cantieri già avviati CASIT	1	2	3	1	2	3
C5.3. Andamento dei prezzi di vendita PRSIT	1	2	3	1	2	3
C5.4. Disponibilità e costo del credito CRSIT	1	2	3	1	2	3
C5.5. Incertezza imputabile a fattori economici e politici POLIT	1	2	3	1	2	3
C5.6. Andamento del tasso di cambio TACAM	1	2	3	1	2	3
C5.7. Andamento del prezzo del petrolio PRPET	1	2	3	1	2	3
C5.8. Politiche sugli scambi e gli investimenti internazionali POSCA	1	2	3	1	2	3

C6. Al netto dei fattori stagionali, quale sarà la variazione della vostra produzione nel trimestre in corso rispetto al trimestre precedente? ☐ Inferiore a -15% ☐ Tra -15% e -10% ☐ Tra -10% e -5% ☐ Tra -5% e -2% ☐ Tra -2% e +2% ☐ Tra +2% e +5% ☐ Tra +5% e +10% ☐ Tra +10% e +15% ☐ Superiore al +15% **CORVARIZ**

C7. Ritenete che **rispetto a 3 mesi** fa le condizioni per investire siano: ☐ Migliori ☐ Uguali ☐ Peggiori **SITINV**

Grazie per la partecipazione