

ed Energetico è stato necessario ricorrere a lag pari o successivi a 10 anni per catturare la memoria a lungo termine dei processi stocastici sottostanti; nel caso del MOL/AN sono stati stimati 17 modelli aggiuntivi, con lag integrativi in gran parte a breve termine e solo in tre casi, Elettrodomestici, Gomma ed Energetico, con lag uguali a dieci anni o successivi; nel caso del RC/AN i modelli aggiuntivi sono stati 18 con ben 6 settori con lag uguali a 10 o più anni (Cartario, Mezzi di Trasporto, Elettrodomestici, Stampa, Energetico e Servizi Pubblici); nel caso di RR/AN sono stati stimati 15 modelli aggiuntivi con 5 settori con lag integrativi oltre i 10 anni (Alimentare, Cartario, Elettrodomestici, Vetro ed Energetico); nel caso del ROE i modelli aggiuntivi sono stati 13 con solo 4 settori con lag integrativi oltre i 10 anni (Cartario, Meccanico, Vetro ed Energetico); nel caso del ROA i modelli aggiuntivi sono stati 11 con solo 3 settori con lag integrativi oltre i 10 anni (Cartario, Chimico e Distribuzione al Dettaglio); infine nel caso di CF/AN i modelli aggiuntivi sono stati 13 con solo due settori, Cartario e Vetro, con lag integrativi oltre il decennio;

- m) In tutti i settori si è reso opportuno calcolare modelli aggiuntivi: solo uno nei settori Gomma e Tessile, due nei Servizi Pubblici e ben sei nei settori Alimentare, Chimico, Mezzi di Trasporto, Prodotti per Edilizia, Metallurgico, Vetro, Distribuzione di Dettaglio e Trasporti; dei 97 modelli aggiuntivi, cinque hanno un solo lag temporale, ma ovviamente diverso da 1 anno, 65 hanno due lag, la maggior parte dei quali completa il lag di un anno con un ulteriore lag a breve termine, 23 hanno tre lag e solo 4 hanno quattro lag, nessuno con lag superiore a quattro; questi dati chiariscono che pur essendo efficace la stima dei modelli AR(1) come base per le analisi di persistenza, essa cattura solo in parte la memoria dei processi stocastici sottostanti alle variabili di redditività considerate in questa sede; tale limitazione è di particolare importanza quando si rende necessario includere lag a lungo termine per tenere conto correttamente delle autocorrelazioni parziali delle variabili originali;
- n) Nella maggior parte dei modelli aggiuntivi, ma non in tutti, i residui sono stazionari e *white noise*;
- o) Tutte le serie basate sulle differenze prime, stimate con ARIMA(0,1,0), sono stazionarie ed in buona parte con comportamenti *white noise*;