



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXI - 22 Aprile 2011

Numero

20



## **Avviso**

Dal mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia è pubblicata sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. A partire dal Supplemento n. 5, pubblicato il 24 gennaio 2011, le serie calcolate usando il nuovo sistema sono rese disponibili dall'inizio del 2008. Per un'analisi delle principali revisioni apportate alla bilancia dei pagamenti in seguito all'introduzione del nuovo sistema, si rinvia al riquadro: Il nuovo sistema di raccolta dei dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia, in Bollettino economico n. 63, 2011. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno in seguito riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. Fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

# 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*

TBDE0125	-	Servizi: saldi
TBDE0124	-	Servizi: crediti
TBDE0123	-	Servizi: debiti
TBDE0250	-	Redditi: saldi
TBDE0240	-	Redditi: crediti
TBDE0260	-	Redditi: debiti
TBDE0060	-	Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: saldi
TBDE0070	-	Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: crediti
TBDE0080	-	Trasferimenti unilaterali e attività intangibili: debiti
TBDE0280	-	Derivati (netto)
TBDE0160	-	Investimenti di portafoglio: attività
TBDE0170	-	Investimenti di portafoglio: passività
TBDE0180	-	Altri investimenti: attività
TBDE0270	-	Altri investimenti: passività
TAAE0230	-	Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere

Avvertenze

Nei dodici mesi terminanti in febbraio 2011 il disavanzo del conto corrente (53,9 miliardi di euro) si è lievemente ampliato rispetto al mese precedente. Vi ha contribuito soprattutto il peggioramento del saldo dei redditi e, in misura minore, dei beni. Il disavanzo nei servizi è rimasto pressoché invariato (fig. 1).

Nel mese di febbraio 2011 i residenti hanno effettuato investimenti netti in titoli di portafoglio esteri per 6,3 miliardi, soprattutto in conseguenza di acquisti netti di titoli azionari esteri (4,0 miliardi). I non residenti hanno effettuato investimenti netti in titoli italiani per 15,0 miliardi. Nei dodici mesi terminanti in febbraio il saldo ha registrato afflussi netti per 42,4 miliardi (fig. 2).

Nel mese di febbraio 2011 i residenti hanno effettuato investimenti diretti all'estero per 6,2 miliardi, mentre i non residenti hanno effettuato investimenti in Italia per 2,5 miliardi. Nei dodici mesi terminanti a febbraio il saldo ha registrato deflussi netti per 16,2 miliardi (fig. 3).

Alla fine di dicembre 2010 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia risultava passiva per 265,1 miliardi (17,1 per cento del Pil), in miglioramento rispetto a settembre (fig. 4).

**Tabella A**

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

	Febbraio 2010			Febbraio 2011			Dodici mesi terminanti in Febbraio 2010			Dodici mesi terminanti in Febbraio 2011		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>35.194</b>	<b>40.356</b>	<b>-5.161</b>	<b>(40.352)</b>	<b>(46.689)</b>	<b>(-6.337)</b>	<b>440.223</b>	<b>472.043</b>	<b>-31.819</b>	<b>(496.598)</b>	<b>(550.465)</b>	<b>(-53.867)</b>
Merci.....	25.117	27.238	-2.121	(29.826)	(32.519)	(-2.693)	293.376	294.441	-1.065	(348.982)	(369.820)	(-20.838)
Servizi.....	4.506	5.851	-1.344	(4.721)	(6.151)	(-1.430)	69.262	78.210	-8.948	(74.725)	(83.948)	(-9.223)
Redditi .....	4.336	4.408	-72	(4.600)	(5.028)	(-428)	57.554	66.052	-8.499	(55.320)	(63.160)	(-7.840)
Trasferimenti .....	1.235	2.860	-1.624	(1.205)	(2.991)	(-1.786)	20.032	33.339	-13.308	(17.571)	(33.537)	(-15.966)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>85</b>	<b>166</b>	<b>-81</b>	<b>(58)</b>	<b>(182)</b>	<b>(-124)</b>	<b>2.079</b>	<b>2.169</b>	<b>-90</b>	<b>(2.459)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>(6)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.832</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.226)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(88.078)</b>
Investimenti diretti .....	-4.815	9.135	4.320	(-6.158)	(2.549)	(-3.609)	-14.734	-4.630	-19.364	(-17.133)	(897)	(-16.236)
Investimenti di portafoglio.....	-8.516	-6.949	-15.465	(-6.281)	(14.966)	(8.685)	-52.308	79.650	27.342	(-19.121)	(61.563)	(42.442)
Derivati .....	-25	-1.561	-1.586	(1.181)	(-633)	(548)	9.212	-5.144	4.068	(8.151)	(-5.475)	(2.676)
Altri investimenti .....	30.895	7.682	38.577	(2.299)	(9.886)	(12.185)	55.047	-55.748	-701	(23.661)	(37.111)	(60.772)
Riserve ufficiali (**) .....	-14	-	-14	(417)	-	(417)	-119	-	-119	(-1.576)	-	(-1.576)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-20.590</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-11.765)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-34.217)</b>

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

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

NOTE SUI DATI. 1) Dati aggiornati al 18 aprile 2011. 2) Dal mese di luglio 2010 la bilancia dei pagamenti dell'Italia è pubblicata sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie calcolate usando il nuovo sistema sono rese disponibili dall'inizio del 2008. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno in seguito riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. Fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

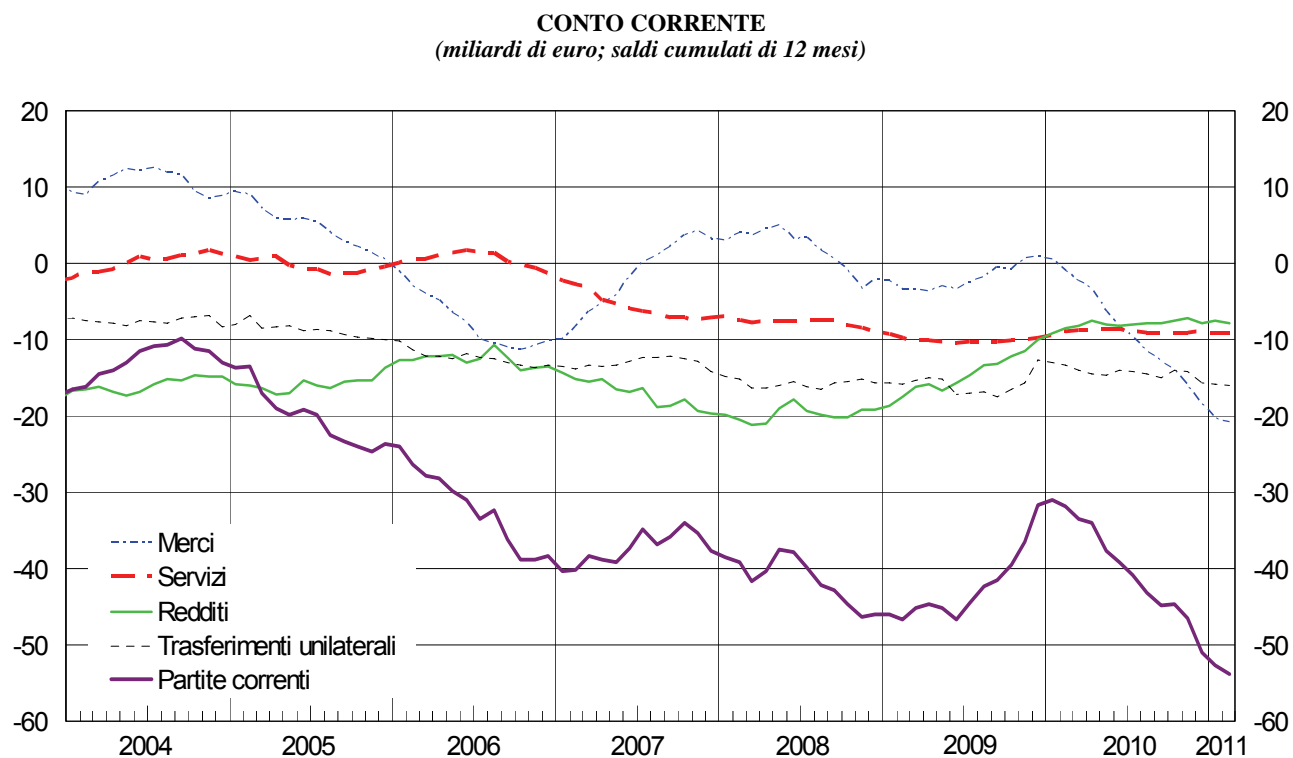
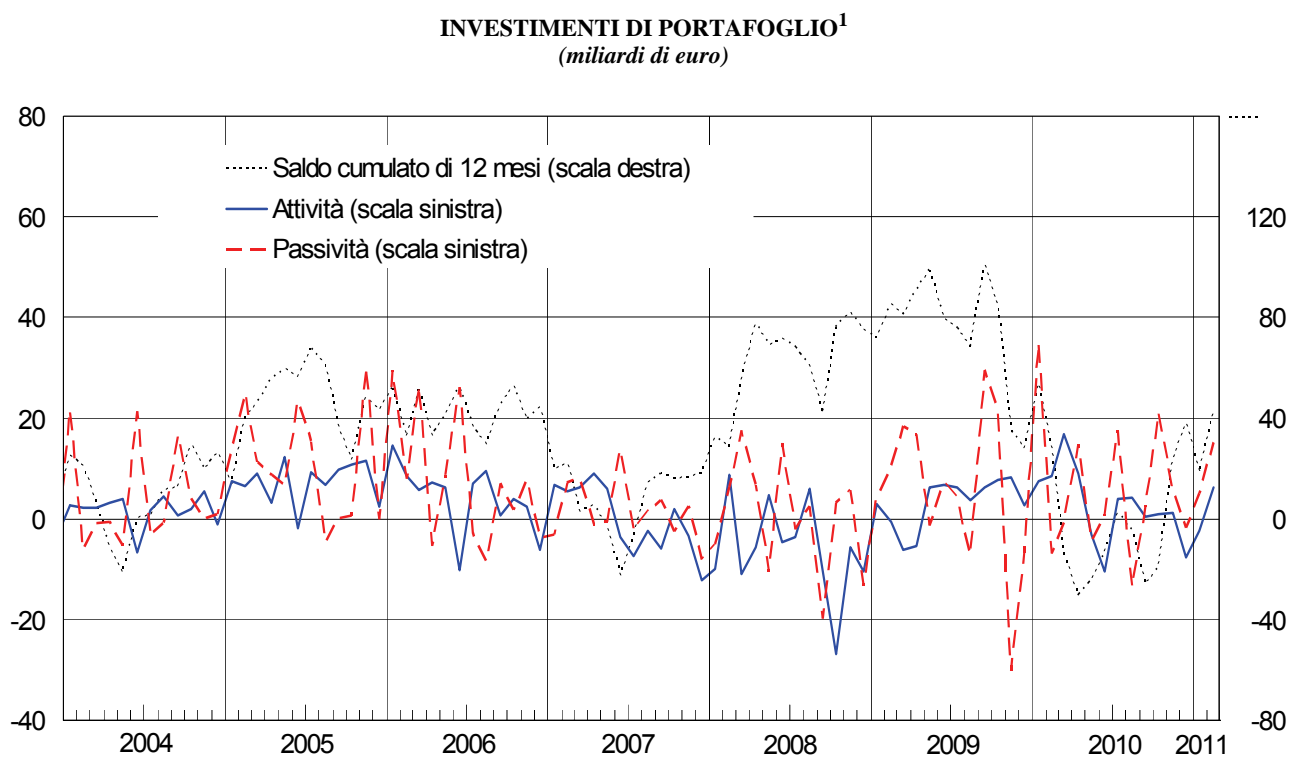


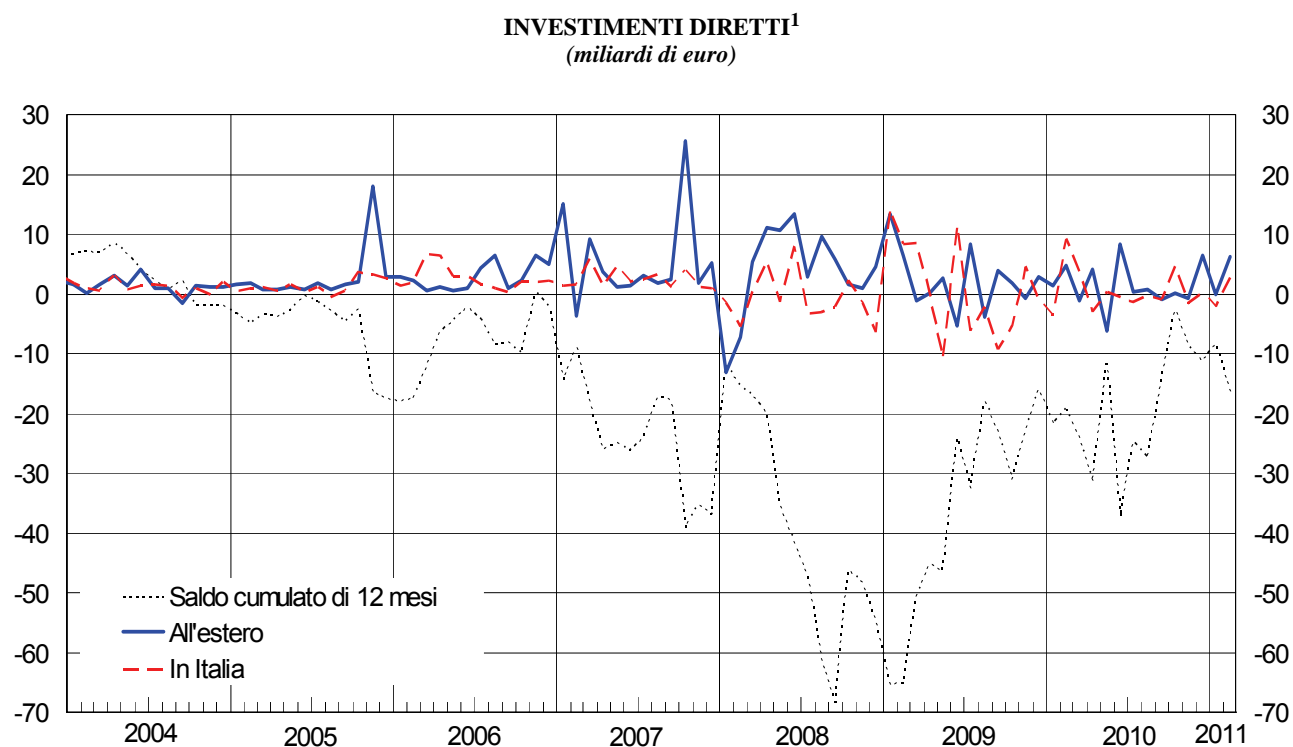
Figura 2



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

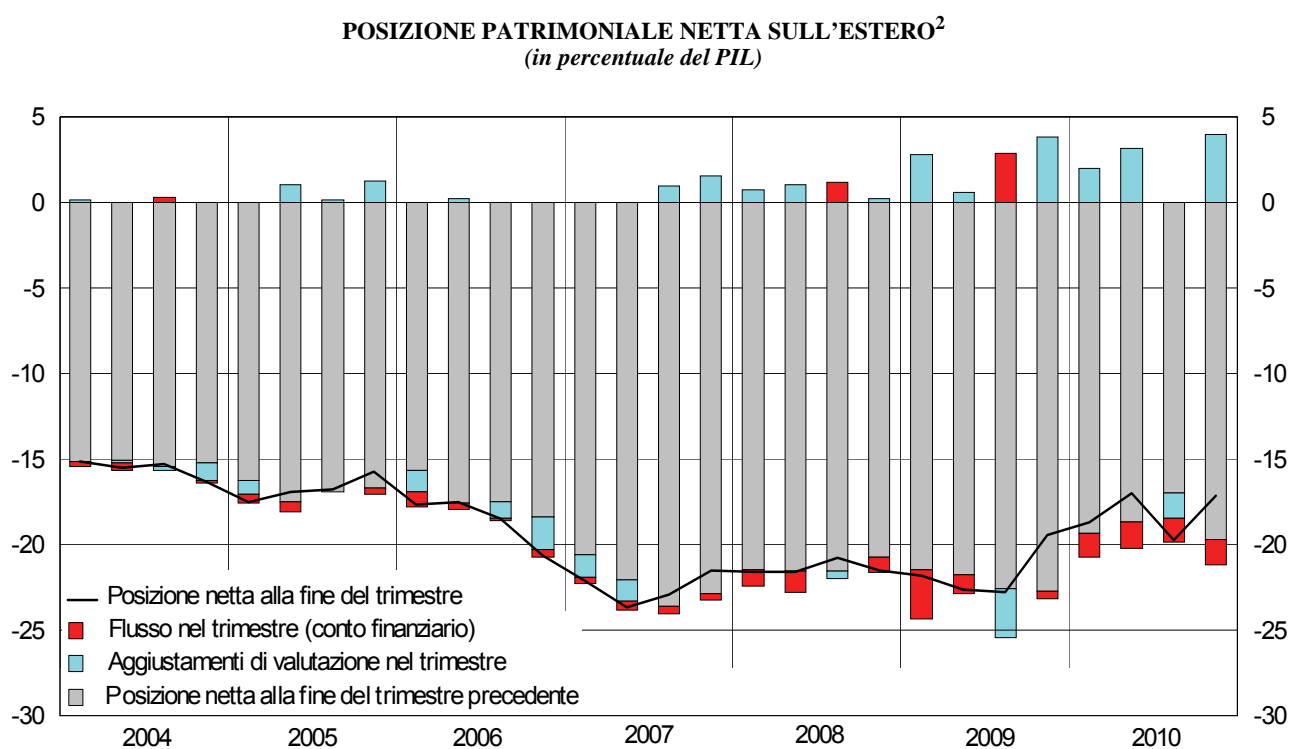
## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 3



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

Figura 4



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

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 1a**
**TBDE0230**
**Bilancia dei pagamenti: saldi**
*(milioni di euro)*

Periodo	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale	Conto finanziario		Errori e omissioni
					di cui: riserve ufficiali	
	S855290M	S870662M	S682972M	S733098M	S662568M	S744232M
2008 .....	-46.002	-179	-46.181	29.758	-5.574	16.423
2009 .....	-31.677	-79	-31.756	24.442	80	7.314
2010 .....	-50.987	119	-50.868	88.933	-1.033	-38.065
2008 - IV trim.....	-14.075	353	-13.722	14.448	-1.577	-726
2009 - I trim.....	-16.144	-378	-16.522	45.004	168	-28.482
II " .....	-6.896	-68	-6.963	16.949	-720	-9.986
III " .....	-4.320	-110	-4.430	-43.383	-87	47.813
IV " .....	-4.317	476	-3.840	5.872	719	-2.032
2010 - I trim.....	-17.920	-288	-18.208	20.582	-149	-2.374
II " .....	-12.594	458	-12.136	23.982	-518	-11.846
III " .....	-9.955	-114	-10.070	21.647	-190	-11.578
IV " .....	-10.518	64	-10.454	22.721	-177	-12.267
2009 - feb.....	-4.416	-99	-4.515	28.324	-4	-23.809
mar.....	-4.700	-262	-4.962	22.190	62	-17.228
apr.....	-2.412	-15	-2.427	-2.309	88	4.736
mag.....	-1.963	-6	-1.969	-471	-381	2.440
giu.....	-2.521	-46	-2.567	19.729	-427	-17.162
lug.....	2.710	81	2.790	-17.427	279	14.637
ago.....	-3.434	-80	-3.513	-10.578	-225	14.091
set.....	-3.596	-111	-3.707	-15.378	-141	19.085
ott.....	-1.400	157	-1.243	1.259	50	-16
nov.....	-2.703	108	-2.595	-4.478	412	7.073
dic.....	-214	211	-3	9.091	257	-9.088
2010 - gen.....	-6.425	-47	-6.472	-16.234	-79	22.706
feb.....	-5.161	-81	-5.242	25.832	-14	-20.590
mar.....	-6.334	-160	-6.494	10.984	-56	-4.490
apr.....	-3.033	-41	-3.074	-4.426	-427	7.500
mag.....	-5.556	-36	-5.593	11.430	-222	-5.837
giu.....	-4.004	536	-3.468	16.978	131	-13.510
lug.....	946	27	973	6.647	-131	-7.620
ago.....	-5.604	12	-5.593	-604	513	6.197
set.....	-5.297	-153	-5.450	15.604	-572	-10.154
ott.....	-1.346	155	-1.191	-2.966	-216	4.157
nov.....	-4.486	116	-4.369	4.441	-1	-72
dic.....	-4.686	-208	-4.894	21.246	40	-16.353
2011 - gen.....	(-8.129)	(-117)	(-8.246)	(-9.483)	(-1.053)	(17.729)
feb.....	(-6.337)	(-124)	(-6.461)	(18.226)	(417)	(-11.765)



**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>
2008 .....	539.386	2.570	541.956	585.388	2.749	588.137
2009 .....	439.764	2.086	441.850	471.442	2.165	473.606
2010 .....	485.153	2.514	487.668	536.140	2.395	538.535
2008 - IV trim.....	128.690	1.262	129.951	142.764	909	143.673
2009 - I trim.....	102.983	338	103.322	119.128	716	119.844
II " .....	110.848	321	111.169	117.744	389	118.132
III " .....	109.597	395	109.992	113.918	504	114.422
IV " .....	116.336	1.032	117.368	120.653	556	121.208
2010 - I trim.....	107.493	226	107.720	125.413	515	125.928
II " .....	123.976	1.189	125.164	136.569	731	137.300
III " .....	123.334	445	123.779	133.289	559	133.849
IV " .....	130.350	654	131.004	140.868	590	141.458
2009 - feb.....	34.355	77	34.432	38.771	176	38.947
mar.....	36.933	140	37.073	41.634	402	42.035
apr.....	35.323	79	35.402	37.735	94	37.829
mag.....	37.048	89	37.137	39.011	94	39.106
giu.....	38.476	154	38.630	40.997	200	41.197
lug.....	43.018	258	43.276	40.309	177	40.485
ago.....	28.785	66	28.850	32.218	145	32.363
set.....	37.794	71	37.866	41.390	182	41.573
ott.....	39.783	318	40.101	41.183	161	41.344
nov.....	37.695	313	38.008	40.398	205	40.602
dic.....	38.858	401	39.259	39.072	190	39.262
2010 - gen.....	31.315	106	31.421	37.740	153	37.893
feb.....	35.194	85	35.279	40.356	166	40.521
mar.....	40.984	35	41.019	47.318	195	47.514
apr.....	39.198	79	39.277	42.231	120	42.351
mag.....	41.165	83	41.248	46.722	119	46.841
giu.....	43.613	1.027	44.640	47.617	492	48.108
lug.....	47.101	153	47.254	46.154	126	46.281
ago.....	33.979	132	34.112	39.584	121	39.705
set.....	42.254	160	42.413	47.551	312	47.863
ott.....	45.213	306	45.519	46.559	151	46.710
nov.....	42.912	276	43.188	47.398	159	47.557
dic.....	42.226	72	42.298	46.912	280	47.191
2011 - gen.....	(37.602)	(78)	(37.680)	(45.731)	(195)	(45.926)
feb.....	(40.352)	(58)	(40.410)	(46.689)	(182)	(46.871)

## Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale		
	S502277M	S537874M	S552142M	S760225M	S516883M	S700816M	S630221M
2008 .....	-2.129	-7.940	10.168	-11.230	-9.002	-19.241	-15.630
2009 .....	823	-7.006	8.841	-11.691	-9.856	-10.040	-12.604
2010 .....	-18.461	-8.228	8.754	-9.443	-8.917	-7.914	-15.695
2008 - IV trim .....	-1.470	-1.584	1.273	-2.902	-3.212	-3.737	-5.656
2009 - I trim .....	-3.168	-1.771	510	-4.020	-5.282	-2.645	-5.050
II " .....	1.676	-1.539	3.099	-2.734	-1.174	-4.342	-3.056
III " .....	2.438	-1.919	3.831	-2.579	-667	-2.435	-3.656
IV " .....	-123	-1.777	1.401	-2.358	-2.733	-618	-842
2010 - I trim .....	-6.399	-1.848	827	-3.181	-4.202	-800	-6.519
II " .....	-4.194	-2.013	3.376	-2.497	-1.134	-4.259	-3.006
III " .....	-2.055	-2.334	3.098	-1.853	-1.089	-2.206	-4.605
IV " .....	-5.813	-2.032	1.453	-1.913	-2.492	-649	-1.564
2009 - feb .....	-503	-581	109	-1.342	-1.813	-761	-1.340
mar .....	514	-571	394	-1.595	-1.771	-828	-2.615
apr .....	444	-501	770	-819	-550	-1.360	-946
mag .....	1.626	-490	1.044	-1.061	-507	-2.430	-652
giu .....	-394	-548	1.286	-854	-117	-552	-1.458
lug .....	4.045	-619	1.910	-891	400	-555	-1.180
ago .....	-1.134	-693	576	-733	-850	-462	-987
set .....	-473	-607	1.345	-956	-217	-1.418	-1.488
ott .....	-52	-623	1.029	-980	-574	-375	-399
nov .....	-467	-603	245	-793	-1.151	-954	-130
dic .....	396	-551	127	-584	-1.008	711	-313
2010 - gen .....	-3.449	-566	102	-795	-1.259	-204	-1.514
feb .....	-2.121	-593	319	-1.070	-1.344	-72	-1.624
mar .....	-829	-689	406	-1.317	-1.600	-525	-3.381
apr .....	-507	-603	770	-736	-569	-586	-1.371
mag .....	-1.398	-662	1.219	-1.004	-448	-2.951	-760
giu .....	-2.289	-748	1.387	-757	-118	-722	-876
lug .....	2.579	-784	1.559	-614	161	-443	-1.350
ago .....	-2.829	-819	204	-507	-1.121	-281	-1.373
set .....	-1.805	-731	1.334	-732	-129	-1.481	-1.882
ott .....	-1.216	-705	959	-853	-598	-46	514
nov .....	-2.599	-710	278	-654	-1.086	-578	-223
dic .....	-1.998	-618	216	-406	-808	-25	-1.855
2011 - gen .....	(-5.254)	....	....	....	(-1.479)	(227)	(-1.623)
feb .....	(-2.693)	....	....	....	(-1.430)	(-428)	(-1.786)

## Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale		
	<i>S755600M</i>	<i>S807560M</i>	<i>S840907M</i>	<i>S653864M</i>	<i>S771222M</i>	<i>S959973M</i>	<i>S138701M</i>
2008 .....	369.745	12.300	31.090	36.002	79.392	70.683	19.566
2009 .....	292.333	9.195	28.856	30.540	68.591	58.095	20.746
2010 .....	338.397	10.282	29.244	34.702	74.228	54.908	17.621
2008 - IV trim .....	86.920	2.819	5.460	9.818	18.096	19.416	4.257
2009 - I trim .....	71.184	2.176	4.799	6.333	13.309	14.246	4.244
II " .....	73.084	2.390	7.588	7.299	17.277	15.303	5.184
III " .....	71.565	2.461	11.122	7.579	21.162	13.454	3.416
IV " .....	76.500	2.168	5.347	9.329	16.844	15.091	7.901
2010 - I trim .....	76.245	2.252	4.867	7.246	14.365	13.276	3.608
II " .....	86.079	2.740	8.175	8.572	19.488	14.215	4.193
III " .....	84.564	2.815	10.691	8.860	22.367	12.979	3.425
IV " .....	91.509	2.475	5.511	10.023	18.009	14.437	6.395
2009 - feb .....	23.957	706	1.420	2.042	4.167	4.627	1.603
mar .....	26.117	763	1.835	2.125	4.723	4.901	1.192
apr .....	23.901	775	2.173	2.395	5.343	4.660	1.419
mag .....	24.244	794	2.545	2.368	5.707	5.326	1.772
giu .....	24.939	821	2.870	2.535	6.227	5.317	1.994
lug .....	29.447	898	4.061	2.890	7.850	4.447	1.274
ago .....	16.318	752	3.814	2.264	6.830	4.571	1.066
set .....	25.800	811	3.246	2.425	6.482	4.436	1.076
ott .....	26.334	788	2.442	2.879	6.110	4.784	2.555
nov .....	25.384	694	1.523	2.903	5.120	4.506	2.684
dic .....	24.782	685	1.382	3.547	5.614	5.801	2.661
2010 - gen .....	20.993	696	1.576	2.478	4.751	4.468	1.103
feb .....	25.117	717	1.452	2.337	4.506	4.336	1.235
mar .....	30.135	838	1.838	2.431	5.108	4.472	1.270
apr .....	27.728	828	2.258	2.810	5.897	4.407	1.166
mag .....	28.082	917	2.778	2.779	6.474	5.042	1.567
giu .....	30.269	995	3.139	2.984	7.117	4.767	1.460
lug .....	33.123	1.002	3.953	3.375	8.330	4.377	1.270
ago .....	21.456	859	3.481	2.653	6.993	4.467	1.064
set .....	29.985	954	3.257	2.832	7.044	4.135	1.090
ott .....	30.987	874	2.394	3.091	6.360	4.896	2.970
nov .....	30.478	823	1.662	3.116	5.601	4.603	2.230
dic .....	30.044	777	1.456	3.815	6.048	4.938	1.196
2011 - gen .....	(26.869)	....	....	....	(5.033)	(4.617)	(1.083)
feb .....	(29.826)	....	....	....	(4.721)	(4.600)	(1.205)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2c**
**TBDE0320**
**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
2008 .....	371.874	20.240	20.922	47.233	88.394	89.924	35.196	6.381
2009 .....	291.510	16.201	20.015	42.231	78.447	68.135	33.350	6.753
2010 .....	356.858	18.510	20.491	44.145	83.145	62.822	33.315	6.396
2008 - IV trim .....	88.390	4.403	4.186	12.719	21.309	23.153	9.913	1.729
2009 - I trim .....	74.352	3.948	4.290	10.353	18.590	16.891	9.294	1.482
II " .....	71.408	3.929	4.489	10.033	18.450	19.645	8.241	1.769
III " .....	69.127	4.380	7.291	10.158	21.829	15.889	7.072	1.669
IV " .....	76.623	3.945	3.945	11.687	19.577	15.710	8.743	1.833
2010 - I trim .....	82.644	4.100	4.040	10.427	18.567	14.076	10.126	1.452
II " .....	90.273	4.753	4.799	11.069	20.622	18.474	7.200	1.482
III " .....	86.619	5.150	7.593	10.713	23.456	15.184	8.030	1.657
IV " .....	97.322	4.507	4.058	11.935	20.500	15.087	7.959	1.806
2009 - feb .....	24.460	1.287	1.310	3.383	5.980	5.388	2.942	446
mar .....	25.603	1.333	1.441	3.720	6.494	5.729	3.807	568
apr .....	23.457	1.276	1.403	3.214	5.893	6.020	2.365	529
mag .....	22.618	1.283	1.501	3.429	6.213	7.756	2.424	624
giu .....	25.333	1.370	1.585	3.389	6.344	5.869	3.452	616
lug .....	25.402	1.517	2.152	3.781	7.449	5.003	2.455	571
ago .....	17.452	1.445	3.238	2.996	7.680	5.033	2.053	569
set .....	26.273	1.417	1.901	3.381	6.699	5.854	2.564	529
ott .....	26.386	1.411	1.413	3.860	6.684	5.159	2.955	625
nov .....	25.851	1.298	1.278	3.696	6.272	5.460	2.815	621
dic .....	24.386	1.236	1.254	4.131	6.622	5.090	2.974	587
2010 - gen .....	24.442	1.262	1.474	3.273	6.009	4.672	2.616	470
feb .....	27.238	1.310	1.133	3.407	5.851	4.408	2.860	428
mar .....	30.964	1.527	1.432	3.748	6.707	4.997	4.650	553
apr .....	28.235	1.432	1.488	3.546	6.465	4.993	2.538	558
mag .....	29.480	1.579	1.559	3.783	6.922	7.993	2.327	484
giu .....	32.558	1.743	1.752	3.740	7.234	5.489	2.335	440
lug .....	30.544	1.787	2.394	3.989	8.170	4.820	2.620	502
ago .....	24.285	1.678	3.277	3.160	8.114	4.748	2.437	519
set .....	31.790	1.685	1.923	3.564	7.172	5.616	2.973	635
ott .....	32.203	1.579	1.434	3.944	6.958	4.943	2.456	665
nov .....	33.077	1.533	1.384	3.770	6.687	5.181	2.453	538
dic .....	32.042	1.395	1.240	4.221	6.856	4.963	3.050	603
2011 - gen .....	(32.123)	....	....	....	(6.512)	(4.390)	(2.706)	....
feb .....	(32.519)	....	....	....	(6.151)	(5.028)	(2.991)	....

**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
2008 .....	-47.126	-2.499	-8.806	538.931	369.477	79.520	586.056	371.976	88.326
2009 .....	-34.351	-753	-10.071	438.629	291.546	68.364	472.981	292.299	78.434
2010 .....	-52.075	-19.723	-8.960	483.307	336.720	73.939	535.382	356.443	82.899
2008 - IV trim.....	-14.780	-2.201	-2.873	125.470	84.292	19.079	140.250	86.494	21.952
2009 - I trim.....	-11.368	-1.283	-3.398	110.056	73.447	16.478	121.424	74.730	19.877
II " .....	-8.481	605	-2.228	108.175	71.708	16.680	116.656	71.103	18.908
III " .....	-7.588	925	-2.026	108.206	72.624	17.609	115.794	71.699	19.635
IV " .....	-6.914	-1.000	-2.418	112.193	73.767	17.596	119.107	74.767	20.014
2010 - I trim.....	-11.501	-3.909	-2.018	114.764	78.333	17.845	126.265	82.242	19.863
II " .....	-13.265	-4.831	-2.325	119.827	83.181	18.660	133.092	88.012	20.985
III " .....	-13.446	-3.998	-2.475	123.153	86.927	18.606	136.600	90.925	21.081
IV " .....	-13.863	-6.986	-2.143	125.562	88.279	18.827	139.425	95.265	20.970
2009 - feb.....	-3.722	-139	-1.275	37.129	24.882	5.457	40.851	25.021	6.731
mar.....	-3.376	-320	-1.029	35.608	23.668	5.456	38.985	23.987	6.486
apr.....	-2.824	-88	-672	36.039	23.692	5.577	38.863	23.781	6.248
mag.....	-2.068	857	-827	36.617	24.345	5.604	38.686	23.488	6.430
giu.....	-3.589	-163	-730	35.518	23.671	5.500	39.107	23.834	6.230
lug.....	-1.640	854	-585	36.452	24.634	5.853	38.092	23.780	6.439
ago.....	-3.058	-290	-602	35.060	23.011	5.980	38.117	23.301	6.582
set.....	-2.891	360	-838	36.695	24.979	5.776	39.585	24.618	6.614
ott.....	-3.114	-661	-823	36.798	24.064	5.923	39.912	24.725	6.746
nov.....	-2.761	-277	-816	37.176	24.489	5.820	39.937	24.766	6.635
dic.....	-1.039	-62	-779	38.219	25.215	5.854	39.258	25.277	6.633
2010 - gen.....	-3.362	-864	-587	37.861	25.606	6.073	41.223	26.470	6.660
feb.....	-3.856	-1.532	-672	38.156	26.084	5.930	42.012	27.616	6.602
mar.....	-4.283	-1.513	-759	38.747	26.643	5.842	43.030	28.156	6.601
apr.....	-3.677	-1.068	-712	39.501	27.218	6.150	43.178	28.285	6.862
mag.....	-5.278	-2.168	-793	39.592	27.247	6.233	44.870	29.415	7.027
giu.....	-4.311	-1.595	-819	40.734	28.716	6.277	45.044	30.311	7.096
lug.....	-3.984	-979	-871	40.795	28.663	6.298	44.779	29.643	7.170
ago.....	-5.165	-1.991	-805	41.167	29.235	6.035	46.332	31.226	6.840
set.....	-4.297	-1.027	-799	41.192	29.028	6.273	45.489	30.056	7.072
ott.....	-3.995	-1.977	-867	42.199	29.312	6.265	46.194	31.289	7.132
nov.....	-4.733	-2.364	-716	42.006	29.416	6.353	46.739	31.780	7.069
dic.....	-5.135	-2.644	-559	41.357	29.552	6.209	46.492	32.196	6.768
2011 - gen.....	-4.324	-1.759	-776	44.104	31.651	6.310	48.428	33.410	7.086
feb.....	-4.928	-1.979	-728	43.369	30.974	6.223	48.297	32.953	6.951

## 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
2008 .....	6.839	24.251	17.934	6.946	13.976	8.862	-106	10.274	9.072
2009 .....	6.240	22.617	16.366	6.244	13.771	8.751	-5	8.846	7.615
2010 .....	6.367	22.877	16.766	6.356	14.134	9.140	11	8.743	7.626
2008 - IV trim.....	1.493	3.967	2.488	1.677	2.510	1.363	-184	1.457	1.125
2009 - I trim.....	1.522	3.278	1.950	1.717	2.573	1.546	-195	705	403
II " .....	1.716	5.873	4.294	1.662	2.828	1.677	54	3.045	2.617
III " .....	1.517	9.605	7.657	1.405	5.886	4.179	111	3.719	3.478
IV " .....	1.485	3.861	2.465	1.460	2.485	1.349	25	1.377	1.116
2010 - I trim.....	1.424	3.443	2.152	1.548	2.492	1.499	-124	951	652
II " .....	1.870	6.305	4.718	1.799	3.000	1.768	71	3.305	2.950
III " .....	1.527	9.165	7.357	1.439	6.155	4.521	88	3.010	2.835
IV " .....	1.547	3.964	2.540	1.570	2.488	1.351	-23	1.476	1.189
2009 - gen.....	467	1.078	585	539	999	612	-73	79	-27
feb.....	451	969	585	555	755	463	-105	214	122
mar.....	605	1.230	779	623	818	472	-18	413	307
apr.....	556	1.618	1.098	521	883	543	35	735	555
mag.....	618	1.926	1.421	612	889	518	6	1.037	903
giu.....	542	2.329	1.776	529	1.056	616	13	1.273	1.160
lug.....	516	3.545	2.880	526	1.625	1.077	-10	1.920	1.803
ago.....	387	3.427	2.717	357	2.881	2.219	30	546	498
set.....	613	2.633	2.060	522	1.380	883	91	1.254	1.177
ott.....	619	1.823	1.304	547	866	425	72	957	879
nov.....	506	1.017	614	548	730	392	-43	288	222
dic.....	361	1.021	547	365	889	531	-5	132	16
2010 - gen.....	447	1.130	652	457	1.018	650	-10	112	3
feb.....	426	1.027	645	465	668	389	-39	358	256
mar.....	551	1.287	854	626	806	461	-75	481	394
apr.....	613	1.645	1.119	604	885	488	10	761	631
mag.....	626	2.152	1.604	610	950	561	16	1.202	1.042
giu.....	630	2.508	1.995	586	1.166	719	45	1.343	1.276
lug.....	498	3.455	2.811	565	1.829	1.279	-66	1.625	1.532
ago.....	372	3.108	2.469	305	2.971	2.375	67	137	94
set.....	656	2.602	2.077	568	1.354	867	87	1.247	1.209
ott.....	621	1.773	1.252	577	857	442	43	916	810
nov.....	547	1.115	693	610	773	428	-64	342	265
dic.....	380	1.076	595	383	858	481	-3	219	114
2011 - gen.....	....	1.160	685	....	1.128	712	....	32	-27

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 5**
**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>
2008 .....	-45.595	-9.355	68.670	6.546	34.871	-22.708	2.903	-5.574
2009 .....	-28.195	12.336	-38.541	66.602	39.038	-31.672	4.794	80
2010 .....	-17.449	6.129	-31.285	69.753	40.916	21.249	653	-1.033
2008 - IV trim.....	-7.210	-6.016	43.008	-4.285	52.513	-64.789	2.804	-1.577
2009 - I trim.....	-18.657	31.066	3.781	33.196	-31.608	25.060	1.998	168
II " .....	2.659	837	-7.649	22.750	-2.037	-1.500	2.609	-720
III " .....	-8.193	-17.741	-16.211	26.211	3.018	-30.156	-224	-87
IV " .....	-4.004	-1.826	-18.462	-15.555	69.665	-25.076	411	719
2010 - I trim.....	-5.131	9.115	-32.794	27.360	12.568	9.748	-135	-149
II " .....	-6.275	-3.357	4.531	11.444	23.433	-8.093	2.817	-518
III " .....	-57	-2.752	-8.635	6.353	6.900	22.029	-2.001	-190
IV " .....	-5.986	3.123	5.613	24.596	-1.985	-2.435	-28	-177
2009 - feb.....	-6.440	8.256	683	10.382	9.482	5.551	414	-4
mar.....	1.086	8.578	6.089	18.233	-11.017	-2.571	1.730	62
apr.....	-118	181	5.326	16.749	-14.890	-11.565	1.920	88
mag.....	-2.586	-10.757	-6.159	-1.286	11.589	8.703	406	-381
giu.....	5.363	11.413	-6.816	7.287	1.264	1.362	283	-427
lug.....	-8.269	-6.163	-6.251	3.956	13.321	-13.683	-617	279
ago.....	3.885	-2.134	-3.684	-7.199	13.921	-15.439	297	-225
set.....	-3.809	-9.444	-6.276	29.454	-24.224	-1.034	96	-141
ott.....	-1.821	-5.427	-7.648	21.316	1.122	-6.304	-29	50
nov.....	713	4.545	-8.204	-30.096	34.861	-8.104	1.395	412
dic.....	-2.896	-944	-2.610	-6.775	33.682	-10.668	-955	257
2010 - gen.....	-1.467	-3.613	-7.559	34.960	-35.477	-4.127	1.128	-79
feb.....	-4.815	9.135	-8.516	-6.949	30.895	7.682	-1.586	-14
mar.....	1.151	3.593	-16.719	-651	17.150	6.193	323	-56
apr.....	-4.152	-3.075	-8.991	14.737	-161	-2.517	160	-427
mag.....	6.281	336	3.193	-4.303	-1.398	6.352	1.191	-222
giu.....	-8.404	-618	10.329	1.010	24.992	-11.928	1.466	131
lug.....	-284	-1.378	-3.865	17.489	-14.897	10.151	-438	-131
ago.....	-792	-358	-4.281	-13.518	9.909	8.872	-949	513
set.....	1.019	-1.016	-489	2.382	11.888	3.006	-614	-572
ott.....	-199	4.550	-852	21.020	-16.204	-8.213	-2.852	-216
nov.....	700	-1.528	-1.115	5.424	-1.544	1.558	947	-1
dic.....	-6.487	101	7.580	-1.848	15.763	4.220	1.877	40
2011 - gen.....	(192)	(-2.259)	(2.370)	(4.855)	(-24.136)	(9.531)	(1.017)	(-1.053)
feb.....	(-6.158)	(2.549)	(-6.281)	(14.966)	(2.299)	(9.886)	(548)	(417)

## 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
2008 .....	..	41	-601	2.048	-7.065	..	-5.574	5.995	11.570
2009 .....	..	42	-219	74	183	..	80	16.617	16.537
2010 .....	..	-228	-485	-425	105	..	-1.033	25.726	26.759
2008 - IV trim.....	..	-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	..	-149	6.420	6.568
II ".....	..	-29	-180	-23	-286	..	-518	18.316	18.835
III ".....	..	-71	63	150	-332	..	-190	-7.133	-6.943
IV ".....	..	-124	-62	-280	289	..	-177	8.123	8.300
2009 - feb. ....	..	..	26	48	-78	..	-4	2.601	2.605
mar. ....	..	-5	-227	-60	354	..	62	-6.424	-6.486
apr. ....	..	-3	..	337	-246	..	88	-1.697	-1.785
mag. ....	..	22	-201	90	-293	..	-381	929	1.311
giu. ....	..	55	-176	-132	-174	..	-427	-2.389	-1.962
lug. ....	..	-9	35	-104	357	..	279	146	-132
ago. ....	..	-1	..	-497	273	..	-225	6.045	6.270
set. ....	..	-4	-86	-673	622	..	-141	995	1.136
ott. ....	..	-3	..	633	-580	..	50	1.445	1.395
nov.....	..	..	392	395	-375	..	412	6.282	5.870
dic.....	..	4	..	-181	434	..	257	-816	-1.073
2010 - gen. ....	..	-8	..	-157	86	..	-79	1.532	1.611
feb. ....	..	..	-348	-120	455	..	-14	4.229	4.243
mar. ....	..	4	42	4	-107	..	-56	659	715
apr. ....	..	-3	-26	201	-599	..	-427	4.956	5.384
mag. ....	..	9	-154	-490	414	..	-222	10.122	10.344
giu. ....	..	-34	..	267	-101	..	131	3.238	3.107
lug. ....	..	-5	..	421	-547	..	-131	-10.834	-10.702
ago. ....	..	-1	35	134	346	..	513	7.859	7.346
set. ....	..	-65	28	-405	-131	..	-572	-4.158	-3.586
ott. ....	..	-3	..	-334	122	..	-216	840	1.056
nov.....	..	-1	33	-301	268	..	-1	8.869	8.870
dic.....	..	-120	-95	356	-101	..	40	-1.586	-1.626
2011 - gen. ....	..	(-1)	..	(-271)	(-781)	..	(-1.053)	(-7.570)	(-6.517)
feb. ....	..	(1)	(92)	(587)	(-263)	..	(417)	(3.718)	(3.301)



# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 7a**

**TIAA0200**

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	-25	-14	-14	-14	-14	(-14)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	55.277	55.191	57.979	57.262	57.005	(56.610)
Altri settori .....	73.438	72.635	72.835	70.048	75.260	(83.034)
Totale .....	128.695	127.817	130.805	127.301	132.256	(139.635)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	31.233	34.889	39.983	51.729	57.366	(61.471)
- Azioni .....	1.721	3.485	3.629	3.519	3.851	(4.079)
- Strumenti di debito .....	29.512	31.404	36.354	48.210	53.515	(57.392)
Amministrazioni pubbliche .....	-806.978	-781.265	-828.901	-828.149	-833.112	(-808.246)
- Azioni .....	1.895	2.167	2.250	2.379	2.702	(2.984)
- Strumenti di debito .....	-808.873	-783.432	-831.151	-830.528	-835.814	(-811.230)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-137.706	-132.755	-124.679	-121.674	-120.252	(-121.211)
- Azioni .....	-46.914	-40.833	-39.579	-30.452	-32.428	(-24.922)
- Strumenti di debito .....	-90.792	-91.922	-85.100	-91.222	-87.824	(-96.289)
Altri settori .....	352.430	370.394	414.342	428.100	418.883	(401.882)
- Azioni .....	120.684	131.224	163.898	180.959	187.962	(195.772)
- Strumenti di debito .....	231.746	239.170	250.444	247.141	230.921	(206.110)
Totale .....	-561.021	-508.737	-499.255	-469.994	-477.115	(-466.104)
- Azioni .....	77.386	96.043	130.198	156.405	162.087	(177.913)
- Strumenti di debito .....	-638.407	-604.780	-629.453	-626.399	-639.202	(-644.017)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	389	412	509	691	715	(512)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-8.672	-6.948	-7.681	-14.386	-21.637	(-13.643)
Altri settori .....	-29.588	-30.272	-29.758	-28.860	-28.304	(-28.395)
Totale .....	-37.871	-36.808	-36.930	-42.555	-49.226	(-41.526)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	89.807	63.918	57.392	30.833	22.908	(10.227)
Amministrazioni pubbliche .....	25.763	26.066	26.125	25.679	25.536	(25.661)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-256.892	-237.670	-248.162	-238.956	-261.262	(-252.614)
Altri settori .....	178.707	178.961	186.826	190.084	192.168	(200.671)
Totale .....	37.385	31.275	22.181	7.640	-20.650	(-16.055)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	85.991	92.181	98.749	117.585	110.640	(118.942)
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie .....	207.036	190.993	196.129	200.152	190.919	(190.645)
Amministrazioni pubbliche .....	-780.851	-754.801	-802.281	-801.793	-806.875	(-782.087)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-347.993	-322.182	-322.543	-317.754	-346.146	(-330.858)
Altri settori .....	574.987	591.718	644.245	659.372	658.007	(657.192)
<b>Totale .....</b>	<b>-346.821</b>	<b>-294.272</b>	<b>-284.450</b>	<b>-260.023</b>	<b>-304.095</b>	<b>(-265.108)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	117	117	117	117	116	(116)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	64.276	64.454	66.823	64.801	64.560	(64.181)
Altri settori .....	331.474	336.732	342.053	346.488	348.261	(358.059)
Totale .....	395.872	401.308	408.998	411.411	412.942	(422.361)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	31.233	34.889	39.983	51.729	57.366	(61.471)
- Azioni .....	1.721	3.485	3.629	3.519	3.851	(4.079)
- Strumenti di debito .....	29.512	31.404	36.354	48.210	53.515	(57.392)
Amministrazioni pubbliche .....	6.908	7.110	7.193	7.170	7.205	(7.280)
- Azioni .....	1.895	2.167	2.250	2.379	2.702	(2.984)
- Strumenti di debito .....	5.013	4.943	4.943	4.791	4.503	(4.296)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	93.243	95.310	94.518	87.332	89.696	(85.935)
- Azioni .....	8.589	10.735	11.475	9.904	10.485	(11.116)
- Strumenti di debito .....	84.654	84.575	83.043	77.428	79.211	(74.819)
Altri settori .....	616.898	637.700	679.125	665.079	673.406	(671.112)
- Azioni .....	234.503	250.221	279.607	279.464	294.759	(312.324)
- Strumenti di debito .....	382.395	387.479	399.518	385.615	378.647	(358.788)
Totale .....	748.282	775.009	820.819	811.310	827.673	(825.798)
- Azioni .....	246.708	266.608	296.961	295.266	311.797	(330.503)
- Strumenti di debito .....	501.574	508.401	523.858	516.044	515.876	(495.295)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	396	419	516	698	722	(852)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	102.884	84.139	95.584	110.538	118.948	(92.789)
Altri settori .....	9.595	9.310	9.693	10.809	11.464	(11.459)
Totale .....	112.875	93.868	105.793	122.045	131.134	(105.100)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	90.277	64.232	58.187	31.732	24.841	(13.178)
Amministrazioni pubbliche .....	28.211	28.367	28.419	27.798	27.639	(27.731)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	197.806	187.999	189.467	193.928	188.205	(192.481)
Altri settori .....	333.779	335.541	339.528	342.572	343.306	(356.221)
Totale .....	650.073	616.139	615.601	596.030	583.991	(589.611)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Riserve in valuta estera .....	24.226	23.963	25.119	28.475	26.444	26.701
Posizione di riserva presso l' FMI .....	1.662	1.274	1.625	1.924	1.759	1.850
DSP .....	6.498	6.535	6.768	7.271	6.948	7.191
Oro .....	53.605	60.410	65.237	79.914	75.490	83.197
Altre attività di riserva .....	..	..	..	..	..	..
Totale .....	85.991	92.181	98.749	117.585	110.640	(118.942)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie .....	207.506	191.307	196.924	201.051	192.852	(193.596)
Amministrazioni pubbliche .....	35.632	36.013	36.245	35.783	35.682	(35.979)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	458.209	431.902	446.392	456.599	461.409	(435.386)
Altri settori .....	1.291.746	1.319.283	1.370.399	1.364.948	1.376.437	(1.396.851)
<b>Totale .....</b>	<b>1.993.093</b>	<b>1.978.505</b>	<b>2.049.960</b>	<b>2.058.381</b>	<b>2.066.380</b>	<b>(2.061.812)</b>

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 7c**
**TIAA0400**
**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**
*(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2009 III trim	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	142	131	131	131	130	(130)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	8.999	9.263	8.844	7.539	7.555	(7.571)
Altri settori .....	258.036	264.097	269.218	276.440	273.001	(275.025)
Totale .....	267.177	273.491	278.193	284.110	280.686	(282.726)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	813.886	788.375	836.094	835.319	840.317	(815.526)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	813.886	788.375	836.094	835.319	840.317	(815.526)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	230.949	228.065	219.197	209.006	209.948	(207.146)
- Azioni .....	55.503	51.568	51.054	40.356	42.913	(36.038)
- Strumenti di debito .....	175.446	176.497	168.143	168.650	167.035	(171.108)
Altri settori .....	264.468	267.306	264.783	236.979	254.523	(269.230)
- Azioni .....	113.819	118.997	115.709	98.505	106.797	(116.552)
- Strumenti di debito .....	150.649	148.309	149.074	138.474	147.726	(152.678)
Totale .....	1.309.303	1.283.746	1.320.074	1.281.304	1.304.788	(1.291.902)
- Azioni .....	169.322	170.565	166.763	138.861	149.710	(152.590)
- Strumenti di debito .....	1.139.981	1.113.181	1.153.311	1.142.443	1.155.078	(1.139.312)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	7	7	7	7	7	(340)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	111.556	91.087	103.265	124.924	140.585	(106.432)
Altri settori .....	39.183	39.582	39.451	39.669	39.768	(39.854)
Totale .....	150.746	130.676	142.723	164.600	180.360	(146.626)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	470	314	795	899	1.933	(2.951)
Amministrazioni pubbliche .....	2.448	2.301	2.294	2.119	2.103	(2.070)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	454.698	425.669	437.629	432.884	449.467	(445.095)
Altri settori .....	155.072	156.580	152.702	152.488	151.138	(155.550)
Totale .....	612.688	584.864	593.420	588.390	604.641	(605.666)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie .....	470	314	795	899	1.933	(2.951)
Amministrazioni pubbliche .....	816.483	790.814	838.526	837.576	842.557	(818.066)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	806.202	754.084	768.935	774.353	807.555	(766.244)
Altri settori .....	716.759	727.565	726.154	705.576	718.430	(739.659)
<b>Totale .....</b>	<b>2.339.914</b>	<b>2.272.777</b>	<b>2.334.410</b>	<b>2.318.404</b>	<b>2.370.475</b>	<b>(2.326.920)</b>

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 8**
**TIAA0500**
**Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)**
*(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>838.388</b>	<b>837.438</b>	<b>842.420</b>	<b>(817.596)</b>
Breve termine .....	74.522	72.261	74.895	(68.112)
Strumenti mercato monetario .....	72.331	70.191	72.828	(66.044)
Prestiti .....	2.150	2.028	2.025	(2.026)
Crediti commerciali .....	13	15	15	(15)
Altre passività .....	28	27	27	(27)
Lungo termine .....	763.866	765.177	767.525	(749.484)
Obbligazioni .....	763.763	765.128	767.489	(749.482)
Prestiti .....	102	48	35	(1)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	1	1	1	(1)
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>795</b>	<b>899</b>	<b>1.933</b>	<b>(2.951)</b>
Breve termine .....	795	899	1.933	(2.951)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	66	216	297	..
Valute e depositi .....	99	91	71	(111)
Altre passività .....	630	592	1.565	(2.840)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>605.772</b>	<b>601.533</b>	<b>616.501</b>	<b>(616.204)</b>
Breve termine .....	289.246	279.967	281.121	(286.819)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	29.865	33.837	38.065	(48.536)
Valute e depositi .....	256.721	243.117	240.603	(236.367)
Altre passività .....	2.660	3.013	2.453	(1.916)
Lungo termine .....	316.526	321.566	335.380	(329.385)
Obbligazioni .....	168.143	168.650	167.035	(171.108)
Prestiti .....	90.940	90.318	99.854	(95.360)
Valute e depositi .....	57.443	62.598	68.491	(62.917)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>301.776</b>	<b>290.962</b>	<b>298.864</b>	<b>(308.228)</b>
Breve termine .....	101.909	101.434	100.332	(104.625)
Strumenti mercato monetario .....	..	22	22	(22)
Prestiti .....	68.634	63.715	63.519	(63.061)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	22.986	27.178	25.911	(30.764)
Altre passività .....	10.289	10.519	10.880	(10.778)
Lungo termine .....	199.867	189.528	198.532	(203.603)
Obbligazioni .....	149.074	138.452	147.704	(152.656)
Prestiti .....	39.649	40.055	39.728	(38.706)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	858	735	551	(1.688)
Altre passività .....	10.286	10.286	10.549	(10.553)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>75.966</b>	<b>81.085</b>	<b>76.559</b>	<b>(75.741)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	..	..	..	..
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	75.966	81.085	76.559	(75.741)
<b>Totale .....</b>	<b>1.822.697</b>	<b>1.811.917</b>	<b>1.836.277</b>	<b>(1.820.720)</b>

## Indicatori di competitività

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

Periodo	Stati Uniti	Giappone	Germania	Francia	Italia	Regno Unito	Canada
	<i>S555450M</i>	<i>S341692M</i>	<i>S407928M</i>	<i>S456966M</i>	<i>S522018M</i>	<i>S572267M</i>	<i>S605040M</i>
2008 .....	98,6	76,7	97,4	104,5	106,8	82,3	109,7
2009 .....	97,3	89,3	99,5	101,7	106,2	77,4	108,9
2010 .....	95,2	89,5	94,2	97,9	102,5	77,6	115,3
2008 - IV trim.....	102,1	90,3	96,8	102,5	104,4	77,9	103,1
2009 - I trim .....	101,8	94,3	99,4	101,4	105,5	74,7	103,3
II " .....	98,5	86,6	99,4	101,4	105,8	78,0	107,8
III " .....	95,7	87,7	99,4	101,9	106,4	79,3	111,2
IV " .....	93,4	88,7	99,8	102,2	107,0	77,6	113,4
2010 - I trim .....	95,2	87,7	96,6	100,1	104,4	77,3	115,1
II " .....	97,2	86,6	93,2	97,0	101,8	77,6	116,5
III " .....	95,6	91,8	93,2	96,6	101,5	78,9	114,0
IV " .....	92,8	92,0	94,0	98,0	102,3	76,5	115,4
2009 - gen. ....	100,2	96,7	99,4	101,7	105,7	73,6	102,6
feb. ....	103,0	96,2	98,7	100,6	105,0	76,0	103,5
mar. ....	102,1	90,0	100,0	101,8	105,9	74,6	103,8
apr. ....	99,9	87,3	99,3	101,2	105,4	76,2	104,9
mag. ....	97,8	87,0	99,3	101,3	105,6	77,7	108,6
giu.....	97,7	85,5	99,5	101,8	106,3	80,2	109,9
lug.....	96,6	88,1	99,2	101,9	106,2	80,0	109,6
ago. ....	95,9	86,1	99,2	101,8	106,3	79,7	112,1
set.....	94,5	88,8	99,7	102,1	106,6	78,1	111,8
ott. ....	93,3	88,5	100,3	102,5	107,3	76,8	113,7
nov.....	93,3	89,0	99,9	102,3	107,2	78,1	112,8
dic.....	93,6	88,5	99,2	101,7	106,5	77,9	113,7
2010 - gen. ....	94,8	86,7	97,8	101,1	105,4	78,3	114,5
feb. ....	95,6	89,0	96,3	99,8	104,1	77,9	114,4
mar. ....	95,3	87,3	95,6	99,4	103,5	75,7	116,5
apr. ....	95,0	83,8	94,7	98,6	103,2	77,3	118,3
mag. ....	98,1	87,1	92,8	96,7	101,5	77,0	115,6
giu.....	98,4	88,9	92,1	95,7	100,6	78,5	115,7
lug.....	96,7	91,1	93,2	96,7	101,6	78,8	114,1
ago. ....	95,6	92,2	93,1	96,4	101,3	79,6	113,9
set.....	94,6	91,9	93,2	96,7	101,5	78,2	114,2
ott. ....	92,3	93,0	95,0	98,6	103,2	76,2	114,5
nov.....	92,7	92,0	94,2	98,1	102,5	77,2	115,3
dic.....	93,5	91,1	92,9	97,2	101,3	76,2	116,5
2011 - gen. ....	92,6	91,0	92,7	97,4	101,7	75,7	116,9

**Tavola 9**  
**TAAE0250**

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
<i>S683602M</i>	<i>S722874M</i>	<i>S798020M</i>	<i>S931563M</i>	<i>S076798M</i>	<i>S170725M</i>	<i>S273344M</i>	<i>S357110M</i>
113,5	120,1	112,8	89,8	182,7	97,9	139,5	116,0
113,4	116,5	113,5	94,3	183,7	88,2	130,6	100,2
110,1	115,1	112,7	91,7	208,4	95,6	139,7	103,2
111,6	116,1	110,5	96,2	163,5	83,2	132,8	109,6
112,8	115,1	110,9	97,6	167,2	81,4	129,1	97,8
113,1	115,7	112,9	97,0	179,5	88,6	131,3	98,5
113,7	117,0	114,5	93,2	190,0	89,8	131,6	102,3
113,9	118,1	115,6	89,3	198,3	93,0	130,3	102,2
111,9	116,4	113,5	90,0	195,8	96,3	135,6	103,6
109,6	113,8	111,6	94,0	204,8	96,7	140,9	102,2
109,0	113,8	112,1	92,4	212,8	93,7	141,2	102,9
109,9	116,5	113,5	90,4	220,2	95,5	141,1	103,9
112,8	114,7	110,8	95,8	165,5	82,4	129,7	101,7
112,4	114,5	110,4	96,6	168,4	80,4	130,7	95,1
113,3	116,0	111,5	100,4	167,7	81,3	126,9	96,6
112,9	114,8	111,9	99,4	172,6	87,5	132,6	99,0
113,0	115,9	112,4	97,2	180,0	90,0	131,5	99,0
113,5	116,5	114,3	94,4	185,7	88,2	129,7	97,6
113,4	116,7	114,1	92,8	185,6	88,6	131,5	100,8
113,8	116,6	114,6	93,6	191,5	89,8	132,3	103,3
114,0	117,6	114,7	93,2	192,8	90,9	131,0	102,8
114,5	118,3	115,4	89,5	199,6	92,6	131,0	102,0
114,0	118,4	116,2	88,2	198,7	92,9	129,3	102,5
113,3	117,5	115,3	90,2	196,4	93,4	130,5	102,2
112,7	117,0	114,1	89,5	194,9	96,1	134,6	102,9
111,6	116,1	113,1	89,1	193,5	95,8	136,0	103,0
111,5	116,1	113,1	91,4	199,1	97,0	136,3	104,9
111,1	115,4	112,6	92,5	202,2	99,4	140,7	105,1
109,4	113,5	111,2	94,7	204,4	97,0	141,3	101,3
108,4	112,5	110,9	94,7	208,0	93,8	140,8	100,3
109,0	113,8	112,1	92,0	209,3	93,1	140,0	101,7
108,8	113,4	112,1	92,1	211,6	93,7	141,6	103,2
109,1	114,2	112,2	93,2	217,6	94,5	142,1	103,9
110,5	117,1	114,3	89,4	218,8	95,6	142,2	104,8
110,0	116,5	113,6	89,9	219,2	95,5	142,1	104,2
109,3	116,0	112,6	92,0	222,5	95,4	139,0	102,7
109,9	117,3	113,6	91,3	224,4	97,4	135,7	104,7

## 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 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 105 giorni dalla fine del trimestre di riferimento (Q + 105 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 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.

### **TBDE0310 - 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.

### **TBDE0320 - 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.

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

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

### **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)**

Altre attività di riserva .....	71000809
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
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
DSP .....	71000804
Oro .....	71000800
Posizione di riserva presso l'FMI .....	71000806
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 - Totale.....	71001181
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
Riserve in valuta estera .....	71000802

**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*