



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXIV - 28 Gennaio 2014

Numero

6



## Avviso

### **Diffusione dei dati ricostruiti di bilancia dei pagamenti e di posizione patrimoniale sull'estero precedenti alla fine del 2007**

Con l'uscita del numero di ottobre 2011 di questo Supplemento al Bollettino statistico, è stata diffusa nella Base informativa pubblica online della Banca d'Italia (BIPOL) la ricostruzione delle serie della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero per i periodi precedenti la fine del 2007. I dati per il periodo 2008-10 (fine 2007 - fine 2010 per la posizione patrimoniale), compilati col nuovo sistema di raccolta basato sul direct reporting, erano stati già diffusi nella prima metà del 2011 e la pubblicazione delle serie ricostruite conclude un processo di revisione durato oltre un biennio.

Per la bilancia dei pagamenti la ricostruzione ha interessato pressoché tutte le voci, salvo le merci, con effetti maggiori sul conto finanziario. Per la posizione patrimoniale la ricostruzione ha modificato pressoché tutte le componenti rispetto a quanto in precedenza pubblicato<sup>1</sup>.

Le nuove serie, analogamente a quanto già avvenuto per gli anni i cui dati provengono dal nuovo sistema, mostrano un miglioramento del saldo del conto corrente (circa 80 miliardi in termini cumulati tra il 1991 e il 2007), principalmente dovuto ai redditi da capitale (i dati ottenuti dal vecchio sistema non includevano tra gli introiti i redditi non distribuiti dei fondi comuni ad accumulazione). L'ampliamento della posizione patrimoniale debitoria, che nel nuovo sistema viene rilevata direttamente e quindi rappresenta un vincolo per i flussi pregressi del conto finanziario, ha indotto inoltre ad accrescere per il passato gli afflussi di capitali. Queste tendenze contrastanti, emerse anche nei nuovi dati già pubblicati<sup>2</sup>, si sono riflesse nel periodo 1997-2007 in un aumento degli errori e omissioni negativi, pari a circa 140 miliardi cumulati.

In particolare, per il conto corrente e il conto capitale, sono state ricostruite le seguenti serie nel periodo 1991-2007 (anche con l'obiettivo di garantire la continuità con i valori assunti dalle medesime serie negli anni 1970-90):

- "altri servizi" (diversi da viaggi e trasporti internazionali): sebbene il nuovo totale dei crediti e dei debiti risultasse pienamente coerente con il passato, l'articolazione per tipologia di servizio e la ripartizione geografica presentavano forti discontinuità;

- redditi da capitale: la ricostruzione ha dovuto prevedere l'inclusione tra i crediti dei redditi figurativi derivanti dai fondi comuni ad accumulazione, non colti dal precedente sistema di raccolta, oltre a effettuare alcune riclassificazioni;

- redditi da lavoro, contributi sociali, imposte sul reddito e la ricchezza, altre componenti dei trasferimenti privati e attività intangibili: la nuova metodologia di raccolta e compilazione ha comportato una discontinuità nei livelli di queste voci.

---

1. La profondità storica delle serie diffuse rimane invariata rispetto al passato: i flussi mensili di conto corrente e conto capitale sono disponibili a partire dal 1970; i flussi mensili di conto finanziario a partire dal 1997; le consistenze della posizione patrimoniale a partire dalla fine del 1997.

2. Cfr. la nota "Considerazioni sui nuovi dati sulla posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia" nel Supplemento al Bollettino Statistico - Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero, n. 31, 23 giugno 2011.

# 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	- (TBDE0300)	- Conto corrente: saldi
Tavola 2b	- (TBDE0310)	- Conto corrente: crediti
Tavola 2c	- (TBDE0320)	- Conto corrente: debiti
Tavola 3	- (TBDE0090)	- Conto corrente destagionalizzato
Tavola 4	- (TBDE0400)	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi
Tavola 5	- (TBDE0085)	- Conto finanziario
Tavola 6	- (TIAA0100)	- Variazione delle riserve ufficiali
Tavola 7a	- (TIAA0200)	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette
Tavola 7b	- (TIAA0300)	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività
Tavola 7c	- (TIAA0400)	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività
Tavola 8	- (TIAA0500)	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)
Tavola 9	- (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>TBDE0060</i>	-	<i>Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: saldi</i>
<i>TBDE0070</i>	-	<i>Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: crediti</i>
<i>TBDE0080</i>	-	<i>Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: 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>TIAA0450</i>	-	<i>Posizione patrimoniale sull'estero - riserve ufficiali</i>
<i>TAAE0230</i>	-	<i>Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere</i>

Avvertenze

Il saldo di conto corrente ha continuato a migliorare. Nei dodici mesi terminanti in novembre ha segnato un avanzo di 12,9 miliardi. Vi ha contribuito in larga parte il saldo delle merci, che ha raggiunto, in termini cumulati, un surplus di 35,7 miliardi di euro (da 17,2 nello stesso periodo dell'anno precedente). E' proseguito anche il miglioramento del saldo dei servizi, in attivo da aprile dello scorso anno (fig. 1).

Il saldo degli investimenti di portafoglio nei dodici mesi terminanti in novembre ha registrato afflussi netti per 34,2 miliardi. Nel mese di novembre i residenti hanno effettuato vendite nette di titoli esteri per 1,3 miliardi; i non residenti hanno effettuato disinvestimenti netti in titoli italiani per 1,2 miliardi (fig. 2).

Nei dodici mesi terminanti in novembre il saldo degli investimenti diretti ha registrato deflussi netti per 9,4 miliardi. Nel mese di novembre gli investimenti all'estero dei residenti sono stati pari a 5,8 miliardi; i non residenti hanno effettuato investimenti in Italia per 2,3 miliardi (fig. 3).

Alla fine del terzo trimestre del 2013 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia risultava passiva per circa 450 miliardi (28,7% del PIL, mezzo punto percentuale in meno rispetto alla fine di giugno). Il modesto miglioramento della posizione debitoria netta riflette i maggiori deflussi netti nel conto finanziario, in parte compensati da aggiustamenti di cambio e di prezzo di segno contrario (fig. 4).

**Tabella A**

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

	Novembre 2012			Novembre 2013			Dodici mesi terminanti in Novembre 2012			Dodici mesi terminanti in Novembre 2013		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>46.412</b>	<b>44.948</b>	<b>1.464</b>	<b>(44.821)</b>	<b>(41.993)</b>	<b>(2.828)</b>	<b>547.511</b>	<b>555.215</b>	<b>-7.705</b>	<b>(543.051)</b>	<b>(530.146)</b>	<b>(12.905)</b>
Merci.....	33.657	30.778	2.879	(32.243)	(28.680)	(3.563)	391.516	374.282	17.234	(389.094)	(353.432)	(35.662)
Servizi.....	6.131	6.732	-601	(6.090)	(6.497)	(-407)	81.588	82.621	-1.033	(83.764)	(81.863)	(1.901)
Redditi .....	4.064	4.666	-602	(4.362)	(4.506)	(-144)	54.751	62.693	-7.942	(49.858)	(59.431)	(-9.573)
Trasferimenti.....	2.561	2.772	-212	(2.126)	(2.310)	(-184)	19.655	35.619	-15.963	(20.335)	(35.420)	(-15.085)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>1.225</b>	<b>335</b>	<b>890</b>	<b>(701)</b>	<b>(301)</b>	<b>(400)</b>	<b>7.154</b>	<b>3.487</b>	<b>3.667</b>	<b>(4.877)</b>	<b>(5.631)</b>	<b>(-754)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(558)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-14.905)</b>
Investimenti diretti .....	2.454	551	3.005	(-5.795)	(2.271)	(-3.524)	-8.550	-726	-9.276	(-20.236)	(10.793)	(-9.443)
Investimenti di portafoglio.....	-1.708	9.865	8.157	(1.336)	(-1.229)	(107)	64.261	-51.370	12.891	(-5.857)	(40.102)	(34.245)
Derivati .....	3.483	-69	3.414	(470)	(-378)	(92)	7.983	-10.812	-2.829	(2.342)	(-6.616)	(-4.274)
Altri investimenti .....	7.820	-28.236	-20.416	(973)	(3.050)	(4.023)	-37.169	49.448	12.279	(210)	(-34.206)	(-33.996)
Riserve ufficiali (**) .....	299	-	299	(-140)	-	(-140)	-2.016	-	-2.016	(-1.437)	-	(-1.437)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-3.786)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.754)</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 22 gennaio 2014.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

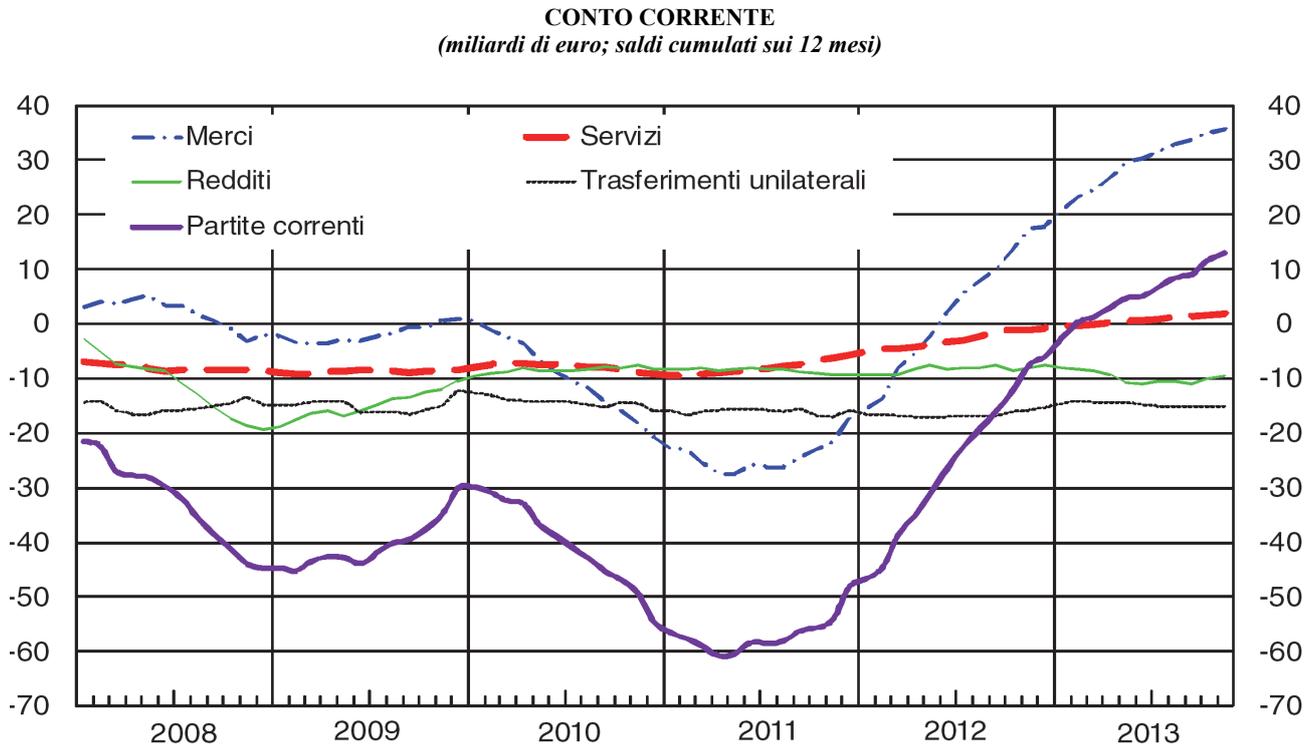
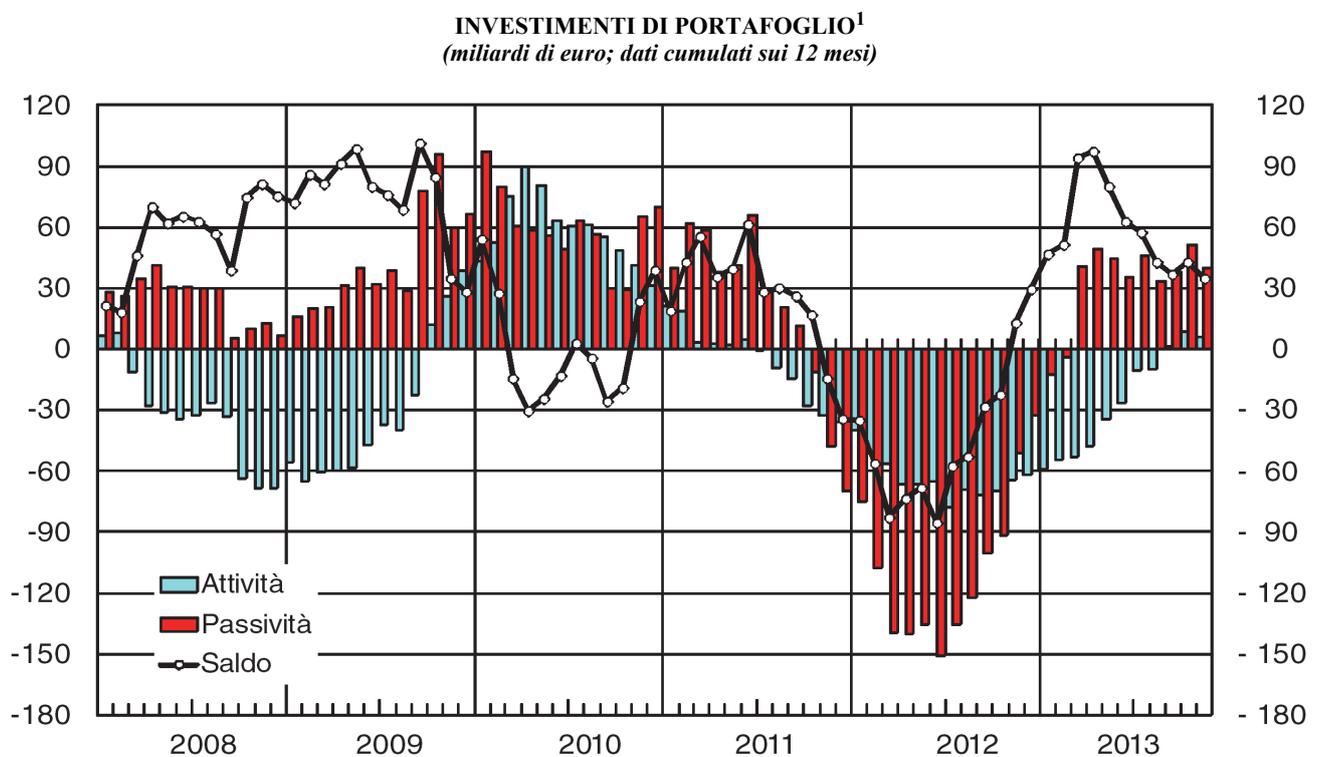


Figura 2



(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

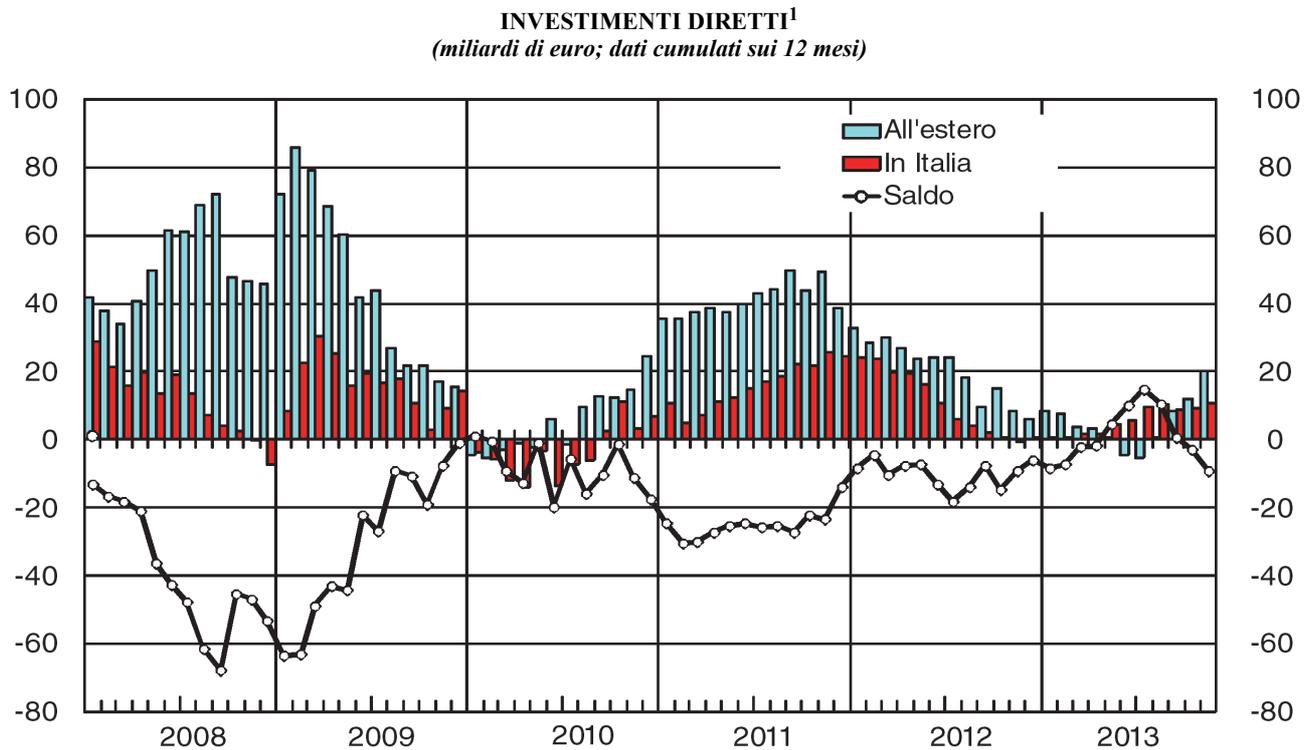
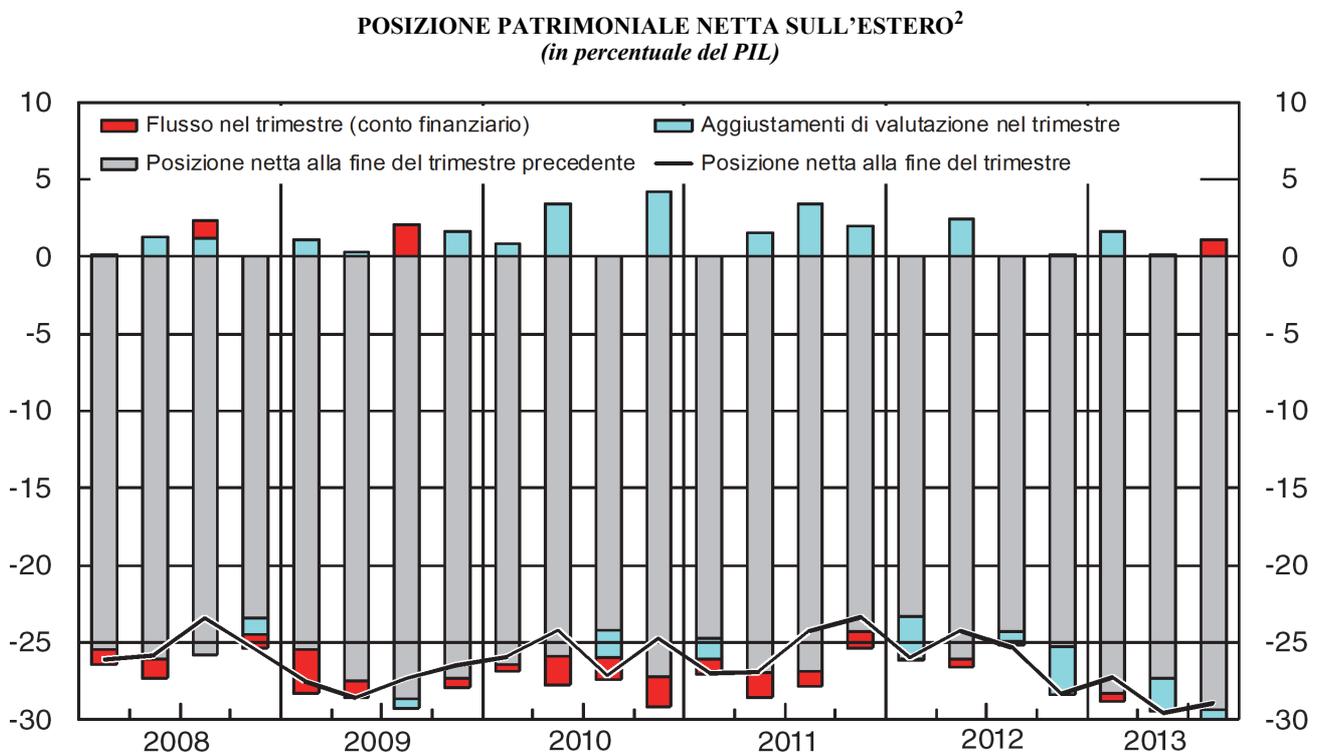


Figura 4



**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
2010 .....	-54.516	-556	-55.071	86.749	-1.034	-31.678
2011.....	-48.259	648	-47.612	72.845	-941	-25.233
2012 .....	-6.006	3.838	-2.168	11.000	-1.462	-8.832
2011 - III trim.....	-8.956	-347	-9.302	14.805	-775	-5.503
IV " .....	-4.695	1.936	-2.759	17.522	-357	-14.763
2012 - I trim.....	-13.045	274	-12.772	347	-359	12.425
II " .....	137	380	517	9.112	-935	-9.629
III " .....	1.428	656	2.084	3.869	-64	-5.953
IV " .....	5.474	2.529	8.002	-2.328	-104	-5.674
2013 - I trim.....	-5.831	-2.555	-8.386	8.172	-579	214
II " .....	3.858	132	3.990	-6.553	-1.107	2.563
III " .....	5.463	76	5.539	-16.491	107	10.953
2011 - nov. ....	-3.331	667	-2.664	17.848	49	-15.184
dic. ....	868	582	1.450	-3.614	-591	2.164
2012 - gen.....	-7.360	133	-7.226	73	-203	7.153
feb.....	-4.240	180	-4.060	-9.181	-84	13.241
mar.....	-1.445	-40	-1.485	9.455	-72	-7.970
apr.....	-1.109	33	-1.076	3.478	-785	-2.402
mag.....	-931	65	-866	4.141	-2	-3.275
giu.....	2.177	282	2.459	1.493	-148	-3.952
lug.....	4.319	279	4.598	1.656	-908	-6.254
ago.....	-1.906	208	-1.698	-535	1.057	2.233
set.....	-985	170	-816	2.748	-213	-1.932
ott.....	1.444	885	2.328	6.876	-366	-9.204
nov.....	1.464	890	2.355	-5.541	299	3.186
dic.....	2.566	753	3.320	-3.663	-37	343
2013 - gen.....	-4.057	-592	-4.649	-4.297	-334	8.946
feb.....	-1.350	-632	-1.982	6.417	-329	-4.435
mar.....	-425	-1.330	-1.755	6.052	84	-4.297
apr.....	529	-28	502	-10.222	-587	9.720
mag.....	857	-23	833	-968	-648	135
giu.....	2.472	183	2.654	4.637	128	-7.291
lug.....	6.001	73	6.074	-11.563	-172	5.489
ago.....	-163	42	-121	-286	128	407
set.....	-375	-39	-415	-4.642	151	5.057
ott.....	(4.022)	(440)	(4.462)	(3.072)	(319)	(-7.534)
nov.....	(2.828)	(400)	(3.228)	(558)	(-140)	(-3.786)

**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
2010 .....	485.580	1.811	487.391	540.095	2.367	542.462
2011.....	534.979	4.191	539.169	583.238	3.543	586.781
2012 .....	545.883	7.324	553.207	551.889	3.485	555.374
2011 - III trim.....	134.388	291	134.679	143.344	637	143.982
IV " .....	138.825	3.119	141.943	143.519	1.183	144.702
2012 - I trim.....	128.974	1.031	130.005	142.020	757	142.777
II " .....	140.293	1.250	141.543	140.156	870	141.026
III " .....	135.655	1.354	137.009	134.228	698	134.925
IV " .....	140.960	3.689	144.649	135.486	1.161	136.647
2013 - I trim.....	127.560	554	128.114	133.391	3.109	136.500
II " .....	138.350	758	139.107	134.492	626	135.118
III " .....	137.568	889	138.457	132.105	813	132.919
2011 - nov. ....	46.169	1.015	47.184	49.499	348	49.848
dic. ....	46.014	1.071	47.085	45.146	489	45.635
2012 - gen.....	38.713	329	39.043	46.073	196	46.269
feb.....	42.552	398	42.950	46.792	218	47.010
mar.....	47.709	303	48.012	49.154	343	49.497
apr.....	42.683	305	42.987	43.792	272	44.064
mag.....	49.170	330	49.500	50.101	265	50.366
giu.....	48.440	615	49.055	46.263	333	46.596
lug.....	51.505	523	52.028	47.186	244	47.430
ago.....	39.099	410	39.509	41.006	202	41.207
set.....	45.051	422	45.472	46.036	252	46.288
ott.....	50.162	1.224	51.386	48.718	339	49.057
nov.....	46.412	1.225	47.637	44.948	335	45.283
dic.....	44.386	1.241	45.627	41.820	487	42.307
2013 - gen.....	40.791	165	40.956	44.848	758	45.605
feb.....	41.571	220	41.790	42.920	852	43.772
mar.....	45.199	169	45.367	45.623	1.499	47.122
apr.....	43.539	160	43.700	43.010	188	43.198
mag.....	47.808	171	47.978	46.951	194	47.145
giu.....	47.003	427	47.429	44.531	244	44.775
lug.....	53.575	352	53.927	47.574	279	47.853
ago.....	38.118	282	38.400	38.281	240	38.520
set.....	45.875	255	46.130	46.250	295	46.545
ott.....	(50.367)	(735)	(51.102)	(46.345)	(295)	(46.640)
nov.....	(44.821)	(701)	(45.522)	(41.993)	(301)	(42.294)

## Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale		
	S502277M	S537874M	S552142M	S760225M	S516883M	S700816M	S630221M
2010 .....	-20.918	-8.513	8.841	-9.546	-9.218	-8.289	-16.091
2011.....	-17.377	-8.692	10.308	-7.286	-5.671	-9.376	-15.836
2012 .....	17.835	-8.091	11.543	-4.194	-741	-7.644	-15.456
2011 - III trim.....	-1.670	-2.273	4.139	-1.916	-50	-2.468	-4.768
IV ".....	421	-1.923	1.553	-1.283	-1.654	-1.768	-1.694
2012 - I trim.....	-2.133	-2.165	1.011	-1.387	-2.542	-810	-7.560
II ".....	5.395	-2.098	4.082	-1.024	960	-3.144	-3.073
III ".....	6.170	-2.069	4.644	-898	1.677	-1.915	-4.505
IV ".....	8.403	-1.758	1.806	-884	-836	-1.774	-319
2013 - I trim.....	4.457	-1.954	1.057	-1.096	-1.992	-1.837	-6.459
II ".....	11.190	-1.683	4.400	-1.033	1.684	-5.407	-3.610
III ".....	9.509	-2.044	5.340	-736	2.561	-1.924	-4.683
2011 - nov.....	-1.011	-632	335	-450	-747	-1.091	-482
dic.....	1.968	-555	154	-173	-574	76	-602
2012 - gen.....	-3.968	-792	123	-185	-854	-220	-2.317
feb.....	-584	-692	328	-488	-852	-268	-2.537
mar.....	2.419	-682	561	-715	-836	-322	-2.706
apr.....	405	-689	912	-252	-29	-328	-1.158
mag.....	1.650	-768	1.522	-513	240	-2.008	-813
giu.....	3.340	-641	1.648	-259	748	-809	-1.102
lug.....	5.350	-693	1.935	-269	974	-405	-1.599
ago.....	16	-761	997	-206	30	-456	-1.496
set.....	804	-615	1.712	-424	673	-1.054	-1.409
ott.....	2.955	-625	1.203	-531	47	-1.547	-12
nov.....	2.879	-636	352	-318	-601	-602	-212
dic.....	2.569	-498	251	-36	-282	374	-95
2013 - gen.....	-1.008	-767	109	-87	-746	-689	-1.615
feb.....	1.635	-552	435	-394	-511	-495	-1.979
mar.....	3.830	-635	513	-614	-736	-654	-2.865
apr.....	2.529	-558	1.029	-257	214	-983	-1.230
mag.....	4.559	-587	1.649	-521	540	-3.340	-903
giu.....	4.102	-538	1.722	-254	930	-1.083	-1.477
lug.....	6.588	-703	2.264	-210	1.350	13	-1.950
ago.....	1.505	-735	1.093	-148	210	-467	-1.411
set.....	1.416	-605	1.983	-378	1.000	-1.470	-1.322
ott.....	(4.374)	....	1.279	....	(338)	(-636)	(-54)
nov.....	(3.563)	....	....	....	(-407)	(-144)	(-184)

## Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale		
	S755600M	S807560M	S840907M	S653864M	S771222M	S959973M	S138701M
2010 .....	337.920	11.058	29.257	33.651	73.967	55.885	17.808
2011.....	376.566	10.880	30.891	35.607	77.378	61.051	19.983
2012 .....	390.392	10.918	32.056	38.856	81.829	53.993	19.669
2011 - III trim.....	92.692	2.983	11.612	8.654	23.249	14.941	3.506
IV ".....	96.156	2.579	5.598	10.908	19.085	15.649	7.935
2012 - I trim.....	95.462	2.474	5.171	8.911	16.556	13.507	3.449
II ".....	100.189	2.839	8.776	9.333	20.948	14.502	4.654
III ".....	94.710	3.082	12.086	9.391	24.559	12.794	3.592
IV ".....	100.031	2.522	6.022	11.221	19.765	13.191	7.973
2013 - I trim.....	94.772	2.384	5.006	9.121	16.510	11.582	4.696
II ".....	100.114	2.857	9.158	9.547	21.563	12.161	4.512
III ".....	95.259	3.177	12.716	9.573	25.465	12.760	4.083
2011 - nov.....	32.514	921	1.689	3.398	6.007	4.987	2.660
dic.....	31.437	762	1.356	4.140	6.259	5.686	2.633
2012 - gen.....	27.486	792	1.671	3.047	5.509	4.650	1.068
feb.....	31.841	798	1.535	2.873	5.205	4.310	1.197
mar.....	36.135	885	1.965	2.991	5.842	4.547	1.184
apr.....	30.570	897	2.456	3.059	6.412	4.461	1.240
mag.....	35.202	964	3.058	3.025	7.048	5.184	1.736
giu.....	34.417	978	3.263	3.248	7.489	4.856	1.678
lug.....	37.054	1.103	4.341	3.569	9.013	4.193	1.246
ago.....	26.017	947	4.174	2.827	7.947	4.132	1.003
set.....	31.639	1.033	3.571	2.995	7.599	4.469	1.344
ott.....	36.061	953	2.709	3.472	7.135	4.200	2.766
nov.....	33.657	835	1.795	3.501	6.131	4.064	2.561
dic.....	30.313	734	1.518	4.248	6.499	4.927	2.646
2013 - gen.....	29.880	771	1.629	3.119	5.518	3.891	1.501
feb.....	30.942	749	1.518	2.941	5.208	3.734	1.687
mar.....	33.950	863	1.859	3.062	5.784	3.957	1.508
apr.....	31.922	899	2.485	3.129	6.513	3.973	1.131
mag.....	34.685	971	3.230	3.094	7.295	4.181	1.647
giu.....	33.507	988	3.443	3.324	7.755	4.007	1.734
lug.....	38.168	1.150	4.530	3.634	9.314	4.644	1.449
ago.....	24.782	960	4.232	2.891	8.083	4.052	1.201
set.....	32.309	1.066	3.953	3.048	8.068	4.064	1.433
ott.....	(36.393)	....	2.766	....	(7.636)	(4.066)	(2.272)
nov.....	(32.243)	....	....	....	(6.090)	(4.362)	(2.126)

## Conto corrente: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali	
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale			di cui: rimesse emigrati
	S111106M	S141531M	S152094M	S744435M	S123934M	S300284M	S618449M	S427015M
2010 .....	358.838	19.571	20.416	43.197	83.184	64.174	33.899	6.572
2011.....	393.943	19.572	20.583	42.893	83.049	70.427	35.819	7.395
2012 .....	372.557	19.008	20.512	43.049	82.570	61.637	35.125	6.833
2011 - III trim.....	94.362	5.255	7.473	10.570	23.298	17.409	8.275	1.836
IV ".....	95.735	4.502	4.045	12.191	20.738	17.417	9.629	1.926
2012 - I trim.....	97.595	4.640	4.160	10.298	19.098	14.317	11.010	1.550
II ".....	94.794	4.938	4.694	10.357	19.989	17.646	7.727	1.746
III ".....	88.540	5.151	7.442	10.289	22.882	14.709	8.097	1.734
IV ".....	91.628	4.280	4.216	12.106	20.601	14.965	8.292	1.804
2013 - I trim.....	90.315	4.337	3.949	10.217	18.503	13.419	11.155	1.319
II ".....	88.924	4.541	4.758	10.580	19.879	17.568	8.122	1.398
III ".....	85.750	5.220	7.375	10.309	22.905	14.684	8.766	1.478
2011 - nov.....	33.525	1.553	1.354	3.847	6.754	6.078	3.142	623
dic.....	29.469	1.317	1.202	4.313	6.832	5.610	3.235	629
2012 - gen.....	31.454	1.584	1.549	3.231	6.363	4.870	3.385	522
feb.....	32.425	1.489	1.207	3.360	6.056	4.577	3.734	452
mar.....	33.716	1.567	1.404	3.707	6.678	4.869	3.890	576
apr.....	30.165	1.586	1.543	3.311	6.440	4.789	2.397	548
mag.....	33.552	1.732	1.536	3.539	6.808	7.192	2.549	607
giu.....	31.077	1.619	1.615	3.507	6.741	5.665	2.780	590
lug.....	31.704	1.795	2.406	3.838	8.040	4.598	2.845	567
ago.....	26.001	1.708	3.177	3.032	7.917	4.588	2.499	552
set.....	30.835	1.648	1.859	3.419	6.925	5.523	2.753	615
ott.....	33.106	1.578	1.506	4.003	7.088	5.746	2.778	647
nov.....	30.778	1.471	1.443	3.819	6.732	4.666	2.772	533
dic.....	27.744	1.231	1.267	4.284	6.781	4.553	2.741	624
2013 - gen.....	30.888	1.538	1.520	3.206	6.264	4.580	3.116	521
feb.....	29.307	1.301	1.083	3.335	5.719	4.228	3.666	394
mar.....	30.120	1.498	1.346	3.676	6.520	4.611	4.373	404
apr.....	29.393	1.457	1.456	3.386	6.299	4.957	2.361	417
mag.....	30.126	1.558	1.581	3.616	6.754	7.521	2.550	458
giu.....	29.405	1.526	1.721	3.578	6.825	5.090	3.211	524
lug.....	31.580	1.854	2.266	3.844	7.964	4.631	3.399	554
ago.....	23.277	1.695	3.139	3.039	7.873	4.519	2.612	492
set.....	30.893	1.672	1.970	3.426	7.068	5.534	2.755	432
ott.....	(32.019)	....	1.488	....	(7.298)	(4.702)	(2.326)	....
nov.....	(28.680)	....	....	....	(6.497)	(4.506)	(2.310)	....

## 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
2010 .....	-55.484	-22.145	-9.018	483.333	335.922	73.849	538.817	358.066	82.867
2011.....	-48.851	-17.649	-5.686	535.538	377.735	77.340	584.388	395.384	83.026
2012 .....	-7.125	17.155	-700	546.156	391.079	81.761	553.282	373.924	82.461
2011 - III trim.....	-11.476	-3.066	-1.464	135.112	95.798	19.495	146.588	98.864	20.958
IV " .....	-9.210	-1.088	-971	135.480	95.361	19.887	144.690	96.449	20.858
2012 - I trim.....	-5.829	1.120	-262	135.199	96.119	20.355	141.029	94.999	20.617
II " .....	-1.731	3.677	-344	137.145	97.913	20.251	138.877	94.236	20.595
III " .....	-256	5.745	-4	137.557	99.210	20.642	137.813	93.465	20.646
IV " .....	691	6.614	-89	136.255	97.837	20.513	135.563	91.224	20.603
2013 - I trim.....	2.056	8.072	348	136.540	97.950	20.611	134.484	89.878	20.263
II " .....	2.476	9.318	375	135.240	97.455	20.852	132.764	88.137	20.477
III " .....	3.889	9.363	694	137.386	98.106	21.272	133.498	88.743	20.578
2011 - nov.....	-3.996	-1.022	-251	45.051	31.583	6.708	49.046	32.605	6.959
dic.....	-1.151	1.151	-279	46.269	32.889	6.586	47.420	31.737	6.865
2012 - gen.....	-2.827	-365	-80	44.632	31.470	6.842	47.459	31.835	6.923
feb.....	-2.590	-68	-116	44.567	31.721	6.679	47.157	31.789	6.795
mar.....	-412	1.552	-66	46.001	32.928	6.834	46.412	31.376	6.900
apr.....	-1.132	504	-194	45.630	32.415	6.832	46.762	31.911	7.026
mag.....	-936	790	-134	46.091	32.920	6.746	47.027	32.130	6.880
giu.....	336	2.382	-16	45.424	32.577	6.672	45.088	30.195	6.689
lug.....	-601	1.498	-145	44.832	32.167	6.811	45.434	30.669	6.956
ago.....	286	2.284	125	47.009	34.333	6.902	46.722	32.050	6.777
set.....	59	1.964	15	45.716	32.710	6.929	45.657	30.746	6.913
ott.....	-615	1.930	-56	45.051	32.320	6.714	45.666	30.390	6.770
nov.....	672	2.662	-65	45.486	32.709	6.867	44.813	30.047	6.932
dic.....	634	2.021	32	45.718	32.808	6.932	45.084	30.787	6.901
2013 - gen.....	779	2.828	46	45.823	33.053	6.778	45.044	30.225	6.733
feb.....	566	2.360	265	45.343	32.352	6.966	44.777	29.992	6.701
mar.....	710	2.884	37	45.374	32.545	6.867	44.663	29.661	6.829
apr.....	437	2.653	80	44.699	32.199	6.862	44.261	29.546	6.782
mag.....	1.096	3.449	156	45.044	32.441	6.984	43.948	28.992	6.827
giu.....	942	3.216	138	45.497	32.815	7.006	44.554	29.599	6.868
lug.....	437	2.502	155	45.106	32.046	6.953	44.670	29.544	6.798
ago.....	2.542	4.250	262	46.831	33.772	7.097	44.289	29.522	6.834
set.....	910	2.611	277	45.449	32.288	7.222	44.539	29.677	6.946
ott.....	2.032	3.276	211	45.456	32.622	7.171	43.425	29.345	6.959
nov.....	2.167	3.438	148	45.219	32.436	6.932	43.051	28.998	6.784

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

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
		di cui: vacanze			di cui: vacanze			di cui: vacanze	
	S776584M	S815525M	S848206M	S787333M	S824191M	S833462M	S796329M	S808289M	S855982M
2010 .....	6.380	22.877	16.766	6.281	14.134	9.140	98	8.743	7.626
2011.....	6.321	24.570	18.672	6.366	14.217	9.157	-45	10.353	9.515
2012 .....	6.150	25.905	19.402	6.813	13.699	8.030	-663	12.206	11.372
2011 - III trim.....	1.537	10.074	8.304	1.444	6.029	4.460	93	4.045	3.844
IV " .....	1.477	4.120	2.790	1.497	2.548	1.378	-19	1.572	1.412
2012 - I trim.....	1.428	3.743	2.456	1.777	2.383	1.311	-349	1.360	1.145
II " .....	1.745	7.031	5.287	1.764	2.931	1.555	-19	4.101	3.732
III " .....	1.514	10.572	8.653	1.632	5.810	3.918	-118	4.762	4.735
IV " .....	1.463	4.559	3.007	1.640	2.576	1.247	-177	1.983	1.760
2013 - I trim.....	1.333	3.673	2.340	1.681	2.267	1.174	-349	1.406	1.166
II " .....	1.595	7.563	5.897	1.870	2.888	1.481	-275	4.675	4.416
III " .....	1.463	11.253	9.207	1.775	5.600	3.647	-313	5.653	5.560
2011 - ott.....	611	1.942	1.473	608	881	450	3	1.061	1.022
nov.....	494	1.195	751	522	832	470	-29	364	281
dic.....	373	983	566	366	836	458	7	147	108
2012 - gen.....	427	1.244	784	596	953	563	-169	291	221
feb.....	440	1.094	721	585	622	324	-144	472	397
mar.....	561	1.405	950	597	808	424	-36	597	527
apr.....	577	1.878	1.293	556	987	566	21	891	726
mag.....	600	2.458	1.844	643	893	458	-43	1.565	1.387
giu.....	567	2.695	2.150	564	1.051	531	3	1.645	1.619
lug.....	515	3.826	3.151	597	1.810	1.115	-82	2.017	2.037
ago.....	366	3.808	3.128	428	2.749	2.103	-62	1.059	1.025
set.....	633	2.938	2.373	608	1.251	700	26	1.687	1.673
ott.....	584	2.125	1.587	602	904	410	-18	1.221	1.177
nov.....	519	1.276	823	641	802	408	-121	474	415
dic.....	360	1.158	597	397	870	429	-37	288	168
2013 - gen.....	408	1.221	753	577	942	484	-169	278	270
feb.....	421	1.097	705	521	563	285	-100	535	420
mar.....	504	1.355	881	583	762	405	-79	593	476
apr.....	547	1.938	1.405	562	894	514	-15	1.044	890
mag.....	517	2.713	2.144	684	897	420	-167	1.816	1.724
giu.....	531	2.912	2.348	624	1.097	546	-93	1.815	1.802
lug.....	462	4.068	3.297	649	1.618	956	-186	2.450	2.341
ago.....	367	3.865	3.228	441	2.698	1.976	-74	1.167	1.252
set.....	633	3.320	2.682	686	1.284	715	-52	2.036	1.967
ott.....	626	2.140	1.639	613	875	437	13	1.266	1.202

## 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
2010 .....	-24.656	6.930	-31.285	69.753	49.647	22.128	-4.734	-1.034
2011.....	-38.578	24.691	35.630	-69.991	-42.770	157.311	7.493	-941
2012 .....	-6.218	72	61.504	-32.270	-38.137	33.210	-5.699	-1.462
2011 - III trim.....	-15.143	7.175	10.609	-47.789	-21.434	81.346	816	-775
IV " .....	-1.846	5.886	26.482	-56.728	-9.571	51.155	2.501	-357
2012 - I trim.....	-4.667	-268	16.157	-53.853	-10.863	58.306	-4.106	-359
II " .....	-2.563	-1.929	11.741	7.377	-21.721	17.926	-784	-935
III " .....	-620	-1.643	17.449	2.997	3.261	-16.401	-1.110	-64
IV " .....	1.632	3.912	16.157	11.209	-8.814	-26.621	301	-104
2013 - I trim.....	-2.133	1.253	7.656	19.054	4.156	-20.862	-373	-579
II " .....	5.779	1.962	-14.348	2.217	5.895	-4.729	-2.222	-1.107
III " .....	-13.734	1.676	-10.812	5.601	3.840	-3.206	37	107
2011 - nov.....	-3.925	1.414	3.500	-30.593	2.783	44.283	337	49
dic.....	-2.127	1.488	10.477	-24.215	-12.541	23.133	762	-591
2012 - gen.....	1.638	-621	6.689	-190	8.513	-15.750	-3	-203
feb.....	-1.038	-41	4.957	-17.398	-2.114	7.954	-1.417	-84
mar.....	-5.267	394	4.511	-36.265	-17.262	66.102	-2.686	-72
apr.....	151	1.895	1.496	-6.428	-4.772	12.501	-580	-785
mag.....	2.852	-2.206	4.368	3.888	-7.672	3.229	-316	-2
giu.....	-5.566	-1.618	5.877	9.917	-9.277	2.196	112	-148
lug.....	-1.076	-1.748	13.553	-4.944	2.038	-5.137	-122	-908
ago.....	1.454	-1.129	-3.438	-7.781	1.208	7.846	248	1.057
set.....	-998	1.234	7.334	15.722	15	-19.110	-1.236	-213
ott.....	-1.027	1.075	10.145	6.459	-3.125	-5.280	-1.005	-366
nov.....	2.454	551	-1.708	9.865	7.820	-28.236	3.414	299
dic.....	205	2.286	7.720	-5.115	-13.509	6.895	-2.108	-37
2013 - gen.....	-666	-624	4.421	19.528	301	-26.617	-306	-334
feb.....	-284	250	557	-8.656	-822	16.017	-316	-329
mar.....	-1.183	1.627	2.678	8.182	4.677	-10.262	249	84
apr.....	560	1.845	-3.346	2.006	-11.566	1.766	-900	-587
mag.....	5.990	702	-9.015	-451	13.010	-9.550	-1.006	-648
giu.....	-771	-585	-1.987	662	4.451	3.055	-316	128
lug.....	-538	2.404	-2.640	5.716	-1.555	-14.287	-491	-172
ago.....	-3.771	-260	-4.401	-21.013	15.732	12.974	325	128
set.....	-9.425	-468	-3.771	20.898	-10.337	-1.893	203	151
ott.....	(-4.558)	(1.345)	(2.591)	(19.574)	(-1.145)	(-15.354)	(300)	(319)
nov.....	(-5.795)	(2.271)	(1.336)	(-1.229)	(973)	(3.050)	(92)	(-140)

## 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
2010 .....	..	-228	-485	-425	105	..	-1.034	25.726	26.759
2011 .....	..	245	-2.501	1.085	231	..	-941	14.056	14.997
2012 .....	..	-211	-291	-151	-807	..	-1.462	2.303	3.764
2011 - III trim.....	..	..	-438	-250	-87	..	-775	14.829	15.604
IV ".....	..	-52	-497	375	-183	..	-357	2.591	2.948
2012 - I trim.....	..	-37	-247	-210	135	..	-359	883	1.241
II ".....	..	35	-191	221	-999	..	-935	4.180	5.115
III ".....	..	-210	-118	-9	274	..	-64	7.552	7.615
IV ".....	..	..	265	-153	-217	..	-104	-10.312	-10.208
2013 - I trim.....	..	2	-63	-210	-308	..	-579	-1.339	-760
II ".....	..	26	31	-194	-970	..	-1.107	-27.860	-26.752
III ".....	..	-12	112	-14	21	..	107	4.864	4.757
2011 - nov.....	..	-97	..	-70	216	..	49	6.862	6.813
dic.....	..	43	-497	59	-195	..	-591	-5.490	-4.899
2012 - gen.....	..	-11	..	-648	456	..	-203	8.011	8.213
feb.....	..	-21	-224	492	-331	..	-84	-1.513	-1.429
mar.....	..	-5	-23	-55	10	..	-72	-5.615	-5.543
apr.....	..	34	-109	201	-911	..	-785	1.013	1.798
mag.....	..	11	..	313	-326	..	-2	2.701	2.703
giu.....	..	-10	-82	-294	239	..	-148	467	614
lug.....	..	-218	-10	-457	-222	..	-908	5.060	5.968
ago.....	..	4	-136	773	417	..	1.057	-2.056	-3.113
set.....	..	5	28	-325	80	..	-213	4.548	4.761
ott.....	..	-108	..	-260	2	..	-366	-4.424	-4.058
nov.....	..	44	147	34	75	..	299	281	-18
dic.....	..	64	119	74	-294	..	-37	-6.169	-6.133
2013 - gen.....	..	-8	-82	207	-451	..	-334	-4.424	-4.090
feb.....	..	5	2	-431	96	..	-329	-646	-317
mar.....	..	5	18	14	48	..	84	3.732	3.647
apr.....	..	-4	..	-166	-418	..	-587	-10.579	-9.992
mag.....	..	28	69	282	-1.028	..	-648	-4.344	-3.696
giu.....	..	2	-38	-311	476	..	128	-12.937	-13.065
lug.....	..	-4	-44	94	-219	..	-172	5.730	5.902
ago.....	..	1	23	432	-328	..	128	5.112	4.984
set.....	..	-9	133	-541	567	..	151	-5.979	-6.129
ott.....	..	(10)	(224)	(-41)	(126)	..	(319)	(-1.276)	(-1.595)
nov.....	..	(-1)	(-2)	(56)	(-193)	..	(-140)	(-4.077)	(-3.936)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	562	555	564	564	564	(578)
- Azioni e utili reinvestiti .....	562	555	564	564	564	(578)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	48.628	49.096	43.055	41.404	41.067	(41.752)
- Azioni e utili reinvestiti .....	48.628	49.096	43.055	41.404	41.067	(41.752)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	91.547	93.749	86.298	92.296	85.463	(96.147)
- Azioni e utili reinvestiti .....	130.661	132.792	134.857	144.663	140.223	(142.712)
- Altri capitali .....	-39.114	-39.043	-48.559	-52.367	-54.760	(-46.565)
<b>Totale .....</b>	<b>140.737</b>	<b>143.400</b>	<b>129.917</b>	<b>134.264</b>	<b>127.094</b>	<b>(138.477)</b>
- Azioni e utili reinvestiti .....	179.851	182.443	178.476	186.631	181.854	(185.042)
- Altri capitali .....	-39.114	-39.043	-48.559	-52.367	-54.760	(-46.565)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	71.008	70.969	67.152	61.581	61.002	(62.091)
- Azioni .....	4.105	4.442	4.658	5.303	5.312	(6.010)
- Strumenti di debito.....	66.903	66.527	62.494	56.278	55.690	(56.081)
Amministrazioni pubbliche .....	-639.366	-657.393	-671.388	-689.766	-696.796	(-692.442)
- Azioni .....	3.726	7.765	7.653	8.510	8.152	(8.231)
- Strumenti di debito.....	-643.092	-665.158	-679.041	-698.276	-704.948	(-700.673)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-96.145	-109.505	-123.352	-118.539	-121.205	(-127.717)
- Azioni .....	-15.440	-21.348	-25.585	-22.714	-24.352	(-33.207)
- Strumenti di debito.....	-80.705	-88.157	-97.767	-95.825	-96.853	(-94.510)
Altri settori .....	401.589	394.562	373.605	389.430	398.640	(390.095)
- Azioni .....	223.003	233.074	229.244	255.813	266.708	(272.648)
- Strumenti di debito.....	178.586	161.488	144.361	133.617	131.932	(117.447)
<b>Totale .....</b>	<b>-262.914</b>	<b>-301.367</b>	<b>-353.983</b>	<b>-357.294</b>	<b>-358.359</b>	<b>(-367.973)</b>
- Azioni .....	215.394	223.933	215.970	246.912	255.820	(253.682)
- Strumenti di debito.....	-478.308	-525.300	-569.953	-604.206	-614.179	(-621.655)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	-27.742	-27.322	-29.417	-29.710	-26.385	(-26.576)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-23.802	-24.147	-24.985	-25.604	-21.380	(-19.809)
Altri settori .....	-1.694	-1.037	-3.799	-3.201	-2.545	(-2.525)
<b>Totale .....</b>	<b>-53.238</b>	<b>-52.506</b>	<b>-58.201</b>	<b>-58.515</b>	<b>-50.310</b>	<b>(-48.910)</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	-266.944	-273.141	-247.170	-235.573	-214.817	(-225.788)
Amministrazioni pubbliche .....	39.294	39.313	45.097	45.179	48.109	(48.159)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-139.249	-119.362	-115.750	-110.587	-143.131	(-135.879)
Altri settori .....	19.100	18.544	18.658	18.648	23.504	(26.397)
<b>Totale .....</b>	<b>-347.799</b>	<b>-334.646</b>	<b>-299.165</b>	<b>-282.333</b>	<b>-286.335</b>	<b>(-287.111)</b>
<b>Riserve ufficiali</b>						
<b>Totale .....</b>	<b>140.295</b>	<b>147.909</b>	<b>137.701</b>	<b>137.387</b>	<b>110.636</b>	<b>(115.394)</b>
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie.....	-55.641	-54.263	-42.317	-36.605	-43.179	(-48.303)
Amministrazioni pubbliche .....	-627.252	-644.847	-655.144	-673.733	-674.508	(-670.281)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-210.568	-203.918	-221.032	-213.326	-244.649	(-241.653)
Altri settori .....	510.542	505.818	474.762	497.173	505.062	(510.114)
<b>Totale .....</b>	<b>-382.919</b>	<b>-397.210</b>	<b>-443.731</b>	<b>-426.491</b>	<b>-457.274</b>	<b>(-450.123)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	562	555	564	564	564	(578)
- Azioni e utili reinvestiti .....	562	555	564	564	564	(578)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	68.229	68.908	63.289	61.316	61.239	(62.099)
- Azioni e utili reinvestiti .....	68.229	68.908	63.289	61.316	61.239	(62.099)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	340.635	343.082	341.662	346.106	340.179	(358.037)
- Azioni e utili reinvestiti .....	310.897	314.467	318.307	327.624	324.690	(337.467)
- Altri capitali .....	29.738	28.615	23.355	18.482	15.489	(20.570)
Totale .....	409.426	412.545	405.515	407.986	401.982	(420.714)
- Azioni e utili reinvestiti .....	379.688	383.930	382.160	389.504	386.493	(400.144)
- Altri capitali .....	29.738	28.615	23.355	18.482	15.489	(20.570)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	71.008	70.969	67.152	61.581	61.002	(62.091)
- Azioni .....	4.105	4.442	4.658	5.303	5.312	(6.010)
- Strumenti di debito.....	66.903	66.527	62.494	56.278	55.690	(56.081)
Amministrazioni pubbliche .....	8.193	14.332	14.900	16.461	16.574	(17.387)
- Azioni .....	3.726	7.765	7.653	8.510	8.152	(8.231)
- Strumenti di debito.....	4.467	6.567	7.247	7.951	8.422	(9.156)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	67.383	63.249	61.113	58.839	58.429	(60.536)
- Azioni .....	4.576	4.265	3.743	4.125	4.378	(5.079)
- Strumenti di debito.....	62.807	58.984	57.370	54.714	54.051	(55.457)
Altri settori .....	645.825	649.986	649.356	658.702	662.967	(679.786)
- Azioni .....	322.669	340.823	348.053	369.514	378.252	(398.935)
- Strumenti di debito.....	323.156	309.163	301.303	289.188	284.715	(280.851)
Totale .....	792.409	798.536	792.521	795.583	798.972	(819.800)
- Azioni .....	335.076	357.295	364.107	387.452	396.094	(418.255)
- Strumenti di debito.....	457.333	441.241	428.414	408.131	402.878	(401.545)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	11.676	11.724	11.862	11.916	12.066	(12.114)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	132.093	132.421	128.825	115.393	97.695	(91.830)
Altri settori .....	12.778	13.191	9.385	9.611	9.897	(9.946)
Totale .....	156.547	157.336	150.072	136.920	119.658	(113.890)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	8.925	8.977	8.935	8.911	9.809	(8.933)
Amministrazioni pubbliche .....	62.101	62.606	75.109	76.252	84.036	(84.746)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	241.063	239.992	235.868	232.662	216.148	(212.930)
Altri settori .....	135.785	132.798	132.254	130.923	132.718	(131.405)
Totale .....	447.874	444.373	452.166	448.748	442.711	(438.014)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	140.295	147.909	137.701	137.387	110.636	(115.394)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie.....	220.228	227.855	213.788	207.879	181.447	(186.418)
Amministrazioni pubbliche .....	82.532	89.217	102.435	105.193	113.240	(114.825)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	508.768	504.570	489.095	468.210	433.511	(427.395)
Altri settori .....	1.135.023	1.139.057	1.132.657	1.145.342	1.145.761	(1.179.174)
<b>Totale .....</b>	<b>1.946.551</b>	<b>1.960.699</b>	<b>1.937.975</b>	<b>1.926.624</b>	<b>1.873.959</b>	<b>(1.907.812)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	19.601	19.812	20.234	19.912	20.172	(20.347)
- Azioni e utili reinvestiti .....	19.601	19.812	20.234	19.912	20.172	(20.347)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	249.088	249.333	255.364	253.810	254.716	(261.890)
- Azioni e utili reinvestiti .....	180.236	181.675	183.450	182.961	184.467	(194.755)
- Altri capitali .....	68.852	67.658	71.914	70.849	70.249	(67.135)
Totale .....	268.689	269.145	275.598	273.722	274.888	(282.237)
- Azioni e utili reinvestiti .....	199.837	201.487	203.684	202.873	204.639	(215.102)
- Altri capitali .....	68.852	67.658	71.914	70.849	70.249	(67.135)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	647.559	671.725	686.288	706.227	713.370	(709.829)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito.....	647.559	671.725	686.288	706.227	713.370	(709.829)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	163.528	172.754	184.465	177.378	179.634	(188.253)
- Azioni .....	20.016	25.613	29.328	26.839	28.730	(38.286)
- Strumenti di debito.....	143.512	147.141	155.137	150.539	150.904	(149.967)
Altri settori .....	244.236	255.424	275.751	269.272	264.327	(289.691)
- Azioni .....	99.666	107.749	118.809	113.701	111.544	(126.287)
- Strumenti di debito.....	144.570	147.675	156.942	155.571	152.783	(163.404)
Totale .....	1.055.323	1.099.903	1.146.504	1.152.877	1.157.331	(1.187.773)
- Azioni .....	119.682	133.362	148.137	140.540	140.274	(164.573)
- Strumenti di debito.....	935.641	966.541	998.367	1.012.337	1.017.057	(1.023.200)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	39.418	39.046	41.279	41.626	38.451	(38.690)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	155.895	156.568	153.810	140.997	119.075	(111.639)
Altri settori .....	14.472	14.228	13.184	12.812	12.442	(12.471)
Totale .....	209.785	209.842	208.273	195.435	169.968	(162.800)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	275.869	282.118	256.105	244.484	224.626	(234.721)
Amministrazioni pubbliche .....	22.807	23.293	30.012	31.073	35.927	(36.587)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	380.312	359.354	351.618	343.249	359.279	(348.809)
Altri settori .....	116.685	114.254	113.596	112.275	109.214	(105.008)
Totale .....	795.673	779.019	751.331	731.081	729.046	(725.125)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie.....	275.869	282.118	256.105	244.484	224.626	(234.721)
Amministrazioni pubbliche .....	709.784	734.064	757.579	778.926	787.748	(785.106)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	719.336	708.488	710.127	681.536	678.160	(669.048)
Altri settori .....	624.481	633.239	657.895	648.169	640.699	(669.060)
<b>Totale .....</b>	<b>2.329.470</b>	<b>2.357.909</b>	<b>2.381.706</b>	<b>2.353.115</b>	<b>2.331.233</b>	<b>(2.357.935)</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>716.299</b>	<b>737.300</b>	<b>749.296</b>	<b>(746.416)</b>
Breve termine .....	58.867	65.787	70.989	(79.984)
Strumenti mercato monetario .....	58.494	65.426	70.646	(79.653)
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	373	361	343	(331)
Lungo termine .....	657.432	671.513	678.307	(666.432)
Obbligazioni .....	627.794	640.801	642.724	(630.176)
Prestiti .....	29.638	30.712	35.583	(36.256)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>256.104</b>	<b>244.484</b>	<b>224.626</b>	<b>(234.721)</b>
Breve termine .....	256.104	244.484	224.626	(234.721)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	263	..	..
Valute e depositi .....	255.300	243.451	223.354	(233.289)
Altre passività .....	804	770	1.272	(1.432)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>506.754</b>	<b>493.789</b>	<b>510.182</b>	<b>(498.777)</b>
Breve termine .....	187.249	180.916	196.931	(191.589)
Strumenti mercato monetario .....	1.523	1.721	1.260	(1.755)
Prestiti .....	33.784	28.112	42.315	(42.959)
Valute e depositi .....	149.152	147.900	150.943	(144.394)
Altre passività .....	2.790	3.183	2.413	(2.481)
Lungo termine .....	319.505	312.873	313.251	(307.188)
Obbligazioni .....	153.614	148.818	149.644	(148.212)
Prestiti .....	95.379	91.637	90.690	(91.502)
Valute e depositi .....	70.512	72.418	72.917	(67.474)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>270.540</b>	<b>267.846</b>	<b>261.997</b>	<b>(268.411)</b>
Breve termine .....	81.957	80.886	76.560	(74.122)
Strumenti mercato monetario .....	1.386	1.399	16	(16)
Prestiti .....	45.230	43.712	40.747	(40.310)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	33.610	34.469	34.010	(32.228)
Altre passività .....	1.731	1.306	1.787	(1.568)
Lungo termine .....	188.583	186.960	185.437	(194.289)
Obbligazioni .....	155.556	154.172	152.767	(163.388)
Prestiti .....	28.000	27.752	27.331	(25.903)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	4.013	4.141	4.073	(3.859)
Altre passività .....	1.014	895	1.266	(1.139)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>157.255</b>	<b>163.227</b>	<b>165.536</b>	<b>(166.218)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	67.862	72.938	75.402	(75.052)
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	89.393	90.289	90.134	(91.166)
<b>Totale .....</b>	<b>1.906.952</b>	<b>1.906.646</b>	<b>1.911.637</b>	<b>(1.914.543)</b>

## Indicatori di competitività

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

Periodo	Stati Uniti S555450M	Giappone S341692M	Germania S407928M	Francia S456966M	Italia S522018M	Regno Unito S572267M	Canada S605040M
2010 .....	95,4	88,8	94,4	96,1	102,6	77,6	115,5
2011 .....	93,0	89,5	92,8	95,9	102,0	77,3	115,5
2012 .....	96,9	88,7	90,0	93,7	99,8	80,5	114,6
2011 - III trim.....	92,3	90,5	92,7	96,0	102,1	76,7	115,2
IV " .....	95,4	92,8	92,2	95,6	101,7	77,9	112,7
2012 - I trim .....	95,5	89,6	90,4	94,4	100,5	78,8	114,1
II " .....	97,5	88,8	90,1	93,4	99,5	80,7	113,8
III " .....	97,9	90,1	89,0	92,8	99,1	81,3	115,1
IV " .....	96,7	86,4	90,4	94,0	100,0	81,3	115,2
2013 - I trim .....	97,9	76,1	91,6	95,3	101,2	79,2	114,6
II " .....	99,9	71,9	92,1	95,2	101,3	79,8	113,5
III " .....	100,7	72,3	92,7	96,0	102,3	80,5	112,6
2011 - ott. ....	94,7	93,1	92,7	95,9	102,0	77,4	112,7
nov.....	95,5	92,5	92,5	95,9	101,9	78,2	112,5
dic.....	96,0	92,7	91,5	95,0	101,2	78,1	112,8
2012 - gen. ....	96,0	93,3	90,2	94,1	100,3	78,3	113,5
feb. ....	94,6	90,2	90,6	94,6	100,6	78,9	114,3
mar. ....	95,8	85,5	90,5	94,5	100,5	79,3	114,4
apr. ....	96,1	86,3	90,4	94,1	100,1	80,3	114,5
mag. ....	97,6	89,2	89,8	93,3	99,3	81,2	113,8
giu.....	98,7	90,9	90,0	92,9	99,2	80,6	113,3
lug.....	98,4	90,9	88,9	92,5	98,8	81,2	114,3
ago. ....	98,1	90,0	88,5	92,6	98,8	81,0	115,2
set.....	97,0	89,4	89,5	93,3	99,6	81,5	115,8
ott. ....	97,1	88,5	90,0	93,9	99,9	81,3	115,0
nov.....	97,0	86,9	90,1	93,8	99,6	81,4	114,9
dic.....	96,0	83,9	90,9	94,4	100,4	81,3	115,8
2013 - gen. ....	96,5	78,6	91,7	95,3	101,2	80,3	115,6
feb. ....	98,2	75,3	92,0	95,8	101,7	78,8	114,6
mar. ....	99,1	74,5	91,1	94,9	100,7	78,6	113,7
apr. ....	99,2	72,3	91,6	95,0	100,9	79,5	113,8
mag. ....	100,1	70,2	92,0	94,9	101,2	79,7	113,8
giu.....	100,5	73,2	92,7	95,7	101,9	80,1	113,0
lug.....	101,0	72,1	92,5	95,8	101,9	79,5	112,6
ago. ....	100,7	73,1	92,9	96,3	102,5	80,0	112,3
set.....	100,4	71,8	92,8	96,0	102,4	81,8	112,9
ott. ....	99,6	72,6	93,4	96,0	102,8	82,2	112,6

**Tavola 9**  
**TAAE0250**

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
S683602M	S722874M	S798020M	S931563M	S076798M	S170725M	S273344M	S357110M
111,0	115,2	112,8	91,8	208,7	91,5	139,9	103,3
112,2	121,0	114,1	90,8	219,9	94,4	127,3	102,1
110,9	120,3	112,5	91,9	201,4	93,5	130,4	100,0
112,3	121,5	113,9	90,8	221,3	95,3	122,6	101,4
111,6	120,0	113,1	91,1	209,2	92,0	124,3	97,3
111,0	120,8	112,5	91,1	211,6	93,5	128,2	99,6
110,6	119,4	112,5	93,9	197,0	92,3	129,7	98,9
110,5	119,6	111,6	91,9	200,2	92,9	131,4	100,6
111,5	121,3	113,2	90,7	197,0	95,3	132,3	101,1
112,9	122,6	114,8	93,1	205,0	97,4	133,2	100,6
112,6	120,9	113,5	98,2	200,9	95,1	132,4	100,0
113,2	122,5	115,1	97,5	183,7	96,5	126,3	99,9
112,0	120,2	113,7	90,9	210,4	91,3	123,3	98,4
111,8	120,4	113,3	90,2	210,7	92,7	125,1	97,3
111,0	119,5	112,4	92,3	206,5	92,0	124,6	96,3
110,4	119,7	111,9	91,6	211,0	92,4	127,6	97,1
111,0	121,1	112,7	89,4	216,2	93,8	129,5	100,5
111,5	121,7	112,9	92,4	207,5	94,3	127,6	101,2
111,3	121,1	113,0	93,2	203,0	93,5	128,1	100,4
110,5	119,4	112,5	94,4	194,5	91,9	129,7	98,2
109,9	117,7	112,2	94,1	193,3	91,4	131,3	98,0
109,8	118,1	111,1	92,3	200,3	92,9	132,9	99,7
110,4	119,5	111,3	91,9	200,8	93,0	132,3	101,1
111,4	121,1	112,5	91,4	199,5	92,7	129,1	100,9
111,6	121,7	113,1	89,7	197,8	93,7	128,8	101,2
111,1	120,7	113,0	90,5	197,0	95,8	134,6	100,6
111,7	121,5	113,7	91,8	196,3	96,3	133,3	101,5
112,7	122,5	114,5	92,2	200,4	98,1	133,7	100,9
113,5	123,8	115,4	91,4	206,3	97,6	131,9	100,6
112,6	121,6	114,5	95,6	208,2	96,4	134,0	100,4
112,4	120,7	113,6	97,5	206,3	95,1	134,9	100,8
112,5	120,7	113,1	99,4	204,1	96,2	133,4	100,1
112,9	121,3	113,7	97,7	192,2	93,9	128,9	99,0
113,1	122,3	114,5	96,7	186,7	95,5	128,8	99,4
113,4	122,9	114,9	97,5	179,2	95,6	126,2	100,2
113,1	122,3	115,7	98,2	185,2	98,3	124,0	100,1
113,2	121,9	115,2	94,6	191,9	99,2	125,7	102,1

## 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' Eurosystema 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 nel trimestre Q viene diffuso, per la prima volta, nel Supplemento in pubblicazione circa due mesi dopo (M+55 giorni). La prima versione rivista di questo dato viene pubblicata circa quattro mesi dopo il mese di riferimento (M+115 giorni), a eccezione di alcune voci (altri servizi, trasferimenti correnti, conto capitale) per le quali non sono ancora disponibili i dati delle rilevazioni campionarie. Una seconda revisione viene pubblicata circa 115 giorni dalla fine del trimestre di riferimento (Q + 115 giorni) e riguarda tutti i mesi del trimestre. Eventuali ulteriori revisioni compaiono nel Supplemento in uscita nel mese di giugno dell' anno successivo a quello del mese M di riferimento. Inoltre, nei mesi di maggio e ottobre (aggiornamento definitivo) dell' anno T vengono riviste dall' Istat le serie complete dei dati mensili dell' interscambio commerciale relative all' anno T-1; da ciò consegue una revisione dei dati di bilancia riguardanti le merci e i servizi di trasporto merci che vengono pubblicate nel Supplemento appena disponibili.

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

Il nuovo sistema di raccolta dei dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia, introdotto a partire dal mese di settembre 2010, è costituito da molteplici fonti informative: (a) rilevazioni censuarie, quali le segnalazioni statistiche dei soggetti vigilati dalla Banca d'Italia; (b) indagini campionarie, in particolare presso le imprese non finanziarie e le assicurazioni; (c) dati amministrativi, raccolti a fini non statistici per ottemperare a obblighi di legge.

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

Dalla "Matrice dei Conti" si ricavano le informazioni di consistenza sulle attività e passività del sistema bancario residente necessarie all'elaborazione della posizione verso l'estero del paese, nonché le informazioni - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze di portafoglio "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori (come previsto dagli Indirizzi BCE/2004/15 e BCE/2007/3). La rilevazione mensile delle consistenze fornisce anche la base per il calcolo dei flussi e dei redditi da capitale.

Dalle Segnalazioni Statistiche e di Vigilanza degli altri intermediari finanziari (SIM, SGR, iscritti nell'"elenco speciale") si ricavano dati patrimoniali, di conto economico e informazioni relative agli strumenti finanziari in portafoglio e ai pronti contro termine. Tali informazioni sono utilizzate per la compilazione sia della bilancia dei pagamenti sia della posizione verso l'estero del paese.

Per la parte campionaria il nuovo sistema fa ricorso, accanto alle indagini sul turismo e sui trasporti internazionali svolte già dalla seconda metà degli anni novanta, alla raccolta diretta presso le imprese delle informazioni relative alla loro operatività con l'estero ("Direct Reporting"). Il campione è costituito da circa 7.000 imprese non finanziarie e di assicurazione, selezionate tra le aziende italiane in base alla dimensione e all'operatività complessiva con l'estero e, per alcune rilevazioni, anche della localizzazione geografica e della presenza o meno di partecipazioni estere. Le rilevazioni sono relative alle transazioni non finanziarie (servizi, alcune tipologie di trasferimenti unilaterali e redditi da lavoro) e finanziarie. Per queste ultime è prevista la segnalazione sia di dati di flusso che di consistenza. La periodicità varia, a seconda della rilevazione, da trimestrale ad annuale, con l'eccezione di un campione ristretto di circa 300 imprese di maggiore dimensione, che è sondato mensilmente al fine di cogliere la dinamica di specifici fenomeni finanziari caratterizzati da elevata volatilità. Fanno inoltre eccezione le operazioni su quote rilevanti di capitale effettuate da residenti su società estere o da soci esteri su società italiane, per le quali è prevista la rilevazione "ad evento".

Per la voce rimesse la fonte dei dati è rappresentata dalle segnalazioni prodotte direttamente dai "money transfer operators", dalle banche e dagli altri intermediari finanziari che prestano il servizio di rimessa di denaro, nonché da Poste italiane spa, concernenti dati e informazioni relativi alle operazioni di trasferimento, tra persone fisiche, di denaro da e verso l'estero effettuate per conto della clientela. La rilevazione è operativa dal 2006 (per le banche dal 2010).

Fonti amministrative: si tratta di un insieme di fonti utilizzate per rilevare specifiche voci della bilancia dei pagamenti e della posizione finanziaria verso l'estero.

Ministero Economia e Finanze (MEF) come segnalante diretto di dati su: a) attività e passività finanziarie sull'estero della Pubblica Amministrazione Centrale; b) dichiarazioni dei redditi delle persone fisiche: Modello UNICO sulle attività finanziarie estere detenute dalle persone fisiche residenti e relativi redditi di capitale, Quadro RW (Investimenti all'estero e/o trasferimenti da, per e sull'estero), Sezioni I, II e III; c) Dati anonimi sui regolamenti da e verso l'estero, di importo superiore a 12.500 euro, effettuati da persone fisiche residenti, enti non commerciali e società semplici ed equiparate, attraverso banche e SIM residenti e Poste italiane, comunicati annualmente da tali intermediari alle autorità fiscali, nell'ambito del cosiddetto "monitoraggio fiscale".

INPS: informazioni sulle pensioni pagate all'estero a soggetti non residenti e sui contributi incassati dall'estero.

## 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).

### **TBDE0085 - CONTO FINANZIARIO**

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dalle osservazioni di gennaio 2009 i dati relativi agli investimenti di portafoglio sono ricavati, titolo per titolo, come differenza delle consistenze mensili in titoli esteri detenuti da residenti (attività) e da non residenti (passività), in quantità o valore nominale, valutata al prezzo medio del titolo nel periodo di riferimento. Le fonti utilizzate per la determinazione delle consistenze in titoli esteri sono le segnalazioni, in forma anonima e titolo per titolo, da parte dei depositari residenti (principalmente banche) sui titoli in custodia per conto degli investitori, integrate dalle segnalazioni delle banche e dei fondi comuni monetari residenti e della Banca d' Italia sui titoli di loro proprietà, e da una rilevazione campionaria sulle attività detenute all' estero dagli operatori non bancari.

### **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.

### **TBDE0300 - CONTO CORRENTE: SALDI**

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati.

### **TBDE0310 - CONTO CORRENTE: CREDITI**

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati.

### **TBDE0320 - CONTO CORRENTE: DEBITI**

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati.

### **TBDE0400 - VIAGGI INTERNAZIONALI PER MOTIVO: CREDITI, DEBITI E SALDI**

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

giatori - ricavato da fonti amministrative - per paese di residenza.

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

La periodicità è annuale per gli anni 1997-1998, semestrale da giugno 1999 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 annuale per gli anni 1997-1998, semestrale da giugno 1999 fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull' estero dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al dicembre 2007 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori. La presenza di consistenze di investimenti diretti negative è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei finanziamenti intrasocietari. Quando la società partecipata oggetto di investimento diretto finanzia la società investitrice, i fondi relativi vengono registrati negli investimenti diretti come disinvestimenti, in riduzione dell' investimento preesistente.

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

La periodicità è annuale per gli anni 1997-1998, semestrale da giugno 1999 fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull' estero dell' Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al dicembre 2007 sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in

forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori. La presenza di consistenze di investimenti diretti negative è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei finanziamenti intrasocietari. Quando la società partecipata oggetto di investimento diretto finanzia la società investitrice, i fondi relativi vengono registrati negli investimenti diretti come disinvestimenti, in riduzione dell' investimento preesistente.

A partire dal Supplemento di novembre 2013, le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni centrali riportate nella posizione patrimoniale sull' estero incorporano nuove informazioni relative a operazioni con banche estere, divenute disponibili a seguito di un accordo di cooperazione con il Ministero dell' Economia e delle Finanze nell' ambito del quale sono stati elaborati metodi di stima coerenti con le definizioni richieste dalla contabilità nazionale e dalla Bilancia dei pagamenti. Poiché la consistenza passiva è dovuta esclusivamente a variazioni di valutazione, non è stata apportata alcuna correzione ai dati di flusso della bilancia dei pagamenti.

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

La serie inizia da dicembre 2007. 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. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

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)**

Attività - Investimenti diretti.....	71001170
- Azioni e utili reinvestiti.....	71001193
- Altri capitali.....	71001196
Attività - Investimenti di portafoglio .....	71001171
- Azioni .....	71001185
- Strumenti di debito .....	71001186
Attività - Strumenti derivati .....	71001182
Attività - Altri investimenti.....	71001172
Attività - Riserve ufficiali .....	71001190
Attività - Totale.....	71001173
Passività - Investimenti diretti.....	71001174
- Azioni e utili reinvestiti.....	71001194
- Altri capitali.....	71001197
Passività - Investimenti di portafoglio .....	71001175
- Azioni .....	71001187
- Strumenti di debito .....	71001188
Passività - Strumenti derivati .....	71001183
Passività - Altri investimenti.....	71001176
Passività - Totale.....	71001177

Posizione netta - Investimenti diretti.....	71001178
- Azioni e utili reinvestiti .....	71001195
- Altri capitali .....	71001198
Posizione netta - Investimenti di portafoglio ....	71001179
- Azioni.....	71001191
- Strumenti di debito.....	71001192
Posizione netta - Strumenti derivati .....	71001184
Posizione netta - Altri investimenti.....	71001180
Posizione netta - Totale.....	71001181
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** (semestrale)

**Debito delle Amministrazioni locali** (semestrale)

**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*

*Stampato presso la Divisione Editoria e stampa della Banca d'Italia*

---

Per la pubblicazione cartacea: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 150 del 14 marzo 1991  
Per la pubblicazione telematica: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 24/2008 del 25 gennaio 2008  
- *Direttore Responsabile: dr. Eugenio Gaiotti* -