

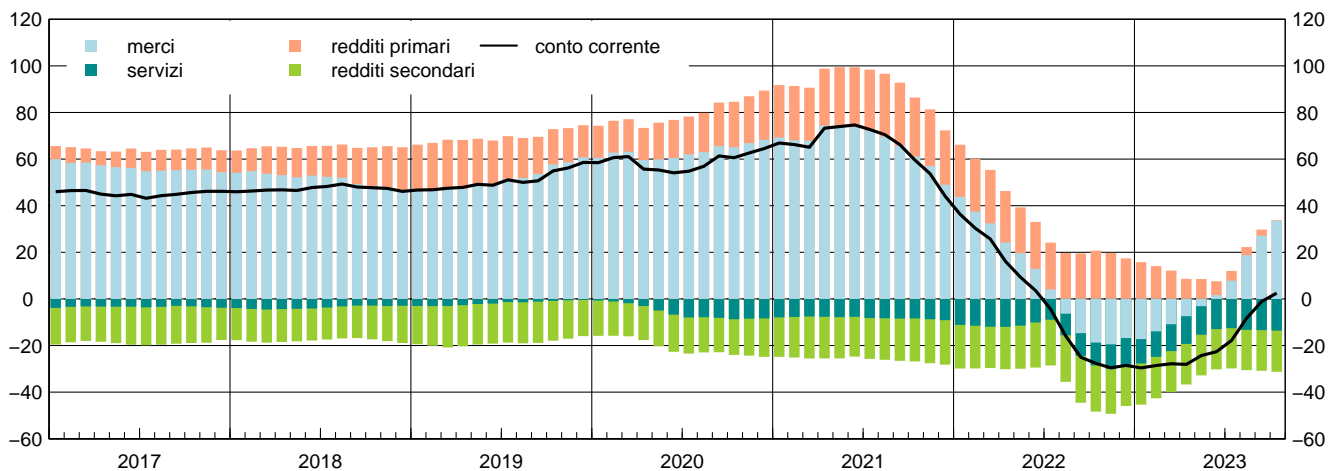
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 dicembre 2023

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)

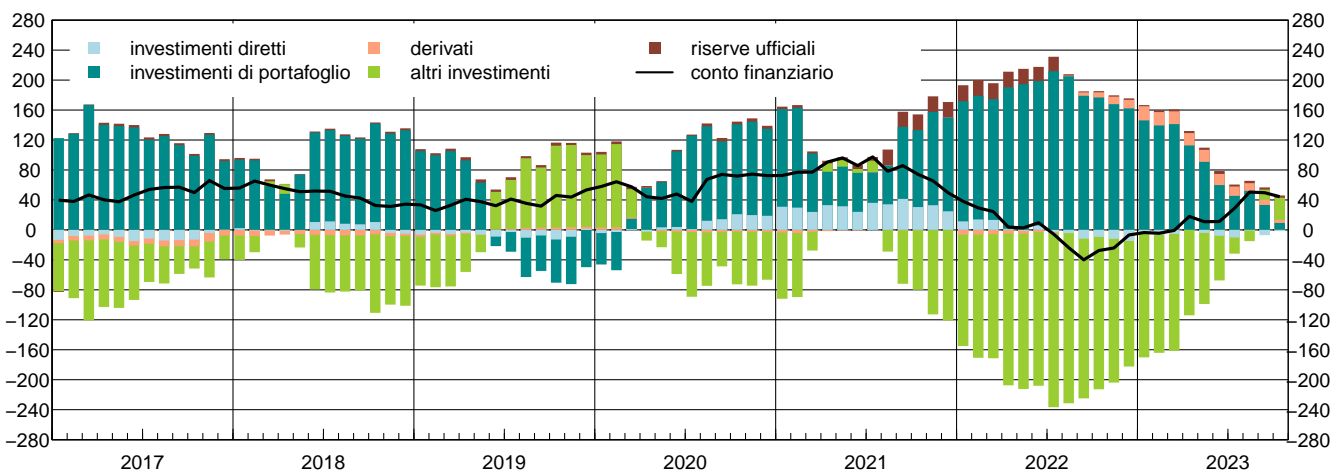
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2023 il conto corrente è tornato in surplus, risultando pari a 2,5 miliardi di euro (0,1 per cento del PIL); nei dodici mesi precedenti era stato pari a -27,7 miliardi. Il miglioramento ha principalmente riflesso quello sostenuto del saldo delle merci (33,6 miliardi, da -18,8); un ulteriore contributo è provenuto dalla lieve riduzione del deficit dei redditi secondari (-17,7, da -19,8). Di converso, è significativamente diminuito il surplus dei redditi primari (0,2 miliardi, da 20,7 miliardi) e si è ampliato il deficit dei servizi (-13,6 miliardi, da -9,8).

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

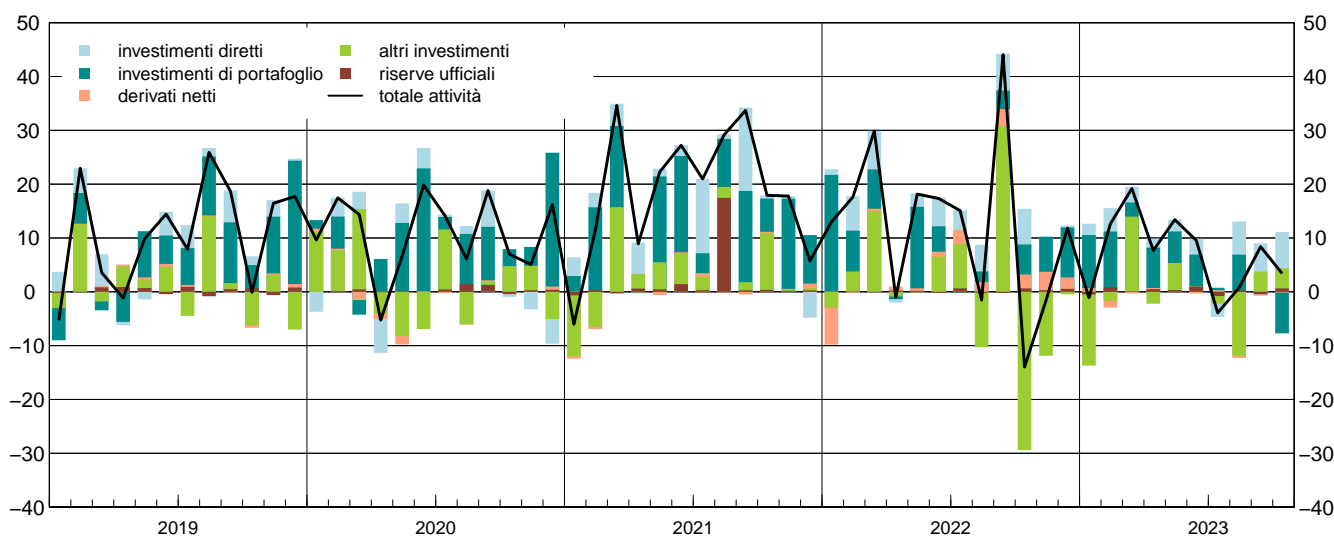
**Figura 2**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2023 il conto finanziario ha registrato attività nette sull'estero per 44,3 miliardi (contro disinvestimenti netti per 27,5 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente). Ai saldi positivi degli investimenti di portafoglio (9,3 miliardi), dei derivati (4,2 miliardi), delle riserve ufficiali (2,8 miliardi) e degli "altri investimenti" (29,6 miliardi) si è parzialmente contrapposto quello negativo degli investimenti diretti (-1,6 miliardi).

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

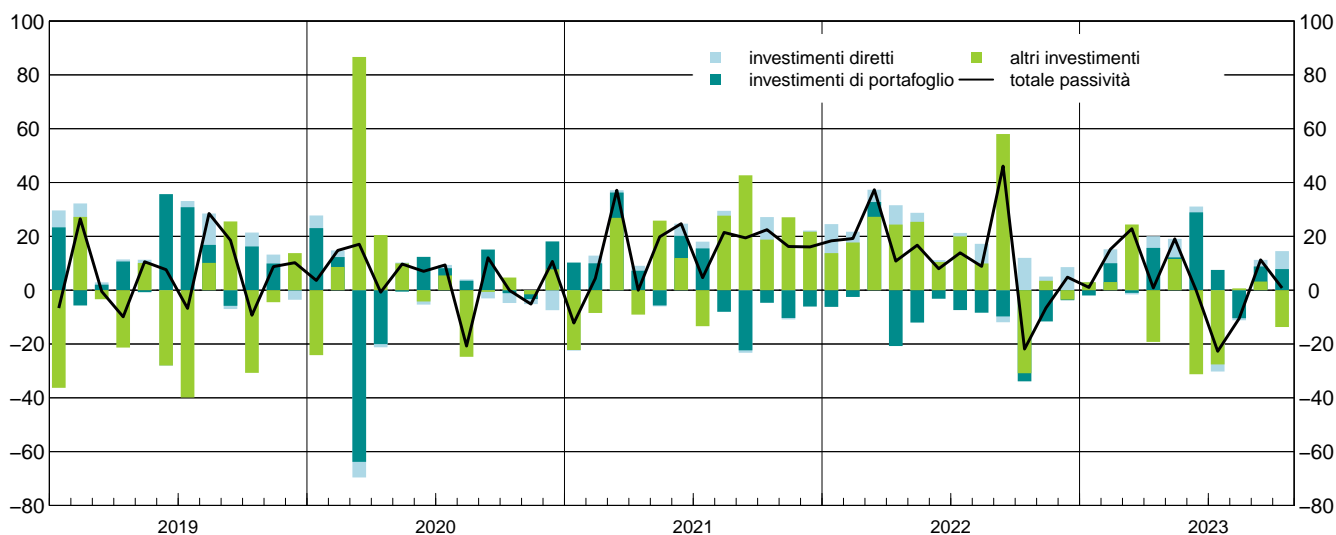
**Figura 3**



In ottobre 2023 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono aumentate di 3,4 miliardi. Gli investimenti di portafoglio hanno registrato vendite sia di titoli di debito (1,8 miliardi) sia soprattutto di azioni e quote di fondi comuni (5,8 miliardi). Sia gli investimenti diretti all'estero sia gli "altri investimenti" hanno registrato un incremento, rispettivamente pari a 6,8 miliardi e a 3,7 miliardi.

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

**Figura 4**



In ottobre 2023 le passività sull'estero sono aumentate di 0,8 miliardi. All'incremento degli investimenti diretti (6,7 miliardi) e degli investimenti di portafoglio (7,8 miliardi, di cui 6,9 in titoli pubblici) si è contrapposto il calo della componente "altri investimenti" (13,7 miliardi), riflettendo la riduzione del saldo debitorio su TARGET (28,9 miliardi), solo parzialmente compensata da un aumento della raccolta estera delle banche.

## 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 TARGET2 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)

	Ottobre 2022			Ottobre 2023		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>74.067</b>	<b>74.343</b>	<b>-276</b>	<b>(77.885)</b>	<b>(74.570)</b>	<b>(3.315)</b>
Merci .....	51.989	52.757	-767	(53.591)	(47.891)	(5.700)
Servizi .....	11.160	12.151	-990	(12.232)	(13.443)	(-1.211)
Redditi primari.....	9.148	6.495	2.653	(10.163)	(9.949)	(214)
Redditi secondari.....	1.770	2.942	-1.172	(1.899)	(3.287)	(-1.388)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>629</b>	<b>994</b>	<b>-364</b>	<b>(2.388)</b>	<b>(840)</b>	<b>(1.548)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-13.974</b>	<b>-21.875</b>	<b>7.901</b>	<b>(3.403)</b>	<b>(816)</b>	<b>(2.587)</b>
Investimenti diretti.....	6.618	12.001	-5.383	(6.761)	(6.676)	(85)
Investimenti di portafoglio.....	5.591	-3.013	8.604	(-7.573)	(7.832)	(-15.405)
Derivati (**) .....	2.572	-	2.572	(-145)	-	(-145)
Altri investimenti.....	-29.397	-30.863	1.466	(3.734)	(-13.693)	(17.426)
Riserve ufficiali.....	642	-	642	(627)	-	(627)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-2.276)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2022			Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2023		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>815.683</b>	<b>843.340</b>	<b>-27.657</b>	<b>(864.039)</b>	<b>(861.548)</b>	<b>(2.491)</b>
Merci .....	578.979	597.733	-18.754	(596.081)	(562.490)	(33.590)
Servizi .....	118.760	128.528	-9.768	(133.624)	(147.229)	(-13.605)
Redditi primari.....	96.471	75.765	20.706	(110.922)	(110.737)	(185)
Redditi secondari.....	21.474	41.314	-19.840	(23.412)	(41.092)	(-17.680)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>12.476</b>	<b>7.508</b>	<b>4.969</b>	<b>(22.908)</b>	<b>(8.187)</b>	<b>(14.721)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>162.041</b>	<b>189.586</b>	<b>-27.544</b>	<b>(80.217)</b>	<b>(35.875)</b>	<b>(44.342)</b>
Investimenti diretti.....	39.586	48.927	-9.342	(32.286)	(33.865)	(-1.579)
Investimenti di portafoglio.....	92.636	-84.158	176.794	(57.196)	(47.915)	(9.282)
Derivati (**) .....	6.903	-	6.903	(4.210)	-	(4.210)
Altri investimenti.....	21.341	224.817	-203.476	(-16.309)	(-45.904)	(29.595)
Riserve ufficiali.....	1.576	-	1.576	(2.834)	-	(2.834)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.131)</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 19 dicembre 2023.

## 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	
2020 .....	64.517	1.039	65.556	72.450	3.992	6.894
2021 .....	44.127	2.553	46.680	49.631	20.681	2.951
2022 .....	-28.532	10.695	-17.837	-6.808	1.972	11.029
2021 - III trim.....	16.919	2.634	19.553	38.305	18.013	18.752
IV " .....	3.218	-76	3.142	-13.331	805	-16.473
2022 - I trim.....	-9.363	1.010	-8.354	-14.422	-15	-6.068
II " .....	-7.184	2.079	-5.105	-1.006	236	4.100
III " .....	-11.701	2.305	-9.396	-11.235	270	-1.838
IV " .....	-283	5.301	5.018	19.854	1.480	14.836
2023 - I trim.....	-8.655	3.160	-5.495	-8.290	494	-2.794
II " .....	-2.027	1.081	-945	10.887	1.804	11.832
III " .....	(9.865)	(3.266)	(13.131)	(27.205)	(-930)	(14.074)
2021 - ott.....	2.350	-16	2.334	-4.549	362	-6.883
nov.....	1.412	-108	1.304	1.567	184	263
dic.....	-544	47	-497	-10.350	259	-9.853
2022 - gen.....	-6.045	-378	-6.423	-5.375	-29	1.048
feb.....	-1.973	-443	-2.416	-1.599	53	817
mar.....	-1.346	1.831	485	-7.447	-38	-7.933
apr.....	-3.100	-126	-3.226	-11.816	230	-8.590
mag.....	-3.189	-128	-3.317	1.441	175	4.758
giu.....	-895	2.332	1.437	9.369	-169	7.932
lug.....	556	367	923	1.196	642	273
ago.....	-7.077	270	-6.806	-10.376	-178	-3.570
set.....	-5.180	1.667	-3.513	-2.054	-195	1.459
ott.....	-276	-364	-640	7.901	642	8.541
nov.....	-501	-385	-886	4.949	294	5.835
dic.....	493	6.051	6.544	7.004	544	460
2023 - gen.....	-7.115	-178	-7.294	-2.101	-484	5.192
feb.....	-948	-194	-1.142	-2.558	875	-1.416
mar.....	-592	3.532	2.940	-3.630	104	-6.571
apr.....	-3.384	-547	-3.931	6.842	495	10.773
mag.....	616	-581	35	-5.661	327	-5.696
giu.....	741	2.210	2.951	9.706	982	6.754
lug.....	(5.381)	(1.335)	(6.716)	(18.789)	(-789)	(12.073)
ago.....	(2.437)	(1.216)	(3.654)	(11.291)	(301)	(7.637)
set.....	(2.047)	(714)	(2.761)	(-2.875)	(-441)	(-5.636)
ott.....	(3.315)	(1.548)	(4.863)	(2.587)	(627)	(-2.276)

**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
2020 .....	576.021	6.396	582.417	511.505	5.357	516.861
2021 .....	685.807	11.787	697.594	641.679	9.235	650.914
2022 .....	835.897	18.484	854.380	864.428	7.789	872.217
2021 - III trim.....	174.822	4.411	179.233	157.902	1.777	159.679
IV " .....	187.833	2.577	190.410	184.615	2.653	187.268
2022 - I trim.....	187.968	3.404	191.371	197.331	2.394	199.725
II " .....	214.860	3.266	218.126	222.044	1.187	223.231
III " .....	213.015	3.401	216.417	224.716	1.096	225.813
IV " .....	220.054	8.413	228.466	220.337	3.111	223.449
2023 - I trim.....	204.903	4.669	209.572	213.558	1.509	215.068
II " .....	222.332	3.425	225.757	224.359	2.344	226.702
III " .....	(212.932)	(4.642)	(217.574)	(203.067)	(1.376)	(204.443)
2021 - ott.....	62.059	801	62.861	59.710	817	60.526
nov.....	62.977	756	63.733	61.565	864	62.429
dic.....	62.797	1.020	63.816	63.341	972	64.313
2022 - gen.....	55.563	301	55.864	61.608	680	62.287
feb.....	61.230	329	61.559	63.203	772	63.975
mar.....	71.175	2.773	73.948	72.521	942	73.462
apr.....	67.114	246	67.360	70.215	371	70.586
mag.....	74.092	265	74.357	77.281	393	77.674
giu.....	73.653	2.756	76.408	74.548	423	74.971
lug.....	78.255	742	78.997	77.699	375	78.074
ago.....	61.179	598	61.777	68.256	328	68.584
set.....	73.581	2.061	75.642	78.761	393	79.155
ott.....	74.067	629	74.697	74.343	994	75.337
nov.....	74.619	612	75.232	75.120	997	76.117
dic.....	71.367	7.171	78.538	70.874	1.121	71.994
2023 - gen.....	62.722	282	63.004	69.837	461	70.298
feb.....	66.727	309	67.036	67.675	503	68.178
mar.....	75.454	4.078	79.532	76.046	546	76.591
apr.....	66.846	181	67.026	70.230	728	70.958
mag.....	78.417	202	78.620	77.801	784	78.585
giu.....	77.069	3.042	80.111	76.328	832	77.160
lug.....	(76.396)	(1.802)	(78.198)	(71.015)	(466)	(71.482)
ago.....	(64.518)	(1.628)	(66.146)	(62.080)	(411)	(62.492)
set.....	(72.018)	(1.213)	(73.230)	(69.971)	(498)	(70.469)
ott.....	(77.885)	(2.388)	(80.273)	(74.570)	(840)	(75.410)

# 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		
2020 .....	68.265	-8.384	-7.988	7.755	21.129	-16.494
2021 .....	49.010	-9.138	-11.708	8.621	23.312	-19.057
2022 .....	-16.803	-11.590	-18.364	18.225	17.398	-17.537
2021 - III trim.....	12.749	1.721	-3.064	6.252	7.207	-4.758
IV " .....	4.942	-3.424	-3.873	2.210	5.744	-4.044
2022 - I trim.....	-3.821	-6.823	-5.222	921	7.014	-5.733
II " .....	-974	-1.585	-4.804	6.109	192	-4.816
III " .....	-14.842	2.150	-4.663	9.009	6.579	-5.588
IV " .....	2.835	-5.330	-3.674	2.187	3.613	-1.401
2023 - I trim.....	2.119	-6.766	-4.302	765	1.794	-5.801
II " .....	11.553	-2.997	-4.732	6.643	-6.075	-4.509
III " .....	(10.616)	(1.710)	(-4.063)	(9.786)	(3.292)	(-5.753)
2021 - ott.....	3.292	-906	-1.292	1.382	1.476	-1.512
nov.....	2.915	-1.513	-1.327	446	1.692	-1.682
dic.....	-1.264	-1.005	-1.254	382	2.576	-851
2022 - gen.....	-3.348	-2.895	-2.547	41	1.572	-1.374
feb.....	-1.047	-1.749	-1.282	386	2.725	-1.902
mar.....	573	-2.179	-1.392	494	2.716	-2.456
apr.....	-1.736	-1.252	-1.578	1.093	1.461	-1.574
mag.....	1.330	-917	-1.677	1.990	-2.306	-1.296
giu.....	-568	583	-1.550	3.025	1.036	-1.945
lug.....	-476	1.140	-1.656	3.483	1.676	-1.786
ago.....	-8.375	854	-1.484	2.994	2.397	-1.953
set.....	-5.992	155	-1.523	2.531	2.505	-1.849
ott.....	-767	-990	-1.187	1.930	2.653	-1.172
nov.....	2.184	-2.386	-1.331	230	720	-1.019
dic.....	1.418	-1.954	-1.157	27	240	790
2023 - gen.....	-3.788	-1.763	-1.317	121	-63	-1.501
feb.....	2.275	-2.240	-1.386	231	1.040	-2.023
mar.....	3.631	-2.763	-1.600	413	817	-2.278
apr.....	1.699	-1.598	-1.642	1.426	-2.106	-1.378
mag.....	5.633	-1.260	-1.618	2.292	-2.385	-1.372
giu.....	4.222	-139	-1.473	2.925	-1.584	-1.759
lug.....	(5.713)	(1.527)	(-1.444)	(4.319)	(-100)	(-1.759)
ago.....	(2.481)	(128)	(-1.355)	(2.661)	(1.796)	(-1.967)
set.....	(2.422)	(55)	(-1.265)	(2.805)	(1.596)	(-2.027)
ott.....	(5.700)	(-1.211)	(-1.242)	(2.182)	(214)	(-1.388)



**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			
2020 .....	414.531	74.507	8.555	17.332	68.080	18.904
2021 .....	496.557	87.792	10.314	21.266	80.643	20.815
2022 .....	592.648	121.822	15.004	44.254	99.235	22.192
2021 - III trim.....	122.508	27.893	2.768	11.584	20.345	4.075
IV " .....	133.760	25.159	2.708	5.787	21.279	7.635
2022 - I trim.....	138.592	22.419	3.268	5.027	22.832	4.126
II " .....	153.627	31.101	4.170	12.102	24.818	5.314
III " .....	145.242	37.641	3.966	18.650	25.546	4.587
IV " .....	155.188	30.660	3.600	8.475	26.040	8.166
2023 - I trim.....	148.760	26.349	3.720	6.776	25.384	4.410
II " .....	152.112	34.697	4.262	14.225	29.463	6.061
III " .....	(138.420)	(40.846)	(4.006)	(20.471)	(29.020)	(4.646)
2021 - ott.....	44.231	8.721	922	2.684	7.151	1.957
nov.....	46.331	7.755	929	1.674	7.056	1.834
dic.....	43.198	8.683	857	1.429	7.072	3.844
2022 - gen.....	39.196	7.321	1.102	1.384	7.624	1.422
feb.....	45.315	7.139	1.034	1.545	7.501	1.275
mar.....	54.081	7.958	1.131	2.098	7.707	1.428
apr.....	48.023	9.377	1.577	2.921	8.196	1.518
mag.....	53.727	9.985	1.268	3.895	8.386	1.994
giu.....	51.876	11.739	1.325	5.285	8.235	1.803
lug.....	54.300	13.726	1.376	6.594	8.530	1.699
ago.....	39.024	12.346	1.249	6.679	8.559	1.250
set.....	51.918	11.570	1.341	5.377	8.456	1.637
ott.....	51.989	11.160	1.290	4.164	9.148	1.770
nov.....	54.477	9.266	1.195	2.319	8.980	1.897
dic.....	48.722	10.234	1.115	1.992	7.913	4.499
2023 - gen.....	44.207	8.708	1.190	2.098	8.360	1.448
feb.....	48.907	8.329	1.191	2.019	8.205	1.286
mar.....	55.646	9.312	1.338	2.660	8.819	1.676
apr.....	45.388	10.517	1.329	3.845	9.101	1.840
mag.....	54.198	11.396	1.448	4.670	10.664	2.160
giu.....	52.526	12.784	1.485	5.710	9.698	2.061
lug.....	(49.891)	(15.048)	(1.374)	(7.435)	(9.704)	(1.753)
ago.....	(40.031)	(13.457)	(1.307)	(7.310)	(9.711)	(1.319)
set.....	(48.498)	(12.341)	(1.325)	(5.725)	(9.605)	(1.573)
ott.....	(53.591)	(12.232)	(1.341)	(4.786)	(10.163)	(1.899)

**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
2020 .....	346.266	82.891	16.544	9.577	46.950	35.398	6.767
2021 .....	447.547	96.930	22.022	12.645	57.332	39.871	7.739
2022 .....	609.451	133.411	33.368	26.029	81.837	39.729	8.212
2021 - III trim .....	109.759	26.172	5.832	5.332	13.138	8.833	2.066
IV " .....	128.818	28.584	6.581	3.577	15.535	11.679	2.015
2022 - I trim .....	142.413	29.242	8.489	4.106	15.818	9.858	1.894
II " .....	154.601	32.687	8.974	5.993	24.626	10.130	2.032
III " .....	160.084	35.492	8.630	9.642	18.967	10.174	2.136
IV " .....	152.353	35.991	7.275	6.288	22.427	9.567	2.149
2023 - I trim .....	146.641	33.115	8.022	6.011	23.590	10.211	1.956
II " .....	140.558	37.694	8.995	7.581	35.537	10.569	2.001
III " .....	(127.804)	(39.136)	(8.069)	(10.685)	(25.728)	(10.399)	(2.213)
2021 - ott .....	40.939	9.627	2.214	1.302	5.675	3.469	685
nov .....	43.416	9.268	2.256	1.228	5.364	3.516	628
dic .....	44.463	9.688	2.111	1.047	4.496	4.694	702
2022 - gen .....	42.544	10.216	3.650	1.344	6.051	2.796	637
feb .....	46.362	8.888	2.316	1.159	4.776	3.177	609
mar .....	53.508	10.138	2.524	1.603	4.991	3.884	648
apr .....	49.759	10.629	3.154	1.828	6.735	3.092	634
mag .....	52.397	10.902	2.945	1.905	10.692	3.290	696
giu .....	52.445	11.156	2.875	2.260	7.199	3.748	702
lug .....	54.776	12.585	3.032	3.110	6.854	3.484	715
ago .....	47.398	11.492	2.734	3.685	6.162	3.203	725
set .....	57.910	11.415	2.864	2.846	5.951	3.486	697
ott .....	52.757	12.151	2.477	2.234	6.495	2.942	730
nov .....	52.292	11.652	2.526	2.088	8.260	2.916	670
dic .....	47.304	12.188	2.272	1.966	7.672	3.709	749
2023 - gen .....	47.995	10.471	2.507	1.977	8.423	2.948	658
feb .....	46.632	10.569	2.577	1.787	7.165	3.309	629
mar .....	52.015	12.075	2.938	2.247	8.002	3.954	669
apr .....	43.690	12.115	2.970	2.419	11.207	3.218	624
mag .....	48.565	12.656	3.067	2.378	13.049	3.532	685
giu .....	48.303	12.923	2.958	2.784	11.282	3.820	692
lug .....	(44.179)	(13.521)	(2.818)	(3.116)	(9.803)	(3.512)	(741)
ago .....	(37.550)	(13.328)	(2.661)	(4.649)	(7.916)	(3.286)	(750)
set .....	(46.076)	(12.287)	(2.590)	(2.920)	(8.009)	(3.600)	(723)
ott .....	(47.891)	(13.443)	(2.583)	(2.605)	(9.949)	(3.287)	(779)

## 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
2020 .....	2.883	14.449	13.743	3.215	6.361	5.507	-332	8.088	8.236
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
2021 - III trim.....	1.543	10.042	9.784	1.664	3.668	3.325	-121	6.373	6.459
IV " .....	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)
2021 - ott.....	737	1.947	1.809	662	641	506	75	1.307	1.302
nov.....	521	1.153	1.036	624	604	444	-103	549	593
dic.....	387	1.042	946	427	620	504	-39	422	443
2022 - gen.....	345	1.039	928	522	822	653	-177	217	275
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.....	(684)	(4.102)	(3.983)	(970)	(1.635)	(1.476)	(-286)	(2.467)	(2.507)

**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		
2020 .....	4.464	-14.364	99.637	-16.520	24.330	88.375	-2.481	3.992
2021 .....	45.988	21.159	128.635	3.465	28.367	149.455	39	20.681
2022 .....	44.303	59.149	82.655	-79.606	8.433	176.004	11.377	1.972
2021 - III trim.....	30.112	3.406	29.593	-14.873	6.056	56.985	51	18.013
IV " .....	-3.709	8.288	31.922	-21.105	11.071	67.585	1.347	805
2022 - I trim.....	14.631	19.342	36.592	-3.230	15.776	58.740	-6.554	-15
II " .....	7.173	11.242	19.377	-35.973	5.521	60.224	2.179	236
III " .....	15.471	6.434	5.327	-25.528	28.894	87.914	7.623	270
IV " .....	7.028	22.131	21.360	-14.874	-41.759	-30.873	8.129	1.480
2023 - I trim.....	9.355	4.618	22.800	4.028	-1.054	30.378	-861	494
II " .....	6.833	13.398	19.189	45.207	2.911	-38.863	-108	1.804
III " .....	(8.928)	(-958)	(7.012)	(2.709)	(-9.538)	(-23.716)	(-232)	(-930)
2021 - ott.....	598	8.379	6.172	-4.691	10.525	18.783	264	362
nov.....	506	-539	16.737	-10.328	143	27.090	220	184
dic.....	-4.814	447	9.012	-6.086	403	21.712	863	259
2022 - gen.....	1.059	10.778	21.718	-6.202	-2.905	13.764	-6.876	-29
feb.....	6.404	3.995	7.567	-2.518	3.735	17.715	-167	53
mar.....	7.168	4.569	7.307	5.490	14.947	27.261	489	-38
apr.....	-639	7.192	-483	-20.756	-873	24.373	758	230
mag.....	2.479	3.353	15.142	-12.033	-121	25.394	482	175
giu.....	5.333	697	4.718	-3.185	6.515	10.456	939	-169
lug.....	3.666	1.295	-87	-7.396	8.222	19.978	2.630	642
ago.....	4.962	7.302	1.943	-8.379	-10.108	9.916	1.844	-178
set.....	6.843	-2.164	3.471	-9.753	30.779	58.019	3.150	-195
ott.....	6.618	12.001	5.591	-3.013	-29.397	-30.863	2.572	642
nov.....	46	1.566	6.495	-11.620	-11.888	3.481	3.429	294
dic.....	364	8.564	9.274	-241	-474	-3.492	2.127	544
2023 - gen.....	2.093	38	9.869	-1.974	-13.234	2.955	674	-484
feb.....	4.349	5.180	10.325	6.994	-1.690	3.018	-1.226	875
mar.....	2.913	-599	2.605	-992	13.869	24.405	-308	104
apr.....	1.682	4.349	7.496	15.709	-2.213	-19.224	217	495
mag.....	2.200	6.887	5.859	583	5.033	11.598	-12	327
giu.....	2.951	2.162	5.833	28.914	91	-31.237	-313	982
lug.....	(-2.492)	(-2.639)	(434)	(7.525)	(-1.387)	(-27.589)	(321)	(-789)
ago.....	(6.155)	(-765)	(6.606)	(-10.419)	(-11.908)	(670)	(-378)	(301)
set.....	(5.265)	(2.447)	(-28)	(5.603)	(3.757)	(3.203)	(-175)	(-441)
ott.....	(6.761)	(6.676)	(-7.573)	(7.832)	(3.734)	(-13.693)	(-145)	(627)

## 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	
2020 .....	7.974	53.538	38.126	99.637	-6.751	3.556	-13.325	-25.796	-16.520
2021 .....	8.687	74.840	45.108	128.635	-2.275	6.745	-1.005	-25.630	3.465
2022 .....	6.375	3.039	73.241	82.655	-17.888	5.610	-67.327	-64.800	-79.606
2021 - III trim....	3.722	19.600	6.271	29.593	870	1.753	-17.495	-24.160	-14.873
IV " .....	1.373	12.054	18.495	31.922	-1.265	1.777	-21.617	-31.413	-21.105
2022 - I trim....	2.571	7.520	26.501	36.592	-894	1.815	-4.150	-360	-3.230
II " .....	3.963	1.456	13.958	19.377	-4.680	1.786	-33.079	-30.452	-35.973
III " .....	-536	-3.017	8.880	5.327	-3.535	1.018	-23.011	-20.935	-25.528
IV " .....	378	-2.920	23.902	21.360	-8.779	991	-7.087	-13.054	-14.874
2023 - I trim....	-2.815	-2.674	28.289	22.800	581	541	2.905	-4.433	4.028
II " .....	850	-8.167	26.506	19.189	-1.854	542	46.518	33.982	45.207
III " .....	(289)	(-8.311)	(15.034)	(7.012)	(1.001)	(28)	(1.680)	(-3.277)	(2.709)
2021 - ott.....	-38	3.642	2.569	6.172	-656	585	-4.620	-7.320	-4.691
nov.....	982	3.627	12.128	16.737	-731	589	-10.185	-14.232	-10.328
dic.....	429	4.785	3.798	9.012	122	604	-6.812	-9.861	-6.086
2022 - gen.....	1.521	11.846	8.351	21.718	32	630	-6.864	-3.952	-6.202
feb.....	618	-2.475	9.425	7.567	939	581	-4.037	-5.463	-2.518
mar.....	432	-1.851	8.725	7.307	-1.865	604	6.751	9.055	5.490
apr.....	1.320	-613	-1.190	-483	-1.450	597	-19.903	-15.963	-20.756
mag.....	587	7.738	6.817	15.142	-769	599	-11.863	-11.672	-12.033
giu.....	2.056	-5.669	8.331	4.718	-2.461	589	-1.313	-2.817	-3.185
lug.....	414	1.038	-1.539	-87	-863	336	-6.869	-3.241	-7.396
ago.....	-1.029	-933	3.904	1.943	-1.298	344	-7.425	-5.642	-8.379
set.....	79	-3.122	6.515	3.471	-1.374	338	-8.716	-12.052	-9.753
ott.....	1.832	-155	3.913	5.591	-899	316	-2.430	-1.608	-3.013
nov.....	-1.109	-3.717	11.321	6.495	-7.304	310	-4.626	-8.009	-11.620
dic.....	-345	952	8.667	9.274	-576	365	-30	-3.437	-241
2023 - gen.....	40	1.079	8.751	9.869	2.093	182	-4.249	-5.495	-1.974
feb.....	-569	-3.335	14.229	10.325	856	233	5.904	4.354	6.994
mar.....	-2.286	-418	5.309	2.605	-2.368	127	1.250	-3.292	-992
apr.....	1.010	766	5.720	7.496	-196	180	15.726	16.287	15.709
mag.....	66	-3.328	9.122	5.859	-1.694	173	2.104	-4.701	583
giu.....	-226	-5.605	11.664	5.833	36	190	28.689	22.397	28.914
lug.....	(611)	(-2.626)	(2.448)	(434)	(1.825)	(-8)	(5.708)	(7.066)	(7.525)
ago.....	(-655)	(-226)	(7.487)	(6.606)	(-854)	(-2)	(-9.563)	(-9.878)	(-10.419)
set.....	(332)	(-5.459)	(5.099)	(-28)	(31)	(37)	(5.535)	(-465)	(5.603)
ott.....	(-1.562)	(-4.225)	(-1.786)	(-7.573)	(-814)	(20)	(8.626)	(6.921)	(7.832)

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			
2020 .....	..	122	1.432	-268	2.686	..	20	2.438	3.992	11.922	15.914
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
2021 - III trim.....	..	17.827	-10	3.849	-3.634	..	-19	196	18.013	1.758	19.771
IV ".....	..	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)
2021 - ott.....	..	20	244	-2.155	2.274	..	-20	99	362	3.224	3.586
nov.....	..	11	-20	-534	738	..	-10	193	184	4.738	4.922
dic.....	..	111	..	1.231	-1.159	..	75	147	259	2.620	2.879
2022 - gen.....	..	4	..	-219	190	..	-4	-34	-29	310	280
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)

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

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)
**Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti**

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET2	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale)		Saldo di conto corrente e conto capitale	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)	(A)	(B)	(C)	(D)	di cui: intermediata da controparti centrali residenti			
2020 .....	-76.518	-25.796	4.724	4.552	-28.536	12.749	65.556	2.619	99.637
2021 .....	-74.016	-25.630	30.028	-933	-6.997	21.814	46.680	11.471	128.635
2022 .....	-94.328	-64.800	-5.453	-9.352	20.217	-2.895	-17.837	65.553	82.655
2021 - III trim.	7.991	-24.160	5.739	3.548	17.917	9.658	19.553	14.986	29.593
IV " ...	-76.467	-31.413	11.848	-1.540	-14.761	628	3.142	-11.821	31.922
2022 - I trim.	-6.576	-360	1.146	-4.017	34.093	8.284	-8.354	7.506	36.592
II " ...	-31.124	-30.452	-1.552	-3.970	-10.850	1.238	-5.105	40.182	19.377
III " ...	-87.250	-20.935	-2.629	-1.964	-1.347	-7.699	-9.396	-45.653	5.327
IV " ...	30.622	-13.054	-2.419	598	-1.680	-4.718	5.018	63.518	21.360
2023 - I trim.	-925	-4.433	6.047	2.413	32.127	9.512	-5.495	-8.784	22.800
II " ...	86.842	33.982	5.042	6.183	45.418	-150	-945	16.352	19.189
III " ...	43.176	(-3.277)	(2.469)	(3.518)	(23.383)	(3.616)	(13.131)	(10.965)	(7.012)
2021 - ott. ....	-5.584	-7.320	2.680	-51	4.410	3.120	2.334	-1.465	6.172
nov. ....	-25.815	-14.232	4.484	-580	1.199	-647	1.304	-1.253	16.737
dic. ....	-45.068	-9.861	4.684	-909	-20.370	-1.845	-497	-9.103	9.012
2022 - gen. ....	25.179	-3.952	354	-2.603	37.646	15.038	-6.423	21.876	21.718
feb. ....	-3.251	-5.463	3.107	-162	9.779	1.549	-2.416	-529	7.567
mar. ....	-28.504	9.055	-2.314	-1.251	-13.332	-8.303	485	-13.840	7.307
apr. ....	23.544	-15.963	-2.049	-2.744	29.835	19.985	-3.226	17.208	-483
mag. ....	-23.898	-11.672	132	-493	-3.347	-2.169	-3.317	9.940	15.142
giu. ....	-30.770	-2.817	365	-733	-37.339	-16.578	1.437	13.034	4.718
lug. ....	-12.403	-3.241	-1.586	-2.569	6.150	554	923	-12.167	-87
ago. ....	-18.670	-5.642	-2.510	-227	10.086	-230	-6.806	-11.628	1.943
set. ....	-56.177	-12.052	1.467	832	-17.583	-8.023	-3.513	-21.858	3.471
ott. ....	45.478	-1.608	-1.700	295	13.415	3.373	-640	41.307	5.591
nov. ....	9.709	-8.009	-5.213	1.601	8.711	5.705	-886	19.999	6.495
dic. ....	-24.566	-3.437	4.493	-1.298	-23.806	-13.796	6.544	2.211	9.274
2023 - gen. ....	33.230	-5.495	4.775	-1.254	56.957	23.997	-7.294	-4.590	9.869
feb. ....	-1.772	4.354	546	2.094	1.000	-13.232	-1.142	1.702	10.325
mar. ....	-32.383	-3.292	727	1.573	-25.831	-1.253	2.940	-5.895	2.605
apr. ....	42.437	16.287	547	-1.124	26.201	-5.640	-3.931	11.953	7.496
mag. ....	20.063	-4.701	1.565	3.718	22.428	17.169	35	2.877	5.859
giu. ....	24.343	22.397	2.929	3.588	-3.211	-11.679	2.951	1.522	5.833
lug. ....	41.678	(7.066)	(520)	(-61)	(21.861)	(-2.057)	(6.716)	(6.009)	(434)
ago. ....	-3.448	(-9.878)	(-1.449)	(908)	(12.966)	(6.339)	(3.654)	(-3.042)	(6.606)
set. ....	4.946	(-465)	(3.398)	(2.670)	(-11.445)	(-666)	(2.761)	(7.998)	(-28)
ott. ....	28.940	(6.921)	(1.391)	(-481)	(15.246)	(-10.318)	(4.863)	(-6.574)	(-7.573)

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

	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	138.396	139.507	151.834	155.470	155.130	155.373
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	6.058	3.965	6.867	10.062	11.512	9.380
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.224	1.226	1.227	1.798	1.800	1.800
Banche.....	27.184	28.753	28.413	27.411	27.360	26.106
Altri settori.....	109.988	109.529	122.194	126.261	125.971	127.467
Strumenti di debito.....	-41.767	-44.812	-42.325	-61.986	-58.602	-63.966
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	105	109	113	117	117	117
Banche.....	3	6	9	12	12	12
Altri settori.....	-41.874	-44.927	-42.446	-62.114	-58.730	-64.095
Totale.....	96.630	94.695	109.509	93.484	96.528	91.407
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.329	1.334	1.339	1.915	1.916	1.917
Banche.....	27.187	28.758	28.422	27.423	27.371	26.118
Altri settori.....	68.114	64.602	79.748	64.146	67.240	63.372
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	869.309	813.875	806.456	792.297	791.766	801.649
Banca centrale.....	14.850	13.433	13.338	14.591	16.228	16.761
Amministrazioni pubbliche.....	34.909	33.131	32.137	31.995	33.147	33.477
Banche.....	-51.561	-41.419	-42.076	-54.790	-63.982	-68.516
Altri settori.....	871.111	808.730	803.057	800.502	806.374	819.927
Strumenti di debito.....	-374.782	-318.079	-272.668	-247.216	-226.622	-247.533
Banca centrale.....	30.153	28.408	25.965	25.752	25.348	25.035
Amministrazioni pubbliche.....	-718.834	-649.644	-600.244	-580.469	-586.934	-621.118
Banche.....	54.104	60.319	63.058	62.447	73.897	77.461
Altri settori.....	259.796	242.838	238.553	245.054	261.067	271.089
Totale.....	494.527	495.796	533.788	545.082	565.144	554.116
Banca centrale.....	45.003	41.841	39.303	40.343	41.576	41.796
Amministrazioni pubbliche.....	-683.925	-616.513	-568.107	-548.474	-553.787	-587.641
Banche.....	2.543	18.900	20.981	7.657	9.915	8.945
Altri settori.....	1.130.907	1.051.568	1.041.611	1.045.556	1.067.441	1.091.016
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-5.073	4.776	8.272	8.473	8.289	7.933
Banche.....	-11.255	3.511	12.519	14.341	11.263	11.316
Altri settori.....	926	1.882	2.929	3.789	3.759	3.836
Totale.....	-15.402	10.168	23.719	26.603	23.310	23.085
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-579.439	-613.143	-671.701	-662.082	-661.381	-582.052
Amministrazioni pubbliche.....	1.430	-22.688	-23.724	-31.442	-26.922	-25.855
Banche.....	-54.069	-41.336	-47.172	-51.202	-76.759	-122.364
Altri settori.....	-31.386	-40.612	-31.671	-40.555	-55.224	-47.933
Totale.....	-663.465	-717.779	-774.268	-785.280	-820.285	-778.204
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	211.420	214.172	214.387	211.201	219.562	214.989
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-323.017	-357.130	-418.011	-410.538	-400.244	-325.267
Amministrazioni pubbliche.....	-686.239	-633.091	-582.220	-569.528	-570.504	-603.646
Banche.....	-35.595	9.833	14.750	-1.781	-28.209	-75.984
Altri settori.....	1.168.560	1.077.440	1.092.616	1.072.936	1.083.216	1.110.290
<b>Totale.....</b>	<b>123.709</b>	<b>97.052</b>	<b>107.135</b>	<b>91.089</b>	<b>84.259</b>	<b>105.393</b>



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

	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	514.984	519.664	538.156	547.400	554.836	558.604
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	21.298	17.821	19.494	22.533	26.424	26.844
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.224	1.226	1.227	1.798	1.800	1.800
Banche.....	60.097	60.871	60.819	60.260	61.143	60.309
Altri settori.....	453.663	457.567	476.111	485.342	491.894	496.495
Strumenti di debito.....	149.087	151.514	156.941	155.901	153.011	159.048
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	108	112	116	120	120	120
Banche.....	3	6	9	12	12	12
Altri settori.....	148.976	151.396	156.815	155.769	152.879	158.916
Totale.....	664.071	671.179	695.097	703.300	707.847	717.651
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.333	1.338	1.343	1.919	1.920	1.920
Banche.....	60.100	60.877	60.828	60.272	61.155	60.321
Altri settori.....	602.638	608.963	632.926	641.110	644.773	655.411
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	1.145.938	1.057.557	1.035.936	1.044.170	1.069.000	1.087.292
Banca centrale.....	14.850	13.433	13.338	14.591	16.228	16.761
Amministrazioni pubbliche.....	34.909	33.131	32.137	31.995	33.147	33.477
Banche.....	8.614	8.352	7.764	7.166	7.660	8.374
Altri settori.....	1.087.565	1.002.640	982.697	990.418	1.011.966	1.028.680
Strumenti di debito.....	667.402	637.052	626.121	640.618	675.517	701.226
Banca centrale.....	30.153	28.408	25.965	25.752	25.348	25.035
Amministrazioni pubbliche.....	12.538	11.521	11.312	11.544	12.690	12.050
Banche.....	178.929	175.963	174.216	174.834	186.413	196.576
Altri settori.....	445.782	421.160	414.628	428.488	451.067	467.565
Totale.....	1.813.340	1.694.609	1.662.057	1.684.788	1.744.517	1.788.517
Banca centrale.....	45.003	41.841	39.303	40.343	41.576	41.796
Amministrazioni pubbliche.....	47.448	44.652	43.449	43.539	45.837	45.527
Banche.....	187.543	184.315	181.981	182.000	194.073	204.950
Altri settori.....	1.533.347	1.423.801	1.397.325	1.418.906	1.463.032	1.496.245
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	14.748	16.555	20.051	20.250	20.066	19.711
Banche.....	74.420	97.508	129.506	120.986	111.903	110.665
Altri settori.....	36.349	33.140	30.025	27.090	26.660	26.337
Totale.....	125.517	147.204	179.582	168.326	158.629	156.713
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	65.867	67.403	83.434	57.123	58.068	58.078
Amministrazioni pubbliche.....	103.336	99.237	93.653	99.688	99.899	99.478
Banche.....	257.803	260.773	274.396	259.151	260.647	262.208
Altri settori.....	179.297	189.391	198.331	185.160	181.164	183.116
Totale.....	606.304	616.804	649.814	601.122	599.778	602.880
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	211.420	214.172	214.387	211.201	219.562	214.989
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	322.289	323.416	337.125	308.666	319.206	314.862
Amministrazioni pubbliche.....	166.864	161.783	158.495	165.397	167.722	166.636
Banche.....	579.865	603.474	646.710	622.409	627.778	638.143
Altri settori.....	2.351.632	2.255.296	2.258.607	2.272.266	2.315.628	2.361.110
<b>Totale</b> .....	<b>3.420.651</b>	<b>3.343.968</b>	<b>3.400.937</b>	<b>3.368.738</b>	<b>3.430.334</b>	<b>3.480.751</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	376.588	380.157	386.322	391.930	399.706	403.230
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	15.241	13.857	12.627	12.471	14.912	17.464
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	32.913	32.119	32.405	32.849	33.783	34.202
Altri settori.....	343.674	348.038	353.917	359.081	365.923	369.028
Strumenti di debito .....	190.854	196.326	199.265	217.887	211.613	223.014
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	4	3	3	3
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	190.850	196.323	199.261	217.883	211.609	223.011
Totale .....	567.441	576.483	585.588	609.816	611.319	626.245
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	4	4	3	4	3
Banche .....	32.913	32.119	32.406	32.849	33.783	34.202
Altri settori.....	534.525	544.361	553.178	576.964	577.532	592.039
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	276.629	243.682	229.480	251.873	277.234	285.643
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	60.175	49.771	49.841	61.956	71.642	76.890
Altri settori.....	216.454	193.911	179.639	189.917	205.592	208.753
Strumenti di debito .....	1.042.184	955.131	898.789	887.834	902.139	948.758
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	731.372	661.165	611.556	592.013	599.624	633.168
Banche .....	124.825	115.644	111.159	112.387	112.516	119.115
Altri settori.....	185.986	178.323	176.075	183.433	189.999	196.476
Totale .....	1.318.813	1.198.813	1.128.269	1.139.706	1.179.373	1.234.401
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	731.373	661.165	611.556	592.013	599.624	633.168
Banche .....	185.000	165.415	160.999	174.343	184.158	196.004
Altri settori.....	402.441	372.233	355.714	373.350	395.591	405.229
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	19.821	11.780	11.779	11.778	11.778	11.778
Banche .....	85.675	93.998	116.988	106.645	100.640	99.349
Altri settori .....	35.423	31.259	27.096	23.301	22.901	22.501
Totale .....	140.919	137.036	155.862	141.724	135.319	133.627
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	645.306	680.546	755.136	719.205	719.449	640.129
Amministrazioni pubbliche .....	101.907	121.925	117.377	131.130	126.820	125.333
Banche .....	311.872	302.109	321.567	310.353	337.405	384.572
Altri settori .....	210.683	230.003	230.002	225.716	236.388	231.050
Totale .....	1.269.769	1.334.583	1.424.082	1.386.403	1.420.063	1.381.084
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	645.306	680.546	755.136	719.205	719.449	640.129
Amministrazioni pubbliche .....	853.104	794.874	740.716	734.924	738.226	770.282
Banche .....	615.460	593.641	631.960	624.190	655.987	714.127
Altri settori .....	1.183.072	1.177.856	1.165.990	1.199.330	1.232.413	1.250.819
<b>Totale .....</b>	<b>3.296.942</b>	<b>3.246.916</b>	<b>3.293.801</b>	<b>3.277.649</b>	<b>3.346.075</b>	<b>3.375.357</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim	2023 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>728.933</b>	<b>723.144</b>	<b>726.444</b>	<b>758.501</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>81.193</b>	<b>78.883</b>	<b>66.611</b>	<b>65.409</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	80.914	78.608	66.335	65.133
Prestiti .....	185	181	182	183
Crediti commerciali .....	94	94	94	93
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>647.740</b>	<b>644.261</b>	<b>659.833</b>	<b>693.092</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	530.642	513.405	533.289	568.035
Prestiti .....	102.661	113.568	113.263	114.756
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	14.437	17.288	13.281	10.301
<b>Banca centrale</b> .....	<b>755.136</b>	<b>719.205</b>	<b>719.450</b>	<b>640.129</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>727.537</b>	<b>692.894</b>	<b>693.448</b>	<b>614.399</b>
Valute e depositi .....	727.537	692.894	693.448	614.399
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>27.599</b>	<b>26.311</b>	<b>26.002</b>	<b>25.730</b>
Diritti speciali di prelievo .....	27.599	26.311	26.002	25.730
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>432.726</b>	<b>422.736</b>	<b>449.922</b>	<b>503.687</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>215.996</b>	<b>202.949</b>	<b>219.527</b>	<b>258.057</b>
Valute e depositi .....	210.158	196.634	212.755	250.252
Strumenti di debito .....	4.092	4.687	4.504	5.984
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	557	686	1.075	738
Altre passività .....	1.189	942	1.193	1.083
<b>Lungo termine</b> .....	<b>216.730</b>	<b>219.787</b>	<b>230.395</b>	<b>245.630</b>
Valute e depositi .....	109.664	112.087	122.384	132.500
Strumenti di debito .....	107.066	107.700	108.011	113.130
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>405.755</b>	<b>408.884</b>	<b>426.120</b>	<b>427.259</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>169.049</b>	<b>167.421</b>	<b>175.660</b>	<b>169.123</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	2.683	2.613	2.229	3.490
Prestiti .....	91.164	97.342	109.640	104.126
Crediti commerciali .....	71.149	63.211	59.991	57.713
Altre passività .....	4.053	4.255	3.800	3.794
<b>Lungo termine</b> .....	<b>236.706</b>	<b>241.463</b>	<b>250.460</b>	<b>258.136</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	173.392	180.821	187.770	192.985
Prestiti .....	52.764	50.786	53.101	54.409
Crediti commerciali .....	3.467	2.894	3.007	2.868
Altre passività .....	7.083	6.962	6.582	7.874
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>199.265</b>	<b>217.887</b>	<b>211.613</b>	<b>223.014</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	65.592	71.178	70.244	79.136
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	68.448	69.774	66.101	67.849
Passività non azionarie verso imprese sorelle	65.225	76.935	75.268	76.029
<b>Totale</b> .....	<b>2.521.815</b>	<b>2.491.856</b>	<b>2.533.549</b>	<b>2.552.590</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
2020 .....	115,1	103,2	130,8	86,7	90,4	91,4
2021 .....	122,8	112,8	129,5	90,2	89,1	89,5
2022 .....	129,0	111,1	124,7	87,1	88,5	87,1
2021 - III trim.....	123,1	112,0	129,4	89,9	88,7	89,4
IV ".....	126,9	112,4	133,9	89,1	87,7	87,7
2022 - I trim.....	129,0	113,9	130,9	88,1	88,2	87,6
II ".....	130,3	113,6	125,5	88,4	88,2	86,2
III ".....	127,9	109,5	123,3	86,1	88,1	86,2
IV ".....	128,9	107,5	119,2	85,6	89,6	88,2
2023 - I trim.....	130,3	106,2	119,0	88,1	90,9	90,6
II ".....	130,2	105,8	116,6	86,4	91,6	91,8
III ".....	128,8	106,3	112,5	88,1	92,4	92,2
2021 - set.....	123,7	111,5	130,4	88,9	88,6	89,2
ott.....	126,3	113,7	133,8	88,6	88,0	88,0
nov.....	127,1	112,3	134,1	89,4	87,5	87,5
dic.....	127,3	111,1	133,7	89,3	87,6	87,6
2022 - gen.....	127,5	113,3	131,5	88,4	88,1	88,0
feb.....	128,2	113,2	130,5	88,0	88,2	87,6
mar.....	131,4	115,0	130,6	88,0	88,3	87,2
apr.....	129,9	115,2	128,7	88,7	87,6	86,5
mag.....	130,0	113,8	123,8	88,3	88,2	86,5
giu.....	130,9	111,9	123,9	88,3	88,9	85,7
lug.....	128,4	110,3	124,9	87,9	88,1	85,6
ago.....	128,3	110,4	123,1	86,5	88,1	86,1
set.....	127,1	107,9	121,9	84,1	88,1	87,0
ott.....	128,1	107,3	119,7	83,4	89,1	87,3
nov.....	128,9	108,1	118,4	85,6	89,5	88,0
dic.....	129,7	107,2	119,5	87,7	90,1	89,3
2023 - gen.....	129,8	107,4	118,6	88,9	90,9	90,3
feb.....	130,7	106,6	118,9	88,4	90,7	90,6
mar.....	130,3	104,8	119,5	87,0	91,3	90,7
apr.....	131,2	105,4	118,4	85,3	91,6	91,7
mag.....	129,9	105,3	116,8	86,0	91,3	91,8
giu.....	129,7	106,5	114,6	87,9	91,8	92,1
lug.....	129,5	106,4	113,0	88,0	92,4	92,8
ago.....	128,6	106,2	112,1	87,8	92,6	92,2
set.....	128,4	106,4	112,5	88,5	92,2	91,5

(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
2020 .....	67,4	97,6	114,6	79,8	107,1	105,0
2021 .....	61,9	97,0	119,7	80,8	109,8	105,4
2022 .....	53,4	94,4	124,0	80,3	111,8	117,6
2021 - III trim.....	61,5	96,9	119,7	80,6	109,4	106,5
IV ".....	59,7	95,9	120,3	80,5	109,7	107,8
2022 - I trim.....	57,8	95,8	123,1	80,7	110,8	110,4
II ".....	52,0	93,8	125,2	79,6	113,2	117,5
III ".....	51,6	93,1	123,8	80,3	111,3	121,2
IV ".....	52,3	94,7	123,7	80,6	111,8	121,3
2023 - I trim.....	55,0	96,3	125,4	80,3	112,3	115,6
II ".....	54,0	96,9	124,4	82,5	112,2	116,1
III ".....	52,5	97,7	124,8	84,6	114,2	118,3
2021 - set.....	61,2	97,1	119,7	80,3	109,3	106,6
ott.....	59,7	96,2	120,4	80,8	109,5	107,1
nov.....	59,4	95,8	120,2	80,4	109,8	108,0
dic.....	60,0	95,8	120,2	80,2	109,7	108,4
2022 - gen.....	58,9	95,9	121,9	81,2	109,6	108,8
feb.....	58,2	95,9	123,4	80,7	110,5	110,0
mar.....	56,2	95,7	124,2	80,2	112,4	112,5
apr.....	52,8	93,7	125,4	80,3	112,5	113,6
mag.....	52,4	93,7	125,0	79,2	112,9	118,3
giu.....	50,6	94,0	125,3	79,3	114,2	120,7
lug.....	51,1	92,8	125,1	80,7	112,3	121,2
ago.....	52,5	93,0	123,2	81,6	110,9	119,4
set.....	51,1	93,4	122,9	78,6	110,8	122,9
ott.....	50,9	94,0	124,0	79,6	111,7	125,2
nov.....	51,8	94,7	123,7	80,5	112,1	122,2
dic.....	54,1	95,5	123,4	81,8	111,6	116,4
2023 - gen.....	55,4	96,3	125,7	80,6	112,4	115,0
feb.....	54,8	96,3	125,4	79,9	112,3	115,7
mar.....	54,8	96,4	124,9	80,4	112,3	116,2
apr.....	54,9	97,1	125,0	81,3	112,4	115,2
mag.....	54,0	96,6	124,3	82,3	111,9	116,2
giu.....	53,2	97,0	124,0	83,8	112,4	117,0
lug.....	53,3	97,8	124,2	85,1	113,3	116,8
ago.....	52,5	98,0	125,2	84,6	114,5	118,4
set.....	51,6	97,5	125,1	83,9	114,9	119,7

## 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 TARGET2 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) vengono eseguiti mediante il sistema di pagamento comune TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system). 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 TARGET2 per la prima BCN e a un'attività per la seconda. Variazioni di passività e attività su TARGET2 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, sotto forma di un saldo TARGET2 positivo o negativo. 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 TARGET2 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 TARGET2 è pari a  $A+B+C+D+E+F-G$ : afflussi (deflussi) di liquidità determinano un miglioramento (peggioramento) del saldo TARGET2 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.

Saldo positivo 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 TARGET2 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 TARGET2 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 TARGET2 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.

### **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 ver-

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

so 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 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