



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 Febbraio 2010

Numero

11

## **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**

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

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

Avvertenze

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Nei dodici mesi terminanti a dicembre il disavanzo del conto corrente (50,0 miliardi) è sensibilmente migliorato rispetto al mese precedente. Alla riduzione del deficit corrente hanno significativamente contribuito tutte le componenti con l'eccezione dei servizi per i quali si osserva un lieve peggioramento (fig. 1).

Nel mese di dicembre i residenti in Italia hanno effettuato disinvestimenti netti in titoli di portafoglio esteri per 2,3 miliardi, a fronte di disinvestimenti netti da parte dei non residenti per 7,4 miliardi in titoli italiani. Nei dodici mesi terminanti a dicembre il saldo ha registrato afflussi netti per 29,7 miliardi di euro (fig. 2).

Nel mese di dicembre gli investimenti diretti all'estero sono stati pari a 2,6 miliardi, a fronte di 2,5 miliardi di investimenti diretti in Italia. Nei dodici mesi terminanti a dicembre il saldo ha registrato deflussi netti per 12,0 miliardi, in diminuzione rispetto allo stesso mese dell'anno precedente (fig. 3).

Alla fine di settembre 2009 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia, calcolata sulla base del nuovo sistema di rilevazione delle attività e passività di portafoglio, risultava passiva per 346,7 miliardi di euro (22,6 per cento del Pil, fig. 4).

### Tabella A

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

	Dicembre 2008			Dicembre 2009			Dodici mesi terminanti in Dicembre 2008			Dodici mesi terminanti in Dicembre 2009		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>39.031</b>	<b>47.641</b>	<b>-8.610</b>	<b>(35.982)</b>	<b>(39.751)</b>	<b>(-3.769)</b>	<b>538.322</b>	<b>591.919</b>	<b>-53.597</b>	<b>(428.640)</b>	<b>(478.687)</b>	<b>(-50.046)</b>
Merci.....	25.391	25.300	91	(24.568)	(23.475)	(1.093)	370.607	371.350	-743	(293.151)	(289.296)	(3.855)
Servizi.....	5.863	6.932	-1.068	(5.504)	(6.856)	(-1.352)	81.447	88.797	-7.350	(73.087)	(83.070)	(-9.983)
Redditi .....	6.464	10.762	-4.299	(4.008)	(5.868)	(-1.860)	68.175	97.652	-29.477	(44.686)	(72.454)	(-27.768)
Trasferimenti .....	1.313	4.647	-3.334	(1.902)	(3.552)	(-1.650)	18.093	34.120	-16.027	(17.717)	(33.867)	(-16.150)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>404</b>	<b>409</b>	<b>-5</b>	<b>(96)</b>	<b>(162)</b>	<b>(-66)</b>	<b>2.550</b>	<b>1.725</b>	<b>825</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(-205)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.376</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.571)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.830)</b>
Investimenti diretti .....	-2.859	4.621	1.762	(-2.616)	(2.518)	(-98)	-29.928	11.623	-18.305	(-31.900)	(19.912)	(-11.988)
Investimenti di portafoglio.....	11.013	-11.939	-926	(2.299)	(-7.358)	(-5.059)	76.662	41.800	118.462	(-30.825)	(60.568)	(29.743)
Derivati .....	-770	1.453	683	(615)	(441)	(1.056)	-7.060	13.848	6.788	(8.697)	(1.997)	(10.694)
Altri investimenti .....	28.264	-20.981	7.283	(31.699)	(-16.284)	(15.415)	-22.797	-29.019	-51.816	(-12.660)	(-2.039)	(-14.699)
Riserve ufficiali (**) .....	-426	-	-426	(257)	-	(257)	-5.576	-	-5.576	(80)	-	(80)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-7.736)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(36.422)</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. Dati aggiornati al 17 febbraio 2010.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

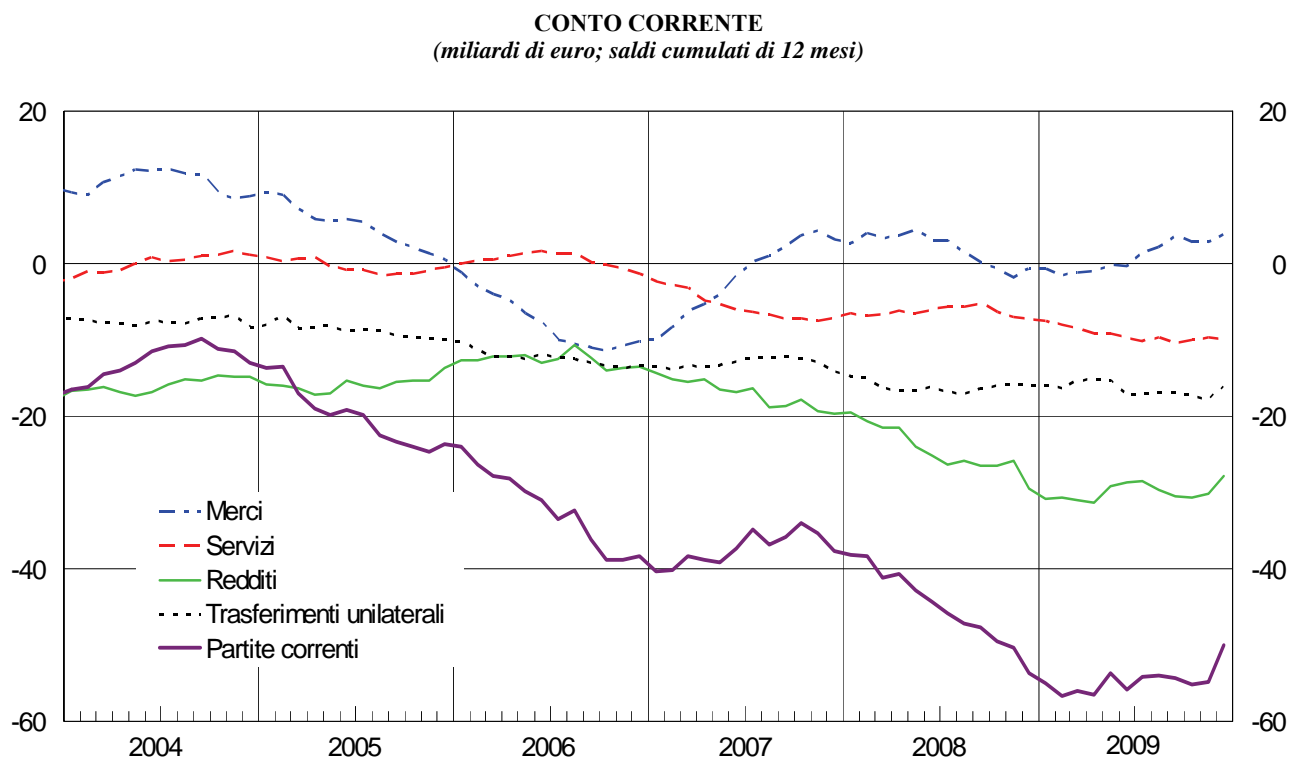
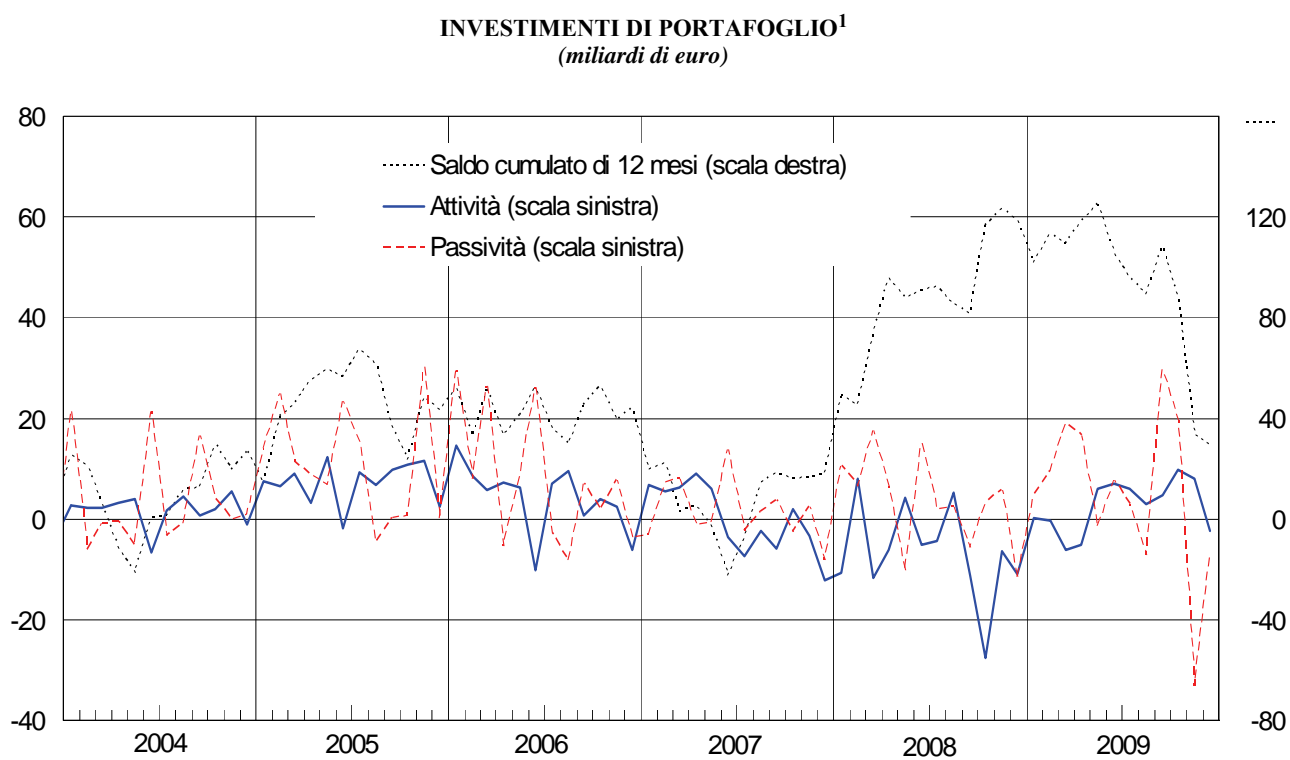


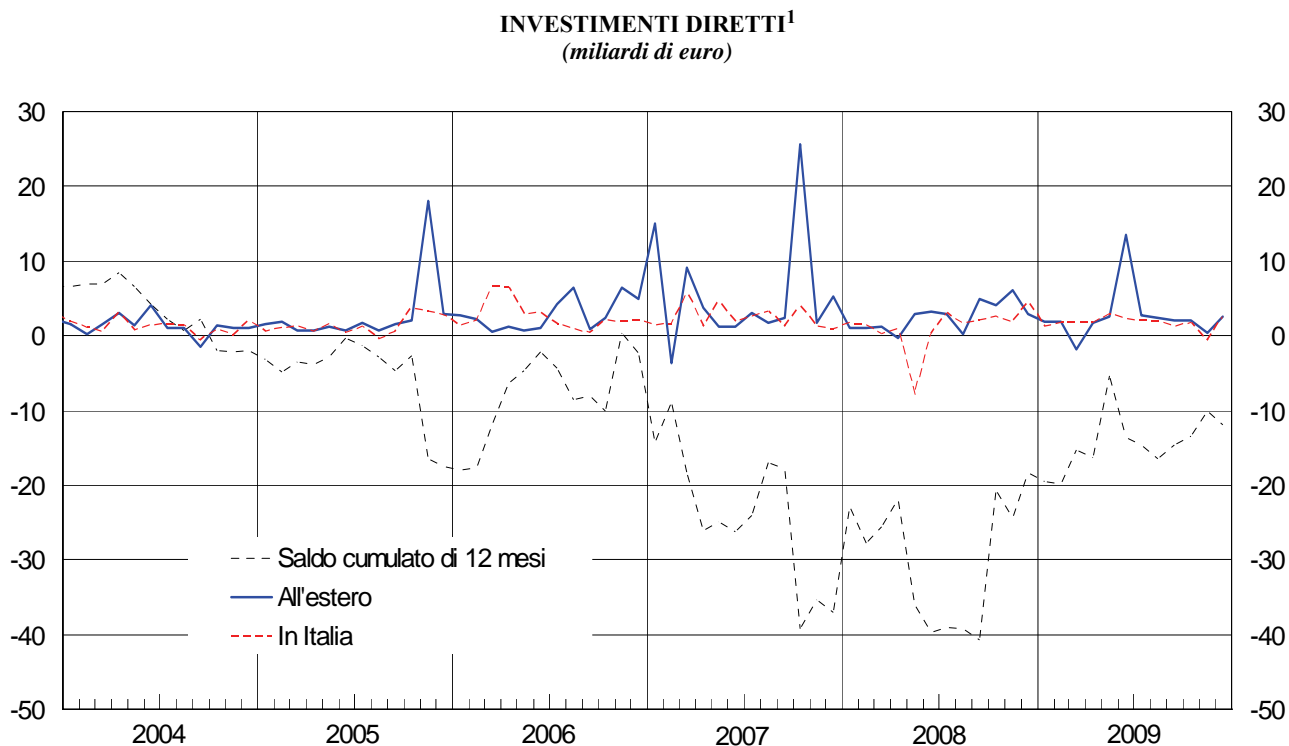
Figura 2



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

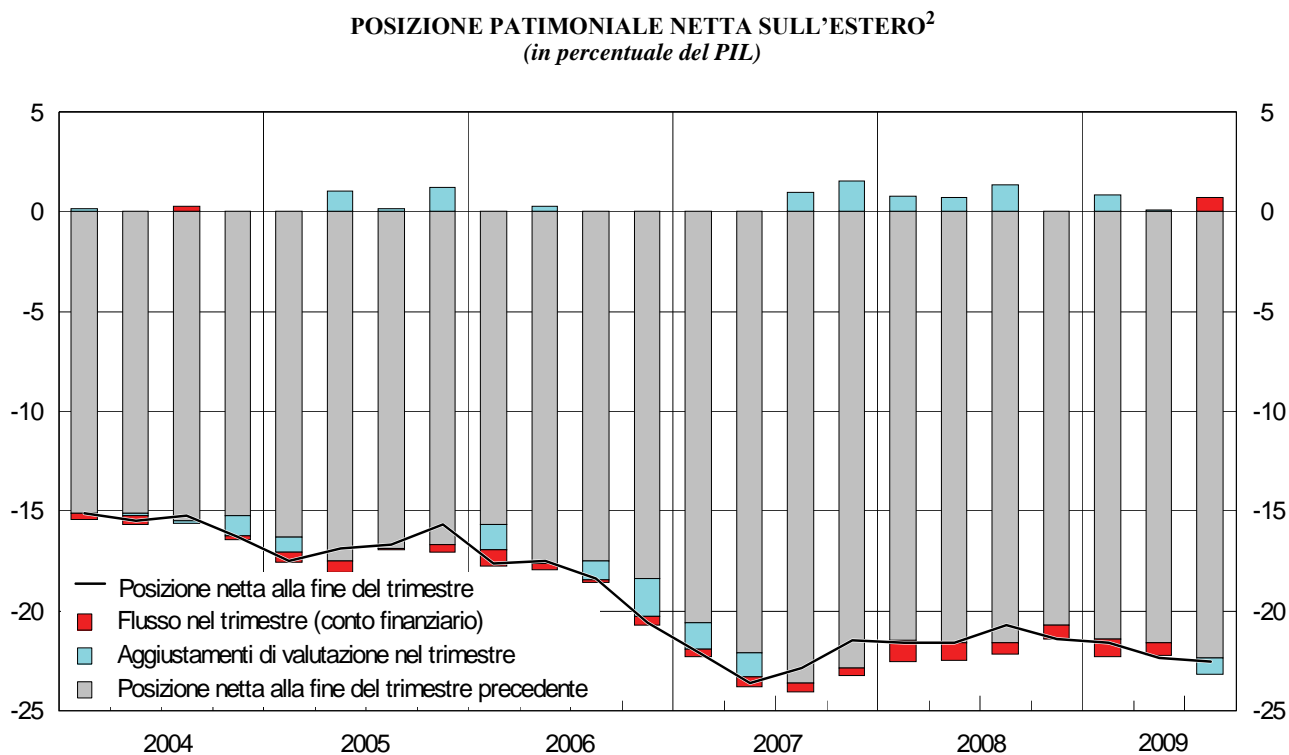
## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

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 .....	-37.712	2.258	-35.454	26.212	-1.524	9.242
2008 .....	-53.597	825	-52.772	49.553	-5.576	3.219
2009 .....	(-50.046)	(-205)	(-50.252)	(13.830)	(80)	(36.422)
2007 - IV trim.....	-10.899	864	-10.035	5.573	1.099	4.462
2008 - I trim.....	-16.373	-128	-16.500	15.702	54	799
II " .....	-12.608	31	-12.577	13.994	-2.434	-1.417
III " .....	-7.818	248	-7.570	8.672	-1.617	-1.102
IV " .....	-16.799	674	-16.124	11.186	-1.578	4.939
2009 - I trim.....	-18.845	-153	-18.998	14.079	168	4.919
II " .....	-12.329	15	-12.314	9.324	-720	2.990
III " .....	-6.384	-3	-6.387	-11.405	-87	17.792
IV " .....	(-12.488)	(-65)	(-12.553)	(1.832)	(719)	(10.721)
2007 - dic. ....	-5.295	543	-4.752	6.143	1.970	-1.390
2008 - gen. ....	-6.640	18	-6.622	5.583	-847	1.039
feb. ....	-3.363	-43	-3.406	867	344	2.539
mar. ....	-6.370	-103	-6.473	9.252	557	-2.779
apr. ....	-3.941	-10	-3.952	-2.159	-2.079	6.110
mag. ....	-6.316	32	-6.284	11.442	-259	-5.158
giu. ....	-2.350	9	-2.342	4.711	-96	-2.369
lug. ....	1.081	71	1.152	-6.675	44	5.523
ago. ....	-4.423	82	-4.341	9.348	-203	-5.007
set. ....	-4.476	95	-4.381	5.999	-1.458	-1.618
ott. ....	-3.271	346	-2.925	1.840	-902	1.085
nov. ....	-4.918	333	-4.585	971	-249	3.614
dic. ....	-8.610	-5	-8.615	8.376	-426	240
2009 - gen. ....	-8.025	15	-8.011	-11.673	110	19.684
feb. ....	-4.970	38	-4.931	15.631	-4	-10.700
mar. ....	-5.850	-206	-6.056	10.121	62	-4.065
apr. ....	-4.429	10	-4.419	11.281	88	-6.862
mag. ....	-3.466	23	-3.443	-4.520	-381	7.963
giu. ....	-4.434	-17	-4.451	2.563	-427	1.888
lug. ....	2.650	136	2.786	-4.359	279	1.573
ago. ....	-4.237	-44	-4.282	-6.125	-225	10.406
set. ....	-4.797	-95	-4.891	-921	-141	5.812
ott. ....	-4.149	30	-4.119	6.106	50	-1.987
nov. ....	(-4.570)	(-29)	(-4.599)	(-15.845)	(412)	(20.444)
dic. ....	(-3.769)	(-66)	(-3.835)	(11.571)	(257)	(-7.736)

**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
	<i>S227306M</i>	<i>S099267M</i>	<i>S193858M</i>	<i>S608963M</i>	<i>S487842M</i>	<i>S569871M</i>
2007 .....	530.920	3.730	534.651	568.632	1.473	570.105
2008 .....	538.322	2.550	540.872	591.919	1.725	593.644
2009 .....	(428.640)	(1.259)	(429.899)	(478.687)	(1.464)	(480.151)
2007 - IV trim.....	136.407	1.291	137.698	147.305	427	147.733
2008 - I trim.....	130.901	202	131.103	147.274	330	147.604
II " .....	143.293	413	143.706	155.901	382	156.283
III " .....	136.795	660	137.455	144.613	412	145.025
IV " .....	127.332	1.276	128.608	144.131	602	144.733
2009 - I trim.....	103.847	384	104.231	122.692	536	123.228
II " .....	107.456	331	107.787	119.786	315	120.101
III " .....	109.322	271	109.593	115.706	274	115.979
IV " .....	(108.015)	(274)	(108.289)	(120.503)	(339)	(120.842)
2007 - dic. ....	42.915	732	43.647	48.211	189	48.400
2008 - gen. ....	42.797	113	42.910	49.437	95	49.532
feb. ....	43.934	71	44.005	47.297	114	47.411
mar. ....	44.170	18	44.189	50.540	121	50.662
apr. ....	46.478	98	46.576	50.420	108	50.528
mag. ....	48.084	103	48.187	54.401	70	54.471
giu. ....	48.731	212	48.943	51.081	204	51.285
lug. ....	53.840	153	53.993	52.759	82	52.842
ago. ....	36.239	163	36.402	40.662	81	40.743
set. ....	46.716	343	47.059	51.192	248	51.440
ott. ....	48.296	449	48.745	51.567	103	51.670
nov. ....	40.005	423	40.428	44.923	90	45.013
dic. ....	39.031	404	39.435	47.641	409	48.050
2009 - gen. ....	32.569	114	32.683	40.594	100	40.694
feb. ....	34.238	142	34.380	39.208	103	39.311
mar. ....	37.040	128	37.168	42.890	333	43.223
apr. ....	34.153	84	34.237	38.582	74	38.656
mag. ....	35.656	93	35.749	39.122	70	39.192
giu. ....	37.648	154	37.801	42.082	171	42.253
lug. ....	43.817	220	44.037	41.166	84	41.251
ago. ....	27.760	32	27.792	31.997	76	32.073
set. ....	37.746	19	37.764	42.542	113	42.656
ott. ....	36.834	110	36.944	40.983	80	41.063
nov. ....	(35.199)	(68)	(35.267)	(39.769)	(97)	(39.866)
dic. ....	(35.982)	(96)	(36.078)	(39.751)	(162)	(39.913)

## 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	
					<i>di cui:</i> rimesse emigrati		<i>di cui:</i> Istituzioni della UE				<i>di cui:</i> Istituzioni della UE
	<i>S502277M</i>	<i>S516883M</i>	<i>S700816M</i>	<i>S784487M</i>	<i>S797134M</i>	<i>S767502M</i>	<i>S803961M</i>	<i>S844803M</i>	<i>S828733M</i>	<i>S810276M</i>	<i>S849848M</i>
2007 .....	3.204	-7.115	-19.586	-6.804	-5.792	-7.410	-8.434	-69	71	2.255	3.262
2008 .....	-743	-7.350	-29.477	-6.996	-6.189	-9.031	-10.277	-13	-17	855	2.219
2009 .....	(3.855)	(-9.983)	(-27.768)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - IV trim.....	1.130	-1.729	-4.671	-2.133	-1.693	-3.495	-3.448	-65	87	842	1.112
2008 - I trim.....	-2.057	-2.956	-5.926	-2.048	-1.507	-3.385	-3.528	23	-21	-129	100
II " .....	1.537	-507	-11.813	-1.529	-1.568	-297	-703	-26	14	42	326
III " .....	-397	15	-4.009	-1.858	-1.440	-1.569	-1.729	-2	6	244	585
IV " .....	174	-3.903	-7.729	-1.561	-1.674	-3.780	-4.317	-8	-16	698	1.209
2009 - I trim.....	-2.521	-4.146	-7.409	-1.390	-1.437	-3.379	-2.991	-10	71	-214	232
II " .....	2.485	-1.594	-9.505	-1.946	-1.723	-1.769	-2.256	-22	-35	72	280
III " .....	3.462	-900	-5.910	-1.901	-1.602	-1.135	-1.463	-13	66	-56	143
IV " .....	(429)	(-3.343)	(-4.945)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - dic.....	-1.081	-648	-669	-661	-509	-2.236	-1.759	-7	4	546	691
2008 - gen.....	-3.264	-913	-1.397	-613	-493	-452	-480	9	23	-15	46
feb.....	902	-1.056	-2.238	-470	-437	-501	-700	17	-32	-28	42
mar.....	305	-987	-2.291	-965	-578	-2.432	-2.348	-4	-12	-87	12
apr.....	68	-450	-2.172	-755	-547	-633	-722	-14	-6	10	74
mag.....	1.247	-505	-5.980	-560	-516	-518	-711	-4	1	35	71
giu.....	222	448	-3.660	-214	-504	855	730	-7	19	-3	181
lug.....	3.109	664	-1.435	-742	-514	-515	-801	-10	-5	85	133
ago.....	-1.665	-1.023	-580	-514	-438	-642	-747	-1	10	73	135
set.....	-1.841	374	-1.995	-603	-489	-411	-181	9	..	85	316
ott.....	663	-1.254	-1.514	-515	-567	-651	-798	-1	-10	357	415
nov.....	-580	-1.580	-1.917	-520	-504	-321	-802	-7	-5	345	410
dic.....	91	-1.068	-4.299	-525	-603	-2.809	-2.717	-1	-1	-4	383
2009 - gen.....	-3.111	-1.042	-2.836	-396	-455	-641	-541	-16	24	6	68
feb.....	21	-1.636	-2.025	-414	-431	-915	-881	12	23	3	72
mar.....	569	-1.468	-2.548	-581	-552	-1.823	-1.569	-6	24	-223	92
apr.....	301	-1.078	-2.488	-540	-514	-624	-670	-13	-7	30	70
mag.....	2.026	-429	-3.859	-694	-610	-510	-667	-10	-2	35	73
giu.....	158	-87	-3.158	-713	-600	-634	-919	1	-25	7	137
lug.....	4.874	93	-1.342	-582	-544	-393	-610	-14	65	85	135
ago.....	-1.006	-480	-1.753	-650	-545	-349	-507	-2	16	-58	5
set.....	-406	-513	-2.815	-670	-513	-393	-346	3	-14	-83	3
ott.....	-130	-668	-1.700	-821	-611	-830	....	16	24	-9	....
nov.....	(-534)	(-1.323)	(-1.385)	....	....	....	....	....	....	....	....
dic.....	(1.093)	(-1.352)	(-1.860)	....	....	....	....	....	....	....	....

## 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	
					<i>di cui:</i> rimesse emigrati		<i>di cui:</i> Istituzioni della UE				<i>di cui:</i> Istituzioni della UE
	<i>S755600M</i>	<i>S771222M</i>	<i>S959973M</i>	<i>S026900M</i>	<i>S040225M</i>	<i>S010631M</i>	<i>S088769M</i>	<i>S084704M</i>	<i>S071536M</i>	<i>S058299M</i>	<i>S133079M</i>
2007 .....	365.559	81.772	64.086	7.876	252	11.627	5.974	167	301	3.262	3.262
2008 .....	370.607	81.447	68.175	7.491	192	10.601	5.541	144	187	2.219	2.219
2009 .....	(293.151)	(73.087)	(44.686)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - IV trim.....	94.350	19.820	18.276	1.904	61	2.057	656	44	135	1.112	1.112
2008 - I trim.....	93.747	17.268	15.291	1.653	48	2.944	1.840	56	46	100	100
II " .....	98.684	20.978	18.142	2.129	45	3.361	2.188	27	60	326	326
III " .....	90.497	24.815	17.810	1.675	44	1.998	752	28	47	585	585
IV " .....	87.679	18.386	16.933	2.035	55	2.300	762	34	34	1.209	1.209
2009 - I trim.....	72.423	15.440	11.454	1.786	45	2.743	2.049	32	119	232	232
II " .....	73.511	18.322	11.125	1.881	46	2.617	1.464	21	29	281	280
III " .....	71.793	22.737	10.702	1.777	67	2.312	1.234	17	111	143	143
IV " .....	(75.424)	(16.588)	(11.404)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - dic.....	26.945	6.778	7.774	640	21	779	307	20	22	691	691
2008 - gen.....	29.393	6.095	5.756	522	19	1.031	719	31	36	46	46
feb.....	32.236	5.398	4.426	586	14	1.287	798	22	6	42	42
mar.....	32.118	5.775	5.108	544	15	626	324	3	3	12	12
apr.....	33.091	6.433	5.856	578	14	520	177	12	11	74	74
mag.....	34.000	6.911	5.958	611	15	604	188	10	21	71	71
giu.....	31.593	7.634	6.328	939	16	2.236	1.823	4	27	181	181
lug.....	37.278	9.011	6.019	650	18	883	348	6	14	133	133
ago.....	21.344	7.621	6.122	467	13	686	351	6	22	135	135
set.....	31.875	8.184	5.669	559	14	429	53	16	11	316	316
ott.....	34.078	7.084	5.719	766	24	649	239	19	15	415	415
nov.....	28.210	5.438	4.751	583	15	1.023	272	6	7	410	410
dic.....	25.391	5.863	6.464	686	16	628	251	10	11	383	383
2009 - gen.....	21.909	5.243	3.968	513	14	935	758	7	40	68	68
feb.....	24.092	4.714	3.724	611	15	1.098	818	19	51	72	72
mar.....	26.422	5.483	3.763	662	16	710	473	7	29	92	92
apr.....	23.648	5.675	3.711	628	15	490	229	6	8	70	70
mag.....	24.821	5.932	3.611	628	14	663	238	8	12	73	73
giu.....	25.042	6.714	3.803	625	16	1.464	997	7	9	138	137
lug.....	29.617	8.592	4.200	701	28	705	289	8	77	135	135
ago.....	16.037	7.434	3.198	490	24	601	293	3	24	5	5
set.....	26.139	6.711	3.303	586	16	1.006	652	6	9	3	3
ott.....	25.719	6.296	3.515	628	15	675	....	26	33	51	....
nov.....	(25.137)	(4.788)	(3.881)	....	....	....	....	....	....	....	....
dic.....	(24.568)	(5.504)	(4.008)	....	....	....	....	....	....	....	....

## 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	
					<i>di cui:</i> rimesse emigrati		<i>di cui:</i> Istituzioni della UE				<i>di cui:</i> Istituzioni della UE
	<i>S111106M</i>	<i>S123934M</i>	<i>S300284M</i>	<i>S415133M</i>	<i>S427015M</i>	<i>S362636M</i>	<i>S445875M</i>	<i>S472884M</i>	<i>S457176M</i>	<i>S443062M</i>	<i>S505331M</i>
2007 .....	362.355	88.887	83.672	14.680	6.044	19.038	14.408	236	229	1.007	..
2008 .....	371.350	88.797	97.652	14.487	6.381	19.633	15.818	157	204	1.364	..
2009 .....	(289.296)	(83.070)	(72.454)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - IV trim.....	93.220	21.549	22.947	4.038	1.754	5.551	4.104	109	48	270	..
2008 - I trim.....	95.804	20.224	21.216	3.700	1.555	6.329	5.368	33	67	229	..
II " .....	97.147	21.485	29.954	3.657	1.613	3.657	2.891	53	46	284	..
III " .....	90.894	24.800	21.819	3.534	1.485	3.566	2.481	30	41	341	..
IV " .....	87.505	22.288	24.662	3.596	1.729	6.080	5.078	42	50	510	..
2009 - I trim.....	74.944	19.586	18.863	3.177	1.482	6.122	5.040	43	48	446	..
II " .....	71.026	19.916	20.631	3.827	1.769	4.386	3.720	43	64	209	..
III " .....	68.331	23.637	16.612	3.679	1.669	3.447	2.697	30	45	199	..
IV " .....	(74.995)	(19.931)	(16.349)	....	....	....	....	....	....	....	....
2007 - dic.....	28.026	7.425	8.443	1.302	531	3.015	2.066	27	17	145	..
2008 - gen.....	32.657	7.008	7.154	1.135	512	1.483	1.199	21	13	61	..
feb.....	31.334	6.454	6.664	1.056	451	1.788	1.498	5	38	70	..
mar.....	31.813	6.762	7.399	1.509	592	3.058	2.672	7	16	99	..
apr.....	33.023	6.883	8.028	1.333	562	1.153	899	27	17	64	..
mag.....	32.753	7.416	11.938	1.171	531	1.123	899	14	20	36	..
giu.....	31.371	7.186	9.988	1.154	520	1.382	1.093	12	8	184	..
lug.....	34.169	8.347	7.454	1.392	531	1.398	1.149	16	19	48	..
ago.....	23.009	8.643	6.702	980	451	1.328	1.098	7	12	62	..
set.....	33.716	7.810	7.664	1.162	503	840	234	7	10	231	..
ott.....	33.415	8.338	7.232	1.282	591	1.300	1.037	19	25	58	..
nov.....	28.790	7.018	6.667	1.103	520	1.344	1.074	12	13	65	..
dic.....	25.300	6.932	10.762	1.211	619	3.436	2.968	10	12	387	..
2009 - gen.....	25.020	6.285	6.804	909	468	1.577	1.299	22	15	62	..
feb.....	24.071	6.350	5.749	1.025	446	2.013	1.699	7	27	69	..
mar.....	25.853	6.951	6.311	1.242	568	2.533	2.042	13	5	315	..
apr.....	23.347	6.753	6.199	1.168	529	1.115	899	19	15	40	..
mag.....	22.795	6.362	7.470	1.322	624	1.173	905	18	15	37	..
giu.....	24.884	6.801	6.961	1.337	616	2.098	1.916	6	34	131	..
lug.....	24.743	8.499	5.542	1.283	571	1.098	899	22	12	50	..
ago.....	17.043	7.914	4.951	1.140	569	949	800	4	9	63	..
set.....	26.545	7.224	6.118	1.256	529	1.400	998	3	24	86	..
ott.....	25.849	6.964	5.215	1.449	625	1.506	....	10	9	60	....
nov.....	(25.671)	(6.111)	(5.266)	....	....	....	....	....	....	....	....
dic.....	(23.475)	(6.856)	(5.868)	....	....	....	....	....	....	....	....

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 3**
**TBDE0090**
**Conto corrente destagionalizzato**
*(milioni di euro)*

Periodo	Saldo			Crediti			Debiti		
		<i>di cui:</i> merci	<i>di cui:</i> servizi		<i>di cui:</i> merci	<i>di cui:</i> servizi	<i>di cui:</i> merci	<i>di cui:</i> servizi	
	S635123M	S075757M	S657383M	S672681M	S725475M	S741502M	S757710M	S770409M	S783908M
2007 .....	-38.603	2.607	-6.766	531.362	366.186	82.087	569.965	363.579	88.853
2008 .....	-52.773	-1.083	-7.349	537.680	370.149	81.316	590.452	371.232	88.665
2009 .....	-51.149	2.921	-10.030	428.196	292.304	72.875	479.345	289.382	82.905
2007 - IV trim.....	-11.209	-245	-909	133.800	91.152	21.381	145.009	91.396	22.290
2008 - I trim.....	-12.255	255	-860	137.864	96.199	20.536	150.119	95.944	21.396
II " .....	-11.823	313	-1.603	140.110	96.296	20.548	151.933	95.983	22.151
III " .....	-13.285	-1.420	-1.687	134.980	93.073	20.500	148.264	94.493	22.188
IV " .....	-15.409	-230	-3.199	124.727	84.582	19.732	140.136	84.812	22.930
2009 - I trim.....	-15.758	-853	-2.398	110.740	75.126	18.656	126.498	75.979	21.054
II " .....	-13.116	857	-2.548	105.920	72.253	18.018	119.036	71.396	20.567
III " .....	-11.096	2.229	-2.417	106.012	72.567	18.520	117.108	70.337	20.937
IV " .....	-11.178	688	-2.666	105.524	72.358	17.681	116.703	71.670	20.347
2007 - dic.....	-4.240	-1.424	-236	44.271	29.157	7.496	48.511	30.582	7.732
2008 - gen.....	-3.184	33	-205	47.347	32.435	7.162	50.531	32.402	7.367
feb.....	-3.945	628	-307	45.203	31.882	6.632	49.148	31.254	6.940
mar.....	-5.126	-405	-348	45.314	31.882	6.742	50.440	32.288	7.089
apr.....	-3.590	48	-396	46.997	32.468	6.754	50.587	32.420	7.150
mag.....	-5.001	269	-811	46.990	32.637	6.847	51.991	32.367	7.657
giu.....	-3.233	-5	-396	46.122	31.191	6.947	49.355	31.196	7.343
lug.....	-4.820	-573	-425	44.839	31.287	6.657	49.659	31.860	7.081
ago.....	-4.884	-807	-819	45.703	31.207	6.716	50.587	32.015	7.535
set.....	-3.581	-40	-443	44.438	30.578	7.128	48.019	30.619	7.571
ott.....	-4.280	130	-1.399	44.255	30.076	6.750	48.535	29.946	8.149
nov.....	-4.523	-154	-1.094	41.142	27.968	6.628	45.665	28.122	7.723
dic.....	-6.606	-207	-706	39.330	26.538	6.353	45.936	26.744	7.059
2009 - gen.....	-5.462	-534	-522	38.028	25.900	6.411	43.489	26.434	6.933
feb.....	-5.334	-65	-1.066	36.953	25.120	6.071	42.288	25.186	7.137
mar.....	-4.961	-254	-811	35.759	24.105	6.173	40.720	24.359	6.984
apr.....	-4.653	-74	-1.024	35.175	23.685	5.999	39.828	23.759	7.023
mag.....	-3.230	1.065	-714	35.892	24.652	6.021	39.121	23.587	6.734
giu.....	-5.233	-134	-810	34.854	23.916	5.999	40.088	24.050	6.809
lug.....	-2.596	1.553	-885	36.311	24.830	6.311	38.907	23.277	7.196
ago.....	-4.626	-377	-390	33.798	22.711	6.363	38.424	23.089	6.753
set.....	-3.875	1.054	-1.143	35.903	25.025	5.845	39.778	23.972	6.988
ott.....	-4.695	-290	-841	34.651	23.500	6.093	39.346	23.790	6.934
nov.....	-3.974	45	-846	35.227	24.077	5.739	39.201	24.032	6.585
dic.....	-2.510	933	-979	35.646	24.781	5.850	38.156	23.848	6.829

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 4**
**TBDE0085**
**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		
	<i>S616175M</i>	<i>S044854M</i>	<i>S061250M</i>	<i>S219515M</i>	<i>S473192M</i>	<i>S577774M</i>	<i>S068746M</i>	<i>S662568M</i>
2007 .....	-66.326	29.373	-656	18.762	-61.533	107.731	385	-1.524
2008 .....	-29.928	11.623	76.662	41.800	-22.797	-29.019	6.788	-5.576
2009 .....	(-31.900)	(19.912)	(-30.825)	(60.568)	(-12.660)	(-2.039)	(10.694)	(80)
2007 - IV trim.....	-32.501	5.850	13.515	-8.393	-60	23.913	2.150	1.099
2008 - I trim.....	-3.410	3.135	14.157	34.502	-30.431	-3.095	790	54
II " .....	-5.724	-6.881	7.339	11.324	-26.528	34.902	1.996	-2.434
III " .....	-7.767	6.596	10.160	-1.147	3.168	-2.814	2.093	-1.617
IV " .....	-13.027	8.773	45.006	-2.879	30.994	-58.012	1.909	-1.578
2009 - I trim.....	-1.900	4.666	6.310	33.231	-42.742	12.996	1.350	168
II " .....	-17.745	6.781	-7.824	22.774	-18.622	20.797	3.883	-720
III " .....	-7.249	4.998	-13.850	25.528	-10.292	-12.473	2.020	-87
IV " .....	(-5.006)	(3.467)	(-15.461)	(-20.965)	(58.996)	(-23.359)	(3.441)	(719)
2007 - dic.....	-5.171	844	12.085	-8.264	16.194	-12.826	1.311	1.970
2008 - gen.....	-1.109	1.639	10.575	10.465	-16.840	1.758	-58	-847
feb.....	-1.073	1.290	-8.048	6.433	674	1.034	213	344
mar.....	-1.228	206	11.630	17.604	-14.265	-5.887	635	557
apr.....	310	798	6.272	6.547	-21.985	7.341	637	-2.079
mag.....	-2.882	-7.830	-4.116	-10.357	12.834	22.807	1.245	-259
giu.....	-3.152	151	5.183	15.134	-17.377	4.754	114	-96
lug.....	-2.818	2.988	4.313	2.026	-6.936	-9.429	3.137	44
ago.....	-121	1.563	-5.303	2.343	-994	12.859	-796	-203
set.....	-4.828	2.045	11.150	-5.516	11.098	-6.244	-248	-1.458
ott.....	-4.100	2.466	27.578	3.247	13.281	-40.260	530	-902
nov.....	-6.068	1.686	6.415	5.813	-10.551	3.229	696	-249
dic.....	-2.859	4.621	11.013	-11.939	28.264	-20.981	683	-426
2009 - gen.....	-1.901	1.269	-217	4.645	-29.921	14.287	55	110
feb.....	-1.847	1.743	436	9.394	2.700	2.058	1.151	-4
mar.....	1.848	1.654	6.091	19.192	-15.521	-3.349	144	62
apr.....	-1.774	1.773	5.215	16.526	-10.061	-702	216	88
mag.....	-2.467	2.832	-6.015	-1.561	-193	-428	3.693	-381
giu.....	-13.504	2.176	-7.024	7.809	-8.368	21.927	-26	-427
lug.....	-2.786	1.964	-6.083	2.850	3.508	-5.158	1.067	279
ago.....	-2.372	1.878	-2.938	-7.076	14.547	-9.751	-188	-225
set.....	-2.091	1.156	-4.829	29.754	-28.347	2.436	1.141	-141
ott.....	-2.093	1.664	-9.674	19.655	-4.609	905	208	50
nov.....	(-297)	(-715)	(-8.086)	(-33.262)	(31.906)	(-7.980)	(2.177)	(412)
dic.....	(-2.616)	(2.518)	(2.299)	(-7.358)	(31.699)	(-16.284)	(1.056)	(257)

## 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	..	-5.576	5.995	11.570
2009 .....	..	(42)	(-219)	(74)	(183)	..	(80)	(16.617)	(16.537)
2007 - IV trim.....	..	-19	36	1.132	-50	..	1.099	2.939	1.839
2008 - I trim.....	..	67	17	-512	481	..	54	1.155	1.101
II ".....	..	-18	-97	491	-2.809	..	-2.434	-407	2.027
III ".....	..	1	41	-856	-802	..	-1.617	4.043	5.660
IV ".....	..	-9	-561	2.926	-3.934	..	-1.578	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)
2007 - dic.....	..	-22	18	948	1.026	..	1.970	2.763	793
2008 - gen. ....	..	-10	..	-4.029	3.192	..	-847	4.655	5.503
feb. ....	..	3	..	2.475	-2.134	..	344	1.212	868
mar. ....	..	75	17	1.042	-576	..	557	-4.713	-5.270
apr. ....	..	..	..	-188	-1.890	..	-2.079	-2.368	-289
mag. ....	..	2	-97	568	-733	..	-259	739	998
giu. ....	..	-21	..	111	-186	..	-96	1.222	1.318
lug. ....	..	3	22	439	-420	..	44	-60	-104
ago. ....	..	2	..	-272	67	..	-203	-847	-644
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)



# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 6a

TIAA0200

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 II trim	2008 III trim	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	6	6	5	4	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	-12	-12	-13	-19	-25	(-25)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	61.720	65.652	56.330	58.702	57.192	(55.277)
Altri settori .....	68.743	68.251	66.933	63.188	73.617	(75.024)
Totale .....	130.457	133.897	123.255	121.875	130.789	(130.281)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	19.803	20.453	24.626	25.145	27.667	(31.233)
- Azioni .....	1.407	1.397	1.616	1.507	1.587	(1.721)
- Strumenti di debito .....	18.396	19.056	23.010	23.638	26.080	(29.512)
Amministrazioni pubbliche .....	-680.218	-691.287	-698.875	-744.631	-767.855	(-806.978)
- Azioni .....	2.245	2.191	1.763	1.728	1.676	(1.895)
- Strumenti di debito .....	-682.463	-693.478	-700.638	-746.359	-769.531	(-808.873)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-158.142	-146.903	-129.531	-113.846	-119.041	(-137.706)
- Azioni .....	-45.215	-40.214	-30.586	-20.385	-29.078	(-46.914)
- Strumenti di debito .....	-112.927	-106.689	-98.945	-93.461	-89.963	(-90.792)
Altri settori .....	344.312	355.859	320.703	317.104	331.624	(352.430)
- Azioni .....	139.377	143.710	112.835	113.480	111.389	(120.684)
- Strumenti di debito .....	204.935	212.149	207.868	203.624	220.235	(231.746)
Totale .....	-474.245	-461.878	-483.077	-516.228	-527.605	(-561.021)
- Azioni .....	97.814	107.084	85.628	96.330	85.574	(77.386)
- Strumenti di debito .....	-572.059	-568.962	-568.705	-612.558	-613.179	(-638.407)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	406	442	454	461	633	(388)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	1.729	-247	-10.187	-6.901	-7.020	(-8.672)
Altri settori .....	-22.946	-24.506	-24.947	-25.744	-28.486	(-29.189)
Totale .....	-20.811	-24.311	-34.680	-32.184	-34.873	(-37.473)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	58.969	48.662	31.308	77.736	81.143	(89.807)
Amministrazioni pubbliche .....	23.838	24.313	25.146	25.206	25.740	(25.805)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-274.359	-286.301	-245.435	-275.808	-279.992	(-256.892)
Altri settori .....	150.973	167.196	171.454	180.920	180.864	(176.825)
Totale .....	-40.579	-46.130	-17.527	8.054	7.755	(35.545)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	67.204	72.865	75.644	81.153	78.716	(85.991)
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie .....	145.982	141.986	131.583	184.038	187.531	(207.036)
Amministrazioni pubbliche .....	-655.986	-666.544	-673.288	-718.983	-741.507	(-780.810)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-369.052	-367.799	-328.823	-337.853	-348.861	(-347.993)
Altri settori .....	541.082	566.800	534.143	535.468	557.619	(575.090)
<b>Totale .....</b>	<b>-337.974</b>	<b>-325.557</b>	<b>-336.385</b>	<b>-337.330</b>	<b>-345.218</b>	<b>(-346.677)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 II trim	2008 III trim	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	6	6	5	4	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	118	118	118	117	117	(117)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	72.187	75.108	62.739	63.862	63.745	(64.276)
Altri settori .....	294.808	300.911	304.646	305.388	322.431	(328.586)
Totale .....	367.119	376.143	367.508	369.371	386.298	(392.984)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	19.803	20.453	24.626	25.145	27.667	(31.233)
- Azioni .....	1.407	1.397	1.616	1.507	1.587	(1.721)
- Strumenti di debito .....	18.396	19.056	23.010	23.638	26.080	(29.512)
Amministrazioni pubbliche .....	6.620	6.563	6.717	6.636	6.692	(6.908)
- Azioni .....	2.245	2.191	1.763	1.728	1.676	(1.895)
- Strumenti di debito .....	4.375	4.372	4.954	4.908	5.016	(5.013)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	87.510	92.084	90.353	91.154	93.920	(93.243)
- Azioni .....	17.883	16.457	7.069	8.036	9.098	(8.589)
- Strumenti di debito .....	69.627	75.627	83.284	83.118	84.822	(84.654)
Altri settori .....	655.051	631.752	565.673	547.139	575.633	(616.898)
- Azioni .....	292.039	265.358	208.890	194.076	207.979	(234.503)
- Strumenti di debito .....	363.012	366.394	356.783	353.063	367.654	(382.395)
Totale .....	768.984	750.852	687.369	670.074	703.912	(748.282)
- Azioni .....	313.574	285.403	219.338	205.347	220.340	(246.708)
- Strumenti di debito .....	455.410	465.449	468.031	464.727	483.572	(501.574)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	413	449	461	468	640	(395)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	11.749	11.170	100.966	122.125	105.164	(102.884)
Altri settori .....	12.345	12.797	13.766	13.541	10.830	(9.994)
Totale .....	24.507	24.416	115.193	136.134	116.634	(113.273)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	59.015	48.792	31.511	78.138	81.710	(90.277)
Amministrazioni pubbliche .....	26.934	27.246	27.853	27.789	28.042	(28.101)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	316.190	303.597	223.818	207.476	204.600	(197.806)
Altri settori .....	288.665	311.239	324.464	337.878	354.807	(364.506)
Totale .....	690.804	690.874	607.646	651.281	669.159	(680.690)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	67.204	72.865	75.644	81.153	78.716	(85.991)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie .....	146.028	142.116	131.786	184.440	188.098	(207.506)
Amministrazioni pubbliche .....	34.085	34.376	35.149	35.010	35.491	(35.521)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	487.636	481.959	477.876	484.617	467.429	(458.209)
Altri settori .....	1.250.869	1.256.699	1.208.549	1.203.946	1.263.701	(1.319.984)
<b>Totale .....</b>	<b>1.918.618</b>	<b>1.915.150</b>	<b>1.853.360</b>	<b>1.908.013</b>	<b>1.954.719</b>	<b>(2.021.220)</b>

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 6c**

**TIAA0400**

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 II trim	2008 III trim	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	130	130	131	136	142	(142)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	10.467	9.456	6.409	5.160	6.553	(8.999)
Altri settori .....	226.065	232.660	237.713	242.200	248.814	(253.562)
Totale .....	236.662	242.246	244.253	247.496	255.509	(262.703)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	686.838	697.850	705.592	751.267	774.547	(813.886)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	686.838	697.850	705.592	751.267	774.547	(813.886)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	245.652	238.987	219.884	205.000	212.961	(230.949)
- Azioni .....	63.098	56.671	37.655	28.421	38.176	(55.503)
- Strumenti di debito .....	182.554	182.316	182.229	176.579	174.785	(175.446)
Altri settori .....	310.739	275.893	244.970	230.035	244.009	(264.468)
- Azioni .....	152.662	121.648	96.055	80.596	96.590	(113.819)
- Strumenti di debito .....	158.077	154.245	148.915	149.439	147.419	(150.649)
Totale .....	1.243.229	1.212.730	1.170.446	1.186.302	1.231.517	(1.309.303)
- Azioni .....	215.760	178.319	133.710	109.017	134.766	(169.322)
- Strumenti di debito .....	1.027.469	1.034.411	1.036.736	1.077.285	1.096.751	(1.139.981)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	7	7	7	7	7	(7)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	10.020	11.417	111.153	129.026	112.184	(111.556)
Altri settori .....	35.291	37.303	38.713	39.285	39.316	(39.183)
Totale .....	45.318	48.727	149.873	168.318	151.507	(150.746)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	46	130	203	402	567	(470)
Amministrazioni pubbliche .....	3.096	2.933	2.707	2.583	2.302	(2.296)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	590.549	589.898	469.253	483.284	484.592	(454.698)
Altri settori .....	137.692	144.043	153.010	156.958	173.943	(187.681)
Totale .....	731.383	737.004	625.173	643.227	661.404	(645.145)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie .....	46	130	203	402	567	(470)
Amministrazioni pubbliche .....	690.071	700.920	708.437	753.993	776.998	(816.331)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	856.688	849.758	806.699	822.470	816.290	(806.202)
Altri settori .....	709.787	689.899	674.406	668.478	706.082	(744.894)
<b>Totale .....</b>	<b>2.256.592</b>	<b>2.240.707</b>	<b>2.189.745</b>	<b>2.245.343</b>	<b>2.299.937</b>	<b>(2.367.897)</b>

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 7**
**TIAA0500**
**Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)**
*(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>708.300</b>	<b>753.850</b>	<b>776.849</b>	<b>(816.182)</b>
Breve termine .....	28.042	57.949	74.375	(80.625)
Strumenti mercato monetario .....	25.645	55.536	72.074	(78.330)
Prestiti .....	2.352	2.368	2.257	(2.249)
Crediti commerciali .....	15	15	14	(16)
Altre passività .....	30	30	30	(30)
Lungo termine .....	680.258	695.901	702.474	(735.557)
Obbligazioni .....	679.947	695.731	702.473	(735.556)
Prestiti .....	310	169	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	1	1	1	(1)
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>203</b>	<b>403</b>	<b>568</b>	<b>(470)</b>
Breve termine .....	203	403	568	(470)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	237	..
Valute e depositi .....	148	151	152	(20)
Altre passività .....	55	252	179	(450)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>651.483</b>	<b>659.863</b>	<b>659.377</b>	<b>(630.144)</b>
Breve termine .....	358.593	347.798	350.136	(318.999)
Strumenti mercato monetario .....	65	207	207	(58)
Prestiti .....	31.590	36.224	31.084	(38.164)
Valute e depositi .....	325.458	307.758	316.750	(278.677)
Altre passività .....	1.480	3.609	2.095	(2.100)
Lungo termine .....	292.890	312.065	309.241	(311.145)
Obbligazioni .....	182.164	176.372	174.578	(175.388)
Prestiti .....	70.966	79.928	78.581	(79.985)
Valute e depositi .....	39.760	55.765	56.082	(55.772)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>301.925</b>	<b>306.397</b>	<b>321.362</b>	<b>(338.330)</b>
Breve termine .....	105.019	108.826	123.564	(134.925)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	70.452	78.333	91.226	(100.622)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	26.485	22.205	23.316	(24.893)
Altre passività .....	8.082	8.288	9.022	(9.410)
Lungo termine .....	196.906	197.571	197.798	(203.405)
Obbligazioni .....	148.915	149.439	147.419	(150.649)
Prestiti .....	36.568	36.773	39.135	(41.529)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	1.137	1.073	958	(941)
Altre passività .....	10.286	10.286	10.286	(10.286)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>59.235</b>	<b>60.806</b>	<b>65.737</b>	<b>(68.860)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	..	..	..	..
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	59.235	60.806	65.737	(68.860)
<b>Totale .....</b>	<b>1.721.146</b>	<b>1.781.319</b>	<b>1.823.893</b>	<b>(1.853.986)</b>

## Indicatori di competitività

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

Periodo	Stati Uniti <i>S555450M</i>	Giappone <i>S341692M</i>	Germania <i>S407928M</i>	Francia <i>S456966M</i>	Italia <i>S522018M</i>	Regno Unito <i>S572267M</i>	Canada <i>S605040M</i>
2006 .....	101,6	72,8	103,1	99,7	105,6	90,5	111,4
2007 .....	97,6	67,6	103,2	101,4	107,7	92,2	113,7
2008 .....	97,0	73,5	104,3	102,9	109,2	81,5	108,5
2007 - III trim.....	97,4	67,4	102,6	101,2	107,7	92,6	114,9
IV " .....	94,7	67,9	103,4	102,7	109,3	90,1	117,3
2008 - I trim .....	94,0	70,8	103,8	103,5	109,9	85,2	113,6
II " .....	95,7	68,5	104,0	104,2	110,2	83,0	110,5
III " .....	98,2	68,4	103,8	102,3	109,2	81,1	107,9
IV " .....	100,1	86,4	105,6	101,6	107,4	76,7	101,9
2009 - I trim .....	100,0	90,7	108,4	101,4	109,2	73,9	102,4
II " .....	97,9	84,9	107,9	101,8	110,1	78,2	107,3
III " .....	96,0	87,4	106,9	103,1	111,0	80,0	111,1
2007 - nov.....	94,9	68,7	103,7	102,8	109,7	90,2	117,9
dic.....	94,6	67,9	103,3	103,2	109,6	88,8	115,1
2008 - gen. ....	94,4	70,1	103,6	103,3	109,6	86,1	114,1
feb. ....	94,1	69,9	103,4	103,1	109,6	85,5	114,3
mar. ....	93,6	72,3	104,3	104,1	110,7	84,2	112,4
apr. ....	93,9	70,1	104,9	104,6	110,5	82,9	110,9
mag. ....	96,0	68,8	103,6	104,1	110,0	83,1	111,3
giu.....	97,0	66,7	103,4	103,7	110,0	82,9	109,5
lug.....	97,7	66,6	104,4	103,3	109,9	82,4	108,1
ago. ....	97,4	67,5	103,5	102,4	109,2	81,2	107,6
set.....	99,4	71,0	103,6	101,2	108,7	79,8	107,9
ott. ....	101,4	80,2	103,8	100,6	106,7	80,1	103,0
nov.....	101,1	86,8	104,4	100,8	106,4	76,4	102,1
dic.....	97,8	92,1	108,6	103,6	109,1	73,5	100,5
2009 - gen. ....	98,2	92,6	108,2	101,3	109,1	72,6	101,6
feb. ....	101,1	92,4	107,7	100,5	108,6	75,1	102,6
mar. ....	100,7	87,2	109,4	102,4	110,0	74,1	103,1
apr. ....	99,1	85,2	107,6	101,5	109,6	76,1	104,4
mag. ....	97,3	85,4	107,9	101,4	109,9	77,8	108,0
giu.....	97,5	84,2	108,1	102,3	110,7	80,6	109,5
lug.....	96,7	87,0	106,8	102,8	110,6	80,7	109,3
ago. ....	96,3	85,9	106,8	102,9	110,9	80,3	112,1
set.....	95,1	89,2	107,2	103,5	111,6	79,0	112,1
ott. ....	94,1	89,2	107,9	104,9	112,1	77,6	114,1
nov.....	94,4	89,9	107,5	104,7	112,1	79,0	113,4

**Tavola 8**  
**TAAE0250**

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
<i>S683602M</i>	<i>S722874M</i>	<i>S798020M</i>	<i>S931563M</i>	<i>S076798M</i>	<i>S170725M</i>	<i>S273344M</i>	<i>S357110M</i>
107,1	111,9	104,9	96,0	149,7	115,2	127,1	105,9
109,3	115,2	108,3	97,8	164,5	112,1	134,4	108,6
111,8	119,1	110,5	103,7	180,2	95,0	136,2	112,4
109,2	115,8	108,5	98,7	165,3	111,9	135,9	108,9
110,2	118,5	110,7	96,9	177,6	109,1	140,9	111,2
111,9	119,8	111,0	98,5	181,3	102,9	138,0	112,5
112,5	122,6	111,9	101,1	187,0	98,4	135,2	115,5
112,2	121,2	111,5	104,8	191,5	98,0	142,5	116,1
110,7	112,7	107,3	110,5	160,8	80,6	128,9	105,5
113,9	101,9	108,0	107,7	164,7	79,2	126,0	94,8
115,1	99,5	107,8	97,2	178,0	87,4	129,6	96,7
116,4	101,7	107,5	86,1	189,5	89,7	132,0	101,4
110,3	119,1	111,2	95,2	177,1	108,5	139,3	111,4
110,5	118,7	110,9	98,7	179,4	107,7	141,6	111,9
111,5	119,4	110,7	97,9	179,8	105,0	140,5	111,7
111,5	118,9	110,7	98,4	183,4	104,8	140,6	112,2
112,7	120,9	111,7	99,1	180,8	98,8	132,9	113,5
112,9	121,7	112,5	100,9	181,8	99,8	130,1	115,4
112,3	122,9	111,5	101,3	186,6	96,7	137,7	115,6
112,3	123,3	111,8	101,1	192,7	98,7	137,9	115,6
113,1	123,1	112,5	101,6	194,3	100,4	138,6	117,6
112,1	120,8	111,4	105,1	197,2	100,0	146,0	116,5
111,3	119,7	110,7	107,8	183,0	93,5	142,9	114,3
110,3	115,1	109,0	110,5	162,2	83,6	130,8	108,5
110,0	112,0	107,0	110,9	164,4	79,5	129,1	106,0
111,8	110,9	105,9	110,1	155,7	78,7	126,9	102,1
113,4	106,3	107,6	108,2	162,7	79,9	126,2	98,2
113,4	101,0	107,9	108,1	165,8	78,2	127,5	92,1
114,9	98,4	108,6	106,8	165,5	79,6	124,3	94,0
114,7	98,2	108,1	102,1	170,9	86,1	130,6	97,0
115,0	99,8	107,8	96,8	178,6	88,9	129,8	97,2
115,8	100,4	107,3	92,7	184,6	87,3	128,4	96,1
116,1	100,9	106,8	89,7	184,8	88,1	131,6	99,7
116,3	101,9	107,8	86,0	191,1	89,8	132,7	102,4
116,8	102,3	107,9	82,6	192,7	91,2	131,6	102,1
117,0	103,3	107,9	79,4	199,6	93,0	131,6	101,4
116,5	103,5	109,3	76,4	198,9	93,7	130,3	101,9

## 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 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).

### **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 assicurare 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*