



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XX - 22 Luglio 2010

Numero

37

## **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*

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

Avvertenze

Nei dodici mesi terminanti in maggio 2010 il disavanzo del conto corrente (49,1 miliardi) si è lievemente ampliato rispetto al mese precedente. Il saldo cumulato sui dodici mesi delle merci, in passivo, ha registrato un ulteriore peggioramento, in parte controbilanciato da un calo del disavanzo nei servizi (fig. 1).

Nel mese di maggio i residenti in Italia hanno effettuato disinvestimenti netti da titoli di portafoglio esteri per 3,2 miliardi (in prevalenza titoli di debito), mentre i non residenti hanno effettuato disinvestimenti per 14,0 miliardi da azioni italiane e investimenti per 9,6 miliardi in titoli di debito. Nei dodici mesi terminanti in maggio il saldo ha registrato deflussi netti per 31,5 miliardi di euro, a fronte di ingenti afflussi netti l'anno precedente (fig. 2).

In maggio gli investimenti diretti all'estero sono stati trascurabili, a fronte di 2,8 miliardi di investimenti diretti in Italia. Nei dodici mesi terminanti in maggio il saldo ha registrato deflussi netti per 13,6 miliardi, in aumento rispetto all'anno precedente (fig. 3).

Alla fine di marzo 2010 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia risultava passiva per 284,5 miliardi di euro (18,7 per cento del PIL), in miglioramento rispetto al dicembre del 2009 (fig. 4).

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

## Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Maggio 2009			Maggio 2010			Dodici mesi terminanti in Maggio 2009			Dodici mesi terminanti in Maggio 2010		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>34.236</b>	<b>37.968</b>	<b>-3.732</b>	<b>(40.660)</b>	<b>(45.053)</b>	<b>(-4.393)</b>	<b>482.795</b>	<b>540.113</b>	<b>-57.319</b>	<b>(445.626)</b>	<b>(494.720)</b>	<b>(-49.094)</b>
Merci.....	23.592	21.840	1.752	(29.348)	(28.875)	(473)	329.671	331.449	-1.778	(308.538)	(311.981)	(-3.443)
Servizi.....	5.727	6.156	-429	(6.322)	(5.682)	(640)	74.783	86.129	-11.346	(71.665)	(79.017)	(-7.352)
Redditi .....	3.617	7.467	-3.850	(3.842)	(8.235)	(-4.393)	60.043	89.027	-28.984	(45.646)	(68.708)	(-23.062)
Trasferimenti .....	1.300	2.505	-1.205	(1.148)	(2.261)	(-1.113)	18.298	33.509	-15.211	(19.777)	(35.014)	(-15.237)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>92</b>	<b>70</b>	<b>22</b>	<b>(143)</b>	<b>(98)</b>	<b>(45)</b>	<b>2.688</b>	<b>1.889</b>	<b>800</b>	<b>(1.963)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>(621)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.651</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.724)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.681)</b>
Investimenti diretti .....	-2.481	2.904	423	(94)	(2.825)	(2.919)	-30.137	25.404	-4.733	(-35.521)	(21.912)	(-13.609)
Investimenti di portafoglio.....	-6.025	-1.558	-7.583	(3.209)	(-4.445)	(-1.236)	65.863	59.310	125.173	(-81.541)	(50.034)	(-31.507)
Derivati .....	3.460	233	3.693	(448)	(451)	(899)	1.134	8.240	9.374	(11.163)	(2.144)	(13.307)
Altri investimenti .....	3.300	-4.103	-803	(2.894)	(1.470)	(4.364)	-14.128	-66.025	-80.153	(70.626)	(-21.543)	(49.083)
Riserve ufficiali (**) .....	-381	-	-381	(-222)	-	(-222)	-3.415	-	-3.415	(-593)	-	(-593)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-2.376)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.273</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31.792)</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 16 luglio 2010.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

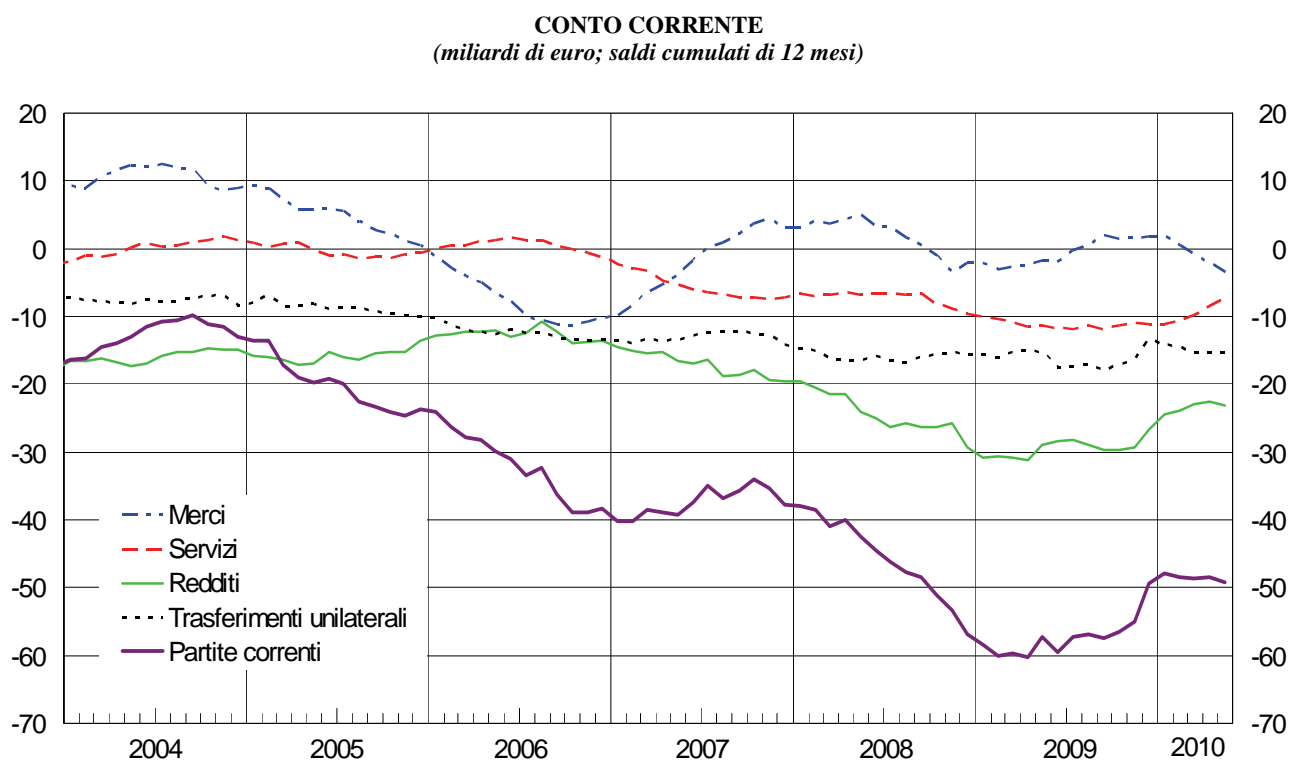
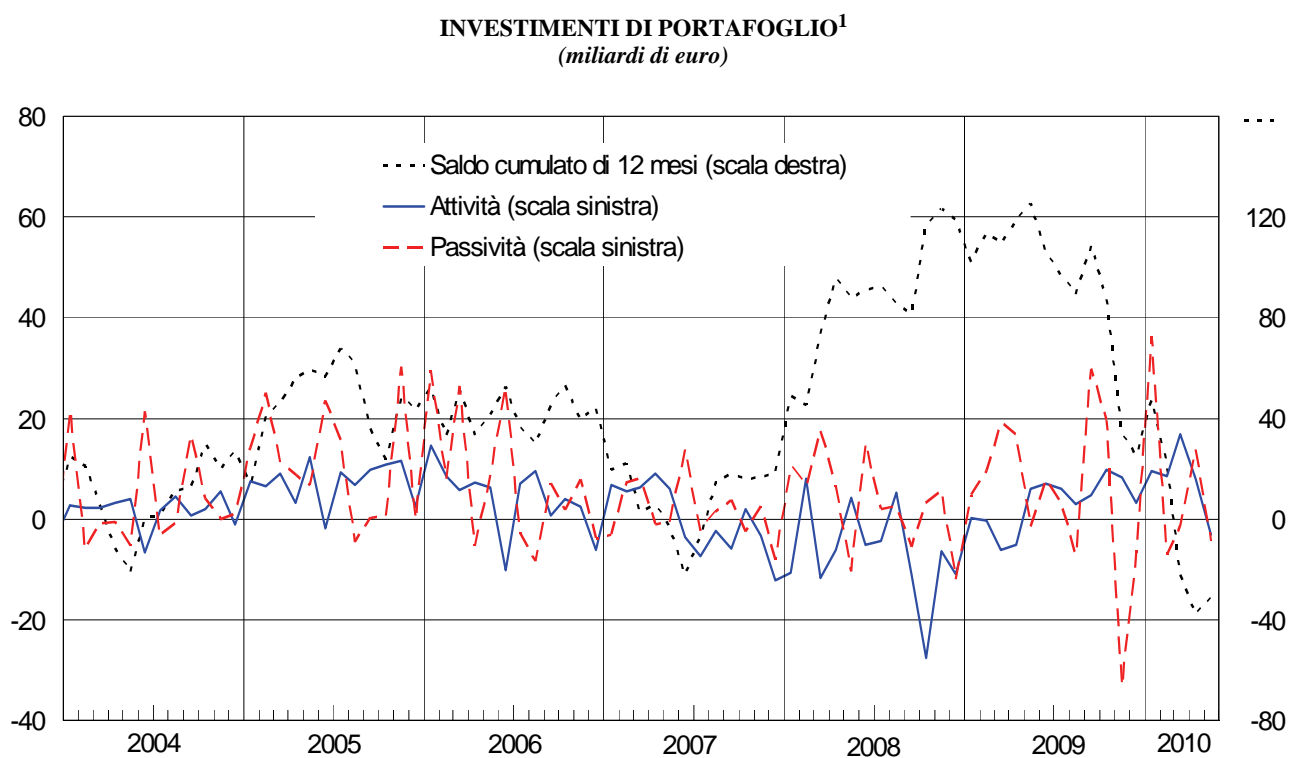


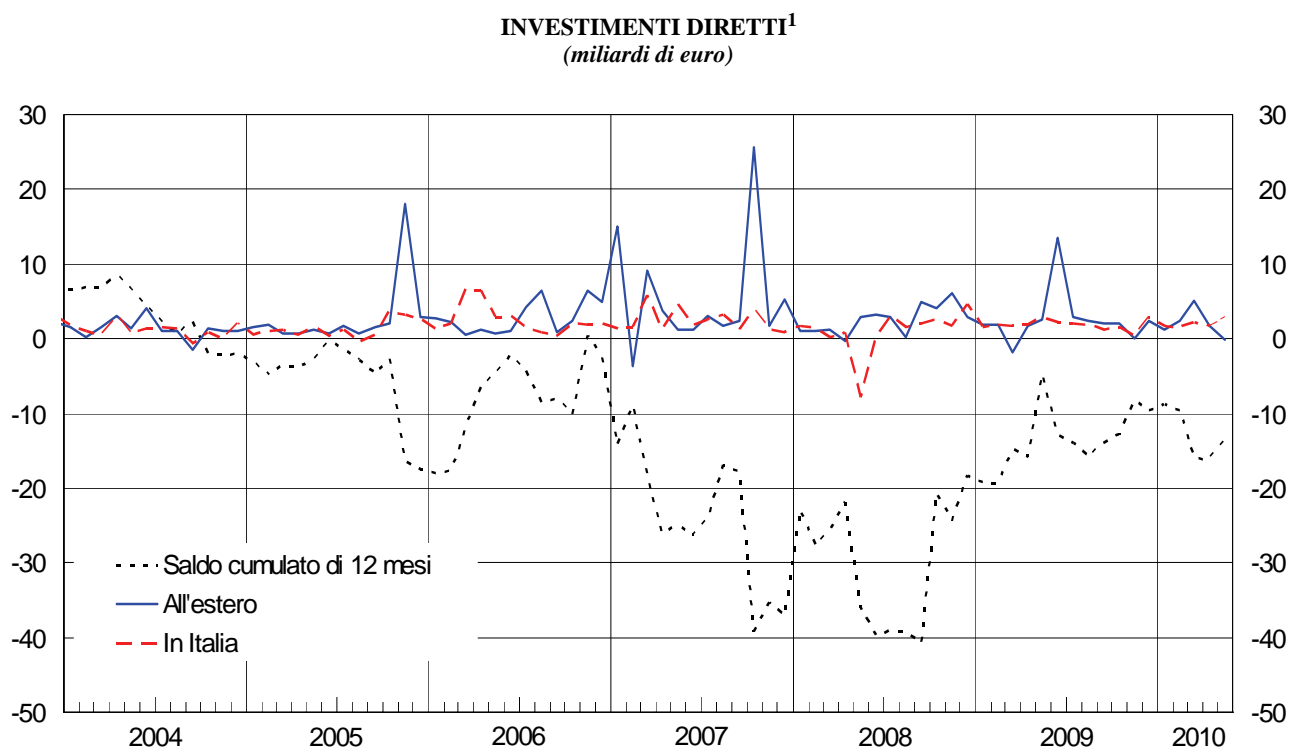
Figura 2



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

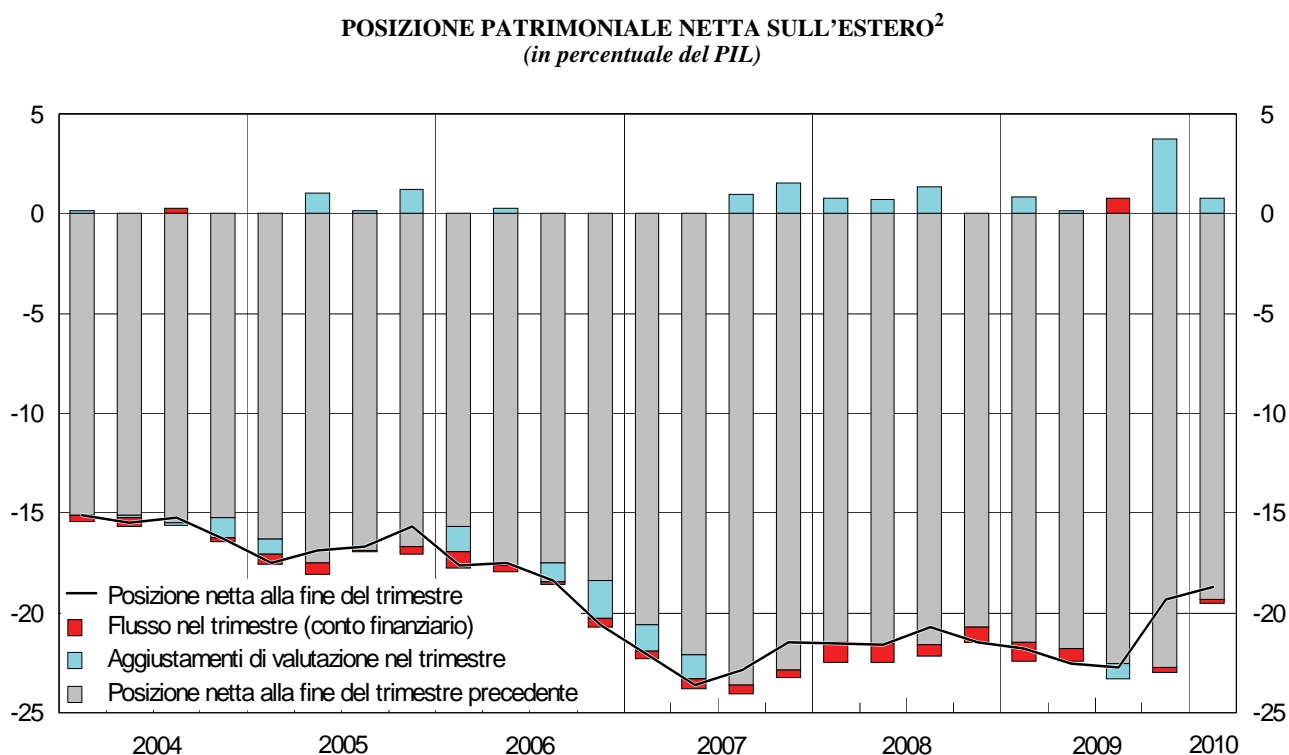
## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

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 .....	-37.714	2.261	-35.453	26.212	-1.524	9.241
2008 .....	-56.835	834	-56.001	49.613	-5.574	6.388
2009 .....	-49.361	624	-48.738	17.147	80	31.591
2008 - I trim.....	-16.088	-102	-16.189	15.701	54	488
II " .....	-12.933	88	-12.845	13.965	-2.434	-1.120
III " .....	-8.570	252	-8.318	8.636	-1.617	-318
IV " .....	-19.245	596	-18.649	11.311	-1.577	7.338
2009 - I trim.....	-18.936	-149	-19.086	14.766	168	4.320
II " .....	-12.701	16	-12.685	9.640	-720	3.045
III " .....	-6.571	-2	-6.573	-11.447	-87	18.020
IV " .....	-11.154	760	-10.394	4.188	719	6.206
2010 - I trim.....	-18.234	-34	-18.268	2.128	-148	16.140
2008 - mag.....	-6.660	31	-6.629	11.441	-259	-4.812
giu. ....	-2.766	70	-2.696	4.688	-96	-1.992
lug. ....	780	71	850	-6.681	44	5.831
ago. ....	-4.705	80	-4.625	9.329	-203	-4.704
set. ....	-4.644	101	-4.543	5.988	-1.458	-1.445
ott. ....	-3.957	344	-3.613	1.818	-902	1.795
nov. ....	-6.419	332	-6.087	960	-249	5.127
dic. ....	-8.868	-81	-8.949	8.533	-426	416
2009 - gen.....	-7.959	14	-7.946	-11.387	110	19.333
feb. ....	-5.292	38	-5.254	15.887	-4	-10.633
mar. ....	-5.685	-201	-5.886	10.266	62	-4.380
apr. ....	-4.070	9	-4.061	11.496	88	-7.435
mag. ....	-3.732	22	-3.710	-4.651	-381	8.361
giu. ....	-4.899	-16	-4.915	2.795	-427	2.120
lug. ....	2.897	135	3.032	-4.572	279	1.540
ago. ....	-4.154	-45	-4.199	-6.065	-225	10.264
set. ....	-5.313	-93	-5.406	-810	-141	6.216
ott. ....	-3.091	279	-2.812	6.108	50	-3.296
nov. ....	-4.882	222	-4.660	-11.251	412	15.911
dic. ....	-3.181	258	-2.923	9.331	257	-6.408
2010 - gen.....	-6.388	5	-6.383	3.277	-79	3.106
feb. ....	-5.885	-3	-5.887	2.214	-14	3.673
mar. ....	-5.961	-36	-5.997	-3.364	-56	9.361
apr. ....	(-3.844)	(-131)	(-3.975)	(12.294)	(-427)	(-8.319)
mag. ....	(-4.393)	(45)	(-4.348)	(6.724)	(-222)	(-2.376)

**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 .....	530.913	3.726	534.639	568.627	1.465	570.092
2008 .....	535.973	2.554	538.527	592.808	1.720	594.528
2009 .....	428.911	2.071	430.982	478.273	1.447	479.720
2008 - I trim.....	131.647	228	131.875	147.735	330	148.065
II " .....	142.208	469	142.677	155.140	381	155.522
III " .....	136.366	664	137.030	144.936	412	145.348
IV " .....	125.753	1.193	126.945	144.997	597	145.595
2009 - I trim.....	103.282	383	103.665	122.218	533	122.751
II " .....	105.887	330	106.217	118.588	314	118.902
III " .....	108.223	271	108.493	114.793	273	115.066
IV " .....	111.520	1.087	112.607	122.674	328	123.001
2010 - I trim.....	109.494	221	109.715	127.728	255	127.983
2008 - mag.....	46.434	101	46.534	53.094	70	53.163
giu. ....	49.027	273	49.300	51.792	204	51.996
lug. ....	54.008	152	54.161	53.229	81	53.310
ago. ....	36.116	161	36.277	40.821	81	40.902
set. ....	46.241	351	46.592	50.886	249	51.135
ott. ....	47.373	447	47.819	51.330	102	51.433
nov. ....	39.182	422	39.603	45.601	90	45.691
dic. ....	39.198	325	39.523	48.066	405	48.471
2009 - gen.....	32.379	113	32.492	40.338	100	40.438
feb. ....	34.224	140	34.364	39.516	102	39.618
mar. ....	36.679	130	36.809	42.364	331	42.695
apr. ....	34.132	83	34.215	38.202	74	38.276
mag. ....	34.236	92	34.328	37.968	70	38.038
giu. ....	37.519	154	37.674	42.418	170	42.588
lug. ....	43.917	219	44.137	41.021	84	41.105
ago. ....	27.650	31	27.680	31.803	76	31.879
set. ....	36.656	21	36.676	41.969	113	42.082
ott. ....	37.435	359	37.794	40.526	79	40.606
nov. ....	36.618	317	36.935	41.500	95	41.595
dic. ....	37.467	412	37.878	40.647	154	40.801
2010 - gen.....	32.826	84	32.910	39.214	79	39.293
feb. ....	35.157	86	35.243	41.042	89	41.130
mar. ....	41.511	51	41.562	47.473	87	47.559
apr. ....	(38.210)	(87)	(38.297)	(42.054)	(218)	(42.272)
mag. ....	(40.660)	(143)	(40.803)	(45.053)	(98)	(45.151)

## 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: rimesse emigrati</i>		<i>di cui: Istituzioni della UE</i>				<i>di cui: Istituzioni della UE</i>
	<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	-6.811	-5.792	-7.405	-8.433	-69	74	2.256	3.263
2008 .....	-2.129	-9.639	-29.393	-7.012	-6.189	-8.661	-9.905	-13	-17	864	2.223
2009 .....	1.748	-11.067	-26.744	-7.675	-6.549	-5.624	-6.980	-57	161	520	1.627
2008 - I trim.....	-1.739	-3.155	-5.909	-2.058	-1.507	-3.227	-3.369	23	-21	-103	126
II " .....	1.422	-919	-11.781	-1.529	-1.568	-126	-531	-26	14	100	383
III " .....	-343	-861	-3.993	-1.869	-1.440	-1.505	-1.665	-2	6	248	589
IV " .....	-1.469	-4.705	-7.711	-1.557	-1.674	-3.803	-4.340	-8	-16	619	1.125
2009 - I trim.....	-2.327	-4.292	-7.403	-1.408	-1.437	-3.506	-3.118	-10	71	-210	232
II " .....	2.260	-1.797	-9.267	-1.961	-1.723	-1.936	-2.422	-22	-35	72	280
III " .....	3.520	-1.070	-5.343	-1.910	-1.602	-1.767	-2.097	-13	66	-56	143
IV " .....	-1.705	-3.908	-4.730	-2.396	-1.786	1.585	657	-12	59	713	972
2010 - I trim.....	-4.837	-3.011	-3.509	-2.115	-1.410	-4.763	-4.910	-3	-4	-27	148
2008 - mag.....	941	-554	-5.972	-557	-516	-518	-711	-4	1	34	69
giu.....	-48	119	-3.650	-212	-504	1.026	900	-7	19	58	242
lug.....	3.171	298	-1.428	-747	-514	-515	-802	-10	-5	85	132
ago.....	-1.735	-1.240	-575	-513	-438	-642	-746	-1	10	71	133
set.....	-1.779	81	-1.990	-609	-489	-347	-117	9	..	92	324
ott.....	227	-1.512	-1.508	-514	-567	-651	-798	-1	-10	355	413
nov.....	-1.876	-1.789	-1.912	-522	-504	-321	-802	-7	-5	344	409
dic.....	180	-1.404	-4.291	-521	-603	-2.832	-2.740	-1	-1	-79	304
2009 - gen.....	-2.902	-1.268	-2.748	-400	-455	-641	-541	-16	24	5	67
feb.....	-245	-1.654	-2.056	-421	-431	-915	-882	12	23	3	71
mar.....	820	-1.370	-2.599	-586	-552	-1.950	-1.694	-6	24	-218	94
apr.....	657	-1.178	-2.377	-548	-514	-624	-671	-13	-7	29	69
mag.....	1.752	-429	-3.850	-695	-610	-510	-667	-10	-2	35	72
giu.....	-149	-190	-3.039	-718	-600	-801	-1.084	1	-25	8	139
lug.....	4.870	158	-1.155	-584	-544	-393	-610	-14	65	84	134
ago.....	-1.037	-711	-1.405	-652	-545	-349	-508	-2	16	-59	4
set.....	-313	-517	-2.783	-675	-513	-1.025	-979	3	-14	-81	5
ott.....	-338	-889	-1.502	-832	-611	470	264	16	24	240	300
nov.....	-1.726	-1.458	-1.451	-840	-606	592	253	-17	8	231	297
dic.....	359	-1.561	-1.777	-725	-570	523	139	-11	27	242	375
2010 - gen.....	-2.783	-1.417	-392	-752	-458	-1.045	-1.087	-3	3	5	70
feb.....	-1.630	-1.050	-1.478	-613	-415	-1.114	-1.254	..	-3	..	73
mar.....	-424	-543	-1.640	-751	-537	-2.604	-2.569	..	-4	-32	5
apr.....	(-745)	(186)	(-2.047)	....	....	....	....	....	....	....	....
mag.....	(473)	(640)	(-4.393)	....	....	....	....	....	....	....	....

## 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	7.869	252	11.627	5.974	167	296	3.263	3.263
2008 .....	369.745	79.423	68.265	7.569	192	10.971	5.913	144	187	2.223	2.223
2009 .....	292.337	70.139	45.850	7.495	204	13.090	8.531	107	337	1.627	1.627
2008 - I trim.....	94.309	17.259	15.309	1.668	48	3.102	1.999	56	46	126	126
II " .....	97.706	20.644	18.174	2.152	45	3.532	2.359	27	60	383	383
III " .....	90.809	23.977	17.828	1.691	44	2.062	816	28	47	589	589
IV " .....	86.921	17.544	16.953	2.058	55	2.277	739	34	34	1.125	1.125
2009 - I trim.....	72.617	14.749	11.488	1.812	45	2.616	1.926	32	119	232	232
II " .....	72.593	17.583	11.354	1.907	46	2.450	1.303	21	29	280	280
III " .....	71.816	21.667	11.256	1.804	67	1.680	605	17	111	143	143
IV " .....	75.311	16.141	11.753	1.972	46	6.344	4.697	38	78	972	972
2010 - I trim.....	79.106	15.226	11.377	1.866	42	1.918	715	26	47	148	148
2008 - mag.....	32.364	6.880	5.966	620	15	604	188	10	21	69	69
giu.....	31.973	7.359	6.339	949	16	2.407	1.993	4	27	242	242
lug.....	37.740	8.703	6.027	656	18	883	347	6	14	132	132
ago.....	21.468	7.364	6.127	471	13	686	352	6	22	133	133
set.....	31.601	7.910	5.674	563	14	493	117	16	11	324	324
ott.....	33.442	6.781	5.725	775	24	649	239	19	15	413	413
nov.....	27.586	5.229	4.756	587	15	1.023	272	6	7	409	409
dic.....	25.893	5.533	6.472	695	16	605	228	10	11	304	304
2009 - gen.....	21.976	4.896	4.052	519	14	935	758	7	40	67	67
feb.....	24.274	4.535	3.699	618	15	1.098	817	19	51	71	71
mar.....	26.367	5.318	3.736	675	16	583	352	7	29	94	94
apr.....	23.759	5.428	3.818	637	15	490	228	6	8	69	69
mag.....	23.592	5.727	3.617	637	14	663	238	8	12	72	72
giu.....	25.242	6.428	3.919	634	16	1.297	837	7	9	139	139
lug.....	29.886	8.230	4.384	712	28	705	289	8	77	134	134
ago.....	16.082	6.925	3.544	498	24	601	292	3	24	4	4
set.....	25.848	6.512	3.329	593	16	374	24	6	9	5	5
ott.....	25.191	5.922	3.710	637	15	1.975	1.534	26	33	300	300
nov.....	24.984	5.006	3.900	596	15	2.132	1.572	6	14	297	297
dic.....	25.136	5.212	4.143	739	16	2.236	1.590	6	31	375	375
2010 - gen.....	22.176	4.626	4.860	607	12	557	231	7	7	70	70
feb.....	26.064	4.698	3.138	572	13	686	246	8	5	73	73
mar.....	30.866	5.902	3.379	688	16	676	238	11	35	5	5
apr.....	(27.715)	(5.881)	(3.500)	....	....	....	....	....	....	....	....
mag.....	(29.348)	(6.322)	(3.842)	....	....	....	....	....	....	....	....

## 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: rimesse emigrati</i>		<i>di cui: Istituzioni della UE</i>				<i>di cui: Istituzioni della UE</i>
	<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	19.033	14.407	236	222	1.007	...
2008 .....	371.874	89.063	97.658	14.581	6.381	19.633	15.818	157	204	1.359	...
2009 .....	290.589	81.206	72.594	15.170	6.753	18.714	15.511	165	175	1.107	...
2008 - I trim.....	96.048	20.414	21.218	3.726	1.555	6.329	5.368	33	67	229	...
II " .....	96.284	21.563	29.956	3.681	1.613	3.657	2.890	53	46	283	...
III " .....	91.152	24.837	21.821	3.559	1.485	3.566	2.481	30	41	341	...
IV " .....	88.390	22.249	24.664	3.615	1.729	6.080	5.079	42	50	506	...
2009 - I trim.....	74.944	19.041	18.891	3.220	1.482	6.122	5.044	43	48	442	...
II " .....	70.333	19.380	20.621	3.868	1.769	4.386	3.725	43	64	208	...
III " .....	68.296	22.736	16.599	3.714	1.669	3.447	2.702	30	45	199	...
IV " .....	77.016	20.049	16.483	4.368	1.832	4.758	4.040	50	19	259	...
2010 - I trim.....	83.943	18.237	14.886	3.981	1.451	6.681	5.625	28	51	175	...
2008 - mag.....	31.423	7.433	11.939	1.176	531	1.123	899	14	20	35	...
giu.....	32.021	7.240	9.989	1.161	520	1.382	1.093	12	8	184	...
lug.....	34.569	8.404	7.455	1.403	531	1.398	1.149	16	19	47	...
ago.....	23.203	8.604	6.702	985	451	1.328	1.098	7	12	62	...
set.....	33.380	7.829	7.665	1.172	503	840	234	7	10	232	...
ott.....	33.215	8.293	7.233	1.289	591	1.300	1.037	19	25	58	...
nov.....	29.462	7.018	6.668	1.109	520	1.344	1.074	12	13	65	...
dic.....	25.713	6.937	10.763	1.217	619	3.436	2.968	10	12	383	...
2009 - gen.....	24.878	6.164	6.801	919	468	1.577	1.299	22	15	62	...
feb.....	24.519	6.189	5.755	1.039	446	2.013	1.699	7	27	68	...
mar.....	25.547	6.688	6.335	1.262	568	2.533	2.046	13	5	312	...
apr.....	23.102	6.606	6.196	1.184	529	1.115	899	19	15	40	...
mag.....	21.840	6.156	7.467	1.332	624	1.173	905	18	15	37	...
giu.....	25.391	6.618	6.958	1.353	616	2.098	1.921	6	34	131	...
lug.....	25.016	8.072	5.539	1.296	571	1.098	899	22	12	50	...
ago.....	17.119	7.636	4.949	1.150	569	949	800	4	9	63	...
set.....	26.161	7.029	6.112	1.268	529	1.400	1.003	3	24	86	...
ott.....	25.529	6.812	5.212	1.468	625	1.506	1.270	10	9	60	...
nov.....	26.710	6.464	5.351	1.436	621	1.539	1.319	23	5	66	...
dic.....	24.777	6.773	5.920	1.464	586	1.713	1.451	17	4	133	...
2010 - gen.....	24.959	6.043	5.252	1.359	470	1.602	1.318	10	4	65	...
feb.....	27.694	5.748	4.615	1.184	428	1.800	1.500	8	8	73	...
mar.....	31.290	6.446	5.019	1.439	553	3.280	2.807	10	39	37	...
apr.....	(28.460)	(5.695)	(5.547)	....	....	....	....	....	....	....	.....
mag.....	(28.875)	(5.682)	(8.235)	....	....	....	....	....	....	....	.....

**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 .....	-38.573	2.593	-6.711	531.444	366.212	82.115	570.018	363.619	88.826
2008 .....	-56.427	-2.697	-9.466	535.286	369.392	79.422	591.712	372.089	88.888
2009 .....	-52.093	381	-11.095	427.575	291.534	70.025	479.668	291.153	81.120
2008 - I trim.....	-11.658	815	-1.127	137.963	96.151	20.443	149.621	95.336	21.570
II " .....	-12.309	209	-2.326	138.893	95.340	20.096	151.202	95.131	22.422
III " .....	-14.152	-1.813	-2.381	135.036	93.415	19.901	149.188	95.227	22.283
IV " .....	-18.308	-1.908	-3.631	123.393	84.486	18.981	141.701	86.394	22.613
2009 - I trim.....	-15.112	-126	-2.761	109.643	74.774	17.687	124.755	74.900	20.448
II " .....	-13.192	910	-3.134	104.344	71.281	17.132	117.536	70.371	20.266
III " .....	-11.517	1.724	-2.466	105.562	72.615	17.770	117.079	70.891	20.236
IV " .....	-12.272	-2.128	-2.735	108.027	72.864	17.435	120.298	74.992	20.170
2010 - I trim.....	-12.674	-1.994	-1.369	115.814	81.087	18.177	128.488	83.081	19.546
2008 - mag.....	-5.467	-168	-1.032	45.696	31.395	6.732	51.163	31.563	7.764
giu.....	-3.454	6	-726	46.142	31.390	6.696	49.596	31.384	7.421
lug.....	-5.085	-533	-739	44.877	31.519	6.440	49.962	32.053	7.179
ago.....	-5.284	-987	-969	45.689	31.383	6.560	50.973	32.370	7.530
set.....	-3.782	-292	-674	44.471	30.512	6.901	48.253	30.805	7.574
ott.....	-5.384	-554	-1.513	43.530	29.770	6.558	48.914	30.324	8.071
nov.....	-5.885	-1.180	-1.241	40.271	27.617	6.306	46.156	28.797	7.547
dic.....	-7.039	-174	-878	39.592	27.099	6.118	46.632	27.273	6.995
2009 - gen.....	-5.382	-411	-662	37.530	25.763	6.058	42.912	26.173	6.720
feb.....	-4.976	201	-1.180	36.877	25.107	5.789	41.854	24.906	6.968
mar.....	-4.754	84	-919	35.236	23.905	5.840	39.990	23.821	6.759
apr.....	-4.437	262	-1.307	34.979	23.650	5.672	39.416	23.388	6.979
mag.....	-3.474	758	-897	34.720	23.692	5.727	38.194	22.934	6.624
giu.....	-5.280	-110	-930	34.645	23.939	5.733	39.925	24.049	6.663
lug.....	-2.325	1.566	-833	36.366	24.926	6.065	38.692	23.360	6.898
ago.....	-4.628	-547	-535	33.855	22.751	6.019	38.483	23.298	6.554
set.....	-4.563	706	-1.098	35.341	24.938	5.687	39.904	24.232	6.784
ott.....	-4.679	-987	-895	35.043	23.256	5.847	39.723	24.243	6.742
nov.....	-4.700	-1.059	-852	36.254	24.196	5.913	40.955	25.255	6.765
dic.....	-2.892	-81	-988	36.729	25.413	5.676	39.621	25.494	6.663
2010 - gen.....	-3.408	-84	-857	39.020	26.878	5.858	42.427	26.962	6.715
feb.....	-4.875	-908	-458	37.951	26.935	6.002	42.826	27.843	6.461
mar.....	-4.391	-1.001	-53	38.844	27.275	6.317	43.235	28.276	6.370
apr.....	-4.113	-1.066	104	38.783	27.329	6.141	42.896	28.395	6.037
mag.....	-3.965	-716	177	40.010	28.445	6.184	43.975	29.160	6.007

**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	41.797	-21.958	-29.797	6.788	-5.574
2009 .....	-31.612	21.978	-36.342	61.206	27.749	-37.009	11.097	80
2008 - I trim.....	-3.410	3.135	14.157	34.502	-30.436	-3.091	790	54
II " .....	-5.724	-6.881	7.339	11.325	-26.528	34.872	1.996	-2.434
III " .....	-7.767	6.596	10.160	-1.147	3.205	-2.887	2.093	-1.617
IV " .....	-13.027	8.773	45.006	-2.883	31.801	-58.691	1.909	-1.577
2009 - I trim.....	-1.943	5.140	6.326	33.232	-30.415	909	1.349	168
II " .....	-17.767	6.996	-7.817	22.784	-5.977	8.258	3.883	-720
III " .....	-7.295	5.206	-13.850	25.528	-3.581	-19.388	2.020	-87
IV " .....	-4.607	4.636	-21.001	-20.338	67.722	-26.788	3.845	719
2010 - I trim.....	-8.483	5.369	-34.831	27.778	5.213	4.359	2.871	-148
2008 - mag.....	-2.882	-7.830	-4.116	-10.357	12.836	22.804	1.245	-259
giu.....	-3.152	151	5.183	15.134	-17.373	4.727	114	-96
lug.....	-2.818	2.988	4.313	2.026	-6.929	-9.442	3.137	44
ago.....	-121	1.563	-5.303	2.344	-985	12.830	-796	-203
set.....	-4.828	2.045	11.150	-5.517	11.119	-6.275	-248	-1.458
ott.....	-4.100	2.466	27.578	3.247	13.295	-40.296	530	-902
nov.....	-6.068	1.686	6.415	5.811	-10.508	3.177	696	-249
dic.....	-2.859	4.621	11.013	-11.941	29.014	-21.572	683	-426
2009 - gen.....	-1.918	1.603	-222	4.646	-26.738	11.077	55	110
feb.....	-1.859	1.812	443	9.393	7.933	-2.981	1.150	-4
mar.....	1.834	1.725	6.105	19.193	-11.610	-7.187	144	62
apr.....	-1.767	1.840	5.213	16.532	-4.646	-5.980	216	88
mag.....	-2.481	2.904	-6.025	-1.558	3.300	-4.103	3.693	-381
giu.....	-13.519	2.252	-7.005	7.810	-4.631	18.341	-26	-427
lug.....	-2.803	2.030	-6.083	2.850	7.527	-9.439	1.067	279
ago.....	-2.387	1.948	-2.938	-7.076	17.144	-12.343	-188	-225
set.....	-2.105	1.228	-4.829	29.754	-28.252	2.394	1.141	-141
ott.....	-2.068	1.541	-9.674	19.655	-4.359	755	208	50
nov.....	-105	280	-8.180	-33.262	37.756	-10.720	2.568	412
dic.....	-2.434	2.815	-3.147	-6.731	34.325	-16.823	1.069	257
2010 - gen.....	-1.139	1.649	-9.556	36.283	-25.527	857	789	-79
feb.....	-2.326	1.551	-8.559	-7.160	12.609	5.138	975	-14
mar.....	-5.018	2.169	-16.716	-1.345	18.131	-1.636	1.107	-56
apr.....	(-1.711)	(1.624)	(-8.063)	(13.701)	(3.009)	(463)	(3.698)	(-427)
mag.....	(94)	(2.825)	(3.209)	(-4.445)	(2.894)	(1.470)	(899)	(-222)

## Variazione delle riserve ufficiali

(milioni di euro)

Periodo	Flussi (con segno di bilancia)							Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (b)-(a)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Valute convertibili		Altre attività	Totale (a)		
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli				
	S674036M	S685296M	S697243M	S523245M	S533775M	S721372M	S662568M	S424023M	S470088M
2007 .....	..	-32	207	131	-1.830	..	-1.524	5.016	6.540
2008 .....	..	41	-601	2.048	-7.065	..	-5.574	5.995	11.570
2009 .....	..	42	-219	74	183	..	80	16.617	16.537
2008 - 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	..	-1.577	1.204	2.782
2009 - I trim.....	..	-19	-183	205	164	..	168	5.676	5.509
II ".....	..	74	-377	296	-713	..	-720	-3.157	-2.436
III ".....	..	-14	-51	-1.275	1.252	..	-87	7.186	7.273
IV ".....	..	1	392	847	-521	..	719	6.910	6.191
2010 - I trim.....	..	-4	-306	-272	434	..	-148	6.420	6.568
2008 - 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
2010 - gen. ....	..	-8	..	-157	86	..	-79	1.532	1.611
feb. ....	..	..	-348	-120	455	..	-14	4.229	4.243
mar. ....	..	4	42	4	-107	..	-56	659	715
apr. ....	..	(-3)	(-26)	(201)	(-599)	..	(-427)	(4.956)	(5.384)
mag. ....	..	(9)	(-154)	(-490)	(414)	..	(-222)	(10.122)	(10.344)



## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	4	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	-13	-19	-25	-25	-14	(-14)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	56.330	58.702	57.192	55.277	55.191	(57.979)
Altri settori .....	66.933	62.595	72.677	73.438	72.635	(72.835)
Totale .....	123.255	121.282	129.849	128.695	127.817	(130.805)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	24.626	25.145	27.667	31.233	34.889	(39.983)
- Azioni .....	1.616	1.507	1.587	1.721	3.485	(3.629)
- Strumenti di debito .....	23.010	23.638	26.080	29.512	31.404	(36.354)
Amministrazioni pubbliche .....	-698.875	-744.631	-767.855	-806.978	-781.265	(-828.901)
- Azioni .....	1.763	1.728	1.676	1.895	2.167	(2.250)
- Strumenti di debito .....	-700.638	-746.359	-769.531	-808.873	-783.432	(-831.151)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-129.531	-113.846	-119.041	-137.706	-132.755	(-124.679)
- Azioni .....	-30.586	-20.385	-29.078	-46.914	-40.833	(-39.579)
- Strumenti di debito .....	-98.945	-93.461	-89.963	-90.792	-91.922	(-85.100)
Altri settori .....	320.703	317.104	331.624	352.430	370.394	(414.342)
- Azioni .....	112.835	113.480	111.389	120.684	131.224	(163.898)
- Strumenti di debito .....	207.868	203.624	220.235	231.746	239.170	(250.444)
Totale .....	-483.077	-516.228	-527.605	-561.021	-508.737	(-499.255)
- Azioni .....	85.628	96.330	85.574	77.386	96.043	(130.198)
- Strumenti di debito .....	-568.705	-612.558	-613.179	-638.407	-604.780	(-629.453)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	454	461	633	389	412	(509)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-10.187	-6.901	-7.020	-8.672	-6.948	(-7.681)
Altri settori .....	-24.947	-25.744	-28.883	-29.588	-30.272	(-29.758)
Totale .....	-34.680	-32.184	-35.270	-37.871	-36.808	(-36.930)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	31.308	77.736	81.143	89.807	63.918	(57.392)
Amministrazioni pubbliche .....	25.146	25.191	25.709	25.763	26.066	(26.125)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-245.435	-275.808	-279.992	-256.892	-237.670	(-248.162)
Altri settori .....	171.360	180.294	181.074	178.707	178.961	(186.826)
Totale .....	-17.621	7.413	7.934	37.385	31.275	(22.181)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	75.644	81.153	78.716	85.991	92.181	(98.749)
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie .....	131.583	184.038	187.531	207.036	190.993	(196.129)
Amministrazioni pubbliche .....	-673.288	-718.998	-741.538	-780.851	-754.801	(-802.281)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-328.823	-337.853	-348.861	-347.993	-322.182	(-322.543)
Altri settori .....	534.049	534.249	556.492	574.987	591.718	(644.245)
<b>Totale .....</b>	<b>-336.479</b>	<b>-338.564</b>	<b>-346.376</b>	<b>-346.821</b>	<b>-294.272</b>	<b>(-284.450)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	4	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	118	117	117	117	117	(117)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	62.739	63.862	63.745	64.276	64.454	(66.823)
Altri settori .....	304.646	305.985	323.607	331.474	336.732	(342.053)
Totale .....	367.508	369.968	387.474	395.872	401.308	(408.998)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	24.626	25.145	27.667	31.233	34.889	(39.983)
- Azioni .....	1.616	1.507	1.587	1.721	3.485	(3.629)
- Strumenti di debito .....	23.010	23.638	26.080	29.512	31.404	(36.354)
Amministrazioni pubbliche .....	6.717	6.636	6.692	6.908	7.110	(7.193)
- Azioni .....	1.763	1.728	1.676	1.895	2.167	(2.250)
- Strumenti di debito .....	4.954	4.908	5.016	5.013	4.943	(4.943)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	90.353	91.154	93.920	93.243	95.310	(94.518)
- Azioni .....	7.069	8.036	9.098	8.589	10.735	(11.475)
- Strumenti di debito .....	83.284	83.118	84.822	84.654	84.575	(83.043)
Altri settori .....	565.673	547.139	575.633	616.898	637.700	(679.125)
- Azioni .....	208.890	194.076	207.979	234.503	250.221	(279.607)
- Strumenti di debito .....	356.783	353.063	367.654	382.395	387.479	(399.518)
Totale .....	687.369	670.074	703.912	748.282	775.009	(820.819)
- Azioni .....	219.338	205.347	220.340	246.708	266.608	(296.961)
- Strumenti di debito .....	468.031	464.727	483.572	501.574	508.401	(523.858)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	461	468	640	396	419	(516)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	100.966	122.125	105.164	102.884	84.139	(95.584)
Altri settori .....	13.766	13.541	10.432	9.595	9.310	(9.693)
Totale .....	115.193	136.134	116.236	112.875	93.868	(105.793)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	31.511	78.138	81.710	90.277	64.232	(58.187)
Amministrazioni pubbliche .....	27.852	27.938	28.165	28.211	28.367	(28.419)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	223.818	207.476	204.600	197.806	187.999	(189.467)
Altri settori .....	323.585	324.481	329.381	333.779	335.541	(339.528)
Totale .....	606.766	638.033	643.856	650.073	616.139	(615.601)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	75.644	81.153	78.716	85.991	92.181	(98.749)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie .....	131.786	184.440	188.098	207.506	191.307	(196.924)
Amministrazioni pubbliche .....	35.148	35.159	35.614	35.632	36.013	(36.245)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	477.876	484.617	467.429	458.209	431.902	(446.392)
Altri settori .....	1.207.670	1.191.146	1.239.053	1.291.746	1.319.283	(1.370.399)
<b>Totale .....</b>	<b>1.852.480</b>	<b>1.895.362</b>	<b>1.930.194</b>	<b>1.993.093</b>	<b>1.978.505</b>	<b>(2.049.960)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2008 IV trim	2009 I trim	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	131	136	142	142	131	(131)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	6.409	5.160	6.553	8.999	9.263	(8.844)
Altri settori .....	237.713	243.390	250.930	258.036	264.097	(269.218)
Totale .....	244.253	248.686	257.625	267.177	273.491	(278.193)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	705.592	751.267	774.547	813.886	788.375	(836.094)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	705.592	751.267	774.547	813.886	788.375	(836.094)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	219.884	205.000	212.961	230.949	228.065	(219.197)
- Azioni .....	37.655	28.421	38.176	55.503	51.568	(51.054)
- Strumenti di debito .....	182.229	176.579	174.785	175.446	176.497	(168.143)
Altri settori .....	244.970	230.035	244.009	264.468	267.306	(264.783)
- Azioni .....	96.055	80.596	96.590	113.819	118.997	(115.709)
- Strumenti di debito .....	148.915	149.439	147.419	150.649	148.309	(149.074)
Totale .....	1.170.446	1.186.302	1.231.517	1.309.303	1.283.746	(1.320.074)
- Azioni .....	133.710	109.017	134.766	169.322	170.565	(166.763)
- Strumenti di debito .....	1.036.736	1.077.285	1.096.751	1.139.981	1.113.181	(1.153.311)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	7	7	7	7	7	(7)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	111.153	129.026	112.184	111.556	91.087	(103.265)
Altri settori .....	38.713	39.285	39.315	39.183	39.582	(39.451)
Totale .....	149.873	168.318	151.506	150.746	130.676	(142.723)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	203	402	567	470	314	(795)
Amministrazioni pubbliche .....	2.706	2.747	2.456	2.448	2.301	(2.294)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	469.253	483.284	484.592	454.698	425.669	(437.629)
Altri settori .....	152.225	144.187	148.307	155.072	156.580	(152.702)
Totale .....	624.387	630.620	635.922	612.688	584.864	(593.420)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie .....	203	402	567	470	314	(795)
Amministrazioni pubbliche .....	708.436	754.157	777.152	816.483	790.814	(838.526)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	806.699	822.470	816.290	806.202	754.084	(768.935)
Altri settori .....	673.621	656.897	682.561	716.759	727.565	(726.154)
<b>Totale .....</b>	<b>2.188.959</b>	<b>2.233.926</b>	<b>2.276.570</b>	<b>2.339.914</b>	<b>2.272.777</b>	<b>(2.334.410)</b>

**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)*

	2009 II trim	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>777.003</b>	<b>816.334</b>	<b>790.676</b>	<b>(838.388)</b>
Breve termine .....	74.327	80.551	66.382	(74.522)
Strumenti mercato monetario .....	72.074	78.330	64.188	(72.331)
Prestiti .....	2.211	2.176	2.151	(2.150)
Crediti commerciali .....	12	15	13	(13)
Altre passività .....	30	30	30	(28)
Lungo termine .....	702.676	735.783	724.294	(763.866)
Obbligazioni .....	702.473	735.556	724.187	(763.763)
Prestiti .....	202	226	106	(102)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	1	1	1	(1)
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>568</b>	<b>470</b>	<b>315</b>	<b>(795)</b>
Breve termine .....	568	470	315	(795)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	237	..	..	(66)
Valute e depositi .....	152	20	91	(99)
Altre passività .....	179	450	224	(630)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>659.377</b>	<b>630.144</b>	<b>602.166</b>	<b>(605.772)</b>
Breve termine .....	350.136	318.999	281.616	(289.246)
Strumenti mercato monetario .....	207	58	..	..
Prestiti .....	31.084	38.164	28.913	(29.865)
Valute e depositi .....	316.750	278.677	250.651	(256.721)
Altre passività .....	2.095	2.100	2.052	(2.660)
Lungo termine .....	309.241	311.145	320.550	(316.526)
Obbligazioni .....	174.578	175.388	176.497	(168.143)
Prestiti .....	78.581	79.985	86.818	(90.940)
Valute e depositi .....	56.082	55.772	57.235	(57.443)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>295.726</b>	<b>305.721</b>	<b>304.889</b>	<b>(301.776)</b>
Breve termine .....	97.971	102.379	106.261	(101.909)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	67.842	70.735	74.048	(68.634)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	21.110	22.240	22.167	(22.986)
Altre passività .....	9.019	9.404	10.046	(10.289)
Lungo termine .....	197.755	203.342	198.628	(199.867)
Obbligazioni .....	147.419	150.649	148.309	(149.074)
Prestiti .....	39.095	41.469	39.101	(39.649)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	955	938	932	(858)
Altre passività .....	10.286	10.286	10.286	(10.286)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>66.662</b>	<b>70.391</b>	<b>72.849</b>	<b>(75.966)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	..	..	..	..
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	66.662	70.391	72.849	(75.966)
<b>Totale .....</b>	<b>1.799.336</b>	<b>1.823.060</b>	<b>1.770.895</b>	<b>(1.822.697)</b>

## Indicatori di competitività

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

Periodo	Stati Uniti	Giappone	Germania	Francia	Italia	Regno Unito	Canada
	S555450M	S341692M	S407928M	S456966M	S522018M	S572267M	S605040M
2007 .....	99,3	69,8	98,4	102,7	105,5	92,8	114,8
2008 .....	98,8	76,1	97,3	104,4	106,6	82,2	109,6
2009 .....	97,3	88,5	99,4	101,6	106,2	77,2	108,8
2008 - I trim.....	95,7	73,1	98,4	104,9	107,5	85,7	114,7
II " .....	97,3	70,8	97,8	106,0	107,9	83,4	111,6
III " .....	100,1	70,8	96,3	104,5	106,9	82,0	109,1
IV " .....	102,2	89,5	96,7	102,4	104,3	77,7	103,0
2009 - I trim .....	101,7	93,4	99,2	101,2	105,4	74,5	103,4
II " .....	98,4	85,8	99,3	101,3	105,7	77,8	107,6
III " .....	95,7	86,9	99,4	101,9	106,4	79,1	110,8
IV " .....	93,6	87,9	99,9	102,2	107,1	77,5	113,2
2010 - I trim .....	95,4	87,0	96,7	100,1	104,6	77,2	115,0
2008 - apr. ....	95,6	72,4	98,9	106,1	108,2	83,3	112,0
mag. ....	97,7	71,0	97,6	106,0	107,8	83,6	112,4
giu. ....	98,7	68,9	97,0	105,8	107,7	83,4	110,6
lug. ....	99,7	69,1	96,9	105,7	107,8	83,1	109,4
ago. ....	99,4	69,9	96,1	104,6	106,6	82,0	108,7
set. ....	101,4	73,5	95,8	103,3	106,2	80,7	109,1
ott. ....	103,6	83,2	95,3	101,8	103,9	81,3	104,3
nov. ....	103,2	89,8	95,7	101,5	103,2	77,4	103,2
dic. ....	99,9	95,4	99,1	104,0	105,7	74,4	101,6
2009 - gen. ....	100,1	95,8	99,2	101,6	105,6	73,4	102,7
feb. ....	102,9	95,4	98,6	100,4	104,8	75,7	103,6
mar. ....	101,9	89,2	99,8	101,7	105,8	74,4	103,8
apr. ....	99,8	86,5	99,2	101,0	105,3	75,9	104,8
mag. ....	97,6	86,2	99,1	101,2	105,6	77,4	108,3
giu. ....	97,6	84,7	99,4	101,7	106,3	80,0	109,6
lug. ....	96,6	87,2	99,2	101,9	106,2	79,8	109,3
ago. ....	95,9	85,4	99,2	101,7	106,3	79,5	111,7
set. ....	94,5	88,0	99,7	102,0	106,7	77,9	111,5
ott. ....	93,4	87,8	100,3	102,5	107,4	76,7	113,5
nov. ....	93,5	88,3	100,0	102,3	107,3	78,0	112,7
dic. ....	93,8	87,7	99,3	101,7	106,7	77,8	113,6
2010 - gen. ....	94,9	86,0	97,9	101,1	105,7	78,2	114,5
feb. ....	95,8	88,3	96,4	99,8	104,4	77,8	114,2
mar. ....	95,5	86,6	95,8	99,4	103,8	75,7	116,1
apr. ....	95,3	83,3	94,9	98,8	103,6	77,2	117,7



## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### GLOSSARIO

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

#### CONTO CORRENTE

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

##### a. Merci

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

##### b. Servizi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c. Redditi

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

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

#### d. Trasferimenti in conto corrente

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

### CONTO CAPITALE

#### a. Trasferimenti unilaterali in conto capitale

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

#### b. Attività intangibili

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

### CONTO FINANZIARIO

#### a. Investimenti diretti

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

#### b. Investimenti di portafoglio

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

#### c. Altri investimenti



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

d. Derivati

Un dettaglio a parte comprende le transazioni in derivati finanziari.

e. Riserve ufficiali

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

## POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO

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

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

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

## DIFFUSIONE DEI DATI

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

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

## FONTI

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE ALLE TAVOLE

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

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

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti (le relative serie sono state recentemente riviste per i principali paesi dell'area dell'euro) di 62 paesi. Per il metodo di calcolo cfr. la nota: "Un nuovo indicatore di competitività per l'Italia e per i principali paesi industriali ed emergenti", in Supplementi al Bollettino Statistico, Note Metodologiche, n.

66, dicembre 2005. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti. A partire dal Supplemento n. 17, del 16 marzo 2007, le serie sono state ribasate (da 1993=100 a 1999=100).

### **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*