



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XX - 23 Novembre 2010

Numero

63

## Avviso

Dal 16 ottobre le pubblicazioni statistiche relative ai conti con l'estero dell'Italia e quelle comunque contenenti informazioni correlate (Supplementi al Bollettino statistico: "Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero", "Mercato finanziario", "Finanza Pubblica, fabbisogno e debito", "Moneta e banche" e "Conti finanziari") fanno riferimento a dati sulle consistenze e sui flussi degli investimenti di portafoglio calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione (per le consistenze a partire dai dati al 31 dicembre 2008; per i flussi a partire da gennaio 2009). Le serie storiche delle consistenze sono ricostruite all'indietro, per il momento fino al dicembre 1997, e sono disponibili anche nella Base Informativa Pubblica On-line.

Di seguito si fornisce una breve sintesi della nuova metodologia di rilevazione, delle modalità di ricostruzione delle serie storiche e dei risultati della revisione. Informazioni più dettagliate saranno oggetto di un apposito quaderno della collana "Questioni di economia e finanza" (Occasional Papers).

### **La revisione degli investimenti di portafoglio nei dati di posizione sull'estero dell'Italia**

Il nuovo sistema di raccolta dei dati relativi alle consistenze per investimenti di portafoglio è ora incentrato sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori (come previsto dagli Indirizzi BCE/2004/15 e BCE/2007/3). In precedenza i dati erano ottenuti cumulando i flussi netti raccolti sulla base dei pagamenti da e per l'estero a partire dalle consistenze di fine 1989 e aggiungendo gli aggiustamenti di valutazione. Altre fonti utilizzate includono le segnalazioni della Banca d'Italia, delle banche e dei fondi comuni monetari residenti, relative ai titoli di loro proprietà, nonché una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari (direct reporting). La rilevazione mensile delle consistenze fornisce la base per il calcolo dei flussi e dei redditi da capitale, in un sistema integrato e coerente in tutte le sue componenti.

L'applicazione del nuovo metodo ha determinato revisioni molto limitate per le attività estere nel portafoglio dei residenti, per le quali già si faceva ricorso a un'indagine annuale dai contenuti simili a quella predisposta nel nuovo sistema. Alla fine di dicembre del 2008, prima data per la quale sono disponibili informazioni da entrambi i sistemi di rilevazione, le attività di portafoglio in titoli emessi da non residenti ammontano secondo le nuove stime a 687,4 miliardi di euro, a fronte di 669,9 miliardi nei dati pubblicati in precedenza (tav. 1). Per le attività, la tendenza dei dichiaranti a rappresentare parzialmente le proprie disponibilità e la difficoltà a rilevare dati presso i depositari esteri di titoli possono avere determinato una sottostima dell'effettivo ammontare di quanto detenuto all'estero.

Dal lato delle passività (titoli azionari e obbligazionari emessi da residenti e detenuti da non residenti) il nuovo sistema ha rilevato consistenze significativamente superiori a quelle in precedenza pubblicate. Alla fine del 2008 le passività verso non residenti rappresentate da titoli di debito sono pari nel nuovo sistema a 1.036,7 miliardi di euro (988,5 miliardi nel vecchio sistema), quelle per azioni e fondi comuni a 133,7 miliardi (contro 24,3 miliardi; tav. 1). Il divario riflette le imperfezioni della vecchia metodologia di compilazione secondo cui i dati erano ottenuti cumulando i flussi e aggiungendo gli aggiustamenti di valutazione, il che ha dato luogo a una distorsione sistematica nel corso del tempo.

*Tale problema era più accentuato per la componente azionaria, in cui gli aggiustamenti di valutazione, che tengono conto della variazione dei prezzi, sono spesso molto rilevanti e possono amplificare eventuali imprecisioni nei dati. I nuovi dati risultano più coerenti con le indicazioni dei cosiddetti dati mirror (relativi alle attività in titoli italiani dichiarate nelle indagini campionarie svolte nei paesi partner e promosse dal Coordinated Portfolio Investment Survey dell'FMI). La revisione al rialzo delle passività azionarie riguarda*

anche il settore bancario ma soprattutto gli altri settori.

Nel comparto dei titoli di debito si riscontra inoltre una mutata allocazione per settore emittente: con il nuovo sistema risultano minori le passività sull'estero della Pubblica Amministrazione, maggiori quelle attribuite alle banche e agli altri settori, avvicinando i dati italiani a quelli degli altri principali paesi avanzati.

Per assicurare la continuità delle serie storiche, le consistenze passive per investimenti di portafoglio sono state ricostruite all'indietro, per il momento fino al dicembre del 1997, decumulando i flussi netti e applicando, per la componente azionaria, aggiustamenti di valutazione basati su indici di borsa. E' stata inoltre rivista la ripartizione dei flussi di bilancia dei pagamenti per strumento e per settore emittente delle passività rappresentate da titoli di debito.

In base ai nuovi dati, la posizione debitoria netta sull'estero dell'Italia alla fine del 2008 risulta quindi più alta di circa 140 miliardi di euro (pari a 9 punti percentuali di PIL).

Il processo di revisione della posizione patrimoniale italiana non si è ancora concluso. La posizione potrà subire ulteriori variazioni principalmente per due motivi:

1. dalla seconda metà del 2010 le statistiche relative alla bilancia dei pagamenti e alla posizione patrimoniale sull'estero saranno interamente desunte dal nuovo sistema di rilevazione basato sulla raccolta diretta dei dati, in linea con quanto già realizzato o in corso di realizzazione presso altri paesi europei. Ciò potrà incidere sulle voci rimanenti del conto finanziario (gli investimenti diretti e gli altri investimenti).

2. l'emersione di capitali detenuti all'estero ma non segnalati connessa con lo "scudo fiscale" condurrà, secondo le due passate esperienze all'inizio del decennio, a una revisione al rialzo delle attività dei residenti all'estero, di entità ancora non definibile.

Tavola 1

**Consistenze per investimenti di portafoglio a fine 2008: confronto tra dati pubblicati in precedenza e dati rivisti in base al nuovo sistema (1)**  
(milioni di euro)

		Dati pubblicati in precedenza (a)	Dati rivisti in base al nuovo sistema (b)	Differenza (b - a)
<b>Attività</b>	<b>Totale</b>	<b>669.947</b>	<b>687.369</b>	<b>17.422</b>
	Azioni (2)	212.801	219.338	6.537
	Titoli di debito	457.146	468.031	10.885
<b>Passività</b>	<b>Totale</b>	<b>1.012.832</b>	<b>1.170.446</b>	<b>157.614</b>
	Azioni (2)	24.298	133.710	109.412
	Titoli di debito	988.534	1.036.736	48.202

(1) Consistenze sull'estero, a valore di mercato, a fine dicembre 2008. (2) Inclusi i fondi comuni.



# Indice

Avviso

Tabella A	-	Bilancia dei pagamenti
Figura 1	-	Conto corrente
Figura 2	-	Investimenti di portafoglio
Figura 3	-	Investimenti diretti
Figura 4	-	Posizione patrimoniale netta sull'estero
Tavola 1a	- (TBDE0230)	- Bilancia dei pagamenti: saldi
Tavola 1b	- (TBDE0050)	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti
Tavola 2a	- (TBDE0060)	- Conto corrente e conto capitale: saldi
Tavola 2b	- (TBDE0070)	- Conto corrente e conto capitale: crediti
Tavola 2c	- (TBDE0080)	- Conto corrente e conto capitale: debiti
Tavola 3	- (TBDE0090)	- Conto corrente destagionalizzato
Tavola 4	- (TBDE0085)	- Conto finanziario
Tavola 5	- (TIAA0100)	- Variazione delle riserve ufficiali
Tavola 6a	- (TIAA0200)	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette
Tavola 6b	- (TIAA0300)	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività
Tavola 6c	- (TIAA0400)	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività
Tavola 7	- (TIAA0500)	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)
Tavola 8	- (TAAE0250)	- Indicatori di competitività

Appendice metodologica

Codici

*Tavole consultabili esclusivamente nella Base Informativa Pubblica on-line*

<i>TBDE0125</i>	-	<i>Servizi: saldi</i>
<i>TBDE0124</i>	-	<i>Servizi: crediti</i>
<i>TBDE0123</i>	-	<i>Servizi: debiti</i>
<i>TBDE0250</i>	-	<i>Redditi: saldi</i>
<i>TBDE0240</i>	-	<i>Redditi: crediti</i>
<i>TBDE0260</i>	-	<i>Redditi: debiti</i>
<i>TBDE0280</i>	-	<i>Derivati (netto)</i>
<i>TBDE0160</i>	-	<i>Investimenti di portafoglio: attività</i>
<i>TBDE0170</i>	-	<i>Investimenti di portafoglio: passività</i>
<i>TBDE0180</i>	-	<i>Altri investimenti: attività</i>
<i>TBDE0270</i>	-	<i>Altri investimenti: passività</i>
<i>TAAE0230</i>	-	<i>Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere</i>

Avvertenze

Nei dodici mesi terminanti in settembre 2010 il disavanzo del conto corrente (57,9 miliardi di euro) è peggiorato di 2,8 miliardi rispetto al mese precedente. Il saldo cumulato su dodici mesi delle merci, in passivo, ha registrato un ulteriore peggioramento di 2,4 miliardi rispetto al mese precedente. Anche il disavanzo nei servizi è lievemente aumentato (fig. 1).

Nel mese di settembre i residenti in Italia hanno effettuato disinvestimenti netti da titoli di portafoglio esteri per 0,6 miliardi (per effetto di disinvestimenti da titoli non azionari), mentre i non residenti hanno effettuato investimenti in Italia per 2,4 miliardi, quasi interamente in titoli di debito. Nei dodici mesi terminanti in settembre il saldo ha registrato deflussi netti per 34,3 miliardi di euro (fig. 2).

In settembre gli operatori non residenti hanno effettuato investimenti diretti in Italia per 0,4 miliardi, i residenti hanno disinvestito dall'estero 1,0 miliardi. Nei dodici mesi terminanti in settembre il saldo è risultato pressoché in pareggio (fig. 3).

Alla fine di giugno 2010 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia risultava passiva per 260,0 miliardi di euro (17,0 per cento del Pil), in miglioramento rispetto a marzo (fig. 4).

Lo scudo fiscale ha determinato l'emersione di attività verso l'estero, costituite entro il 31 dicembre 2008 e precedentemente non registrate. I dati sulla posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia pubblicati non ne tengono conto. Nell'ambito della revisione dei dati sulla posizione attualmente in preparazione (cfr. la pubblicazione "SDDS - La bilancia dei pagamenti dell'Italia in dicembre 2009" sul sito Internet della Banca d'Italia) si terrà conto delle segnalazioni relative allo scudo fiscale. Fino ad allora, a fronte dei rimpatri con liquidazione registrati nella bilancia dei pagamenti come flussi in entrata derivanti da disinvestimenti di attività estere, viene inserita una posta correttiva tra gli "aggiustamenti di valutazione" che ne elimina temporaneamente gli effetti sulla posizione patrimoniale dell'Italia.

**Tabella A**

**Bilancia dei pagamenti**  
(milioni di euro)

	Settembre 2009			Settembre 2010			Dodici mesi terminanti in Settembre 2009			Dodici mesi terminanti in Settembre 2010		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>36.656</b>	<b>41.969</b>	<b>-5.313</b>	<b>(41.596)</b>	<b>(49.719)</b>	<b>(-8.123)</b>	<b>443.144</b>	<b>500.596</b>	<b>-57.452</b>	<b>(460.535)</b>	<b>(518.482)</b>	<b>(-57.947)</b>
Merci.....	25.848	26.161	-313	(29.676)	(32.393)	(-2.717)	303.947	301.963	1.984	(320.472)	(334.392)	(-13.920)
Servizi.....	6.512	7.029	-517	(6.836)	(7.660)	(-824)	71.542	83.406	-11.864	(73.360)	(82.012)	(-8.652)
Redditi.....	3.329	6.112	-2.783	(4.021)	(7.102)	(-3.081)	51.050	80.775	-29.724	(47.366)	(67.779)	(-20.412)
Trasferimenti.....	967	2.667	-1.700	(1.063)	(2.564)	(-1.501)	16.604	34.453	-17.848	(19.336)	(34.299)	(-14.963)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>21</b>	<b>113</b>	<b>-93</b>	<b>(54)</b>	<b>(160)</b>	<b>(-106)</b>	<b>2.177</b>	<b>1.717</b>	<b>460</b>	<b>(2.826)</b>	<b>(1.840)</b>	<b>(986)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-810</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.997)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.464)</b>
Investimenti diretti.....	-2.105	1.228	-877	(965)	(443)	(1.408)	-40.032	26.115	-13.917	(-15.937)	(15.819)	(-118)
Investimenti di portafoglio.....	-4.829	29.754	24.925	(649)	(2.385)	(3.034)	29.665	78.661	108.326	(-58.255)	(23.927)	(-34.328)
Derivati.....	603	538	1.141	(588)	(-1.202)	(-614)	4.848	4.313	9.161	(10.548)	(120)	(10.668)
Altri investimenti.....	-28.252	2.394	-25.858	(10.753)	(2.988)	(13.741)	-8.172	-68.912	-77.084	(99.155)	(-12.776)	(86.379)
Riserve ufficiali (**).....	-141	-	-141	(-572)	-	(-572)	-2.216	-	-2.216	(-137)	-	(-137)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-8.768)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.723</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-5.503)</b>

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

(\*\*) Il segno (+) indica riduzione di riserve. Il segno (-) indica aumento di riserve.

NOTE SUI DATI. 1) Dati aggiornati al 17 novembre 2010. 2) A partire dai dati riferiti al mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. A gennaio 2011 saranno disponibili le serie storiche della nuova bilancia dall'inizio del 2008; successivamente verranno riviste le serie storiche per periodi meno recenti. L'introduzione del nuovo sistema non ha prodotto discontinuità di rilievo per i flussi di bilancia. Fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

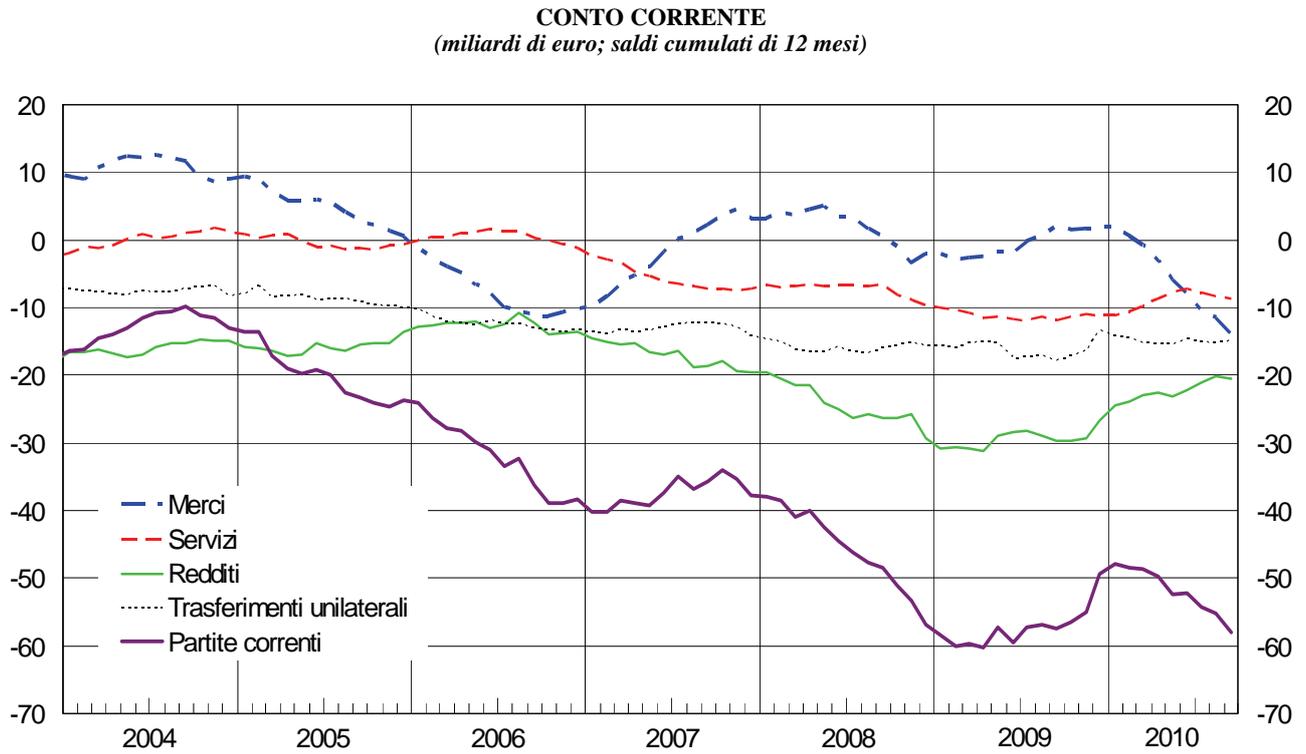
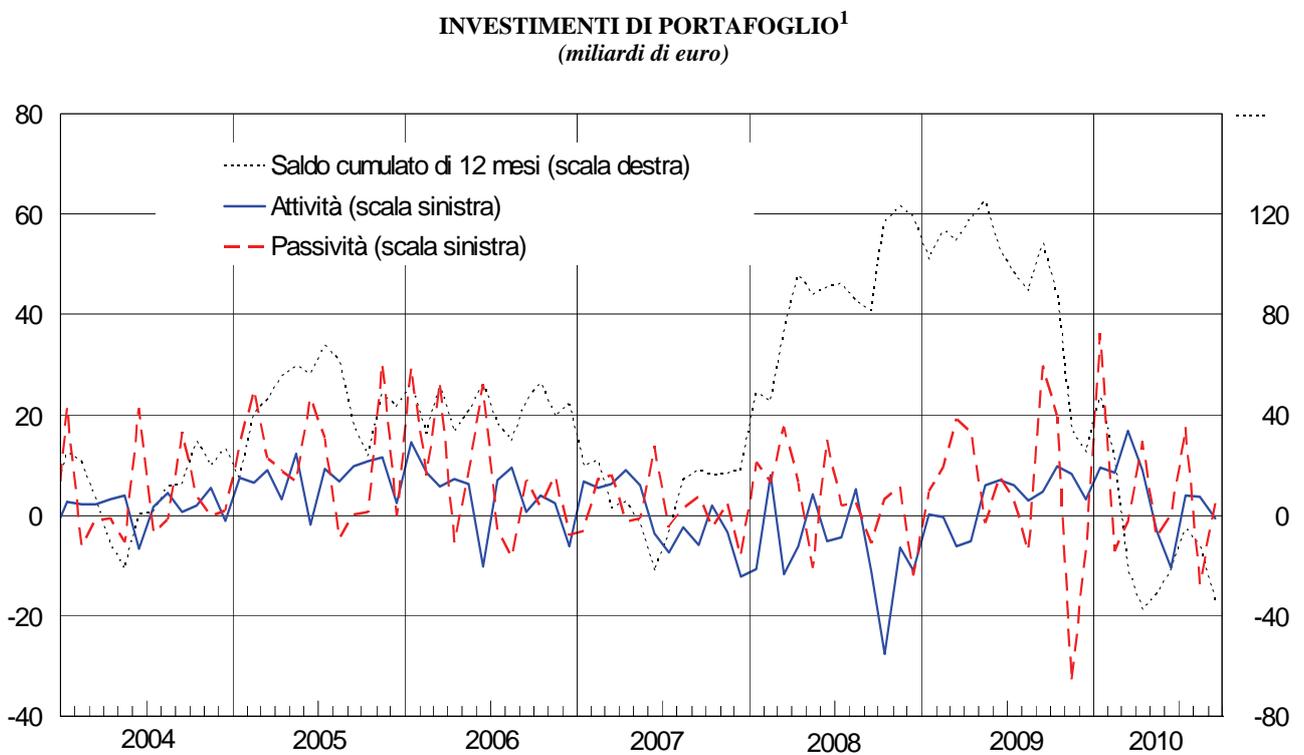


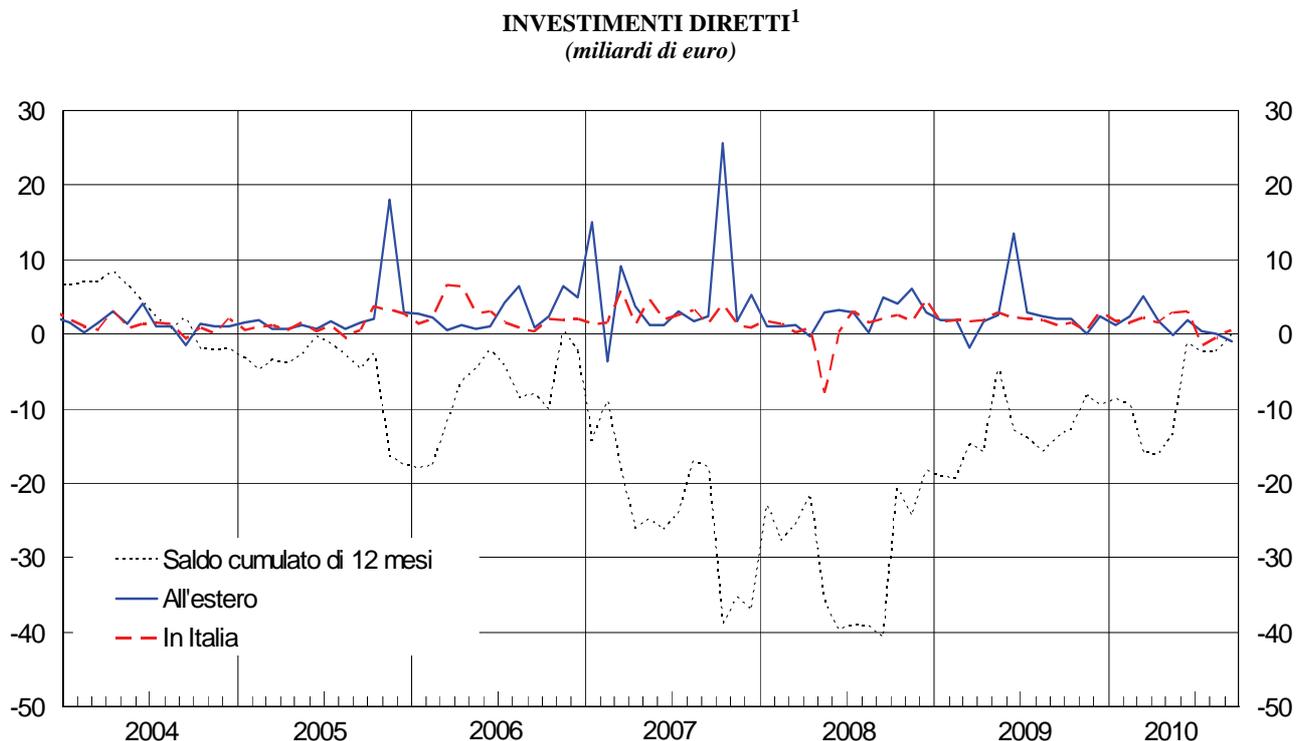
Figura 2



(1) Per le attività segno inverso rispetto alla convenzione di bilancia: un valore positivo corrisponde a investimenti netti da parte di residenti.

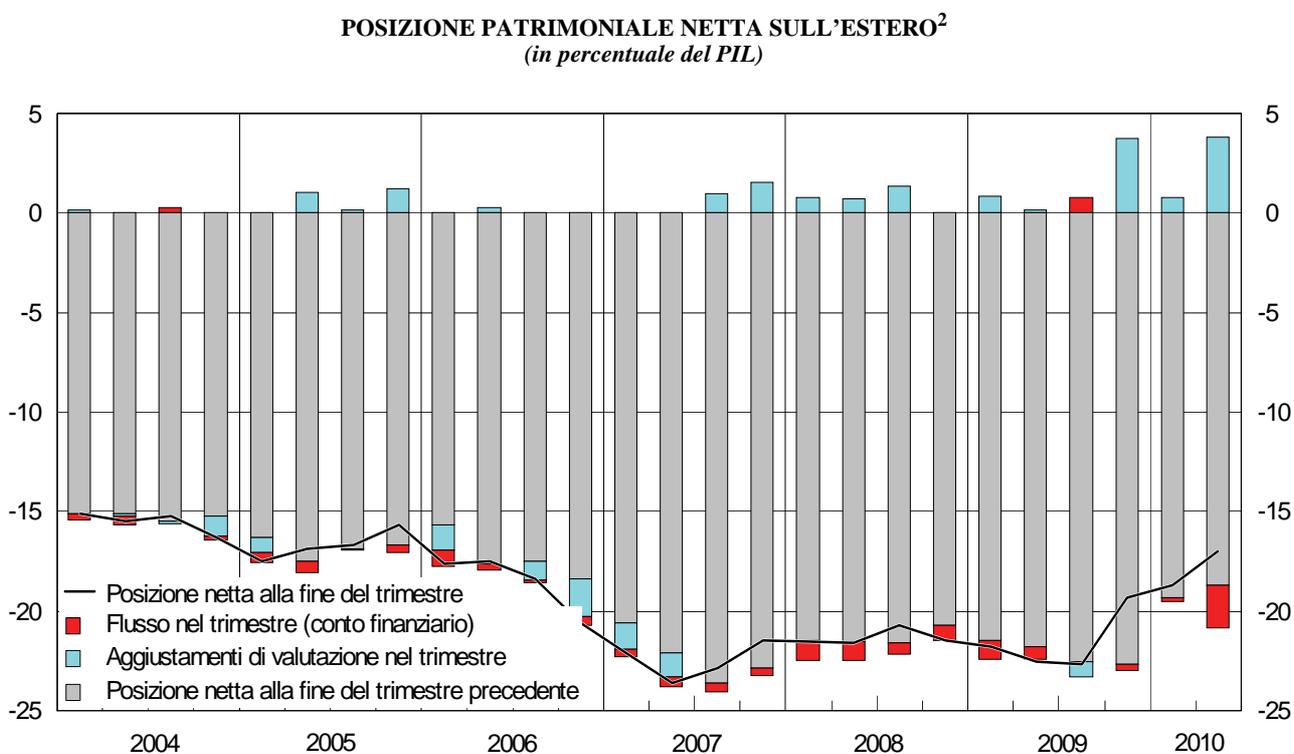
## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 3



(1) Per le attività segno inverso rispetto alla convenzione di bilancia: un valore positivo corrisponde a investimenti netti da parte di residenti.

Figura 4



(2) La posizione netta alla fine del trimestre è uguale alla posizione netta alla fine del trimestre precedente corretta per i flussi del conto finanziario intervenuti nel trimestre e per gli aggiustamenti di valutazione.

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 1a**
**TBDE0230**
**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	
	S855290M	S870662M	S682972M	S733098M	S662568M	S744232M
2007 .....	-37.714	2.261	-35.453	26.212	-1.524	9.241
2008 .....	-56.835	834	-56.001	49.613	-5.574	6.388
2009 .....	-49.361	624	-48.738	17.147	80	31.591
2008 - III trim.....	-8.570	252	-8.318	8.636	-1.617	-318
IV " .....	-19.245	596	-18.649	11.311	-1.577	7.338
2009 - I trim.....	-18.936	-149	-19.086	14.766	168	4.320
II " .....	-12.701	16	-12.685	9.640	-720	3.045
III " .....	-6.571	-2	-6.573	-11.447	-87	18.020
IV " .....	-11.154	760	-10.394	4.188	719	6.206
2010 - I trim.....	-18.234	-34	-18.268	2.128	-148	16.140
II " .....	-16.279	463	-15.816	33.397	-518	-17.581
III " .....	(-12.280)	(-203)	(-12.483)	(22.751)	(-190)	(-10.268)
2008 - set.....	-4.644	101	-4.543	5.988	-1.458	-1.445
ott.....	-3.957	344	-3.613	1.818	-902	1.795
nov.....	-6.419	332	-6.087	960	-249	5.127
dic.....	-8.868	-81	-8.949	8.533	-426	416
2009 - gen.....	-7.959	14	-7.946	-11.387	110	19.333
feb.....	-5.292	38	-5.254	15.887	-4	-10.633
mar.....	-5.685	-201	-5.886	10.266	62	-4.380
apr.....	-4.070	9	-4.061	11.496	88	-7.435
mag.....	-3.732	22	-3.710	-4.651	-381	8.361
giu.....	-4.899	-16	-4.915	2.795	-427	2.120
lug.....	2.897	135	3.032	-4.572	279	1.540
ago.....	-4.154	-45	-4.199	-6.065	-225	10.264
set.....	-5.313	-93	-5.406	-810	-141	6.216
ott.....	-3.091	279	-2.812	6.108	50	-3.296
nov.....	-4.882	222	-4.660	-11.251	412	15.911
dic.....	-3.181	258	-2.923	9.331	257	-6.408
2010 - gen.....	-6.388	5	-6.383	3.277	-79	3.106
feb.....	-5.885	-3	-5.887	2.214	-14	3.673
mar.....	-5.961	-36	-5.997	-3.364	-56	9.361
apr.....	-5.180	-131	-5.311	13.423	-427	-8.112
mag.....	-6.301	39	-6.261	5.273	-222	989
giu.....	-4.799	555	-4.244	14.701	131	-10.457
lug.....	(887)	(-3)	(884)	6.009	-131	(-6.893)
ago.....	(-5.044)	(-94)	(-5.138)	(-255)	(513)	(5.393)
set.....	(-8.123)	(-106)	(-8.229)	(16.997)	(-572)	(-8.768)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 1b**  
**TBDE0050**
**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
	S227306M	S099267M	S193858M	S608963M	S487842M	S569871M
2007 .....	530.913	3.726	534.639	568.627	1.465	570.092
2008 .....	535.973	2.554	538.527	592.808	1.720	594.528
2009 .....	428.911	2.071	430.982	478.273	1.447	479.720
2008 - III trim.....	136.366	664	137.030	144.936	412	145.348
IV " .....	125.753	1.193	126.945	144.997	597	145.595
2009 - I trim.....	103.282	383	103.665	122.218	533	122.751
II " .....	105.887	330	106.217	118.588	314	118.902
III " .....	108.223	271	108.493	114.793	273	115.066
IV " .....	111.520	1.087	112.607	122.674	328	123.001
2010 - I trim.....	109.494	221	109.715	127.728	255	127.983
II " .....	118.123	1.270	119.393	134.402	807	135.209
III " .....	(121.398)	(249)	(121.647)	(133.678)	(452)	(134.130)
2008 - set.....	46.241	351	46.592	50.886	249	51.135
ott.....	47.373	447	47.819	51.330	102	51.433
nov.....	39.182	422	39.603	45.601	90	45.691
dic.....	39.198	325	39.523	48.066	405	48.471
2009 - gen.....	32.379	113	32.492	40.338	100	40.438
feb.....	34.224	140	34.364	39.516	102	39.618
mar.....	36.679	130	36.809	42.364	331	42.695
apr.....	34.132	83	34.215	38.202	74	38.276
mag.....	34.236	92	34.328	37.968	70	38.038
giu.....	37.519	154	37.674	42.418	170	42.588
lug.....	43.917	219	44.137	41.021	84	41.105
ago.....	27.650	31	27.680	31.803	76	31.879
set.....	36.656	21	36.676	41.969	113	42.082
ott.....	37.435	359	37.794	40.526	79	40.606
nov.....	36.618	317	36.935	41.500	95	41.595
dic.....	37.467	412	37.878	40.647	154	40.801
2010 - gen.....	32.826	84	32.910	39.214	79	39.293
feb.....	35.157	86	35.243	41.042	89	41.130
mar.....	41.511	51	41.562	47.473	87	47.559
apr.....	34.844	87	34.931	40.023	218	40.242
mag.....	40.034	137	40.170	46.334	97	46.431
giu.....	43.246	1.046	44.291	48.045	491	48.535
lug.....	(47.243)	(142)	(47.385)	(46.356)	(145)	(46.501)
ago.....	(32.559)	(53)	(32.612)	(37.603)	(147)	(37.750)
set.....	(41.596)	(54)	(41.650)	(49.719)	(160)	(49.879)

## Conto corrente e conto capitale: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Conto corrente							Conto capitale			
	Merci	Servizi	Redditi	Trasferimenti unilaterali				Att. intangibili	Trasferimenti unilaterali		
				Privati		Pubblici			Privati	Pubblici	
					di cui: rimesse emigrati		di cui: Istituzioni della UE				di cui: Istituzioni della UE
S502277M	S516883M	S700816M	S784487M	S797134M	S767502M	S803961M	S844803M	S828733M	S810276M	S849848M	
2007 .....	3.204	-7.115	-19.586	-6.811	-5.792	-7.405	-8.433	-69	74	2.256	3.263
2008 .....	-2.129	-9.639	-29.393	-7.012	-6.189	-8.661	-9.905	-13	-17	864	2.223
2009 .....	1.748	-11.067	-26.744	-7.675	-6.549	-5.624	-6.980	-57	161	520	1.627
2008 - III trim.....	-343	-861	-3.993	-1.869	-1.440	-1.505	-1.665	-2	6	248	589
IV " .....	-1.469	-4.705	-7.711	-1.557	-1.674	-3.803	-4.340	-8	-16	619	1.125
2009 - I trim.....	-2.327	-4.292	-7.403	-1.408	-1.437	-3.506	-3.118	-10	71	-210	232
II " .....	2.260	-1.797	-9.267	-1.961	-1.723	-1.936	-2.422	-22	-35	72	280
III " .....	3.520	-1.070	-5.343	-1.910	-1.602	-1.767	-2.097	-13	66	-56	143
IV " .....	-1.705	-3.908	-4.730	-2.396	-1.786	1.585	657	-12	59	713	972
2010 - I trim.....	-4.837	-3.011	-3.509	-2.115	-1.410	-4.763	-4.910	-3	-4	-27	148
II " .....	-4.995	798	-8.674	-2.103	-1.393	-1.305	-1.740	-270	44	689	1.163
III " .....	(-2.383)	(-2.532)	(-3.499)	....	....	....	....	....	....	....	....
2008 - set.....	-1.779	81	-1.990	-609	-489	-347	-117	9	..	92	324
ott.....	227	-1.512	-1.508	-514	-567	-651	-798	-1	-10	355	413
nov.....	-1.876	-1.789	-1.912	-522	-504	-321	-802	-7	-5	344	409
dic.....	180	-1.404	-4.291	-521	-603	-2.832	-2.740	-1	-1	-79	304
2009 - gen.....	-2.902	-1.268	-2.748	-400	-455	-641	-541	-16	24	5	67
feb.....	-245	-1.654	-2.056	-421	-431	-915	-882	12	23	3	71
mar.....	820	-1.370	-2.599	-586	-552	-1.950	-1.694	-6	24	-218	94
apr.....	657	-1.178	-2.377	-548	-514	-624	-671	-13	-7	29	69
mag.....	1.752	-429	-3.850	-695	-610	-510	-667	-10	-2	35	72
giu.....	-149	-190	-3.039	-718	-600	-801	-1.084	1	-25	8	139
lug.....	4.870	158	-1.155	-584	-544	-393	-610	-14	65	84	134
ago.....	-1.037	-711	-1.405	-652	-545	-349	-508	-2	16	-59	4
set.....	-313	-517	-2.783	-675	-513	-1.025	-979	3	-14	-81	5
ott.....	-338	-889	-1.502	-832	-611	470	264	16	24	240	300
nov.....	-1.726	-1.458	-1.451	-840	-606	592	253	-17	8	231	297
dic.....	359	-1.561	-1.777	-725	-570	523	139	-11	27	242	375
2010 - gen.....	-2.783	-1.417	-392	-752	-458	-1.045	-1.087	-3	3	5	70
feb.....	-1.630	-1.050	-1.478	-613	-415	-1.114	-1.254	..	-3	..	73
mar.....	-424	-543	-1.640	-751	-537	-2.604	-2.569	..	-4	-32	5
apr.....	-1.667	-121	-2.069	-715	-542	-607	-661	-164	2	31	73
mag.....	-1.122	459	-4.424	-719	-462	-495	-649	-24	29	34	73
giu.....	-2.206	460	-2.181	-668	-389	-203	-430	-82	13	624	1.017
lug.....	2.579	(-373)	36	....	-463	....	....	....	....	....	....
ago.....	(-2.245)	(-1.335)	(-454)	....	....	....	....	....	....	....	....
set.....	(-2.717)	(-824)	(-3.081)	....	....	....	....	....	....	....	....

## Conto corrente e conto capitale: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Conto corrente							Conto capitale			
	Merci	Servizi	Redditi	Trasferimenti unilaterali				Att. intangibili	Trasferimenti unilaterali		
				Privati		Pubblici			Privati	Pubblici	
					di cui: rimesse emigrati		di cui: Istituzioni della UE				di cui: Istituzioni della UE
S755600M	S771222M	S959973M	S026900M	S040225M	S010631M	S088769M	S084704M	S071536M	S058299M	S133079M	
2007 .....	365.559	81.772	64.086	7.869	252	11.627	5.974	167	296	3.263	3.263
2008 .....	369.745	79.423	68.265	7.569	192	10.971	5.913	144	187	2.223	2.223
2009 .....	292.337	70.139	45.850	7.495	204	13.090	8.531	107	337	1.627	1.627
2008 - III trim.....	90.809	23.977	17.828	1.691	44	2.062	816	28	47	589	589
IV " .....	86.921	17.544	16.953	2.058	55	2.277	739	34	34	1.125	1.125
2009 - I trim.....	72.617	14.749	11.488	1.812	45	2.616	1.926	32	119	232	232
II " .....	72.593	17.583	11.354	1.907	46	2.450	1.303	21	29	280	280
III " .....	71.816	21.667	11.256	1.804	67	1.680	605	17	111	143	143
IV " .....	75.311	16.141	11.753	1.972	46	6.344	4.697	38	78	972	972
2010 - I trim.....	79.106	15.226	11.377	1.866	42	1.918	715	26	47	148	148
II " .....	83.078	19.822	11.337	1.896	77	1.989	895	25	82	1.163	1.163
III " .....	(82.977)	(22.171)	(12.899)	....	....	....	....	....	....	....	....
2008 - set.....	31.601	7.910	5.674	563	14	493	117	16	11	324	324
ott.....	33.442	6.781	5.725	775	24	649	239	19	15	413	413
nov.....	27.586	5.229	4.756	587	15	1.023	272	6	7	409	409
dic.....	25.893	5.533	6.472	695	16	605	228	10	11	304	304
2009 - gen.....	21.976	4.896	4.052	519	14	935	758	7	40	67	67
feb.....	24.274	4.535	3.699	618	15	1.098	817	19	51	71	71
mar.....	26.367	5.318	3.736	675	16	583	352	7	29	94	94
apr.....	23.759	5.428	3.818	637	15	490	228	6	8	69	69
mag.....	23.592	5.727	3.617	637	14	663	238	8	12	72	72
giu.....	25.242	6.428	3.919	634	16	1.297	837	7	9	139	139
lug.....	29.886	8.230	4.384	712	28	705	289	8	77	134	134
ago.....	16.082	6.925	3.544	498	24	601	292	3	24	4	4
set.....	25.848	6.512	3.329	593	16	374	24	6	9	5	5
ott.....	25.191	5.922	3.710	637	15	1.975	1.534	26	33	300	300
nov.....	24.984	5.006	3.900	596	15	2.132	1.572	6	14	297	297
dic.....	25.136	5.212	4.143	739	16	2.236	1.590	6	31	375	375
2010 - gen.....	22.176	4.626	4.860	607	12	557	231	7	7	70	70
feb.....	26.064	4.698	3.138	572	13	686	246	8	5	73	73
mar.....	30.866	5.902	3.379	688	16	676	238	11	35	5	5
apr.....	24.136	6.019	3.505	658	16	525	238	8	6	73	73
mag.....	28.369	6.588	3.849	613	16	615	258	10	53	73	73
giu.....	30.573	7.216	3.983	626	44	848	399	6	23	1.017	1.017
lug.....	33.123	(8.137)	4.777	....	39	....	....	....	....	....	....
ago.....	(20.178)	(7.198)	(4.101)	....	....	....	....	....	....	....	....
set.....	(29.676)	(6.836)	(4.021)	....	....	....	....	....	....	....	....

## Conto corrente e conto capitale: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Conto corrente							Conto capitale			
	Merci	Servizi	Redditi	Trasferimenti unilaterali				Att. intangibili	Trasferimenti unilaterali		
				Privati		Pubblici			Privati	Pubblici	
					di cui: rimesse emigrati		di cui: Istituzioni della UE				di cui: Istituzioni della UE
S111106M	S123934M	S300284M	S415133M	S427015M	S362636M	S445875M	S472884M	S457176M	S443062M	S505331M	
2007 .....	362.355	88.887	83.672	14.680	6.044	19.033	14.407	236	222	1.007	..
2008 .....	371.874	89.063	97.658	14.581	6.381	19.633	15.818	157	204	1.359	..
2009 .....	290.589	81.206	72.594	15.170	6.753	18.714	15.511	165	175	1.107	..
2008 - III trim.....	91.152	24.837	21.821	3.559	1.485	3.566	2.481	30	41	341	..
IV " .....	88.390	22.249	24.664	3.615	1.729	6.080	5.079	42	50	506	..
2009 - I trim.....	74.944	19.041	18.891	3.220	1.482	6.122	5.044	43	48	442	..
II " .....	70.333	19.380	20.621	3.868	1.769	4.386	3.725	43	64	208	..
III " .....	68.296	22.736	16.599	3.714	1.669	3.447	2.702	30	45	199	..
IV " .....	77.016	20.049	16.483	4.368	1.832	4.758	4.040	50	19	259	..
2010 - I trim.....	83.943	18.237	14.886	3.981	1.451	6.681	5.625	28	51	175	..
II " .....	88.073	19.024	20.012	4.000	1.470	3.294	2.635	294	38	474	..
III " .....	(85.360)	(24.703)	(16.399)	....	....	....	....	....	....	....	....
2008 - set.....	33.380	7.829	7.665	1.172	503	840	234	7	10	232	..
ott.....	33.215	8.293	7.233	1.289	591	1.300	1.037	19	25	58	..
nov.....	29.462	7.018	6.668	1.109	520	1.344	1.074	12	13	65	..
dic.....	25.713	6.937	10.763	1.217	619	3.436	2.968	10	12	383	..
2009 - gen.....	24.878	6.164	6.801	919	468	1.577	1.299	22	15	62	..
feb.....	24.519	6.189	5.755	1.039	446	2.013	1.699	7	27	68	..
mar.....	25.547	6.688	6.335	1.262	568	2.533	2.046	13	5	312	..
apr.....	23.102	6.606	6.196	1.184	529	1.115	899	19	15	40	..
mag.....	21.840	6.156	7.467	1.332	624	1.173	905	18	15	37	..
giu.....	25.391	6.618	6.958	1.353	616	2.098	1.921	6	34	131	..
lug.....	25.016	8.072	5.539	1.296	571	1.098	899	22	12	50	..
ago.....	17.119	7.636	4.949	1.150	569	949	800	4	9	63	..
set.....	26.161	7.029	6.112	1.268	529	1.400	1.003	3	24	86	..
ott.....	25.529	6.812	5.212	1.468	625	1.506	1.270	10	9	60	..
nov.....	26.710	6.464	5.351	1.436	621	1.539	1.319	23	5	66	..
dic.....	24.777	6.773	5.920	1.464	586	1.713	1.451	17	4	133	..
2010 - gen.....	24.959	6.043	5.252	1.359	470	1.602	1.318	10	4	65	..
feb.....	27.694	5.748	4.615	1.184	428	1.800	1.500	8	8	73	..
mar.....	31.290	6.446	5.019	1.439	553	3.280	2.807	10	39	37	..
apr.....	25.803	6.140	5.575	1.373	558	1.132	899	172	4	42	..
mag.....	29.491	6.128	8.273	1.332	479	1.110	907	34	24	39	..
giu.....	32.779	6.756	6.164	1.294	433	1.052	829	88	10	393	..
lug.....	30.544	(8.510)	4.742	....	502	....	....	....	....	....	....
ago.....	(22.423)	(8.533)	(4.555)	....	....	....	....	....	....	....	....
set.....	(32.393)	(7.660)	(7.102)	....	....	....	....	....	....	....	....

## Conto corrente destagionalizzato

(milioni di euro)

Periodo	Saldo			Crediti			Debiti		
		di cui: merci	di cui: servizi		di cui: merci	di cui: servizi		di cui: merci	di cui: servizi
	S635123M	S075757M	S657383M	S672681M	S725475M	S741502M	S757710M	S770409M	S783908M
2007 .....	-38.561	2.614	-6.699	531.462	366.232	82.127	570.022	363.618	88.826
2008 .....	-56.224	-2.589	-9.436	535.390	369.455	79.428	591.614	372.044	88.865
2009 .....	-52.038	432	-11.072	427.613	291.579	70.035	479.651	291.147	81.106
2008 - III trim.....	-14.270	-2.061	-2.150	134.628	93.068	19.944	148.898	95.129	22.094
IV " .....	-18.167	-1.860	-3.604	123.393	84.463	19.034	141.560	86.323	22.637
2009 - I trim.....	-15.326	-214	-2.940	109.554	74.678	17.713	124.880	74.892	20.652
II " .....	-13.126	1.213	-3.271	104.770	71.727	16.999	117.897	70.513	20.270
III " .....	-11.504	1.476	-2.154	105.255	72.320	17.827	116.759	70.844	19.981
IV " .....	-12.082	-2.044	-2.707	108.033	72.854	17.496	120.115	74.898	20.203
2010 - I trim.....	-13.015	-2.152	-1.602	115.532	80.826	18.214	128.547	82.978	19.815
II " .....	-16.200	-5.688	-855	115.513	80.798	18.969	131.713	86.487	19.824
III " .....	-16.742	-4.554	-3.361	119.336	84.417	18.280	136.077	88.972	21.641
2008 - set.....	-3.638	-416	-585	44.303	30.340	6.931	47.941	30.756	7.516
ott.....	-5.219	-441	-1.482	43.615	29.847	6.578	48.834	30.288	8.060
nov.....	-5.817	-1.131	-1.233	40.303	27.641	6.322	46.120	28.772	7.555
dic.....	-7.131	-289	-889	39.475	26.975	6.134	46.606	27.264	7.023
2009 - gen.....	-5.445	-462	-695	37.459	25.691	6.070	42.904	26.152	6.765
feb.....	-5.075	150	-1.246	36.820	25.049	5.794	41.896	24.899	7.040
mar.....	-4.806	98	-999	35.275	23.939	5.849	40.081	23.840	6.847
apr.....	-4.435	258	-1.331	35.529	24.255	5.645	39.965	23.998	6.976
mag.....	-3.308	953	-967	34.708	23.767	5.675	38.016	22.814	6.642
giu.....	-5.383	2	-973	34.533	23.704	5.679	39.916	23.702	6.652
lug.....	-2.579	1.398	-694	36.211	24.752	6.078	38.789	23.354	6.772
ago.....	-4.658	-507	-475	33.872	22.800	6.027	38.530	23.307	6.503
set.....	-4.268	585	-985	35.173	24.768	5.721	39.440	24.183	6.707
ott.....	-4.501	-885	-856	35.129	23.330	5.870	39.630	24.214	6.727
nov.....	-4.583	-980	-842	36.300	24.234	5.933	40.883	25.214	6.775
dic.....	-2.998	-179	-1.008	36.604	25.290	5.692	39.603	25.469	6.701
2010 - gen.....	-3.514	-169	-905	38.883	26.748	5.872	42.398	26.917	6.777
feb.....	-5.003	-972	-541	37.840	26.832	6.011	42.843	27.803	6.552
mar.....	-4.498	-1.011	-156	38.808	27.246	6.331	43.306	28.257	6.486
apr.....	-5.755	-2.257	-265	36.171	24.581	6.247	41.927	26.838	6.511
mag.....	-5.579	-1.921	-141	39.373	27.588	6.368	44.952	29.509	6.509
giu.....	-4.866	-1.510	-450	39.969	28.629	6.354	44.834	30.139	6.804
lug.....	-4.834	-1.120	-1.133	39.991	28.325	6.127	44.824	29.445	7.260
ago.....	-5.549	-1.893	-970	39.405	27.687	6.131	44.954	29.580	7.101
set.....	-6.359	-1.542	-1.258	39.940	28.406	6.022	46.299	29.948	7.280

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		
	S616175M	S044854M	S061250M	S219515M	S473192M	S577774M	S068746M	S662568M
2007 .....	-66.326	29.373	-656	18.762	-61.533	107.731	385	-1.524
2008 .....	-29.928	11.623	76.662	41.797	-21.958	-29.797	6.788	-5.574
2009 .....	-31.612	21.978	-36.342	61.206	27.749	-37.009	11.097	80
2008 - III trim.....	-7.767	6.596	10.160	-1.147	3.205	-2.887	2.093	-1.617
IV " .....	-13.027	8.773	45.006	-2.883	31.801	-58.691	1.909	-1.577
2009 - I trim.....	-1.943	5.140	6.326	33.232	-30.415	909	1.349	168
II " .....	-17.767	6.996	-7.817	22.784	-5.977	8.258	3.883	-720
III " .....	-7.295	5.206	-13.850	25.528	-3.581	-19.388	2.020	-87
IV " .....	-4.607	4.636	-21.001	-20.338	67.722	-26.788	3.845	719
2010 - I trim.....	-8.483	5.369	-34.831	27.778	5.213	4.359	2.871	-148
II " .....	-3.442	7.482	4.563	10.244	20.377	-10.697	5.388	-518
III " .....	(595)	(-1.668)	(-6.986)	(6.243)	(5.843)	(20.350)	(-1.436)	(-190)
2008 - set.....	-4.828	2.045	11.150	-5.517	11.119	-6.275	-248	-1.458
ott.....	-4.100	2.466	27.578	3.247	13.295	-40.296	530	-902
nov.....	-6.068	1.686	6.415	5.811	-10.508	3.177	696	-249
dic.....	-2.859	4.621	11.013	-11.941	29.014	-21.572	683	-426
2009 - gen.....	-1.918	1.603	-222	4.646	-26.738	11.077	55	110
feb.....	-1.859	1.812	443	9.393	7.933	-2.981	1.150	-4
mar.....	1.834	1.725	6.105	19.193	-11.610	-7.187	144	62
apr.....	-1.767	1.840	5.213	16.532	-4.646	-5.980	216	88
mag.....	-2.481	2.904	-6.025	-1.558	3.300	-4.103	3.693	-381
giu.....	-13.519	2.252	-7.005	7.810	-4.631	18.341	-26	-427
lug.....	-2.803	2.030	-6.083	2.850	7.527	-9.439	1.067	279
ago.....	-2.387	1.948	-2.938	-7.076	17.144	-12.343	-188	-225
set.....	-2.105	1.228	-4.829	29.754	-28.252	2.394	1.141	-141
ott.....	-2.068	1.541	-9.674	19.655	-4.359	755	208	50
nov.....	-105	280	-8.180	-33.262	37.756	-10.720	2.568	412
dic.....	-2.434	2.815	-3.147	-6.731	34.325	-16.823	1.069	257
2010 - gen.....	-1.139	1.649	-9.556	36.283	-25.527	857	789	-79
feb.....	-2.326	1.551	-8.559	-7.160	12.609	5.138	975	-14
mar.....	-5.018	2.169	-16.716	-1.345	18.131	-1.636	1.107	-56
apr.....	-1.701	1.612	-8.991	14.740	4.366	141	3.683	-427
mag.....	180	2.838	3.209	-4.445	111	2.748	854	-222
giu.....	-1.921	3.032	10.345	-51	15.900	-13.586	851	131
lug.....	-423	-1.601	-3.865	17.489	-15.034	9.459	115	-131
ago.....	(53)	(-510)	(-3.770)	(-13.631)	(10.124)	(7.903)	(-937)	(513)
set.....	(965)	(443)	(649)	(2.385)	(10.753)	(2.988)	(-614)	(-572)

## Variazione delle riserve ufficiali

(milioni di euro)

Periodo	Flussi (con segno di bilancia)							Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (b)-(a)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Valute convertibili		Altre attività	Totale (a)		
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli				
	S674036M	S685296M	S697243M	S523245M	S533775M	S721372M	S662568M	S424023M	S470088M
2007 .....	..	-32	207	131	-1.830	..	-1.524	5.016	6.540
2008 .....	..	41	-601	2.048	-7.065	..	-5.574	5.995	11.570
2009 .....	..	42	-219	74	183	..	80	16.617	16.537
2008 - III trim.....	..	1	41	-856	-802	..	-1.617	4.043	5.660
IV ".....	..	-9	-561	2.926	-3.934	..	-1.577	1.204	2.782
2009 - I trim.....	..	-19	-183	205	164	..	168	5.676	5.509
II ".....	..	74	-377	296	-713	..	-720	-3.157	-2.436
III ".....	..	-14	-51	-1.275	1.252	..	-87	7.186	7.273
IV ".....	..	1	392	847	-521	..	719	6.910	6.191
2010 - I trim.....	..	-4	-306	-272	434	..	-148	6.420	6.568
II ".....	..	-29	-180	-23	-286	..	-518	18.316	18.835
III ".....	..	(-71)	(63)	(150)	(-332)	..	(-190)	(-7.133)	(-6.943)
2008 - set. ....	..	-4	18	-1.023	-449	..	-1.458	4.950	6.408
ott. ....	..	-3	..	2.510	-3.409	..	-902	-865	37
nov. ....	..	2	-491	-88	327	..	-249	5.617	5.866
dic. ....	..	-7	-70	504	-853	..	-426	-3.548	-3.122
2009 - gen. ....	..	-14	18	218	-113	..	110	9.499	9.389
feb. ....	..	..	26	48	-78	..	-4	2.601	2.605
mar. ....	..	-5	-227	-60	354	..	62	-6.424	-6.486
apr. ....	..	-3	..	337	-246	..	88	-1.697	-1.785
mag. ....	..	22	-201	90	-293	..	-381	929	1.311
giu. ....	..	55	-176	-132	-174	..	-427	-2.389	-1.962
lug. ....	..	-9	35	-104	357	..	279	146	-132
ago. ....	..	-1	..	-497	273	..	-225	6.045	6.270
set. ....	..	-4	-86	-673	622	..	-141	995	1.136
ott. ....	..	-3	..	633	-580	..	50	1.445	1.395
nov. ....	..	..	392	395	-375	..	412	6.282	5.870
dic. ....	..	4	..	-181	434	..	257	-816	-1.073
2010 - gen. ....	..	-8	..	-157	86	..	-79	1.532	1.611
feb. ....	..	..	-348	-120	455	..	-14	4.229	4.243
mar. ....	..	4	42	4	-107	..	-56	659	715
apr. ....	..	-3	-26	201	-599	..	-427	4.956	5.384
mag. ....	..	9	-154	-490	414	..	-222	10.122	10.344
giu. ....	..	-34	..	267	-101	..	131	3.238	3.107
lug. ....	..	-5	..	421	-547	..	-131	-10.834	-10.702
ago. ....	..	(-1)	(35)	(134)	(346)	..	(513)	(7.859)	(7.346)
set. ....	..	(-65)	(28)	(-405)	(-131)	..	(-572)	(-4.158)	(-3.586)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	4	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	-19	-25	-25	-14	-14	(-14)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	58.702	57.192	55.277	55.191	57.979	(57.262)
Altri settori .....	62.595	72.677	73.438	72.635	72.835	(70.048)
<b>Totale .....</b>	<b>121.282</b>	<b>129.849</b>	<b>128.695</b>	<b>127.817</b>	<b>130.805</b>	<b>(127.301)</b>
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	25.145	27.667	31.233	34.889	39.983	(51.729)
- Azioni .....	1.507	1.587	1.721	3.485	3.629	(3.519)
- Strumenti di debito .....	23.638	26.080	29.512	31.404	36.354	(48.210)
Amministrazioni pubbliche .....	-744.631	-767.855	-806.978	-781.265	-828.901	(-828.149)
- Azioni .....	1.728	1.676	1.895	2.167	2.250	(2.379)
- Strumenti di debito .....	-746.359	-769.531	-808.873	-783.432	-831.151	(-830.528)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-113.846	-119.041	-137.706	-132.755	-124.679	(-121.674)
- Azioni .....	-20.385	-29.078	-46.914	-40.833	-39.579	(-30.452)
- Strumenti di debito .....	-93.461	-89.963	-90.792	-91.922	-85.100	(-91.222)
Altri settori .....	317.104	331.624	352.430	370.394	414.342	(428.100)
- Azioni .....	113.480	111.389	120.684	131.224	163.898	(180.959)
- Strumenti di debito .....	203.624	220.235	231.746	239.170	250.444	(247.141)
<b>Totale .....</b>	<b>-516.228</b>	<b>-527.605</b>	<b>-561.021</b>	<b>-508.737</b>	<b>-499.255</b>	<b>(-469.994)</b>
- Azioni .....	96.330	85.574	77.386	96.043	130.198	(156.405)
- Strumenti di debito .....	-612.558	-613.179	-638.407	-604.780	-629.453	(-626.399)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	461	633	389	412	509	(691)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-6.901	-7.020	-8.672	-6.948	-7.681	(-14.386)
Altri settori .....	-25.744	-28.883	-29.588	-30.272	-29.758	(-28.860)
<b>Totale .....</b>	<b>-32.184</b>	<b>-35.270</b>	<b>-37.871</b>	<b>-36.808</b>	<b>-36.930</b>	<b>(-42.555)</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	77.736	81.143	89.807	63.918	57.392	(30.833)
Amministrazioni pubbliche .....	25.191	25.709	25.763	26.066	26.125	(25.679)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-275.808	-279.992	-256.892	-237.670	-248.162	(-238.956)
Altri settori .....	180.294	181.074	178.707	178.961	186.826	(190.084)
<b>Totale .....</b>	<b>7.413</b>	<b>7.934</b>	<b>37.385</b>	<b>31.275</b>	<b>22.181</b>	<b>(7.640)</b>
<b>Riserve ufficiali</b>						
<b>Totale .....</b>	<b>81.153</b>	<b>78.716</b>	<b>85.991</b>	<b>92.181</b>	<b>98.749</b>	<b>(117.585)</b>
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie .....	184.038	187.531	207.036	190.993	196.129	(200.152)
Amministrazioni pubbliche .....	-718.998	-741.538	-780.851	-754.801	-802.281	(-801.793)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-337.853	-348.861	-347.993	-322.182	-322.543	(-317.754)
Altri settori .....	534.249	556.492	574.987	591.718	644.245	(659.372)
<b>Totale .....</b>	<b>-338.564</b>	<b>-346.376</b>	<b>-346.821</b>	<b>-294.272</b>	<b>-284.450</b>	<b>(-260.023)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	4	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	117	117	117	117	117	(117)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	63.862	63.745	64.276	64.454	66.823	(64.801)
Altri settori .....	305.985	323.607	331.474	336.732	342.053	(346.488)
<b>Totale .....</b>	<b>369.968</b>	<b>387.474</b>	<b>395.872</b>	<b>401.308</b>	<b>408.998</b>	<b>(411.411)</b>
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	25.145	27.667	31.233	34.889	39.983	(51.729)
- Azioni .....	1.507	1.587	1.721	3.485	3.629	(3.519)
- Strumenti di debito .....	23.638	26.080	29.512	31.404	36.354	(48.210)
Amministrazioni pubbliche .....	6.636	6.692	6.908	7.110	7.193	(7.170)
- Azioni .....	1.728	1.676	1.895	2.167	2.250	(2.379)
- Strumenti di debito .....	4.908	5.016	5.013	4.943	4.943	(4.791)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	91.154	93.920	93.243	95.310	94.518	(87.332)
- Azioni .....	8.036	9.098	8.589	10.735	11.475	(9.904)
- Strumenti di debito .....	83.118	84.822	84.654	84.575	83.043	(77.428)
Altri settori .....	547.139	575.633	616.898	637.700	679.125	(665.079)
- Azioni .....	194.076	207.979	234.503	250.221	279.607	(279.464)
- Strumenti di debito .....	353.063	367.654	382.395	387.479	399.518	(385.615)
<b>Totale .....</b>	<b>670.074</b>	<b>703.912</b>	<b>748.282</b>	<b>775.009</b>	<b>820.819</b>	<b>(811.310)</b>
- Azioni .....	205.347	220.340	246.708	266.608	296.961	(295.266)
- Strumenti di debito .....	464.727	483.572	501.574	508.401	523.858	(516.044)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	468	640	396	419	516	(698)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	122.125	105.164	102.884	84.139	95.584	(110.538)
Altri settori .....	13.541	10.432	9.595	9.310	9.693	(10.809)
<b>Totale .....</b>	<b>136.134</b>	<b>116.236</b>	<b>112.875</b>	<b>93.868</b>	<b>105.793</b>	<b>(122.045)</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	78.138	81.710	90.277	64.232	58.187	(31.732)
Amministrazioni pubbliche .....	27.938	28.165	28.211	28.367	28.419	(27.798)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	207.476	204.600	197.806	187.999	189.467	(193.928)
Altri settori .....	324.481	329.381	333.779	335.541	339.528	(342.572)
<b>Totale .....</b>	<b>638.033</b>	<b>643.856</b>	<b>650.073</b>	<b>616.139</b>	<b>615.601</b>	<b>(596.030)</b>
<b>Riserve ufficiali</b>						
<b>Totale .....</b>	<b>81.153</b>	<b>78.716</b>	<b>85.991</b>	<b>92.181</b>	<b>98.749</b>	<b>(117.585)</b>
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie .....	184.440	188.098	207.506	191.307	196.924	(201.051)
Amministrazioni pubbliche .....	35.159	35.614	35.632	36.013	36.245	(35.783)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	484.617	467.429	458.209	431.902	446.392	(456.599)
Altri settori .....	1.191.146	1.239.053	1.291.746	1.319.283	1.370.399	(1.364.948)
<b>Totale .....</b>	<b>1.895.362</b>	<b>1.930.194</b>	<b>1.993.093</b>	<b>1.978.505</b>	<b>2.049.960</b>	<b>(2.058.381)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	136	142	142	131	131	(131)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	5.160	6.553	8.999	9.263	8.844	(7.539)
Altri settori .....	243.390	250.930	258.036	264.097	269.218	(276.440)
<b>Totale .....</b>	<b>248.686</b>	<b>257.625</b>	<b>267.177</b>	<b>273.491</b>	<b>278.193</b>	<b>(284.110)</b>
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	751.267	774.547	813.886	788.375	836.094	(835.319)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	751.267	774.547	813.886	788.375	836.094	(835.319)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	205.000	212.961	230.949	228.065	219.197	(209.006)
- Azioni .....	28.421	38.176	55.503	51.568	51.054	(40.356)
- Strumenti di debito .....	176.579	174.785	175.446	176.497	168.143	(168.650)
Altri settori .....	230.035	244.009	264.468	267.306	264.783	(236.979)
- Azioni .....	80.596	96.590	113.819	118.997	115.709	(98.505)
- Strumenti di debito .....	149.439	147.419	150.649	148.309	149.074	(138.474)
<b>Totale .....</b>	<b>1.186.302</b>	<b>1.231.517</b>	<b>1.309.303</b>	<b>1.283.746</b>	<b>1.320.074</b>	<b>(1.281.304)</b>
- Azioni .....	109.017	134.766	169.322	170.565	166.763	(138.861)
- Strumenti di debito .....	1.077.285	1.096.751	1.139.981	1.113.181	1.153.311	(1.142.443)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	7	7	7	7	7	(7)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	129.026	112.184	111.556	91.087	103.265	(124.924)
Altri settori .....	39.285	39.315	39.183	39.582	39.451	(39.669)
<b>Totale .....</b>	<b>168.318</b>	<b>151.506</b>	<b>150.746</b>	<b>130.676</b>	<b>142.723</b>	<b>(164.600)</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	402	567	470	314	795	(899)
Amministrazioni pubbliche .....	2.747	2.456	2.448	2.301	2.294	(2.119)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	483.284	484.592	454.698	425.669	437.629	(432.884)
Altri settori .....	144.187	148.307	155.072	156.580	152.702	(152.488)
<b>Totale .....</b>	<b>630.620</b>	<b>635.922</b>	<b>612.688</b>	<b>584.864</b>	<b>593.420</b>	<b>(588.390)</b>
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie .....	402	567	470	314	795	(899)
Amministrazioni pubbliche .....	754.157	777.152	816.483	790.814	838.526	(837.576)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	822.470	816.290	806.202	754.084	768.935	(774.353)
Altri settori .....	656.897	682.561	716.759	727.565	726.154	(705.576)
<b>Totale .....</b>	<b>2.233.926</b>	<b>2.276.570</b>	<b>2.339.914</b>	<b>2.272.777</b>	<b>2.334.410</b>	<b>(2.318.404)</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>816.334</b>	<b>790.676</b>	<b>838.388</b>	<b>(837.438)</b>
Breve termine .....	80.551	66.382	74.522	(72.261)
Strumenti mercato monetario .....	78.330	64.188	72.331	(70.191)
Prestiti .....	2.176	2.151	2.150	(2.028)
Crediti commerciali .....	15	13	13	(15)
Altre passività .....	30	30	28	(27)
Lungo termine .....	735.783	724.294	763.866	(765.177)
Obbligazioni .....	735.556	724.187	763.763	(765.128)
Prestiti .....	226	106	102	(48)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	1	1	1	(1)
<b>Autorità monetarie</b> .....	<b>470</b>	<b>315</b>	<b>795</b>	<b>(899)</b>
Breve termine .....	470	315	795	(899)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	66	(216)
Valute e depositi .....	20	91	99	(91)
Altre passività .....	450	224	630	(592)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie</b> .....	<b>630.144</b>	<b>602.166</b>	<b>605.772</b>	<b>(601.533)</b>
Breve termine .....	318.999	281.616	289.246	(279.967)
Strumenti mercato monetario .....	58	..	..	..
Prestiti .....	38.164	28.913	29.865	(33.837)
Valute e depositi .....	278.677	250.651	256.721	(243.117)
Altre passività .....	2.100	2.052	2.660	(3.013)
Lungo termine .....	311.145	320.550	316.526	(321.566)
Obbligazioni .....	175.388	176.497	168.143	(168.650)
Prestiti .....	79.985	86.818	90.940	(90.318)
Valute e depositi .....	55.772	57.235	57.443	(62.598)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>305.721</b>	<b>304.889</b>	<b>301.776</b>	<b>(290.962)</b>
Breve termine .....	102.379	106.261	101.909	(101.434)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	(22)
Prestiti .....	70.735	74.048	68.634	(63.715)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	22.240	22.167	22.986	(27.178)
Altre passività .....	9.404	10.046	10.289	(10.519)
Lungo termine .....	203.342	198.628	199.867	(189.528)
Obbligazioni .....	150.649	148.309	149.074	(138.452)
Prestiti .....	41.469	39.101	39.649	(40.055)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	938	932	858	(735)
Altre passività .....	10.286	10.286	10.286	(10.286)
<b>Investimenti diretti</b> .....	<b>70.391</b>	<b>72.849</b>	<b>75.966</b>	<b>(81.085)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	..	..	..	..
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	70.391	72.849	75.966	(81.085)
<b>Totale</b> .....	<b>1.823.060</b>	<b>1.770.895</b>	<b>1.822.697</b>	<b>(1.811.917)</b>

## Indicatori di competitività

(dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Stati Uniti	Giappone	Germania	Francia	Italia	Regno Unito	Canada
	S555450M	S341692M	S407928M	S456966M	S522018M	S572267M	S605040M
2007 .....	99,5	70,0	98,5	102,7	105,6	93,0	115,2
2008 .....	99,0	76,3	97,4	104,5	106,7	82,3	110,0
2009 .....	97,5	88,8	99,4	101,7	106,1	77,3	109,1
2008 - II trim.....	97,5	71,0	97,9	106,0	108,0	83,5	112,0
III " .....	100,3	71,0	96,3	104,5	107,0	82,0	109,6
IV " .....	102,4	89,8	96,8	102,5	104,4	77,8	103,3
2009 - I trim .....	101,9	93,8	99,3	101,3	105,5	74,7	103,4
II " .....	98,6	86,1	99,3	101,4	105,7	78,0	107,9
III " .....	95,8	87,1	99,3	101,9	106,3	79,2	111,3
IV " .....	93,8	88,1	99,8	102,2	107,0	77,5	113,6
2010 - I trim .....	95,6	87,2	96,6	100,1	104,3	77,3	115,4
II " .....	97,6	86,0	93,2	97,0	101,8	77,6	116,7
2008 - ago. ....	99,5	70,1	96,2	104,6	106,7	82,0	109,4
set.....	101,5	73,7	95,8	103,4	106,3	80,8	109,8
ott. ....	103,8	83,4	95,4	101,8	104,0	81,4	104,7
nov.....	103,4	90,1	95,8	101,6	103,4	77,6	103,6
dic.....	100,1	95,7	99,2	104,1	105,8	74,6	101,7
2009 - gen. ....	100,4	96,1	99,3	101,7	105,7	73,6	102,7
feb. ....	103,2	95,7	98,7	100,5	104,9	75,9	103,6
mar. ....	102,2	89,5	99,9	101,8	105,9	74,6	103,9
apr. ....	100,1	86,7	99,3	101,1	105,4	76,1	105,0
mag. ....	97,9	86,5	99,2	101,3	105,6	77,6	108,7
giu.....	97,8	85,0	99,5	101,8	106,3	80,2	110,0
lug.....	96,8	87,5	99,2	101,9	106,1	79,9	109,7
ago. ....	96,1	85,6	99,2	101,7	106,2	79,6	112,2
set.....	94,7	88,3	99,6	102,0	106,6	78,1	112,0
ott. ....	93,6	87,9	100,3	102,5	107,3	76,7	113,9
nov.....	93,7	88,5	99,9	102,3	107,2	78,1	113,0
dic.....	94,0	88,0	99,2	101,7	106,4	77,9	113,9
2010 - gen. ....	95,2	86,3	97,8	101,1	105,4	78,3	114,8
feb. ....	96,0	88,6	96,3	99,8	104,1	77,9	114,7
mar. ....	95,6	86,8	95,6	99,3	103,5	75,7	116,7
apr. ....	95,3	83,4	94,7	98,6	103,2	77,3	118,5
mag. ....	98,6	86,3	92,9	96,7	101,5	76,9	115,8
giu.....	98,9	88,4	92,1	95,7	100,6	78,5	115,8
lug.....	97,2	90,6	93,2	96,6	101,6	78,9	114,3
ago. ....	96,0	91,7	93,1	96,5	101,3	79,6	114,2

**Tavola 8**  
**TAAE0250**

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
S683602M	S722874M	S798020M	S931563M	S076798M	S170725M	S273344M	S357110M
111,2	115,6	110,4	85,7	166,6	115,0	137,0	111,2
113,7	120,0	112,7	89,6	182,9	97,7	139,4	115,9
113,6	116,4	113,4	94,0	183,8	88,0	130,5	100,2
115,0	122,3	114,3	87,5	189,6	101,1	138,1	118,8
114,1	121,1	112,8	89,9	194,6	100,9	146,2	120,1
111,8	116,0	110,5	95,9	163,7	83,0	132,7	109,5
113,0	115,0	110,8	97,3	167,2	81,2	129,0	97,8
113,3	115,6	112,8	96,7	179,5	88,3	131,2	98,5
113,9	116,9	114,4	92,9	190,1	89,6	131,6	102,3
114,1	118,0	115,6	89,1	198,5	92,8	130,2	102,2
112,1	116,3	113,4	89,7	196,0	96,1	135,6	103,6
109,8	113,7	111,5	93,7	205,1	96,5	140,9	102,2
114,0	120,8	112,3	90,4	200,4	102,9	149,7	120,5
113,2	119,7	112,0	93,3	186,0	96,3	146,8	118,3
111,9	116,3	111,1	95,0	165,2	86,1	134,6	112,6
111,0	115,3	110,4	96,6	167,4	81,8	132,9	110,0
112,4	116,6	109,9	96,2	158,6	81,0	130,6	106,0
112,9	114,6	110,8	95,5	165,5	82,2	129,7	101,7
112,6	114,4	110,3	96,3	168,5	80,2	130,7	95,1
113,4	115,9	111,4	100,1	167,7	81,2	126,8	96,6
113,1	114,7	111,8	99,1	172,7	87,3	132,6	99,0
113,1	115,8	112,3	96,9	180,1	89,7	131,5	99,0
113,6	116,4	114,2	94,1	185,8	87,9	129,7	97,5
113,5	116,6	114,0	92,5	185,7	88,4	131,5	100,7
113,9	116,5	114,5	93,3	191,6	89,6	132,3	103,3
114,2	117,5	114,6	92,9	192,9	90,7	131,0	102,7
114,7	118,2	115,3	89,3	199,8	92,4	131,0	102,0
114,2	118,3	116,1	87,9	198,9	92,7	129,3	102,4
113,4	117,4	115,3	90,0	196,6	93,2	130,4	102,2
112,8	116,9	114,1	89,2	195,1	95,9	134,5	102,8
111,8	116,0	113,0	88,8	193,7	95,6	135,9	103,0
111,6	116,0	113,1	91,2	199,3	96,7	136,3	104,9
111,1	115,3	112,5	92,3	202,4	99,1	140,6	105,1
109,6	113,4	111,2	94,5	204,7	96,9	141,3	101,2
108,6	112,5	110,9	94,4	208,3	93,6	140,7	100,3
109,2	113,8	112,1	91,7	209,6	92,9	139,9	101,7
109,0	113,4	112,1	91,9	212,0	93,6	141,6	103,3

## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### GLOSSARIO

Il glossario è basato sulla V edizione del Balance of Payments Manual, edito dal Fondo Monetario Internazionale, a cui si rinvia per la trattazione completa delle definizioni delle voci. Per convenzione contabile, nella bilancia dei pagamenti vengono definiti debiti le transazioni che danno luogo a un pagamento all'estero, quali le importazioni, e crediti le transazioni che danno luogo a un incasso dall'estero, quali le esportazioni; i saldi sono dati dalla differenza tra crediti e debiti. Nelle registrazioni relative al conto finanziario, la dizione attività comprende, con segno negativo, l'acquisizione di attività sull'estero da parte dei residenti, mentre le passività, con segno positivo, comprendono l'acquisizione da parte dei non residenti di attività nei confronti dei residenti; nel saldo un aumento di attività nette viene registrato col segno meno.

#### CONTO CORRENTE

Nel Conto corrente sono comprese tutte le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano merci, servizi, redditi e trasferimenti correnti.

##### a. Merci

Comprendono le Merci in generale, le merci in lavorazione o Lavorazioni, le Riparazioni, le Provviste di bordo e l'Oro non monetario. Le merci sono registrate secondo la definizione fob-fob, ovvero vengono valutate alla frontiera del paese esportatore (le statistiche del commercio estero presentano tipicamente la valutazione cif-fob, ovvero le importazioni sono valutate alla frontiera del paese che compila le statistiche).

##### b. Servizi

Trasporti: include i noli e il trasporto di passeggeri, qualunque sia il modo del trasporto, e una serie di altri servizi distributivi e ausiliari connessi al trasporto. Tra i servizi ausiliari sono compresi ad esempio il carico e scarico e l'immagazzinamento, la revisione e la pulizia dei mezzi, le commissioni di spedizionieri e agenti. Sono esclusi i servizi di assicurazione connessi al trasporto, le provviste di bordo, le riparazioni, e il noleggio senza equipaggio.

Viaggi: comprende i beni e i servizi acquistati (o per loro conto acquistati o comunque ad essi forniti) dai viaggiatori che si trattengono meno di un anno in un paese in cui non sono residenti. Il vincolo temporale non vale per gli studenti e per i ricoverati in strutture sanitarie; sono esclusi i militari, il personale di agenzie governative e ambasciate e i loro familiari.

Servizi - Comunicazioni: comprende servizi postali, di corriere, e telecomunicazioni.

Servizi - Costruzioni: include i lavori di costruzione e installazione effettuati all'estero da un'impresa residente (e viceversa). I beni importati ed esportati per i lavori di costruzione sono compresi in questa voce e non nelle merci.

Servizi - Assicurazioni: contiene la fornitura a non residenti (e viceversa) di servizi quali l'assicurazione delle merci esportate e importate, e più in generale le assicurazioni vita e danni e i fondi pensione. Va qui incluso il corrispettivo per il servizio reso e non il premio totale.

Servizi Finanziari: la voce contiene spese e commissioni per lettere di credito, linee di credito, transazioni in valuta, intermediazione di attività finanziarie ecc. tra residenti e non residenti.

Servizi informatici e di informazione: comprende transazioni tra residenti e non residenti relative a consulenza su attrezzature e strumenti informatici, servizi di informazione (dal trattamento di dati alle agenzie giornalistiche), assistenza e riparazioni di calcolatori e simili.

Royalties e licenze: rappresenta la remunerazione per l'uso di attività non finanziarie e non prodotte e di diritti di proprietà intellettuale scambiato tra residenti e non residenti.

Altri servizi per le imprese: in questa categoria sono compresi servizi di commercializzazione e altri servizi professionali e tecnici per le imprese.

Servizi personali: comprende i servizi personali, ricreativi e culturali, prestati a non residenti da residenti (e viceversa); include tra gli altri i servizi associati alla produzione di film, musica, programmi radio e televisivi e alla loro distribuzione.

Servizi per il Governo: copre i servizi non altrove classificati associati a organizzazioni ed enti governativi o internazionali.

#### c. Redditi

Redditi da lavoro: sono compresi salari, stipendi e altri benefici, in natura o denaro e secondo la valutazione lorda, pagati a lavoratori non residenti.

Redditi da capitale: include gli incassi e i pagamenti connessi con la detenzione di attività finanziarie estere o, rispettivamente, con le passività finanziarie verso non residenti.

#### d. Trasferimenti in conto corrente

I trasferimenti correnti registrano la contropartita di cambiamenti di proprietà tra residenti e non residenti di risorse reali o di attività finanziarie. Sono esclusi, per essere inclusi nel conto capitale, i trasferimenti di proprietà di beni capitali o i trasferimenti di fondi collegati all'acquisto o alla dismissione di beni capitali, e la remissione di debiti. I trasferimenti in conto corrente comprendono trasferimenti pubblici e privati.

### CONTO CAPITALE

#### a. Trasferimenti unilaterali in conto capitale

Comprende i trasferimenti di proprietà di beni capitali o i trasferimenti di fondi collegati all'acquisto o alla dismissione di beni capitali, e la remissione di debiti. I trasferimenti unilaterali in conto capitale comprendono trasferimenti pubblici e privati.

#### b. Attività intangibili

Sono comprese transazioni nella proprietà (non nell'uso) di attività intangibili quali i brevetti e l'avviamento commerciale. Non comprende diritti di proprietà fondiaria.

### CONTO FINANZIARIO

#### a. Investimenti diretti

Comprendono la transazione iniziale e tutte quelle successive tra l'investitore e l'impresa oggetto dell'investimento; l'investimento diretto viene classificato a seconda che riguardi azioni, utili reinvestiti e altre transazioni tra investitore e impresa o con altre collegate ai due soggetti menzionati. Quest'ultima previsione (legata ad esempio ai prestiti tra società collegate) non vale per le banche, riguardo alle quali si registrano negli investimenti diretti solo le transazioni in azioni e debito subordinato.

#### b. Investimenti di portafoglio

Vengono registrate in questa voce le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano titoli azionari e obbligazionari. Sono escluse quelle che confluiscono negli investimenti diretti.

#### c. Altri investimenti

Comprendono i crediti commerciali, i prestiti, i depositi, e altre transazioni assimilabili.

#### d. Derivati

Un dettaglio a parte comprende le transazioni in derivati finanziari.

#### e. Riserve ufficiali

Le riserve ufficiali della Banca centrale europea e delle Banche centrali nazionali facenti parte dell'Eurosistema sono definite come le attività in valuta diversa dall'euro dotate di liquidità, commerciabilità e qualità elevate detenute in contropartita di non residenti nell'area della moneta unica.

### POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO

La posizione patrimoniale sull'estero indica la consistenza delle attività e delle passività finanziarie (in valuta e in euro) di un'economia verso il resto del mondo. Lo schema di presentazione della posizione patrimoniale sull'estero utilizza gli stessi criteri classificatori del conto finanziario: funzionale (attività/passività dirette, di portafoglio, in derivati, altre e riserve ufficiali), settore residente che detiene l'attività o ha emesso la passività, strumento (limitatamente agli investimenti di portafoglio).

La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero sono raccordabili. La variazione della consistenza delle attività e passività finanziarie sull'estero, intervenuta in un intervallo di tempo, è attribuibile ai flussi finanziari (transazioni di conto finanziario della bilancia dei pagamenti) e agli aggiustamenti di valutazione (relativi alle variazioni tra inizio e fine periodo dei tassi di cambio e dei prezzi delle attività sottostanti e a eventuali altri aggiustamenti).

La classificazione per settore è la seguente. "Autorità monetarie": Banca d'Italia. "Amministrazioni pubbliche": amministrazioni centrali, amministrazioni locali, enti di previdenza e assistenza sociale. "Altre istituzioni finanziarie monetarie": banche, fondi comuni monetari (questi ultimi inclusi negli "Altri settori" fino a giugno 2002), Istituti di moneta elettronica, Cassa depositi e prestiti spa. "Altri settori": società non finanziarie, famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie, altri intermediari finanziari non inclusi nelle "Altre istituzioni finanziarie monetarie" (società di finanziamento, SIM, società fiduciarie di gestione, fondi comuni non monetari, altri OICR, altre imprese finanziarie, imprese di assicurazione e fondi pensione).

### DIFFUSIONE DEI DATI

La diffusione dei dati mensili di Bilancia dei pagamenti avviene di norma secondo la seguente successione temporale: il dato provvisorio relativo al mese M viene diffuso, per la prima volta, nel Supplemento in pubblicazione circa due mesi dopo (M+70/75 giorni); la prima versione rivista di questo dato viene pubblicata circa due mesi dopo (M+130/135 giorni); eventuali ulteriori revisioni compaiono nel Supplemento in uscita nel mese di giugno dell'anno successivo a quello del mese M di riferimento. Durante il mese di febbraio dell'anno T vengono riviste le serie complete dei dati mensili delle merci e dei servizi di trasporto relativi all'anno T-2, facendo seguito alla revisione dei dati di commercio estero da parte dell'Istat. Queste revisioni vengono pubblicate nel Supplemento in uscita nel mese di marzo.

La diffusione dei dati di posizione patrimoniale sull'estero avviene di norma secondo la seguente successione temporale: il dato provvisorio relativo alla fine del trimestre T è diffuso circa 115 giorni dopo la fine del periodo di riferimento; esso viene rivisto a distanza di sei mesi. Per il debito estero trimestrale, il dato provvisorio relativo alla fine del trimestre T è diffuso circa 90 giorni dopo la fine del periodo di riferimento; esso viene rivisto a distanza di tre mesi.

### FONTI

I principali strumenti, gestiti dalla Banca d'Italia, per la raccolta delle informazioni sui rapporti con l'estero sono la "Matrice Valutaria", la "Matrice dei Conti", la "Comunicazione Valutaria Statistica" e le Indagini campionarie.

La "Matrice Valutaria" (MV) è lo strumento informativo che fa capo alle banche residenti, ivi compresa la Banca d'Italia, per la raccolta dei dati di flusso relativi alle transazioni delle banche o a quelle dei propri clienti. A partire dai dati di gennaio 2002 il sistema della "Matrice Valutaria" ha previsto una soglia minima di rilevazione pari a 12.500 euro. Con decorrenza 1° gennaio 2008 la soglia di esenzione è stata elevata a 50.000 euro per le operazioni tra residenti e non residenti dei paesi membri dell'Unione europea, nonché dell'Islanda, Liechtenstein, Norvegia e Svizzera.

Dalla "Matrice dei Conti" (MC) si ricavano le informazioni di consistenza sulle attività e passività del sistema bancario residente necessarie alla elaborazione della posizione verso l'estero del paese e, a partire da ottobre 2009, le informazioni - in forma anonima - sulle consistenze custodite per conto degli investitori.

La "Comunicazione Valutaria Statistica" (CVS) è lo strumento che fa capo agli operatori residenti non bancari per la raccolta di dati sulle loro operazioni con l'estero, realizzate direttamente all'estero o in Italia attraverso gli intermediari non residenti. Il sistema delle CVS ha previsto fino ai dati di dicembre 2001 una soglia minima di rilevazione di 10.000 euro. A partire dai dati di gennaio 2002 la soglia di esenzione è stata elevata a 12.500 euro. Con decorrenza 1° gennaio 2008 la soglia di esenzione è stata elevata a 50.000 euro per le operazioni tra residenti e non residenti dei paesi membri dell'Unione europea, nonché dell'Islanda, Liechtenstein, Norvegia e Svizzera. A partire dalla stessa data è stata abolita la CVS relativa alle transazioni di merci.

Sono rilevati attraverso indagini campionarie i viaggi internazionali, i trasporti, i redditi reinvestiti e alcune poste della posizione verso l'estero.

I dati del conto corrente relativi alle merci sono elaborati a partire dai dati del commercio estero dell'ISTAT. Questi ultimi sono ricavati dalle dichiarazioni Intrastat per il commercio intra-UE e dalle bollette doganali per quello extra-UE.

A partire da ottobre 2009, il sistema di raccolta dei dati relativi alle consistenze per investimenti di portafoglio è incentrato sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori (come previsto dagli Indirizzi BCE/2004/15 e BCE/2007/3). In precedenza i dati erano ottenuti cumulando i flussi netti raccolti sulla base dei pagamenti da e per l'estero a partire dalle consistenze di fine 1989 e aggiungendo gli aggiustamenti di valutazione. Altre fonti utilizzate includono le segnalazioni della Banca d'Italia, delle banche e dei fondi comuni monetari residenti relative ai titoli di loro proprietà, nonché una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari ("direct reporting"). La rilevazione mensile delle consistenze fornisce la base per il calcolo dei flussi e dei redditi da capitale. Per le attività, la tendenza dei dichiaranti a rappresentare parzialmente le proprie disponibilità e la difficoltà a rilevare dati presso i depositari esteri di titoli possono determinare una sottostima dell'effettivo ammontare di quanto detenuto all'estero.

Per una breve sintesi della nuova metodologia di rilevazione, delle modalità di ricostruzione delle serie storiche e dei risultati della revisione si veda l'avviso nel fascicolo pubblicato a ottobre 2009.

## NOTE ALLE TAVOLE

*Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative e gli eventuali riferimenti alla sezione "Note alle variabili di classificazione".*

### **TAAE0250 - INDICATORI DI COMPETITIVITA' (DATI MEDI NEL PERIODO; INDICI 1999=100)**

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti (le relative serie sono state recentemente riviste per i principali paesi dell'area dell'euro) di 62 paesi. Per il metodo di calcolo cfr. la nota: "Un nuovo indicatore di competitività per l'Italia e per i principali paesi industriali ed emergenti", in Supplementi al Bollettino Statistico, Note Metodologiche, n. 66, dicembre 2005. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti. A partire dal Supplemento n. 17, del 16 marzo 2007, le serie sono state ribasate (da 1993=100 a 1999=100).

### **TBDE0060 - CONTO CORRENTE E CONTO CAPITALE: SALDI**

A partire dai dati riferiti al mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Di conseguenza alcuni dati (i trasferimenti unilaterali in conto corrente escluse le rimesse e le voci di dettaglio del conto capitale) sono raccolti con frequenza trimestrale e quindi le relative voci non sono più pubblicate con frequenza mensile.

### **TBDE0070 - CONTO CORRENTE E CONTO CAPITALE: CREDITI**

A partire dai dati riferiti al mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Di conseguenza alcuni dati (i trasferimenti unilaterali in conto corrente escluse le rimesse le voci di dettaglio del conto capitale) sono raccolti con frequenza trimestrale e quindi le relative voci non sono più pubblicate con frequenza mensile.

### **TBDE0080 - CONTO CORRENTE E CONTO CAPITALE: DEBITI**

A partire dai dati riferiti al mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Di conseguenza alcuni dati (i trasferimenti unilaterali in conto corrente escluse le rimesse le voci di dettaglio del conto capi-

itale) sono raccolti con frequenza trimestrale e quindi le relative voci non sono più pubblicate con frequenza mensile.

### **TBDE0085 - CONTO FINANZIARIO**

A partire dalle osservazioni di gennaio 2009 i dati 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.

### **TBDE0090 - CONTO CORRENTE DESTAGIONALIZZATO**

La tavola riporta le serie del conto corrente, delle merci e dei servizi corrette per gli effetti della stagionalità e dei giorni di calendario. L'identificazione e la rimozione della componente stagionale si basa sull'approccio model-based, la cui applicazione è stata effettuata tramite il pacchetto statistico Tramo-Seats. I saldi sono calcolati come differenza tra crediti e debiti destagionalizzati. Il conto corrente è calcolato come somma delle singole componenti destagionalizzate (merci, servizi, redditi e trasferimenti correnti). La politica di revisione segue il metodo del partial concurrent adjustment, che prevede di identificare il modello, gli effetti di calendario ed eventuali outlier con cadenza annuale, aggiornando su base mensile la stima dei rispettivi parametri. L'intera serie storica destagionalizzata (compresi i dati già pubblicati nei numeri precedenti del Supplemento) è pertanto soggetta a revisione su base mensile.

### **TIAA0200 - POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO: POSIZIONI NETTE**

La periodicità è semestrale fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. Si vedano le note alle tavole TIAA0300 e TIAA0400.

**TIAA0300 - POSIZIONE PATRIMONIALE  
SULL'ESTERO: ATTIVITA'**

La periodicità è semestrale fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione, incentrato sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

**TIAA0400 - POSIZIONE PATRIMONIALE  
SULL'ESTERO: PASSIVITA'**

La periodicità è semestrale fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base di un nuovo sistema di rilevazione, incentrato sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori. Per as-

sicurare la continuità delle serie storiche, le consistenze per investimenti di portafoglio sono state ricostruite all'indietro, per il momento fino al dicembre del 1996, decumulando i flussi netti e applicando, per la componente azionaria, aggiustamenti di valutazione basati su indici di borsa.

**TIAA0500 - DETTAGLIO DELLE PASSIVITA' NON  
AZIONARIE SULL'ESTERO (DEBITO  
ESTERO)**

La serie inizia da dicembre 2002. I dati prospettati nella tavola sono coerenti con quelli della tavola TIAA0400. La consistenza del debito estero rappresenta, infatti, 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 e alle diverse periodicità e tempestività di pubblicazione.

Le informazioni memorizzate elettronicamente nella Base Informativa Pubblica on-line sono individuate dai codici riportati in ciascuna tavola, ad eccezione delle tavole TIAA0200, TIAA0300, TIAA0400 e TIAA0500, i cui codici sono riportati nel seguito.

**SETTORI RESIDENTI (setop\_res)**

Autorità monetarie .....	5630
Amministrazioni pubbliche.....	5607
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	5620
Altri settori .....	5635
Totale .....	5615

**FENOMENI RILEVATI (vocesotvoc)**

Posizione netta - Investimenti diretti .....	71001178
Posizione netta - Investimenti di portafoglio ....	71001179
Posizione netta - Azioni .....	71001191
Posizione netta - Strumenti di debito .....	71001192
Posizione netta - Strumenti derivati.....	71001184
Posizione netta - Altri investimenti.....	71001180
Posizione netta - Riserve ufficiali .....	71001190
Posizione netta - Totale.....	71001181
Attività - Investimenti diretti.....	71001170
Attività - Investimenti di portafoglio .....	71001171
Attività - Azioni .....	71001185
Attività - Strumenti di debito .....	71001186
Attività - Strumenti derivati .....	71001182
Attività - Altri investimenti.....	71001172
Attività - Riserve ufficiali .....	71001190
Attività - Totale.....	71001173
Passività - Investimenti diretti.....	71001174
Passività - Investimenti di portafoglio .....	71001175

Passività - Azioni .....	71001187
Passività - Strumenti di debito .....	71001188
Passività - Strumenti derivati .....	71001183
Passività - Altri investimenti.....	71001176
Passività - Totale.....	71001177
Debito estero - Strumenti mercato monetario ...	70070000
Debito estero - Obbligazioni .....	70070010
Debito estero - Prestiti.....	70070020
Debito estero - Valute e depositi.....	70070030
Debito estero - Crediti commerciali.....	70070040
Debito estero - Altre passività.....	70070050
Debito estero - Investimenti diretti .....	70070110
Debito estero - Passività non azionarie verso imprese affiliate.....	70070060
Debito estero - Passività non azionarie verso investitori diretti .....	70070070
Debito estero - Totale.....	70070120

**DURATA ORIGINARIA (durata\_or) \***

Breve termine (inferiore a un anno).....	5
Lungo termine (superiore a un anno).....	403
Totale .....	9

**RESIDENZA A FINI VALUTARI DELLA CLIENTELA (residenz) \*\***

Non residenti .....	2
---------------------	---

\* Campo previsto solo per la tavola TIAA0500.

\*\* Campo previsto solo per le tavole TIAA0200, TIAA0300, TIAA0400.

## AVVERTENZE

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

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Moneta e banche** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

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

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

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

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

**Debito delle Amministrazioni locali** (annuale)

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

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (periodicità variabile)

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

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

*Stampa su carta riciclata*