

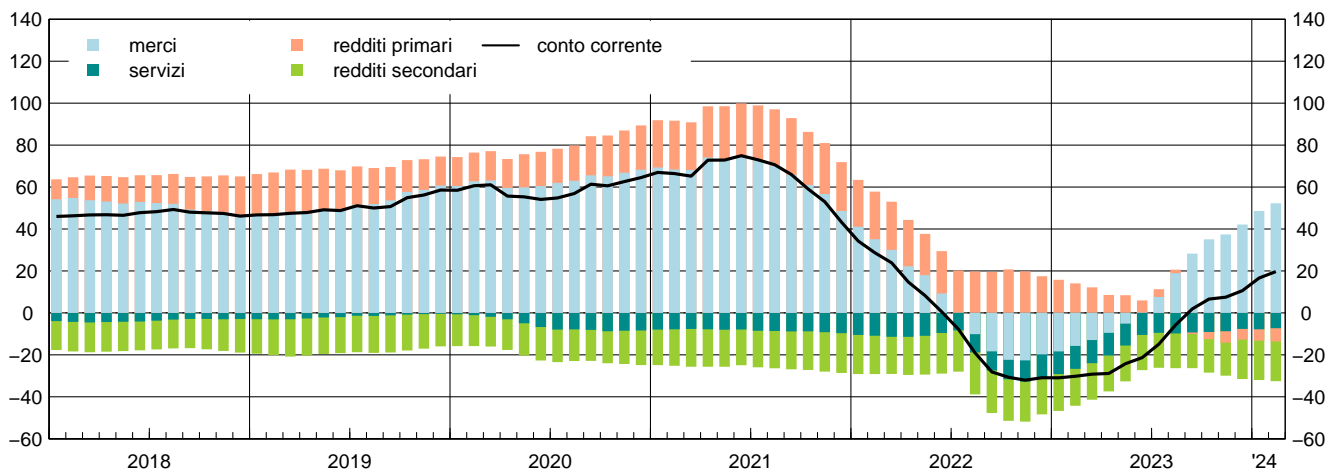
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

18 aprile 2024

Per informazioni: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)  
[www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

**Conto corrente: saldi cumulati sui 12 mesi**  
(miliardi di euro)

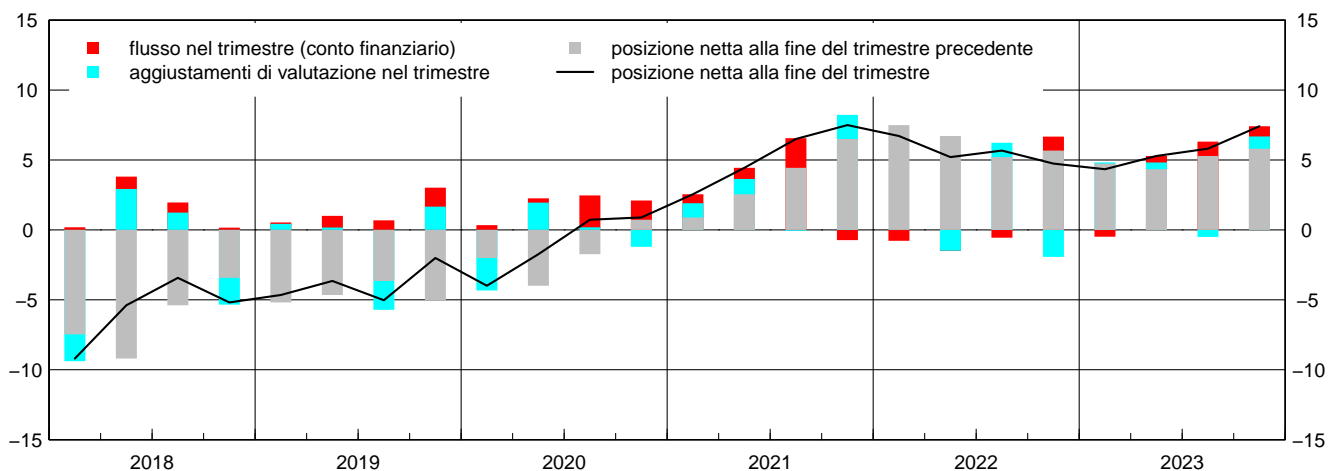
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in febbraio 2024 il conto corrente ha registrato un surplus pari a 19,7 miliardi di euro (0,9 per cento del PIL); nei dodici mesi precedenti era stato pari a -30,2 miliardi. Il forte miglioramento del saldo delle merci (52,3 miliardi, da -15,8), a cui si è unito il modesto miglioramento di quello dei servizi (-7,3 miliardi, da -10,9), ha più che compensato il passaggio in deficit del saldo dei redditi primari (-6,3 miliardi, da 14,1) e il lieve peggioramento del deficit dei redditi secondari (-18,9 miliardi, da -17,6).

**Posizione patrimoniale netta sull'estero**  
(dati trimestrali; in percentuale del PIL)

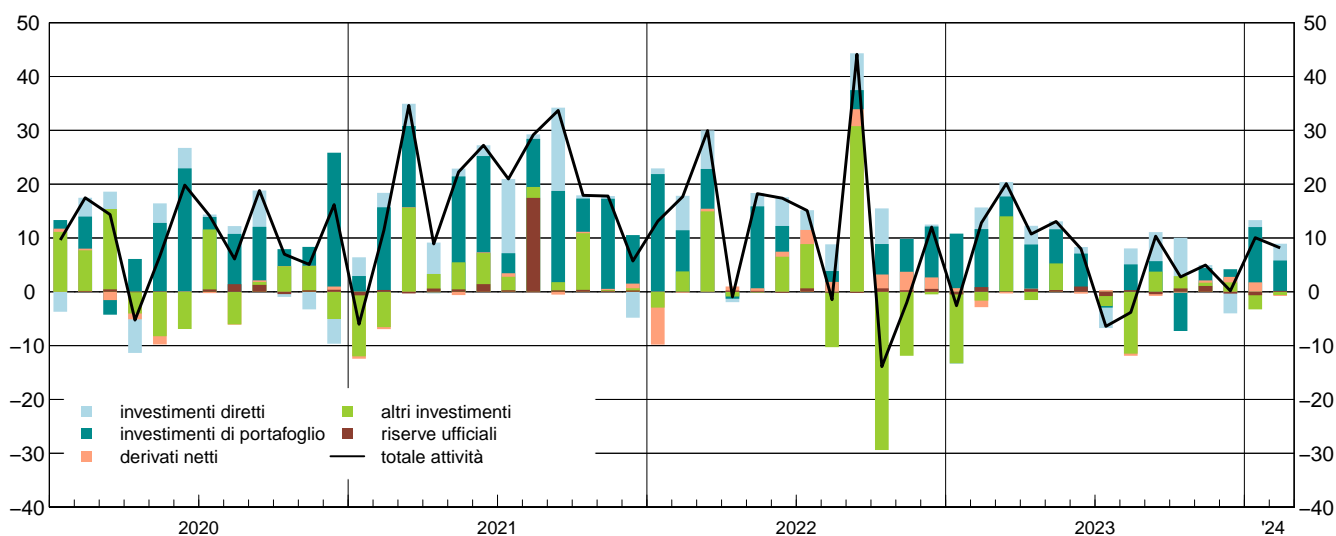
Figura 2



Alla fine di dicembre 2023 la posizione netta sull'estero dell'Italia era creditoria per 154,6 miliardi, pari al 7,4 per cento del PIL. Il miglioramento (di 34,8 miliardi) rispetto alla fine di settembre 2023 è dovuto sia all'avanzo di conto corrente e conto capitale sia al saldo positivo degli aggiustamenti di valutazione, in particolare quelli di prezzo.

**Attività del conto finanziario**  
(flussi mensili; miliardi di euro)

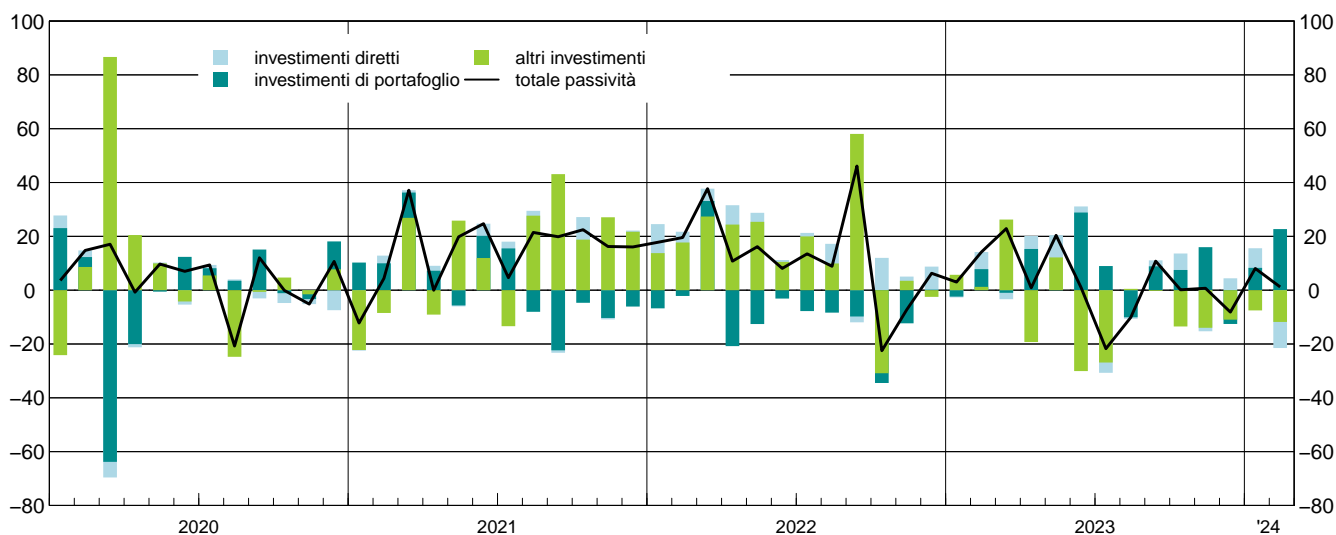
**Figura 3**



In febbraio 2024 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono aumentate di 8,2 miliardi. Gli investimenti di portafoglio sono ammontati a 5,6 miliardi, interamente dovuti ad acquisti di titoli di debito a medio-lungo termine. Gli investimenti diretti all'estero hanno registrato un incremento di 3,1 miliardi, in larga parte dovuto alla componente delle azioni e degli utili reinvestiti.

**Passività del conto finanziario**  
(flussi mensili; miliardi di euro)

**Figura 4**



In febbraio 2024 le passività sull'estero sono aumentate di 1,2 miliardi. Il significativo incremento delle passività in titoli di portafoglio (22,7 miliardi, costituito quasi per intero da acquisti esteri di titoli pubblici italiani) è stato in larga parte compensato dalla riduzione delle passività per altri investimenti (-11,8 miliardi, a cui ha contribuito il marcato miglioramento della posizione debitoria su TARGET) e dalla riduzione degli investimenti diretti esteri in Italia (di -9,7 miliardi, interamente dovuta a prestiti infrasocietari).

## Avvertenze

- I. Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. Segni convenzionali:
  - il fenomeno non esiste;
  - .... il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. 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.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

## Indice

### Avvertenze

Tabella A	- Bilancia dei pagamenti	<a href="#">Accesso ai dati in BDS</a>
Tavola 1a	- Bilancia dei pagamenti: saldi	<a href="#">TBP60230</a>
Tavola 1b	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti	<a href="#">TBP60050</a>
Tavola 2a	- Conto corrente: saldi	<a href="#">TBP60300</a>
Tavola 2b	- Conto corrente: crediti	<a href="#">TBP60310</a>
Tavola 2c	- Conto corrente: debiti	<a href="#">TBP60320</a>
Tavola 3	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi	<a href="#">TBP60400</a>
Tavola 4	- Conto finanziario	<a href="#">TBP60085</a>
Tavola 5	- Investimenti di portafoglio (*)	<a href="#">TBP60160</a> <a href="#">TBP60170</a>
Tavola 6	- Variazione delle riserve ufficiali	<a href="#">TBP60100</a>
Tavola 7	- Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti	<a href="#">TBP60200</a>
Tavola 8a	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)	<a href="#">TIIP0200</a>
Tavola 8b	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)	<a href="#">TIIP0300</a>
Tavola 8c	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)	<a href="#">TIIP0400</a>
Tavola 9	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)	<a href="#">TED60500</a>
Tavola 10	- Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione di manufatti	<a href="#">TICOM250</a>

### Note alle tavole

#### Tavole consultabili esclusivamente nella BDS

Conto corrente destagionalizzato	<a href="#">TBP60090</a>
Servizi: saldi	<a href="#">TBP60125</a>
Servizi: crediti	<a href="#">TBP60124</a>
Servizi: debiti	<a href="#">TBP60123</a>
Trasporti: saldi	<a href="#">TBP60600</a>
Trasporti: crediti	<a href="#">TBP60610</a>
Trasporti: debiti	<a href="#">TBP60620</a>
Redditi primari: saldi	<a href="#">TBP60250</a>
Redditi primari: crediti	<a href="#">TBP60240</a>
Redditi primari: debiti	<a href="#">TBP60260</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: saldi	<a href="#">TBP60060</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: crediti	<a href="#">TBP60070</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: debiti	<a href="#">TBP60080</a>
Derivati (netto)	<a href="#">TBP60280</a>
Altri investimenti: attività	<a href="#">TBP60180</a>
Altri investimenti: passività	<a href="#">TBP60270</a>
Posizione patrimoniale sull'estero: rapporti al PIL	<a href="#">TIIP0500</a>
Posizione patrimoniale sull'estero: riserve ufficiali	<a href="#">TRUF0450</a>
Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere	<a href="#">TBEXR230</a>

Una breve descrizione della metodologia, delle principali fonti statistiche e delle recenti revisioni metodologiche relative alle serie comprese in questo fascicolo è disponibile nella [Nota metodologica](#) (versione del 19 novembre 2019).

Per una descrizione più dettagliata della metodologia e delle principali fonti statistiche utilizzate per la produzione delle statistiche sulla bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia, si consulti il [Manuale della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia](#).

(\*) Tavole per le quali nella BDS è presente un maggior dettaglio.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Febbraio 2023			Febbraio 2024		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>67.339</b>	<b>68.110</b>	<b>-772</b>	<b>(70.800)</b>	<b>(68.494)</b>	<b>(2.306)</b>
Merci .....	49.333	47.232	2.101	(50.126)	(44.379)	(5.747)
Servizi .....	8.352	10.276	-1.924	(9.611)	(11.019)	(-1.408)
Redditi primari.....	8.275	7.254	1.021	(9.422)	(9.299)	(123)
Redditi secondari.....	1.380	3.349	-1.969	(1.641)	(3.797)	(-2.155)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>442</b>	<b>505</b>	<b>-62</b>	<b>(1.792)</b>	<b>(605)</b>	<b>(1.187)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>12.816</b>	<b>14.181</b>	<b>-1.365</b>	<b>(8.158)</b>	<b>(1.204)</b>	<b>(6.954)</b>
Investimenti diretti.....	4.017	6.368	-2.351	(3.116)	(-9.693)	(12.809)
Investimenti di portafoglio.....	10.776	6.576	4.200	(5.636)	(22.699)	(-17.064)
Derivati (**) .....	-1.218	-	-1.218	(-173)	-	(-173)
Altri investimenti.....	-1.635	1.236	-2.871	(-598)	(-11.803)	(11.205)
Riserve ufficiali.....	875	-	875	(178)	-	(178)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-530</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.461)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2023			Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2024		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>852.249</b>	<b>882.466</b>	<b>-30.216</b>	<b>(879.488)</b>	<b>(859.789)</b>	<b>(19.699)</b>
Merci .....	604.039	619.791	-15.751	(597.796)	(545.540)	(52.256)
Servizi .....	124.500	135.434	-10.933	(138.800)	(146.105)	(-7.306)
Redditi primari.....	100.808	86.735	14.074	(119.111)	(125.427)	(-6.315)
Redditi secondari.....	22.901	40.507	-17.605	(23.781)	(42.717)	(-18.936)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>17.768</b>	<b>7.303</b>	<b>10.465</b>	<b>(26.755)</b>	<b>(8.589)</b>	<b>(18.165)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>128.722</b>	<b>134.939</b>	<b>-6.218</b>	<b>(78.092)</b>	<b>(26.081)</b>	<b>(52.011)</b>
Investimenti diretti.....	40.738	50.419	-9.681	(21.857)	(17.710)	(4.148)
Investimenti di portafoglio.....	74.593	-68.160	142.753	(43.314)	(103.715)	(-60.402)
Derivati (**) .....	17.875	-	17.875	(1.891)	-	(1.891)
Altri investimenti.....	-6.823	152.680	-159.504	(9.141)	(-95.345)	(104.485)
Riserve ufficiali.....	2.339	-	2.339	(1.889)	-	(1.889)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.147)</b>

(\*) Le attività si riferiscono ai capitali italiani, le passività ai capitali esteri.

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.  
Note sui dati: dati aggiornati al 17 aprile 2024.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 1a**

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60230](#)

### Bilancia dei pagamenti: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale	Conto finanziario		Errori e omissioni
					di cui: riserve ufficiali	
2021 .....	43.258	2.273	45.530	49.212	20.681	3.681
2022 .....	-30.919	9.761	-21.158	-5.817	1.972	15.341
2023 .....	10.597	15.957	26.555	36.101	2.741	9.546
2021 - IV trim.....	2.575	74	2.650	-13.320	805	-15.970
2022 - I trim.....	-10.194	903	-9.291	-14.325	-15	-5.034
II " .....	-8.267	2.032	-6.235	-335	236	5.901
III " .....	-12.263	2.263	-10.000	-10.749	270	-749
IV " .....	-195	4.563	4.368	19.591	1.480	15.223
2023 - I trim.....	-8.483	2.750	-5.733	-9.756	494	-4.023
II " .....	-390	1.815	1.425	9.481	1.804	8.056
III " .....	10.970	3.551	14.521	21.153	-930	6.632
IV " .....	8.500	7.842	16.342	15.222	1.372	-1.119
2022 - feb.....	-1.507	-443	-1.950	-1.892	53	58
mar.....	-1.568	1.724	157	-7.763	-38	-7.920
apr.....	-3.262	-126	-3.387	-11.711	230	-8.324
mag.....	-3.477	-128	-3.605	2.068	175	5.673
giu.....	-1.528	2.285	757	9.309	-169	8.551
lug.....	241	367	608	1.584	642	976
ago.....	-7.043	270	-6.773	-10.335	-178	-3.562
set.....	-5.460	1.625	-3.835	-1.998	-195	1.837
ott.....	-450	-330	-781	8.590	642	9.371
nov.....	-255	-354	-609	5.252	294	5.861
dic.....	510	5.248	5.758	5.749	544	-8
2023 - gen.....	-7.152	-54	-7.206	-5.597	-484	1.609
feb.....	-772	-62	-834	-1.365	875	-530
mar.....	-559	2.866	2.308	-2.794	104	-5.101
apr.....	-2.945	-407	-3.352	9.846	495	13.198
mag.....	1.187	-435	753	-7.305	327	-8.058
giu.....	1.368	2.657	4.025	6.940	982	2.916
lug.....	6.687	161	6.848	15.318	-789	8.470
ago.....	2.091	144	2.235	6.286	301	4.052
set.....	2.193	3.246	5.439	-451	-441	-5.889
ott.....	4.241	600	4.841	2.630	627	-2.211
nov.....	630	471	1.102	4.253	1.082	3.151
dic.....	3.629	6.770	10.399	8.339	-337	-2.060
2024 - gen.....	(-1.128)	(904)	(-224)	(1.994)	(-639)	(2.219)
feb.....	(2.306)	(1.187)	(3.493)	(6.954)	(178)	(3.461)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 1b**

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60050](#)

### Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti		
	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale
2021 .....	686.649	11.507	698.156	643.391	9.235	652.626
2022 .....	838.212	17.549	855.761	869.131	7.788	876.919
2023 .....	873.961	24.343	898.304	863.364	8.386	871.749
2021 - IV trim.....	188.172	2.727	190.899	185.597	2.653	188.250
2022 - I trim.....	187.921	3.297	191.217	198.115	2.394	200.508
II " .....	215.066	3.219	218.285	223.333	1.187	224.520
III " .....	213.712	3.359	217.071	225.975	1.096	227.071
IV " .....	221.513	7.674	229.187	221.709	3.110	224.819
2023 - I trim.....	206.545	4.265	210.810	215.028	1.515	216.543
II " .....	224.301	4.184	228.485	224.691	2.369	227.060
III " .....	217.262	5.266	222.528	206.292	1.715	208.007
IV " .....	225.853	10.628	236.481	217.353	2.786	220.139
2022 - feb.....	61.187	329	61.516	62.694	772	63.467
mar.....	71.388	2.666	74.054	72.955	942	73.897
apr.....	66.791	246	67.037	70.053	371	70.424
mag.....	74.275	265	74.540	77.752	393	78.145
giu.....	74.000	2.709	76.709	75.528	423	75.951
lug.....	78.523	742	79.265	78.282	375	78.657
ago.....	61.455	598	62.054	68.498	328	68.826
set.....	73.734	2.019	75.753	79.194	393	79.588
ott.....	74.480	663	75.143	74.930	993	75.923
nov.....	75.088	642	75.731	75.343	997	76.340
dic.....	71.946	6.368	78.314	71.436	1.120	72.556
2023 - gen.....	63.231	408	63.639	70.383	462	70.846
feb.....	67.339	442	67.781	68.110	505	68.615
mar.....	75.975	3.415	79.390	76.534	548	77.082
apr.....	67.334	328	67.663	70.280	735	71.015
mag.....	79.075	357	79.432	77.888	792	78.680
giu.....	77.892	3.499	81.390	76.524	842	77.366
lug.....	78.062	745	78.807	71.375	584	71.960
ago.....	65.476	657	66.133	63.386	513	63.898
set.....	73.723	3.864	77.587	71.530	618	72.149
ott.....	79.213	1.578	80.790	74.972	977	75.950
nov.....	76.032	1.422	77.454	75.402	951	76.352
dic.....	70.608	7.629	78.236	66.979	858	67.837
2024 - gen.....	(65.297)	(1.470)	(66.767)	(66.425)	(566)	(66.991)
feb.....	(70.800)	(1.792)	(72.592)	(68.494)	(605)	(69.099)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2a**

Accesso ai dati:

[TBP60300](#)
**Conto corrente: saldi**

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2021 .....	48.586	-9.661	-12.232	8.621	23.312	-18.978
2022 .....	-19.770	-11.143	-17.413	18.225	17.470	-17.476
2023 .....	42.133	-7.646	-14.947	20.175	-5.067	-18.823
2021 - IV trim.....	4.420	-3.565	-4.013	2.210	5.744	-4.024
2022 - I trim.....	-5.540	-5.875	-4.011	921	7.015	-5.793
II " .....	-1.962	-1.719	-4.875	6.109	213	-4.800
III " .....	-15.264	2.030	-4.723	9.009	6.595	-5.625
IV " .....	2.995	-5.579	-3.804	2.187	3.647	-1.259
2023 - I trim.....	1.289	-5.774	-3.650	765	1.726	-5.723
II " .....	11.138	-1.184	-3.824	6.643	-6.172	-4.173
III " .....	12.823	3.211	-3.741	9.786	54	-5.119
IV " .....	16.882	-3.899	-3.732	2.980	-675	-3.808
2022 - feb.....	-514	-1.799	-1.247	386	2.732	-1.926
mar.....	501	-2.307	-1.421	494	2.712	-2.474
apr.....	-1.896	-1.258	-1.565	1.093	1.468	-1.576
mag.....	1.083	-987	-1.725	1.990	-2.303	-1.270
giu.....	-1.149	527	-1.586	3.025	1.048	-1.954
lug.....	-780	1.137	-1.640	3.483	1.681	-1.797
ago.....	-8.298	801	-1.520	2.994	2.400	-1.946
set.....	-6.185	93	-1.563	2.531	2.514	-1.882
ott.....	-946	-1.083	-1.243	1.930	2.661	-1.082
nov.....	2.389	-2.450	-1.361	230	728	-922
dic.....	1.552	-2.046	-1.200	27	258	746
2023 - gen.....	-4.124	-1.435	-1.103	121	-115	-1.478
feb.....	2.101	-1.924	-1.175	231	1.021	-1.969
mar.....	3.311	-2.415	-1.372	413	820	-2.275
apr.....	1.523	-1.032	-1.359	1.426	-2.165	-1.271
mag.....	5.481	-614	-1.276	2.292	-2.419	-1.261
giu.....	4.135	462	-1.189	2.925	-1.588	-1.641
lug.....	6.674	2.138	-1.231	4.319	-439	-1.687
ago.....	3.026	505	-1.330	2.661	388	-1.828
set.....	3.124	568	-1.179	2.805	105	-1.604
ott.....	5.877	-861	-1.400	2.074	21	-796
nov.....	4.735	-2.091	-1.278	254	-1.327	-686
dic.....	6.271	-947	-1.054	652	631	-2.326
2024 - gen.....	(2.354)	(-1.611)	(-1.130)	(276)	(-466)	(-1.406)
feb.....	(5.747)	(-1.408)	(-1.151)	(392)	(123)	(-2.155)



**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2b**

Accesso ai dati:

[TBP60310](#)
**Conto corrente: crediti**

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari	
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			
2021 .....	497.221	87.891	10.413	21.266	80.643	20.893
2022 .....	594.490	121.736	14.524	44.254	99.249	22.737
2023 .....	597.068	136.783	15.714	51.591	116.723	23.386
2021 - IV trim.....	134.054	25.184	2.733	5.787	21.279	7.655
2022 - I trim.....	138.538	22.327	3.073	5.027	22.833	4.224
II " .....	153.985	30.781	3.769	12.102	24.820	5.480
III " .....	145.429	38.046	4.033	18.650	25.550	4.687
IV " .....	156.538	30.583	3.650	8.475	26.046	8.347
2023 - I trim.....	149.838	26.426	3.610	6.776	25.606	4.675
II " .....	153.385	34.771	4.114	14.225	29.802	6.343
III " .....	141.423	41.350	4.295	20.471	29.586	4.903
IV " .....	152.423	34.236	3.695	10.119	31.730	7.464
2022 - feb.....	45.250	7.128	989	1.545	7.501	1.308
mar.....	54.219	7.997	1.135	2.098	7.708	1.465
apr.....	48.027	9.000	1.173	2.921	8.197	1.568
mag.....	53.803	10.005	1.262	3.895	8.387	2.080
giu.....	52.156	11.777	1.334	5.285	8.236	1.832
lug.....	54.373	13.874	1.393	6.594	8.532	1.745
ago.....	39.139	12.467	1.272	6.679	8.561	1.289
set.....	51.917	11.706	1.368	5.377	8.457	1.654
ott.....	52.310	11.142	1.309	4.164	9.150	1.879
nov.....	54.851	9.242	1.209	2.319	8.981	2.014
dic.....	49.378	10.200	1.132	1.992	7.915	4.453
2023 - gen.....	44.535	8.742	1.158	2.098	8.410	1.544
feb.....	49.333	8.352	1.156	2.019	8.275	1.380
mar.....	55.970	9.333	1.296	2.660	8.921	1.752
apr.....	45.722	10.546	1.286	3.845	9.186	1.880
mag.....	54.662	11.411	1.393	4.670	10.760	2.242
giu.....	53.000	12.814	1.435	5.710	9.856	2.221
lug.....	51.242	15.223	1.471	7.435	9.819	1.778
ago.....	40.575	13.613	1.405	7.310	9.979	1.309
set.....	49.606	12.514	1.419	5.725	9.787	1.816
ott.....	54.058	12.277	1.376	4.619	10.535	2.343
nov.....	52.716	10.279	1.241	2.707	10.596	2.441
dic.....	45.649	11.680	1.079	2.793	10.598	2.680
2024 - gen.....	(44.470)	(9.500)	(1.111)	(2.746)	(9.651)	(1.677)
feb.....	(50.126)	(9.611)	(1.081)	(2.424)	(9.422)	(1.641)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 2c

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60320](#)

### Conto corrente: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari		
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			di cui: rimesse emigrati	
2021 .....	448.635	97.553	22.644	12.645	57.332	39.871	7.739
2022 .....	614.260	132.879	31.937	26.029	81.778	40.213	8.212
2023 .....	554.936	144.429	30.662	31.417	121.790	42.209	8.178
2021 - IV trim.....	129.634	28.749	6.746	3.577	15.535	11.679	2.015
2022 - I trim.....	144.078	28.202	7.084	4.106	15.818	10.017	1.894
II " .....	155.947	32.499	8.644	5.993	24.607	10.280	2.032
III " .....	160.693	36.016	8.756	9.642	18.954	10.312	2.136
IV " .....	153.543	36.162	7.453	6.288	22.399	9.605	2.149
2023 - I trim.....	148.550	32.200	7.260	6.011	23.880	10.398	1.956
II " .....	142.246	35.955	7.938	7.581	35.974	10.516	2.005
III " .....	128.600	38.139	8.036	10.685	29.531	10.022	2.120
IV " .....	135.541	38.135	7.427	7.139	32.405	11.272	2.096
2022 - feb.....	45.764	8.927	2.236	1.159	4.769	3.234	609
mar.....	53.717	10.304	2.557	1.603	4.995	3.939	648
apr.....	49.922	10.258	2.738	1.828	6.729	3.144	634
mag.....	52.720	10.992	2.987	1.905	10.690	3.350	696
giu.....	53.305	11.249	2.920	2.260	7.188	3.786	702
lug.....	55.154	12.737	3.033	3.110	6.851	3.541	715
ago.....	47.437	11.666	2.791	3.685	6.160	3.234	725
set.....	58.102	11.613	2.931	2.846	5.943	3.536	697
ott.....	53.255	12.225	2.552	2.234	6.489	2.961	730
nov.....	52.462	11.691	2.570	2.088	8.254	2.937	670
dic.....	47.826	12.246	2.331	1.966	7.656	3.707	749
2023 - gen.....	48.659	10.177	2.261	1.977	8.525	3.022	658
feb.....	47.232	10.276	2.331	1.787	7.254	3.349	629
mar.....	52.659	11.748	2.668	2.247	8.100	4.027	669
apr.....	44.199	11.577	2.645	2.419	11.352	3.152	626
mag.....	49.181	12.025	2.669	2.378	13.178	3.503	686
giu.....	48.866	12.352	2.624	2.784	11.444	3.862	693
lug.....	44.568	13.084	2.702	3.116	10.258	3.466	710
ago.....	37.550	13.108	2.736	4.649	9.591	3.137	719
set.....	46.482	11.947	2.598	2.920	9.682	3.420	692
ott.....	48.181	13.138	2.776	2.545	10.515	3.139	713
nov.....	47.981	12.370	2.519	2.453	11.923	3.128	653
dic.....	39.379	12.627	2.133	2.141	9.967	5.006	731
2024 - gen.....	(42.115)	(11.110)	(2.241)	(2.471)	(10.117)	(3.083)	(695)
feb.....	(44.379)	(11.019)	(2.232)	(2.032)	(9.299)	(3.797)	(658)

## Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio
2021 .....	4.349	16.917	16.024	5.256	7.389	6.082	-907	9.528	9.942
2022 .....	6.410	37.844	36.168	7.830	18.199	16.037	-1.420	19.645	20.132
2023 .....	7.312	44.279	42.411	9.513	21.904	19.776	-2.200	22.375	22.634
2021 - IV trim.....	1.644	4.142	3.791	1.712	1.865	1.453	-68	2.278	2.338
2022 - I trim.....	1.164	3.863	3.478	1.629	2.477	1.958	-465	1.386	1.520
II " .....	1.677	10.425	10.015	2.117	3.876	3.380	-440	6.548	6.635
III " .....	2.002	16.649	16.221	1.969	7.673	7.044	33	8.976	9.177
IV " .....	1.567	6.907	6.454	2.116	4.173	3.654	-548	2.735	2.800
2023 - I trim.....	1.432	5.344	4.970	2.260	3.751	3.383	-828	1.594	1.586
II " .....	2.145	12.080	11.396	2.697	4.884	4.242	-552	7.196	7.154
III " .....	1.950	18.521	18.221	2.165	8.521	7.966	-214	10.000	10.255
IV " .....	1.785	8.335	7.825	2.390	4.748	4.185	-606	3.586	3.639
2022 - feb.....	385	1.160	1.040	514	645	506	-128	514	534
mar.....	433	1.664	1.511	593	1.010	799	-160	654	711
apr.....	434	2.488	2.346	624	1.204	1.061	-190	1.283	1.286
mag.....	539	3.357	3.236	757	1.149	963	-218	2.208	2.273
giu.....	705	4.580	4.434	736	1.523	1.357	-31	3.057	3.076
lug.....	629	5.964	5.845	700	2.410	2.155	-71	3.554	3.689
ago.....	420	6.259	6.126	458	3.228	3.060	-37	3.031	3.066
set.....	952	4.425	4.250	811	2.035	1.828	141	2.390	2.421
ott.....	766	3.398	3.216	772	1.462	1.276	-7	1.936	1.940
nov.....	504	1.815	1.656	769	1.319	1.130	-265	496	526
dic.....	298	1.695	1.583	574	1.392	1.249	-276	303	334
2023 - gen.....	423	1.674	1.571	578	1.399	1.312	-154	275	259
feb.....	467	1.551	1.457	729	1.059	955	-261	493	502
mar.....	542	2.119	1.941	954	1.293	1.116	-412	826	825
apr.....	691	3.154	2.988	774	1.645	1.485	-83	1.509	1.504
mag.....	685	3.985	3.700	981	1.397	1.168	-296	2.588	2.531
giu.....	769	4.941	4.707	942	1.842	1.589	-173	3.098	3.119
lug.....	715	6.721	6.597	696	2.420	2.154	19	4.300	4.443
ago.....	474	6.837	6.756	611	4.038	3.857	-137	2.798	2.899
set.....	762	4.964	4.868	858	2.062	1.955	-96	2.902	2.912
ott.....	694	3.925	3.801	923	1.622	1.479	-229	2.303	2.322
nov.....	607	2.100	1.859	874	1.579	1.299	-267	521	560
dic.....	484	2.309	2.165	594	1.547	1.407	-110	762	757
2024 - gen.....	(630)	(2.116)	(1.936)	(679)	(1.792)	(1.577)	(-49)	(325)	(359)
feb.....	(612)	(1.811)	(1.698)	(767)	(1.265)	(1.129)	(-155)	(547)	(569)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 4

[Accesso ai dati:](#)

[TBP60085](#)

### Conto finanziario

(milioni di euro)

Periodo	Investimenti diretti		Investimenti di portafoglio		Altri investimenti		Derivati	Variazione delle riserve ufficiali
	all'estero	in Italia	attività	passività	attività	passività		
2021 .....	45.988	21.159	128.635	3.465	28.367	149.874	39	20.681
2022 .....	44.303	59.149	83.193	-81.264	8.433	177.210	11.377	1.972
2023 .....	21.348	26.161	48.325	76.925	-2.064	-69.075	-237	2.741
2021 - IV trim.....	-3.709	8.288	31.922	-21.105	11.071	67.574	1.347	805
2022 - I trim.....	14.631	19.342	36.897	-3.129	15.776	58.847	-6.554	-15
II " .....	7.173	11.242	19.579	-36.489	5.521	60.271	2.179	236
III " .....	15.471	6.434	5.494	-25.889	28.894	87.957	7.623	270
IV " .....	7.028	22.131	21.224	-15.757	-41.759	-29.864	8.129	1.480
2023 - I trim.....	6.582	3.666	24.603	3.224	-508	33.191	-846	494
II " .....	6.166	15.411	20.675	44.061	3.407	-37.170	-269	1.804
III " .....	4.568	-2.162	6.451	7.772	-9.604	-26.680	-402	-930
IV " .....	4.032	9.245	-3.405	21.869	4.642	-38.415	1.281	1.372
2022 - feb.....	6.404	3.995	7.643	-2.150	3.735	17.715	-167	53
mar.....	7.168	4.569	7.384	5.776	14.947	27.368	489	-38
apr.....	-639	7.192	-412	-20.790	-873	24.373	758	230
mag.....	2.479	3.353	15.217	-12.584	-121	25.394	482	175
giu.....	5.333	697	4.774	-3.115	6.515	10.503	939	-169
lug.....	3.666	1.295	-67	-7.764	8.222	19.978	2.630	642
ago.....	4.962	7.302	2.015	-8.348	-10.108	9.916	1.844	-178
set.....	6.843	-2.164	3.546	-9.777	30.779	58.062	3.150	-195
ott.....	6.618	12.001	5.663	-3.631	-29.397	-30.863	2.572	642
nov.....	46	1.566	6.100	-12.318	-11.888	3.481	3.429	294
dic.....	364	8.564	9.461	192	-474	-2.483	2.127	544
2023 - gen.....	-119	-325	10.137	-2.377	-12.791	5.714	673	-484
feb.....	4.017	6.368	10.776	6.576	-1.635	1.236	-1.218	875
mar.....	2.684	-2.377	3.690	-976	13.918	26.241	-301	104
apr.....	3.468	4.847	8.212	15.310	-1.528	-19.271	85	495
mag.....	1.475	8.300	6.342	-95	4.948	12.165	-27	327
giu.....	1.223	2.265	6.121	28.845	-13	-30.064	-328	982
lug.....	-3.799	-3.823	-282	8.970	-1.861	-26.885	311	-789
ago.....	2.967	-549	4.792	-10.057	-11.493	494	-392	301
set.....	5.400	2.210	1.942	8.860	3.750	-289	-320	-441
ott.....	7.139	6.121	-7.114	7.501	2.280	-13.487	-168	627
nov.....	561	-1.286	2.288	15.979	610	-13.979	425	1.082
dic.....	-3.668	4.410	1.420	-1.611	1.751	-10.949	1.023	-337
2024 - gen.....	(1.292)	(7.285)	(10.266)	(8.290)	(-2.623)	(-7.517)	(1.757)	(-639)
feb.....	(3.116)	(-9.693)	(5.636)	(22.699)	(-598)	(-11.803)	(-173)	(178)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 5**

[Accesso ai dati:](#)

Attività: [TBP60160](#)

Passività: [TBP60170](#)

### Investimenti di portafoglio

(milioni di euro)

Periodo	Attività				Passività				
	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito	Totale	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito		Totale
								di cui: Amministrazioni pubbliche	
2021 .....	8.687	74.840	45.108	128.635	-2.275	6.745	-1.005	-25.630	3.465
2022 .....	6.375	3.040	73.778	83.193	-17.954	5.610	-68.920	-66.472	-81.264
2023 .....	-4.229	-30.754	83.307	48.325	1.058	2.354	73.513	34.614	76.925
2021 - IV trim ....	1.373	12.054	18.495	31.922	-1.265	1.777	-21.617	-31.413	-21.105
2022 - I trim ....	2.571	7.521	26.805	36.897	-920	1.815	-4.024	-331	-3.129
II " .....	3.963	1.456	14.160	19.579	-4.672	1.786	-33.604	-30.976	-36.489
III " .....	-536	-3.016	9.046	5.494	-3.554	1.018	-23.354	-21.278	-25.889
IV " .....	378	-2.921	23.766	21.224	-8.809	991	-7.939	-13.886	-15.757
2023 - I trim ....	-2.604	-1.545	28.752	24.603	561	632	2.030	-5.314	3.224
II " .....	851	-6.902	26.725	20.675	-1.830	633	45.258	32.554	44.061
III " .....	-1.235	-8.748	16.434	6.451	1.210	515	6.048	-184	7.772
IV " .....	-1.241	-13.559	11.395	-3.405	1.117	574	20.177	7.557	21.869
2022 - feb.....	618	-2.475	9.500	7.643	933	581	-3.663	-5.088	-2.150
mar.....	432	-1.851	8.802	7.384	-1.880	604	7.052	9.284	5.776
apr.....	1.320	-612	-1.120	-412	-1.430	597	-19.957	-16.017	-20.790
mag.....	587	7.737	6.893	15.217	-793	599	-12.390	-12.199	-12.584
giu.....	2.056	-5.669	8.388	4.774	-2.448	589	-1.256	-2.760	-3.115
lug.....	414	1.038	-1.520	-67	-896	336	-7.205	-3.576	-7.764
ago.....	-1.029	-932	3.976	2.015	-1.293	344	-7.399	-5.616	-8.348
set.....	79	-3.122	6.589	3.546	-1.365	338	-8.750	-12.086	-9.777
ott.....	1.832	-155	3.985	5.663	-945	316	-3.002	-2.160	-3.631
nov.....	-1.109	-3.717	10.926	6.100	-7.301	310	-5.327	-8.709	-12.318
dic.....	-345	951	8.855	9.461	-563	365	389	-3.017	192
2023 - gen.....	40	1.259	8.838	10.137	2.095	212	-4.684	-5.929	-2.377
feb.....	-359	-3.155	14.290	10.776	838	263	5.475	3.926	6.576
mar.....	-2.285	352	5.623	3.690	-2.371	157	1.238	-3.311	-976
apr.....	1.011	1.408	5.794	8.212	-193	210	15.293	15.691	15.310
mag.....	66	-2.887	9.162	6.342	-1.732	203	1.434	-5.374	-95
giu.....	-226	-5.423	11.770	6.121	94	220	28.531	22.238	28.845
lug.....	-739	-3.628	4.086	-282	1.836	160	6.974	7.142	8.970
ago.....	-822	-1.485	7.099	4.792	-722	158	-9.493	-9.785	-10.057
set.....	327	-3.635	5.250	1.942	97	197	8.566	2.459	8.860
ott.....	-1.845	-5.291	22	-7.114	-885	180	8.206	6.832	7.501
nov.....	113	-4.687	6.862	2.288	720	185	15.074	5.683	15.979
dic.....	491	-3.582	4.511	1.420	1.282	209	-3.102	-4.958	-1.611
2024 - gen.....	(1.475)	(-4.886)	(13.677)	(10.266)	(-865)	(6)	(9.148)	(4.712)	(8.290)
feb.....	(-290)	(-4.596)	(10.522)	(5.636)	(82)	(6)	(22.612)	(21.684)	(22.699)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 6**

Accesso ai dati:

[TBP60100](#)
**Variazione delle riserve ufficiali**

(milioni di euro)

Periodo	Acquisizioni nette di attività di riserva								Totale (a)	Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (a)+(b)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Altre attività di riserva							
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli	Derivati	Altro	Totale			
2021 .....	..	17.738	-35	1.056	1.663	..	258	2.978	20.681	8.403	29.084
2022 .....	..	958	461	2.835	-2.237	..	-45	553	1.972	8.183	10.155
2023 .....	..	485	-236	-3.219	5.483	..	228	2.492	2.741	10.143	12.883
2021 - IV trim.....	..	142	223	-1.459	1.853	..	46	440	805	10.582	11.387
2022 - I trim.....	..	17	-34	1.108	-1.089	..	-16	3	-15	10.389	10.374
II ".....	..	62	120	-653	766	..	-59	54	236	2.516	2.752
III ".....	..	428	66	1.021	-1.282	..	36	-225	270	-55	215
IV ".....	..	450	309	1.359	-632	..	-6	721	1.480	-4.667	-3.186
2023 - I trim.....	..	349	-42	-3.827	4.024	..	-11	187	494	7.867	8.361
II ".....	..	436	-36	1.304	113	..	-12	1.404	1.804	-6.376	-4.572
III ".....	..	-77	15	2.224	-3.080	..	-12	-868	-930	1.958	1.028
IV ".....	..	-223	-174	-2.920	4.426	..	262	1.769	1.372	6.695	8.067
2022 - feb. ....	..	2	..	-759	811	..	-1	51	53	7.716	7.768
mar. ....	..	10	-34	2.086	-2.090	..	-10	-15	-38	2.364	2.325
apr. ....	..	23	..	-1.801	2.031	..	-24	207	230	8.505	8.736
mag. ....	..	10	..	37	134	..	-6	165	175	-8.029	-7.855
giu. ....	..	29	120	1.111	-1.400	..	-29	-318	-169	2.040	1.871
lug. ....	..	407	-1	-628	818	..	46	236	642	460	1.102
ago. ....	..	13	67	390	-646	..	-1	-258	-178	-497	-674
set. ....	..	8	..	1.259	-1.454	..	-8	-203	-195	-18	-213
ott. ....	..	212	216	-863	1.093	..	-16	214	642	-5.653	-5.011
nov.....	..	458	-19	-625	489	..	-9	-145	294	1.638	1.933
dic.....	..	-220	112	2.847	-2.214	..	19	652	544	-652	-108
2023 - gen. ....	..	3	-9	-3.827	3.351	..	-3	-478	-484	3.974	3.489
feb. ....	..	46	..	792	37	..	-1	828	875	-4.127	-3.252
mar. ....	..	300	-33	-792	636	..	-8	-164	104	8.020	8.123
apr. ....	..	15	..	-9	503	..	-15	480	495	-1.950	-1.455
mag. ....	..	407	..	-823	726	..	17	-80	327	3.719	4.046
giu. ....	..	14	-36	2.135	-1.117	..	-14	1.005	982	-8.145	-7.163
lug. ....	..	3	24	-596	-217	..	-3	-816	-789	1.248	459
ago. ....	..	301	..	1.462	-1.461	..	..	..	301	1.586	1.887
set. ....	..	-380	-9	1.358	-1.401	..	-9	-52	-441	-876	-1.318
ott. ....	..	-19	-32	-1.378	2.072	..	-15	678	627	8.691	9.318
nov.....	..	25	-18	-1.984	3.010	..	49	1.075	1.082	-2.062	-980
dic.....	..	-228	-124	443	-656	..	228	15	-337	66	-271
2024 - gen. ....	(..)	(2)	(10)	(5.777)	(-6.426)	(..)	(-2)	(-651)	(-639)	(1.793)	(1.154)
feb. ....	(..)	(75)	(-91)	(825)	(-630)	(..)	(..)	(194)	(178)	(-622)	(-444)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 7**

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)
**Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti**

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani (A)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie) (B)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane (C)	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) (D)		Saldo di conto corrente e conto capitale (E)	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni) (F)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri (G)
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)				di cui: intermediata da controparti centrali residenti				
2021 .....	-74.016	-25.630	30.028	-933	-6.997	21.814	45.530	12.620	128.635
2022 .....	-94.328	-66.472	-5.423	-9.370	20.217	-2.895	-21.158	71.071	83.193
2023 .....	163.435	34.614	25.988	16.324	82.751	3.471	26.555	25.528	48.325
2021 - IV trim.	-76.467	-31.413	11.848	-1.540	-14.761	628	2.650	-11.329	31.922
2022 - I trim.	-6.576	-331	1.219	-4.017	34.093	8.284	-9.291	8.648	36.897
II " ...	-31.124	-30.976	-1.543	-3.970	-10.850	1.238	-6.235	42.030	19.579
III " ...	-87.250	-21.278	-2.648	-1.964	-1.347	-7.699	-10.000	-44.520	5.494
IV " ...	30.622	-13.886	-2.451	580	-1.680	-4.718	4.368	64.914	21.224
2023 - I trim.	-925	-5.314	6.117	2.421	32.127	9.512	-5.733	-5.939	24.603
II " ...	86.842	32.554	5.325	6.181	45.418	-150	1.425	16.614	20.675
III " ...	43.176	-184	4.835	3.122	23.383	3.616	14.521	3.951	6.451
IV " ...	34.342	7.557	9.711	4.600	-18.175	-9.507	16.342	10.902	-3.405
2022 - feb.....	-3.251	-5.088	3.101	-162	9.779	1.549	-1.950	-1.288	7.643
mar.....	-28.504	9.284	-2.257	-1.251	-13.332	-8.303	157	-13.721	7.384
apr.....	23.544	-16.017	-2.029	-2.744	29.835	19.985	-3.387	17.474	-412
mag.....	-23.898	-12.199	108	-493	-3.347	-2.169	-3.605	10.855	15.217
giu.....	-30.770	-2.760	378	-733	-37.339	-16.578	757	13.701	4.774
lug.....	-12.403	-3.576	-1.619	-2.569	6.150	554	608	-11.464	-67
ago.....	-18.670	-5.616	-2.505	-227	10.086	-230	-6.773	-11.620	2.015
set.....	-56.177	-12.086	1.476	833	-17.583	-8.023	-3.835	-21.436	3.546
ott.....	45.478	-2.160	-1.748	277	13.415	3.373	-781	42.137	5.663
nov.....	9.709	-8.709	-5.210	1.601	8.711	5.705	-609	20.025	6.100
dic.....	-24.566	-3.017	4.507	-1.298	-23.806	-13.796	5.758	2.752	9.461
2023 - gen.....	33.230	-5.929	4.807	-1.255	56.957	23.997	-7.206	-4.007	10.137
feb.....	-1.772	3.926	556	2.094	1.000	-13.232	-834	2.262	10.776
mar.....	-32.383	-3.311	754	1.582	-25.831	-1.253	2.308	-4.194	3.690
apr.....	42.437	15.691	749	-1.130	26.201	-5.640	-3.352	12.489	8.212
mag.....	20.063	-5.374	1.558	3.722	22.428	17.169	753	3.320	6.342
giu.....	24.343	22.238	3.018	3.590	-3.211	-11.679	4.025	806	6.121
lug.....	41.678	7.142	2.059	-231	21.861	-2.057	6.848	3.716	-282
ago.....	-3.448	-9.785	-976	704	12.966	6.339	2.235	-3.800	4.792
set.....	4.946	2.459	3.752	2.648	-11.445	-666	5.439	4.034	1.942
ott.....	28.940	6.832	1.072	-404	15.246	-10.318	4.841	-5.762	-7.114
nov.....	18.033	5.683	3.787	6.509	-3.802	-1.912	1.102	7.043	2.288
dic.....	-12.631	-4.958	4.852	-1.506	-29.619	2.723	10.399	9.620	1.420
2024 - gen.....	16.442	(4.712)	(1.990)	(1.588)	(12.450)	(-9.412)	(-224)	(6.192)	(10.266)
feb.....	37.895	(21.684)	(1.614)	(-599)	(17.836)	(906)	(3.493)	(-498)	(5.636)

**Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette***(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	151.834	155.470	153.449	150.421	151.107	139.896
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	6.867	10.062	13.248	10.971	11.402	6.937
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.227	1.798	1.800	1.800	1.800	1.802
Banche .....	28.413	27.411	27.360	26.106	25.020	25.486
Altri settori.....	122.194	126.261	124.290	122.515	124.287	112.608
Strumenti di debito .....	-42.325	-61.986	-57.845	-62.380	-59.623	-57.994
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	113	117	117	116	116	117
Banche .....	9	12	12	12	12	12
Altri settori.....	-42.446	-62.114	-57.974	-62.508	-59.750	-58.122
Totale .....	109.509	93.484	95.604	88.041	91.484	81.902
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.339	1.915	1.916	1.916	1.916	1.918
Banche .....	28.422	27.423	27.371	26.118	25.031	25.498
Altri settori.....	79.748	64.146	66.316	60.007	64.537	54.486
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	806.542	792.430	793.881	804.953	772.171	796.487
Banca centrale.....	13.338	14.591	16.228	16.761	16.114	17.962
Amministrazioni pubbliche.....	32.137	31.995	33.147	33.477	33.356	34.983
Banche .....	-42.068	-54.750	-63.927	-68.445	-71.098	-75.360
Altri settori.....	803.135	800.594	808.433	823.160	793.799	818.902
Strumenti di debito .....	-269.951	-243.741	-221.657	-240.958	-226.543	-244.241
Banca centrale.....	25.965	25.752	25.348	25.035	24.753	25.485
Amministrazioni pubbliche.....	-598.368	-577.784	-583.289	-616.024	-600.980	-640.174
Banche .....	63.058	62.479	73.919	77.488	74.197	76.880
Altri settori.....	239.393	245.813	262.364	272.543	275.486	293.568
Totale .....	536.591	548.689	572.224	563.995	545.628	552.247
Banca centrale.....	39.303	40.343	41.576	41.796	40.867	43.447
Amministrazioni pubbliche.....	-566.231	-545.789	-550.142	-582.547	-567.624	-605.190
Banche .....	20.991	7.728	9.992	9.044	3.099	1.520
Altri settori.....	1.042.528	1.046.407	1.070.798	1.095.703	1.069.285	1.112.470
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	8.272	8.473	8.289	8.595	11.588	5.398
Banche .....	12.519	14.341	11.263	11.316	16.389	2.535
Altri settori .....	2.929	3.789	3.759	3.835	3.900	3.999
Totale .....	23.719	26.603	23.310	23.746	31.877	11.933
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-671.701	-662.082	-661.331	-582.002	-530.887	-500.846
Amministrazioni pubbliche .....	-24.341	-33.068	-29.314	-28.289	-30.799	-52.038
Banche .....	-47.172	-51.202	-76.759	-122.364	-141.057	-125.922
Altri settori .....	-31.671	-40.555	-56.358	-50.586	-62.438	-36.773
Totale .....	-774.885	-786.906	-823.762	-783.241	-765.181	-715.578
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	214.387	211.201	219.562	214.989	216.017	224.084
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-418.011	-410.538	-400.194	-325.217	-274.002	-233.314
Amministrazioni pubbliche .....	-580.961	-568.469	-569.252	-600.325	-584.918	-649.912
Banche .....	14.760	-1.710	-28.132	-75.886	-96.538	-96.369
Altri settori .....	1.093.533	1.073.787	1.084.514	1.108.960	1.075.284	1.134.182
<b>Totale .....</b>	<b>109.321</b>	<b>93.070</b>	<b>86.937</b>	<b>107.531</b>	<b>119.826</b>	<b>154.587</b>



**Posizione patrimoniale sull'estero: attività**  
(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	538.156	547.400	553.149	554.315	557.315	553.152
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	19.494	22.533	28.160	28.481	25.942	22.357
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.227	1.798	1.800	1.800	1.800	1.802
Banche .....	60.819	60.260	61.143	60.309	60.312	61.507
Altri settori.....	476.111	485.342	490.207	492.207	495.204	489.843
Strumenti di debito .....	156.941	155.901	153.838	160.441	160.198	166.999
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	116	120	120	120	120	120
Banche .....	9	12	12	12	12	12
Altri settori.....	156.815	155.769	153.706	160.309	160.066	166.867
Totale .....	695.097	703.300	706.987	714.756	717.514	720.151
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.343	1.919	1.920	1.920	1.921	1.922
Banche .....	60.828	60.272	61.155	60.321	60.324	61.519
Altri settori.....	632.926	641.110	643.913	652.516	655.270	656.710
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	1.035.936	1.044.170	1.070.971	1.090.585	1.058.081	1.103.482
Banca centrale.....	13.338	14.591	16.228	16.761	16.114	17.962
Amministrazioni pubbliche.....	32.137	31.995	33.147	33.477	33.356	34.983
Banche .....	7.764	7.166	7.660	8.404	8.703	10.555
Altri settori.....	982.697	990.418	1.013.936	1.031.943	999.908	1.039.982
Strumenti di debito .....	626.959	641.385	676.819	702.857	708.802	753.735
Banca centrale.....	25.965	25.752	25.348	25.035	24.753	25.485
Amministrazioni pubbliche.....	11.312	11.544	12.690	12.050	11.846	11.521
Banche .....	174.216	174.847	186.424	196.591	196.682	207.910
Altri settori.....	415.466	429.242	452.358	469.181	475.520	508.818
Totale .....	1.662.895	1.685.556	1.747.790	1.793.442	1.766.883	1.857.217
Banca centrale.....	39.303	40.343	41.576	41.796	40.867	43.447
Amministrazioni pubbliche.....	43.449	43.539	45.837	45.527	45.202	46.505
Banche .....	181.981	182.014	194.084	204.995	205.386	218.465
Altri settori.....	1.398.163	1.419.660	1.466.294	1.501.124	1.475.429	1.548.800
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	20.051	20.250	20.066	20.372	23.366	17.176
Banche .....	129.506	120.986	111.903	110.665	113.221	87.937
Altri settori .....	30.025	27.090	26.660	26.337	25.989	25.682
Totale .....	179.582	168.326	158.629	157.373	162.576	130.795
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	83.434	57.123	58.068	58.078	57.777	54.092
Amministrazioni pubbliche .....	93.653	99.688	99.589	99.181	95.705	97.758
Banche .....	274.396	259.151	260.647	262.208	260.586	260.171
Altri settori .....	198.331	185.160	182.301	183.984	182.517	188.476
Totale .....	649.814	601.122	600.606	603.451	596.585	600.497
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	214.387	211.201	219.562	214.989	216.017	224.084
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale .....	337.125	308.666	319.206	314.862	314.661	321.623
Amministrazioni pubbliche .....	158.495	165.397	167.412	167.000	166.193	163.360
Banche .....	646.710	622.422	627.789	638.189	639.516	628.092
Altri settori .....	2.259.444	2.273.020	2.319.168	2.363.960	2.339.204	2.419.668
<b>Totale</b> .....	<b>3.401.774</b>	<b>3.369.505</b>	<b>3.433.574</b>	<b>3.484.011</b>	<b>3.459.574</b>	<b>3.532.744</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività***(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	386.322	391.930	399.700	403.894	406.209	413.256
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	12.627	12.471	14.912	17.510	14.540	15.420
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	32.405	32.849	33.783	34.202	35.292	36.021
Altri settori.....	353.917	359.081	365.917	369.692	370.917	377.235
Strumenti di debito .....	199.265	217.887	211.683	222.821	219.821	224.993
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	3	3	4	4	4
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	199.261	217.883	211.679	222.817	219.816	224.989
Totale .....	585.588	609.816	611.384	626.715	626.029	638.249
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	3	4	4	4	4
Banche .....	32.406	32.849	33.783	34.202	35.292	36.022
Altri settori.....	553.178	576.964	577.597	592.508	590.733	602.224
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	229.394	251.741	277.090	285.632	285.910	306.995
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	49.832	61.917	71.587	76.849	79.801	85.915
Altri settori.....	179.562	189.824	205.503	208.783	206.109	221.080
Strumenti di debito .....	896.910	885.126	898.477	943.815	935.345	997.976
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	609.679	589.328	595.979	628.074	612.825	651.695
Banche .....	111.158	112.369	112.505	119.103	122.485	131.030
Altri settori.....	176.072	183.429	189.993	196.639	200.034	215.250
Totale .....	1.126.304	1.136.867	1.175.567	1.229.447	1.221.255	1.304.970
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	609.679	589.328	595.979	628.074	612.825	651.695
Banche .....	160.990	174.285	184.091	195.952	202.286	216.945
Altri settori.....	355.635	373.253	395.496	405.421	406.143	436.330
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	11.779	11.778	11.778	11.778	11.777	11.777
Banche .....	116.988	106.645	100.640	99.349	96.832	85.402
Altri settori.....	27.096	23.301	22.901	22.501	22.089	21.682
Totale .....	155.862	141.724	135.319	133.627	130.698	118.862
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	755.136	719.205	719.400	640.080	588.663	554.938
Amministrazioni pubbliche.....	117.994	132.756	128.903	127.470	126.504	149.796
Banche.....	321.567	310.353	337.405	384.572	401.644	386.092
Altri settori.....	230.002	225.716	238.659	234.570	244.955	225.249
Totale .....	1.424.699	1.388.029	1.424.368	1.386.691	1.361.766	1.316.075
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	755.136	719.205	719.400	640.080	588.663	554.938
Amministrazioni pubbliche.....	739.456	733.865	736.664	767.325	751.111	813.272
Banche.....	631.950	624.132	655.921	714.075	736.054	724.461
Altri settori.....	1.165.911	1.199.233	1.234.653	1.255.000	1.263.920	1.285.486
<b>Totale .....</b>	<b>3.292.453</b>	<b>3.276.435</b>	<b>3.346.637</b>	<b>3.376.480</b>	<b>3.339.748</b>	<b>3.378.157</b>

## Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>724.882</b>	<b>755.543</b>	<b>739.329</b>	<b>801.490</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>66.100</b>	<b>64.950</b>	<b>58.966</b>	<b>51.630</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	65.824	64.631	58.695	51.354
Prestiti .....	182	182	183	181
Crediti commerciali .....	94	137	88	95
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>658.782</b>	<b>690.593</b>	<b>680.363</b>	<b>749.860</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	530.155	563.443	554.130	600.341
Prestiti .....	112.947	114.447	117.003	135.411
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	15.680	12.703	9.230	14.108
<b>Banca centrale</b> .....	<b>719.400</b>	<b>640.080</b>	<b>588.663</b>	<b>554.938</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>693.398</b>	<b>614.350</b>	<b>562.572</b>	<b>529.345</b>
Valute e depositi .....	693.398	614.350	562.572	528.213
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	1.132
<b>Lungo termine</b> .....	<b>26.002</b>	<b>25.730</b>	<b>26.091</b>	<b>25.593</b>
Diritti speciali di prelievo .....	26.002	25.730	26.091	25.593
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>449.911</b>	<b>503.675</b>	<b>524.130</b>	<b>517.122</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>219.527</b>	<b>258.057</b>	<b>267.289</b>	<b>243.669</b>
Valute e depositi .....	212.755	250.252	258.744	235.668
Strumenti di debito .....	4.504	5.984	6.633	6.009
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	1.075	738	649	734
Altre passività .....	1.193	1.083	1.263	1.258
<b>Lungo termine</b> .....	<b>230.384</b>	<b>245.618</b>	<b>256.841</b>	<b>273.453</b>
Valute e depositi .....	122.384	132.500	140.989	148.432
Strumenti di debito .....	108.000	113.118	115.852	125.021
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>428.387</b>	<b>430.943</b>	<b>444.723</b>	<b>440.234</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>177.421</b>	<b>172.403</b>	<b>183.101</b>	<b>164.530</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	1.631	3.112	3.127	6.116
Prestiti .....	109.440	103.634	113.303	91.492
Crediti commerciali .....	62.418	61.804	63.037	63.379
Altre passività .....	3.932	3.853	3.634	3.543
<b>Lungo termine</b> .....	<b>250.966</b>	<b>258.540</b>	<b>261.622</b>	<b>275.704</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	188.362	193.527	196.907	209.134
Prestiti .....	53.100	54.282	54.359	55.742
Crediti commerciali .....	3.007	2.874	2.821	3.017
Altre passività .....	6.497	7.857	7.535	7.811
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>211.683</b>	<b>222.821</b>	<b>219.821</b>	<b>224.993</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	70.416	78.941	76.296	81.982
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	66.029	67.912	66.275	66.473
Passività non azionarie verso imprese sorelle	75.238	75.968	77.250	76.538
<b>Totale</b> .....	<b>2.534.263</b>	<b>2.553.062</b>	<b>2.516.666</b>	<b>2.538.777</b>

**Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti**

(rispetto a 60 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Belgio	Canada	Cina	Corea del Sud	Francia	Germania
2021 .....	122,8	112,8	129,5	90,2	89,2	89,5
2022 .....	129,1	111,1	124,7	87,1	88,5	87,9
2023 .....	129,1	105,7	115,4	87,8	91,5	91,6
2021 - IV trim.....	126,9	112,4	133,9	89,1	87,7	87,9
2022 - I trim.....	129,1	113,9	130,9	88,1	88,2	88,1
II ".....	130,4	113,6	125,4	88,4	88,2	87,2
III ".....	128,0	109,5	123,2	86,1	88,0	87,2
IV ".....	129,0	107,5	119,2	85,6	89,5	89,0
2023 - I trim.....	130,2	106,2	118,9	88,0	90,8	90,7
II ".....	130,1	105,7	116,5	86,3	91,4	91,7
III ".....	128,6	106,5	112,7	88,1	92,4	92,3
IV ".....	127,7	104,6	113,6	88,8	91,3	91,9
2022 - gen.....	127,5	113,3	131,5	88,4	88,1	88,1
feb.....	128,3	113,2	130,5	88,0	88,2	88,0
mar.....	131,6	115,0	130,6	88,0	88,3	88,1
apr.....	130,0	115,2	128,7	88,7	87,6	87,4
mag.....	130,1	113,8	123,8	88,3	88,2	87,4
giu.....	131,0	111,9	123,8	88,3	88,8	86,9
lug.....	128,4	110,3	124,9	87,8	88,0	86,7
ago.....	128,4	110,3	123,0	86,4	88,0	87,1
set.....	127,2	107,9	121,8	84,1	88,1	87,8
ott.....	128,2	107,3	119,7	83,4	89,1	88,3
nov.....	129,0	108,0	118,4	85,6	89,5	88,7
dic.....	129,8	107,2	119,5	87,7	90,0	89,8
2023 - gen.....	129,8	107,3	118,5	88,8	90,8	90,6
feb.....	130,6	106,6	118,8	88,3	90,5	90,8
mar.....	130,3	104,7	119,4	86,9	91,2	90,8
apr.....	131,1	105,4	118,3	85,2	91,5	91,6
mag.....	129,7	105,3	116,7	85,8	91,1	91,5
giu.....	129,4	106,5	114,6	87,8	91,6	91,9
lug.....	129,2	106,5	113,0	87,9	92,4	92,6
ago.....	128,4	106,2	112,3	87,8	92,6	92,3
set.....	128,3	106,7	112,7	88,5	92,2	91,9
ott.....	127,3	105,1	113,6	88,4	91,4	91,7
nov.....	128,0	104,2	113,6	89,2	91,4	91,9
dic.....	127,8	104,4	113,5	88,8	91,2	92,0
2024 - gen.....	128,9	104,5	111,6	88,5	91,3	92,2

(segue)

**Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti**

(rispetto a 60 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Giappone	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
2021 .....	61,9	97,0	119,7	80,8	109,8	105,4
2022 .....	53,4	94,3	121,5	80,3	111,8	117,6
2023 .....	53,3	96,8	124,4	82,7	113,0	117,2
2021 - IV trim.....	59,7	95,9	119,5	80,5	109,7	107,8
2022 - I trim.....	57,8	95,8	121,4	80,7	110,9	110,4
II ".....	52,0	93,8	122,0	79,6	113,2	117,5
III ".....	51,6	93,0	121,4	80,3	111,3	121,1
IV ".....	52,3	94,7	121,3	80,6	111,9	121,2
2023 - I trim.....	55,0	96,2	124,1	80,2	112,2	115,6
II ".....	54,0	96,7	124,5	82,3	112,0	116,1
III ".....	52,6	97,6	124,8	84,5	114,0	118,1
IV ".....	51,7	96,8	124,1	83,9	113,7	119,1
2022 - gen.....	58,9	95,9	121,2	81,2	109,7	108,8
feb.....	58,2	95,9	121,8	80,7	110,6	110,0
mar.....	56,2	95,7	121,3	80,2	112,4	112,5
apr.....	52,8	93,7	122,1	80,3	112,5	113,6
mag.....	52,4	93,7	121,6	79,2	112,9	118,3
giu.....	50,6	94,0	122,2	79,3	114,2	120,7
lug.....	51,1	92,8	122,8	80,7	112,3	121,2
ago.....	52,5	92,9	120,9	81,5	110,9	119,3
set.....	51,1	93,4	120,6	78,6	110,7	122,8
ott.....	50,9	94,0	121,1	79,6	111,8	125,1
nov.....	51,8	94,7	121,2	80,5	112,2	122,2
dic.....	54,1	95,4	121,6	81,8	111,6	116,4
2023 - gen.....	55,4	96,3	124,2	80,5	112,3	114,9
feb.....	54,8	96,2	124,3	79,8	112,1	115,6
mar.....	54,7	96,2	123,9	80,3	112,2	116,1
apr.....	54,8	96,9	124,8	81,1	112,2	115,1
mag.....	54,0	96,4	124,5	82,1	111,6	116,1
giu.....	53,2	96,9	124,3	83,7	112,2	116,9
lug.....	53,3	97,6	124,6	85,0	113,1	116,7
ago.....	52,6	97,9	125,1	84,6	114,3	118,3
set.....	51,7	97,3	124,7	83,8	114,6	119,3
ott.....	51,4	96,8	124,3	83,4	113,9	120,8
nov.....	51,0	96,7	124,4	83,8	113,6	118,9
dic.....	52,7	96,8	123,8	84,6	113,5	117,6
2024 - gen.....	52,4	96,8	125,0	85,2	114,1	118,7

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

### Note alle tavole

*Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative.*

#### TBP60085 - Conto finanziario

I dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Dal gennaio 2009 i dati relativi agli investimenti di portafoglio sono ricavati, titolo per titolo, come differenza delle consistenze mensili in titoli esteri detenuti da residenti (attività) e da non residenti (passività), in quantità o valore nominale, valutata al prezzo medio del titolo nel periodo di riferimento. Le fonti utilizzate per la determinazione delle consistenze in titoli esteri sono le segnalazioni, in forma anonima e titolo per titolo, da parte dei depositari residenti (principalmente banche) sui titoli in custodia per conto degli investitori, integrate dalle segnalazioni delle banche e dei fondi comuni monetari residenti e della Banca d'Italia sui titoli di loro proprietà, e da una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari.

#### TBP60200 - Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti

I pagamenti transfrontalieri in euro dei settori bancari nazionali dell'area dell'euro o delle relative banche centrali (BCN) regolati in moneta di banca centrale vengono eseguiti mediante il sistema di regolamento lordo in tempo reale T2, nell'ambito della piattaforma integrata dei [TARGET Services](#) (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer Services). Quando una banca effettua un pagamento transfrontaliero a favore di un'altra banca, questo viene addebitato sul conto corrente della banca pagante presso la propria BCN e accreditato su quello della banca ricevente presso la rispettiva BCN. La BCN della banca pagante registra pertanto una diminuzione nel conto della banca presso di essa e la BCN della banca destinataria registra specularmente un aumento nel conto della banca destinataria. Tali posizioni corrispondono a una passività sul sistema T2 per la prima BCN e a un'attività per la seconda. Variazioni di passività e attività su T2 possono derivare anche da operazioni transfrontaliere fra le stesse BCN, come la compravendita di titoli. A fine giornata le attività e passività vengono aggregate e compensate a livello di Eurosystem. Questo processo dà luogo per ciascuna BCN a una singola posizione netta bilaterale nei confronti della BCE, positiva o negativa, conosciuta con il nome di [saldo TARGET](#). Il saldo viene registrato nelle statistiche sull'estero tra gli altri investimenti nella voce "conti e depositi" del settore Banca centrale, alternativamente tra le attività (quando il saldo è positivo) o le passività (quando il saldo è negativo). Il saldo di ciascun paese su T2 può essere letto come contropartita contabile delle transazioni, commerciali e finanziarie, occorse tra residenti e non residenti e il suo andamento può dunque essere descritto, ex-post, utilizzando l'identità contabile della bilancia dei pagamenti. La tavola scompone la variazione del saldo evidenziando le principali contropartite del suo andamento in Italia:

- A. investimenti di portafoglio esteri in titoli del debito pubblico italiano;
- B. investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (azionari e di debito), escluse le obbligazioni bancarie;
- C. investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane;
- D. raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) per prestiti, depositi e altri investimenti (inclusa la componente intermediata da controparte centrale residente);
- E. saldo di conto corrente e conto capitale;
- F. afflussi netti di liquidità legati ad altre voci (investimenti diretti da e verso il paese, voci residuali degli altri investimenti, variazione delle riserve ufficiali, derivati finanziari, altre passività di portafoglio, errori e omissioni);
- G. investimenti di portafoglio in attività finanziarie estere da parte dei residenti.

## **Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**

Per definizione, la variazione del saldo TARGET è pari a  $A+B+C+D+E+F-G$ : afflussi (deflussi) di liquidità determinano un miglioramento (peggiornamento) del saldo TARGET nel periodo di riferimento.

La somma delle voci A, B e C corrisponde al totale degli acquisti di titoli di portafoglio italiani da parte dei non residenti (escluse le passività di portafoglio della banca centrale e quelle azionarie delle AA.PP., comprese tra le voci residuali "F" e tipicamente pari a zero); valori positivi rappresentano afflussi di liquidità.

La voce D è la differenza tra l'aumento delle passività e quello delle attività per altri investimenti delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale); valori positivi rappresentano afflussi di liquidità. Tra le passività che confluiscono nella voce D vengono incluse anche le transazioni in pronti contro termine effettuate dal settore bancario con l'intermediazione della controparte centrale residente (che nella presentazione standard della bilancia dei pagamenti è classificata negli "altri settori", in quanto operatore non bancario), al netto delle transazioni effettuate dagli altri settori.

Saldi positivi di conto corrente e conto capitale rappresentano anch'essi afflussi di liquidità, così come un valore positivo delle voci residuali F. Acquisti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti (voce G) rappresentano invece deflussi di liquidità.

Sotto il profilo contabile, le variazioni del saldo TARGET sono registrate tra le attività quando il saldo è positivo, tra le passività quando il saldo è negativo. In quest'ultimo caso, ed è la situazione del saldo TARGET della Banca d'Italia da luglio 2011, un miglioramento del saldo è contabilmente registrato con un segno negativo, in quanto riduzione di passività; quindi il segno della variazione del saldo TARGET ottenuta dalla somma  $A+B+C+D+E+F-G$  è opposto a quello che appare nel prospetto contabile della bilancia dei pagamenti

### **TBP60300 - Conto corrente: saldi**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60310 - Conto corrente: crediti**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60320 - Conto corrente: debiti**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60400 - Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi**

I dati provengono dall'indagine campionaria sul turismo internazionale dell'Italia, effettuata dalla Banca d'Italia su base mensile dal 1996. Questa indagine consiste nell'intervistare un campione di viaggiatori in entrata e in uscita presso le frontiere. Sono effettuate due tipologie principali di rilevazioni ogni anno: circa 150.000 interviste dirette per raccogliere informazioni sulle spese, le caratteristiche e i comportamenti dei viaggiatori e circa 1.500.000 operazioni di conteggio per disaggregare il numero complessivo di viaggiatori - ricavato da fonti amministrative - per paese di residenza.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

### TED60500 - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)

I dati sono compilati sulla base del sesto manuale del FMI e pertanto sono coerenti con quelli relativi alla Posizione netta sull'estero. La consistenza del debito estero rappresenta un sottoinsieme del passivo della posizione verso l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi di statistiche sono dovute al diverso grado di provvisorietà dei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

### TICOM250 - Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività di prezzo complessiva (all'esportazione e all'importazione), calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti di 61 paesi. A partire dal mese di dicembre 2018, il set di indicatori presentato nella tavola comprende 12 paesi, essendo stati esclusi dalla pubblicazione quelli riferiti a Brasile, Polonia e Turchia; allo stesso tempo, è stata avviata la diffusione di nuove serie storiche che forniscono una scomposizione degli indicatori rispetto a diversi attributi (mercati di destinazione delle merci; sottoinsiemi dei concorrenti; distinzione tra competitività all'importazione o all'esportazione). Le nuove serie sono pubblicate in [formato Excel](#). Tutte le serie pubblicate sono mensili e iniziano a gennaio 1992. Per il metodo di calcolo cfr: A. Felettigh e C. Giordano, [Un riesame dei prezzi e dei mercati sottostanti agli indicatori di competitività di prezzo](#), Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 447, luglio 2018. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti.

### TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Si vedano le note alle tavole TIIP0300 e TIIP0400.

### TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

### TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

Dal Supplemento di novembre 2013, le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni centrali riportate nella posizione patrimoniale sull'estero incorporano nuove informazioni relative a operazioni con banche estere, divenute disponibili a seguito di un accordo di cooperazione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito



## **Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**

del quale sono stati elaborati metodi di stima coerenti con le definizioni richieste dalla contabilità nazionale e dalla Bilancia dei pagamenti. Poiché la consistenza passiva è dovuta esclusivamente a variazioni di valutazione, non è stata apportata alcuna correzione ai dati di flusso della bilancia dei pagamenti.

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito internet della Banca d'Italia:

<http://www.bancaditalia.it/pubblicazioni>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti

via e-mail all'indirizzo: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)

Pubblicazione non soggetta a registrazione ai sensi dell'art. 3 bis della L. 103/2012