



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXI - 26 Luglio 2011

Numero

36



### **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.

Dal mese di maggio 2011 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia è pubblicata sulla base del nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. A partire dal Supplemento n. 31, pubblicato il 23 giugno 2011, le serie calcolate usando il nuovo sistema sono rese disponibili dalla fine del 2007. Per un'analisi delle principali revisioni apportate alla posizione patrimoniale sull'estero in seguito all'introduzione del nuovo sistema, si rinvia alla nota "Considerazioni sui nuovi dati sulla posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia". Le serie per i periodi antecedenti alla fine del 2007 verranno in seguito riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. Fino al momento della revisione significativi salti di serie possono essere presenti nei dati.

# Indice

Avviso

Considerazioni sui nuovi dati sulla posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia

Tabella A Bilancia dei pagamenti

Tabella B Posizione patrimoniale netta sull'estero

Tabella C Bilancia dei pagamenti

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

## Considerazioni sui nuovi dati sulla posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia

### 1. Introduzione e conclusioni principali

Tra il 2008 e il 2010 il sistema di raccolta dei dati per la compilazione della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia è radicalmente cambiato. Il vecchio sistema, durato più di mezzo secolo e non più in grado di misurare transazioni finanziarie divenute più complesse, era basato sulle segnalazioni dei pagamenti da parte delle banche per conto dei clienti all'estero e dall'estero.

Il nuovo sistema è invece basato su:

- la raccolta diretta presso le imprese non finanziarie e finanziarie - banche comprese - delle attività e passività di loro proprietà;

- la proprietà dei titoli depositati dalla clientela, distinti per residenza del depositante e tipo di titolo, presso gli intermediari che svolgono il ruolo di depositari.

Le nuove statistiche per gli anni 2008-2010 sono state pubblicate nella relazione annuale della Banca d'Italia a fine maggio 2011 (Tabelle A e B). Il quadro della bilancia corrente - che riporta le transazioni con l'estero della parte reale dell'economia - si discosta di poco da quello precedente. Per quanto riguarda la posizione patrimoniale, l'innovazione di metodo è stata più forte: le consistenze sono ora raccolte direttamente, mentre prima venivano calcolate come somma dei flussi del periodo e degli stock esistenti all'inizio del periodo (sulla base di un benchmark del 1988), rivalutando le consistenze con i prezzi di mercato. La rilevazione diretta delle consistenze ha determinato una diminuzione delle attività e delle passività degli italiani con i non residenti, soprattutto nella voce degli "altri investimenti" dei settori non bancari. La diminuzione è stata più forte per le attività, peggiorando la posizione netta sull'estero (PNE) rispetto ai dati pubblicati in precedenza.

**Bilancia dei pagamenti**  
(dati in miliardi di euro)

**Tabella A**

	2010	2009			2008		
	Dati nuovo sistema	Dati nuovo sistema	Dato Relazione sul 2009	Differenza	Dati nuovo sistema	Dato Relazione sul 2008	Differenza
Conto corrente	-53,5	-30,3	-49,4	19,1	-45,5	-53,6	8,1
Conto capitale	-0,5	-0,1	0,6	-0,7	-0,2	0,8	-1,0
Conto finanziario	88,7	37,3	17,1	20,2	31,4	49,6	-18,2
Errori e omissioni	-34,7	-7,0	31,6	-38,6	14,3	3,2	11,1

**Posizione patrimoniale netta sull'estero**  
(in percentuale del PIL)

**Tabella B**

	Dati vecchio sistema	Dati nuovo sistema Relazione sul 2010
2007	-21,5	-24,6
2008	-21,5	-24,2
2009	-19,4	-25,3
2010	-17,1	-24,3

L'obiettivo di questa nota è discutere alcuni aspetti delle nuove statistiche. Ci sono argomenti economici e statistici per concludere che probabilmente parte della ricchezza finanziaria italiana detenuta all'estero sfugge alle rilevazioni. È possibile, sulla base di un lavoro in corso di pubblicazione, proporre una quantificazione (Valeria Pellegrini e Enrico Tosti, Alla ricerca dei capitali perduti: una stima delle attività sull'estero non dichiarate dagli italiani, "Questioni di economia e di finanza", Banca d'Italia). L'esercizio è reso possibile dalla disponibilità di dati tra loro ampiamente coerenti e confrontabili, per quasi tutti i paesi. Il miglioramento delle statistiche internazionali sugli stock di attività e passività con i non residenti deve molto al lavoro dell'FMI, della BCE e di Eurostat.

Il nuovo sistema italiano produce per la bilancia dei pagamenti di parte reale dati sostanzialmente simili a quelli del vecchio sistema. L'interpretazione degli andamenti dell'economia italiana formulata sulla base dei vecchi dati - e riassunta dai saldi di conto corrente - resta valida. Per la posizione patrimoniale, invece, il nuovo sistema sembra non riflettere completamente l'acquisizione di attività estere, come parrebbe confermato dagli errori e omissioni negativi cumulati dalla bilancia dei pagamenti negli ultimi tre anni.

Anche negli altri paesi dell'area dell'euro che hanno cambiato, come l'Italia, il sistema di raccolta, e nella stessa area dell'euro, si è manifestata la tendenza a non cogliere tutte le attività sull'estero. Se si volesse tener conto delle stime citate più oltre delle attività detenute dagli italiani all'estero che sfuggono alle rilevazioni, alla fine del 2010 il saldo debitorio netto ufficiale dell'Italia scenderebbe dal 24,3 al 17,5 per cento del PIL.

La nota è divisa in tre paragrafi. Il paragrafo 2 sintetizza le statistiche disponibili negli organismi internazionali e in Italia. Il paragrafo 3 illustra la plausibilità dell'ipotesi di una sottovalutazione, da parte del nuovo sistema di rilevazione, delle attività di portafoglio detenute all'estero dagli italiani.

## **2. Le statistiche internazionali di bilancia dei pagamenti e di posizione patrimoniale e le innovazioni italiane al sistema di raccolta dei dati**

Dalla metà degli anni '90 la prospettiva della moneta unica e l'avvio dell'area dell'euro nel 1999 hanno accresciuto l'integrazione finanziaria europea, parallelamente a quella mondiale. La progressiva complessità delle transazioni finanziarie, il moltiplicarsi delle imprese che le intermediano e l'incremento dei volumi hanno reso faticosa la rincorsa dei sistemi di raccolta delle operazioni tra residenti e non residenti. Tali sistemi erano nati quando la gran parte delle transazioni passavano per un solo intermediario, la banca, e coinvolgevano due agenti economici, uno origine e l'altro destinazione finale, di cui la banca era la sola intermediaria. Quest'ultima era facilmente informata dello scopo della transazione e della residenza dei contraenti. A ciò si è aggiunta la riluttanza dei sistemi bancari a sostenere il peso di rilevazioni in via di obsolescenza nel momento in cui erano chiamati a definire uno spazio di operatività europeo con le stesse caratteristiche di costi e prestazioni di quello nazionale. Le rilevazioni per la bilancia nazionale costituivano un impegno aggiuntivo per i pagamenti interni all'area monetaria unica rispetto a quelli interni ai confini nazionali. Almeno dal 2000 sono circolati tra le istituzioni europee documenti che prevedevano cambiamenti radicali nella raccolta dei dati.

Al tempo stesso, le iniziative coordinate dall'FMI e l'impegno statistico dei paesi europei hanno portato alla disponibilità odierna di dati confrontabili su attività e passività sull'estero, con una copertura in termini di numero di paesi e valore delle posizioni finanziarie internazionali molto estesa. I dati sulle attività finanziarie sono basati su indagini accurate, che consentono almeno in parte di conoscere i rapporti bilaterali. Infine un'ampia discussione accademica, in tema di *global imbalances*, ha contribuito alla valutazione della qualità delle statistiche.

Nelle statistiche italiane, i dati di portafoglio - azioni e titoli - raccolti con il nuovo sistema sono stati pubblicati dall'ottobre del 2009, in anticipo su quelli degli "altri investimenti" e degli investimenti diretti, pubblicati a maggio del 2011 nella Relazione Annuale della Banca d'Italia. La revisione ha determinato una forte emersione di passività e quindi un peggioramento sensibile della PNE (alla fine del 2008 la posizione risultò passiva per 336 miliardi di euro, pari al 21,5 per cento del PIL, rispetto al dato precedente di 196 miliardi, il 12,5 per cento del PIL). Parte della sottostima delle passività era conosciuta anche prima della revisione sulla base dei dati mirror - i dati derivabili dalle statistiche prodotte dai paesi controparte - raccolti con la *Coordinated*

*Portfolio Investment Survey* (CPIS). Si tratta dell'indagine sulle attività estere di portafoglio coordinata dall'FMI dal 2002 e che censisce presso i paesi partecipanti le attività finanziarie per paese di controparte. L'emersione di attività è risultata invece molto modesta, perché la CPIS svolta in Italia aveva già da anni concorso a determinare i dati pubblicati.

Per quanto riguarda la bilancia corrente, nel nuovo sistema le innovazioni che hanno dato luogo a effetti rilevanti rispetto al vecchio hanno riguardato la raccolta di dati sui servizi (le transazioni sono segnalate dagli agenti economici trimestralmente su base campionaria) e il passaggio per i redditi da capitale a un calcolo derivato dalla conoscenza "titolo-per-titolo" degli stock di azioni e titoli di debito, al posto della rilevazione delle transazioni. Nel più lontano passato il vecchio sistema di raccolta dei dati aveva in più occasioni mostrato difficoltà a rendere conto dei fenomeni. Di conseguenza le fonti, per quanto riguarda il conto corrente, si erano già allontanate dallo schema valutario per passare alla raccolta diretta delle statistiche: anche per questo motivo la differenza tra vecchi e nuovi dati è contenuta. Questo processo aveva riguardato per primi gli scambi di merci, dove le transazioni furono soppiantate dalle dichiarazioni doganali; successivamente per i viaggi e i trasporti sono state approntate indagini campionarie.

La nuova bilancia corrente presenta, per gli anni di sovrapposizione (2008 e 2009, parzialmente il 2010; Tabella A), un deficit leggermente minore per via del miglioramento dei redditi da capitale. Ne deriva una conferma della qualità della bilancia corrente stessa e del suo saldo anche per i periodi pregressi (con l'unica possibile correzione in direzione del miglioramento del saldo, per via dei redditi).

Una valutazione di buona qualità della serie storica del saldo corrente non è sufficiente a valutare la composizione del conto finanziario, ma costituisce il vincolo contabile al suo saldo. Se il conto corrente fornisce, come sembra essere nel nostro caso, un quadro veritiero degli scambi di beni e servizi con l'Italia, le discrepanze tra i due saldi, pari alla voce errori e omissioni, sono indicatori di movimenti di capitale non rilevati. A sua volta, la somma cumulata del saldo del conto finanziario, con l'aggiunta degli effetti della rivalutazione delle consistenze lorde per gli andamenti del tasso di cambio e dei prezzi di mercato, definisce la posizione patrimoniale netta.

La conclusione è che la somma cumulata del saldo corrente - cambiato di segno - aggiustata per le variazioni di valutazione degli stock, ipotizzati di composizione uguale a quella riportata nelle vecchie statistiche, è una buona approssimazione della posizione patrimoniale netta sull'estero dell'Italia.

La somma cumulata del conto corrente è significativamente meno negativa della posizione netta risultante dalla rilevazione diretta delle consistenze.

### **3. La discussione dei risultati del nuovo sistema**

Il confronto dei nuovi dati con i vecchi e, per quanto possibile, con le statistiche mirror disponibili (o che sono state richieste ad altri paesi in questa occasione) porta a concludere che occorre cercare nelle attività di portafoglio per individuare eventuali poste non dichiarate che assicurino la coerenza tra nuovo e vecchio sistema.

La verosimiglianza di una sottostima delle attività all'estero degli italiani è stata fornita, proprio nel periodo di avvio delle nuove segnalazioni, dall'esito del terzo "scudo fiscale", destinato a favorire la riemersione dei capitali detenuti all'estero da famiglie italiane in violazione degli obblighi di segnalazione fiscale. La raccolta dei dati delle attività delle famiglie è uno dei punti problematici di tutti i sistemi di rilevazione diretta. Nel caso italiano, un accordo con l'Agenzia delle entrate prevede di includere nelle statistiche anche le attività dichiarate dalle famiglie a fini fiscali. I capitali dichiarati all'estero con lo scudo fiscale sono stati aggiunti alle attività delle famiglie alla fine del 2008. Se ne può dedurre, per quanto riguarda almeno le famiglie, che i sistemi di raccolta basati sulla dichiarazione degli operatori non sono stati in grado di cogliere le partite volontariamente o meno sottratte alle dichiarazioni. Si tratta di importi elevati rispetto al saldo della posizione. I capitali riemersi in Italia con gli scudi fiscali - negli anni 2001/03 e 2009/10 - sono dell'ordine del 12 per cento del PIL.

Qual è l'esperienza di altri paesi che hanno modificato il sistema di raccolta, come l'Italia, passando a statistiche basate sulle consistenze? I due casi più vicini sono l'Olanda, che ha cambiato sistema nel 2003, e l'Austria, che ha innovato il sistema nel

2006. Nel caso austriaco, come nel nostro, ci sono state discontinuità significative. Dopo avere esaminato diverse possibilità di stimare le attività non dichiarate all'estero (ma anche di ridurre le passività detenute all'estero) il dato compilato sulla base delle dichiarazioni del nuovo sistema è stato pubblicato senza integrazioni. L'Olanda, che da più tempo ha in vigore il nuovo sistema, ha corretto i dati degli ultimi quattro anni: il sistema era affetto da un errore sistematico, registrando acquisti insufficienti di attività all'estero, con l'esito di cumulare errori e omissioni. La correzione del conto finanziario corrisponde a un incremento delle attività sull'estero per circa 3,5 punti di PIL.

Anche la recente modifica metodologica da parte della BCE dei dati della bilancia dell'area dell'euro, affetta negli anni scorsi da errori e omissioni rilevanti e di ugual segno, ricade nella stessa categoria degli investimenti di portafoglio. Le passività segnalate al passivo dai paesi che accentrano l'industria europea dei fondi comuni - Lussemburgo e Irlanda - non vengono segnalate "a sufficienza" dai paesi dell'area tra le proprie attività. La modifica consiste nell'aumentare le attività sottostimate verso gli altri paesi dell'area.

Se le informazioni mirror bilaterali sono di buona qualità, anche se non tutti i paesi sono coperti, al fine di valutare ed eventualmente aggiustare le passività, cosa è possibile fare per le attività? Una strada è esaminare le discrepanze aggregate tra attività e passività dei paesi, per poi stabilire una suddivisione tra paesi delle attività individuate come non allocate.

Un lavoro che tiene conto delle basi dati internazionali più aggiornate e della discussione accademica è stato svolto di recente in Banca d'Italia (Pellegrini e Tosti, 2011, citato sopra). Per le consistenze degli investimenti di portafoglio gli autori integrano alcune lacune nella copertura delle basi dati internazionali utilizzando statistiche nazionali. Successivamente calcolano, per ciascun paese, la discrepanza tra le attività verso l'estero e le passività che risultano dalle statistiche mirror. La somma delle discrepanze nazionali fornisce la discrepanza mondiale: quest'ultima segnala attività minori delle passività. L'esercizio ripartisce successivamente tra i paesi le passività sull'estero a cui non corrisponde alcuna dichiarazione all'attivo di altri paesi. Ne risulterebbe per l'Italia una sottovalutazione delle attività sull'estero pari al 5,5 per cento del PIL per il 2008. Per la fine del 2010 una proiezione innalzerebbe l'integrazione per i capitali non dichiarati al 6,8 per cento del PIL. Il saldo debitorio della posizione patrimoniale passerebbe dal 24,3 per cento del PIL al 17,5<sup>1</sup>.

Si tratta di analisi preliminari e dunque i dati ufficiali della PNE italiana non tengono conto di queste stime. Approfondimenti ulteriori per valutare il loro utilizzo nella fase di compilazione delle statistiche saranno condotti in coordinamento con le istituzioni internazionali.

---

1. A una stima di importo simile o superiore delle attività detenute all'estero e non dichiarate è possibile arrivare a partire dalle valutazioni dell'economia sommersa. Alla quota del valore aggiunto non dichiarato stimata nella contabilità nazionale italiana (intorno al 18 per cento) si potrebbe applicare la propensione media del risparmio e, successivamente, la propensione a investire all'estero la ricchezza ottenuta. Cumulando il risparmio netto su più anni si stimerebbero le attività detenute all'estero a fronte di redditi non dichiarati.



Nei dodici mesi terminanti in maggio 2011 il disavanzo del conto corrente (60,9 miliardi di euro) si è ridotto rispetto al mese precedente. Vi hanno contribuito le contrazioni dei deficit di tutte le voci a eccezione dei beni.

Nel mese di maggio 2011 i residenti hanno effettuato disinvestimenti netti da titoli di portafoglio esteri per 5,1 miliardi. I non residenti hanno effettuato investimenti netti per 0,3 miliardi. Nei dodici mesi terminanti in maggio il saldo ha registrato afflussi netti per 44,4 miliardi.

Nel mese di maggio 2011 i residenti hanno effettuato investimenti diretti all'estero per 1,6 miliardi, mentre gli investimenti dei non residenti in Italia sono stati quasi nulli (0,2 miliardi di euro).

Alla fine del primo trimestre 2011 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia risultava passiva per 409,6 miliardi (26,3 per cento del PIL) in peggioramento rispetto alla fine del 2010.

**Tabella C**

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

	Maggio 2010			Maggio 2011			Dodici mesi terminanti in Maggio 2010			Dodici mesi terminanti in Maggio 2011		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>41.235</b>	<b>46.756</b>	<b>-5.521</b>	<b>(46.924)</b>	<b>(52.018)</b>	<b>(-5.094)</b>	<b>452.711</b>	<b>488.841</b>	<b>-36.130</b>	<b>(511.558)</b>	<b>(572.470)</b>	<b>(-60.913)</b>
Merci.....	28.078	29.549	-1.471	(33.472)	(35.250)	(-1.778)	305.289	311.854	-6.565	(361.404)	(389.950)	(-28.546)
Servizi.....	6.494	6.796	-301	(6.521)	(6.754)	(-233)	71.164	77.999	-6.835	(75.502)	(84.754)	(-9.252)
Redditi .....	5.073	8.087	-3.015	(5.195)	(7.733)	(-2.538)	56.483	64.951	-8.468	(57.033)	(64.418)	(-7.385)
Trasferimenti .....	1.590	2.324	-734	(1.736)	(2.281)	(-545)	19.776	34.037	-14.262	(17.619)	(33.348)	(-15.729)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>84</b>	<b>166</b>	<b>-82</b>	<b>(187)</b>	<b>(242)</b>	<b>(-55)</b>	<b>1.894</b>	<b>2.038</b>	<b>-144</b>	<b>(2.189)</b>	<b>(2.519)</b>	<b>(-330)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.479)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.116</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(76.677)</b>
Investimenti diretti .....	-684	662	-22	(-1.630)	(183)	(-1.447)	4.675	-4.960	-285	(-30.726)	(12.459)	(-18.267)
Investimenti di portafoglio.....	3.193	-4.303	-1.110	(5.050)	(274)	(5.324)	-80.081	55.737	-24.344	(1.318)	(43.120)	(44.438)
Derivati .....	1.288	550	1.838	(428)	(-3)	(425)	6.605	-3.921	2.684	(8.884)	(-4.736)	(4.148)
Altri investimenti .....	248	5.185	5.433	(1.182)	(4.618)	(5.800)	81.015	-41.361	39.654	(14.326)	(32.276)	(46.602)
Riserve ufficiali (**) .....	-222	-	-222	(-623)	-	(-623)	-593	-	-593	(-244)	-	(-244)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-4.330)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-15.434)</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 20 luglio 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**
**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 .....	-45.506	-184	-45.690	31.414	-5.576	14.276
2009 .....	-30.283	-91	-30.374	37.334	79	-6.961
2010 .....	-53.509	-544	-54.053	84.833	-1.033	-30.781
2009 - I trim.....	-15.765	-378	-16.143	44.274	168	-28.130
II " .....	-6.363	-68	-6.431	15.641	-720	-9.210
III " .....	-4.580	-110	-4.690	-31.824	-87	36.514
IV " .....	-3.575	464	-3.110	9.244	719	-6.134
2010 - I trim.....	-17.077	-330	-17.407	11.278	-148	6.129
II " .....	-12.679	-211	-12.890	30.729	-518	-17.839
III " .....	-11.509	-68	-11.576	20.974	-190	-9.398
IV " .....	-12.244	64	-12.180	21.852	-177	-9.673
2011 - I trim.....	-22.311	-167	-22.478	8.222	-1.888	14.256
2009 - mag.....	-1.772	-6	-1.778	-965	-381	2.743
giu. ....	-2.370	-46	-2.416	19.340	-427	-16.924
lug. ....	2.632	81	2.713	-13.417	279	10.704
ago. ....	-3.508	-80	-3.588	-7.082	-225	10.669
set. ....	-3.704	-111	-3.815	-11.325	-141	15.140
ott. ....	-1.198	157	-1.041	1.138	50	-97
nov. ....	-2.506	108	-2.398	-780	412	3.179
dic. ....	130	199	329	8.886	257	-9.216
2010 - gen.....	-6.202	-81	-6.284	-4.554	-79	10.837
feb. ....	-4.851	-107	-4.959	11.312	-14	-6.354
mar. ....	-6.023	-141	-6.165	4.519	-56	1.646
apr. ....	-3.007	-41	-3.048	3.162	-427	-114
mag. ....	-5.521	-82	-5.603	5.917	-222	-313
giu. ....	-4.151	-88	-4.239	21.650	131	-17.412
lug. ....	781	-63	719	18.361	-131	-19.079
ago. ....	-5.842	13	-5.829	-6.989	513	12.818
set. ....	-6.448	-18	-6.465	9.602	-572	-3.137
ott. ....	-2.439	155	-2.283	-2.988	-216	5.271
nov. ....	-5.026	111	-4.915	2.980	-1	1.935
dic. ....	-4.779	-202	-4.981	21.860	40	-16.879
2011 - gen.....	-8.909	-7	-8.915	-10.398	-1.053	19.313
feb. ....	-7.264	-45	-7.309	19.310	417	-12.001
mar. ....	-6.139	-115	-6.254	-690	-1.252	6.944
apr. ....	(-5.604)	(-17)	(-5.621)	(-5.501)	(2.502)	(11.122)
mag. ....	(-5.094)	(-55)	(-5.149)	(9.479)	(-623)	(-4.330)

**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 .....	538.654	2.570	541.224	584.160	2.754	586.914
2009 .....	438.634	2.086	440.720	468.917	2.177	471.094
2010 .....	486.048	1.755	487.803	539.557	2.299	541.855
2009 - I trim.....	102.637	338	102.976	118.403	716	119.119
II " .....	110.667	321	110.988	117.030	389	117.419
III " .....	109.172	395	109.566	113.751	504	114.256
IV " .....	116.158	1.032	117.190	119.733	568	120.301
2010 - I trim.....	108.446	150	108.596	125.523	480	126.003
II " .....	124.087	501	124.588	136.766	711	137.478
III " .....	123.036	450	123.486	134.545	517	135.062
IV " .....	130.479	654	131.133	142.723	590	143.313
2011 - I trim.....	124.414	398	124.812	146.725	565	147.290
2009 - mag.....	36.994	89	37.083	38.766	94	38.860
giu. ....	38.383	154	38.536	40.752	200	40.952
lug. ....	42.907	258	43.165	40.275	177	40.452
ago. ....	28.638	66	28.704	32.146	145	32.291
set. ....	37.626	71	37.698	41.330	182	41.512
ott. ....	39.670	318	39.988	40.868	161	41.029
nov. ....	37.585	313	37.898	40.091	205	40.296
dic. ....	38.903	401	39.305	38.773	202	38.975
2010 - gen.....	31.606	55	31.660	37.808	136	37.944
feb. ....	35.537	50	35.587	40.389	157	40.546
mar. ....	41.303	46	41.349	47.326	187	47.513
apr. ....	39.318	80	39.398	42.325	120	42.445
mag. ....	41.235	84	41.319	46.756	166	46.922
giu. ....	43.534	337	43.871	47.685	425	48.110
lug. ....	47.387	154	47.540	46.605	216	46.822
ago. ....	33.492	133	33.625	39.334	121	39.454
set. ....	42.158	162	42.320	48.606	180	48.786
ott. ....	44.865	306	45.171	47.303	151	47.454
nov. ....	43.100	276	43.376	48.126	165	48.291
dic. ....	42.513	72	42.586	47.293	274	47.567
2011 - gen.....	37.092	151	37.243	46.001	157	46.159
feb. ....	40.406	127	40.533	47.670	172	47.841
mar. ....	46.916	120	47.036	53.054	236	53.290
apr. ....	(43.171)	(163)	(43.334)	(48.775)	(180)	(48.955)
mag. ....	(46.924)	(187)	(47.111)	(52.018)	(242)	(52.260)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2a**
**TBDE0300**
**Conto corrente: saldi**
*(milioni di euro)*

Periodo	Merci	Servizi				Redditi	Trasferimenti unilaterali
		Trasporti	Viaggi	Altri servizi	Totale		
	<i>S502277M</i>	<i>S537874M</i>	<i>S552142M</i>	<i>S760225M</i>	<i>S516883M</i>	<i>S700816M</i>	<i>S630221M</i>
2008 .....	-2.129	-7.940	10.168	-10.835	-8.606	-19.354	-15.417
2009 .....	823	-7.006	8.841	-10.270	-8.435	-10.406	-12.264
2010 .....	-20.403	-8.375	8.841	-9.285	-8.819	-8.214	-16.073
2009 - I trim.....	-3.169	-1.771	510	-3.606	-4.867	-2.768	-4.961
II " .....	1.675	-1.539	3.099	-2.222	-662	-4.377	-2.999
III " .....	2.437	-1.919	3.831	-2.840	-928	-2.530	-3.559
IV " .....	-120	-1.777	1.401	-1.603	-1.978	-732	-745
2010 - I trim.....	-6.434	-1.940	928	-2.286	-3.298	-847	-6.498
II " .....	-4.419	-2.100	3.390	-1.882	-592	-4.501	-3.167
III " .....	-3.258	-2.304	3.069	-2.196	-1.431	-2.031	-4.789
IV " .....	-6.292	-2.031	1.453	-2.921	-3.498	-835	-1.618
2011 - I trim.....	-11.748	-2.268	751	-2.369	-3.886	70	-6.747
2009 - mag.....	1.626	-490	1.044	-882	-329	-2.435	-634
giu.....	-395	-548	1.286	-685	52	-599	-1.428
lug.....	4.045	-619	1.910	-998	293	-535	-1.171
ago.....	-1.134	-693	576	-804	-921	-513	-940
set.....	-474	-607	1.345	-1.038	-300	-1.482	-1.449
ott.....	-50	-623	1.029	-732	-325	-467	-356
nov.....	-467	-603	245	-550	-908	-1.041	-90
dic.....	397	-551	127	-321	-745	776	-298
2010 - gen.....	-3.485	-593	115	-504	-982	-226	-1.509
feb.....	-2.104	-623	366	-778	-1.035	-102	-1.611
mar.....	-845	-724	447	-1.004	-1.281	-518	-3.379
apr.....	-582	-626	782	-537	-381	-746	-1.298
mag.....	-1.471	-695	1.186	-793	-301	-3.015	-734
giu.....	-2.366	-778	1.422	-553	91	-740	-1.135
lug.....	2.368	-776	1.566	-749	40	-210	-1.417
ago.....	-2.859	-803	199	-613	-1.218	-310	-1.455
set.....	-2.767	-725	1.305	-833	-253	-1.511	-1.917
ott.....	-1.527	-700	959	-1.191	-932	-474	495
nov.....	-2.773	-709	278	-971	-1.402	-610	-240
dic.....	-1.992	-621	216	-759	-1.165	249	-1.872
2011 - gen.....	-5.768	-819	-47	-525	-1.391	-150	-1.599
feb.....	-2.849	-675	164	-805	-1.316	-447	-2.652
mar.....	-3.131	-774	634	-1.039	-1.179	666	-2.495
apr.....	(-3.104)	....	983	....	(-295)	(-1.310)	(-895)
mag.....	(-1.778)	....	....	....	(-233)	(-2.538)	(-545)

## 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 .....	369.743	12.300	31.090	35.385	78.775	70.570	19.566
2009 .....	292.335	9.195	28.856	29.747	67.798	57.728	20.773
2010 .....	338.381	10.990	29.257	34.504	74.751	55.518	17.398
2009 - I trim.....	71.184	2.176	4.799	6.105	13.081	14.123	4.249
II " .....	73.084	2.390	7.588	7.146	17.124	15.268	5.191
III " .....	71.566	2.461	11.122	7.239	20.822	13.360	3.423
IV " .....	76.501	2.168	5.347	9.256	16.771	14.978	7.909
2010 - I trim.....	76.491	2.439	4.945	7.590	14.975	13.365	3.615
II " .....	86.085	2.950	8.142	8.496	19.587	14.311	4.104
III " .....	84.609	2.989	10.659	8.178	21.826	13.318	3.283
IV " .....	91.196	2.611	5.511	10.240	18.363	14.525	6.395
2011 - I trim.....	90.605	2.570	5.085	7.738	15.393	14.715	3.700
2009 - mag.....	24.244	794	2.545	2.319	5.657	5.321	1.772
giu.....	24.939	821	2.870	2.482	6.173	5.270	2.001
lug.....	29.448	898	4.061	2.757	7.717	4.468	1.274
ago.....	16.318	752	3.814	2.168	6.734	4.520	1.066
set.....	25.800	811	3.246	2.314	6.371	4.372	1.083
ott.....	26.335	788	2.442	2.857	6.087	4.692	2.555
nov.....	25.384	694	1.523	2.880	5.097	4.419	2.684
dic.....	24.782	685	1.382	3.520	5.586	5.866	2.669
2010 - gen.....	21.044	756	1.598	2.595	4.949	4.504	1.109
feb.....	25.210	780	1.494	2.447	4.722	4.362	1.243
mar.....	30.237	903	1.853	2.548	5.304	4.499	1.263
apr.....	27.714	895	2.249	2.785	5.929	4.438	1.238
mag.....	28.078	987	2.753	2.754	6.494	5.073	1.590
giu.....	30.293	1.068	3.140	2.957	7.165	4.800	1.276
lug.....	33.393	1.060	3.955	3.117	8.133	4.665	1.196
ago.....	21.154	915	3.473	2.445	6.833	4.493	1.012
set.....	30.062	1.014	3.231	2.616	6.861	4.160	1.075
ott.....	30.807	918	2.394	3.159	6.471	4.617	2.970
nov.....	30.533	869	1.662	3.185	5.716	4.622	2.230
dic.....	29.856	824	1.456	3.896	6.176	5.286	1.196
2011 - gen.....	26.206	829	1.620	2.647	5.096	4.662	1.128
feb.....	29.866	811	1.385	2.496	4.692	4.540	1.307
mar.....	34.533	930	2.080	2.596	5.605	5.513	1.265
apr.....	(31.229)	....	2.410	....	(6.234)	(4.480)	(1.228)
mag.....	(33.472)	....	....	....	(6.521)	(5.195)	(1.736)

**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 .....	371.872	20.240	20.922	46.219	87.381	89.924	34.982	6.381
2009 .....	291.512	16.201	20.015	40.017	76.233	68.134	33.037	6.753
2010 .....	358.784	19.365	20.416	43.789	83.570	63.733	33.470	6.572
2009 - I trim.....	74.353	3.948	4.290	9.711	17.948	16.891	9.211	1.482
II " .....	71.409	3.929	4.489	9.368	17.786	19.645	8.191	1.769
III " .....	69.129	4.380	7.291	10.080	21.750	15.889	6.982	1.669
IV " .....	76.621	3.945	3.945	10.859	18.749	15.710	8.653	1.833
2010 - I trim.....	82.925	4.380	4.017	9.876	18.273	14.212	10.113	1.454
II " .....	90.504	5.049	4.751	10.378	20.179	18.812	7.271	1.561
III " .....	87.867	5.293	7.589	10.374	23.257	15.349	8.072	1.697
IV " .....	97.488	4.642	4.058	13.161	21.861	15.360	8.013	1.860
2011 - I trim.....	102.353	4.838	4.334	10.108	19.280	14.645	10.447	1.791
2009 - mag.....	22.618	1.283	1.501	3.202	5.986	7.756	2.406	624
giu.....	25.334	1.370	1.585	3.167	6.121	5.869	3.428	616
lug.....	25.403	1.517	2.152	3.756	7.424	5.003	2.445	571
ago.....	17.452	1.445	3.238	2.972	7.655	5.033	2.006	569
set.....	26.274	1.417	1.901	3.352	6.671	5.854	2.532	529
ott.....	26.385	1.411	1.413	3.589	6.412	5.159	2.912	625
nov.....	25.851	1.298	1.278	3.430	6.005	5.460	2.775	621
dic.....	24.385	1.236	1.254	3.841	6.331	5.090	2.967	587
2010 - gen.....	24.529	1.349	1.483	3.099	5.931	4.729	2.618	473
feb.....	27.314	1.403	1.128	3.225	5.756	4.465	2.854	427
mar.....	31.082	1.628	1.406	3.551	6.585	5.017	4.641	554
apr.....	28.296	1.521	1.467	3.322	6.310	5.184	2.536	573
mag.....	29.549	1.682	1.567	3.547	6.796	8.087	2.324	484
giu.....	32.659	1.846	1.718	3.510	7.074	5.541	2.412	504
lug.....	31.025	1.836	2.390	3.866	8.092	4.875	2.613	492
ago.....	24.013	1.718	3.274	3.059	8.050	4.803	2.467	548
set.....	32.829	1.739	1.926	3.449	7.114	5.671	2.992	657
ott.....	32.334	1.618	1.434	4.350	7.402	5.092	2.475	684
nov.....	33.306	1.579	1.384	4.156	7.118	5.232	2.470	555
dic.....	31.848	1.446	1.240	4.655	7.341	5.036	3.068	621
2011 - gen.....	31.974	1.648	1.667	3.172	6.487	4.812	2.727	550
feb.....	32.715	1.487	1.221	3.300	6.008	4.987	3.960	495
mar.....	37.664	1.703	1.446	3.635	6.784	4.846	3.760	746
apr.....	(34.333)	....	1.427	....	(6.529)	(5.790)	(2.123)	....
mag.....	(35.250)	....	....	....	(6.754)	(7.733)	(2.281)	....

**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 .....	-46.648	-2.505	-8.429	538.253	369.515	78.888	584.901	372.020	87.317
2009 .....	-32.829	-748	-8.521	437.528	291.554	67.599	470.357	292.302	76.120
2010 .....	-54.659	-21.748	-8.598	484.143	336.564	74.708	538.802	358.311	83.306
2009 - I trim.....	-11.106	-1.171	-3.168	109.577	73.578	16.092	120.683	74.749	19.259
II " .....	-7.843	683	-1.740	107.893	71.634	16.514	115.736	70.951	18.254
III " .....	-7.635	919	-2.028	107.938	72.561	17.494	115.572	71.642	19.522
IV " .....	-6.246	-1.178	-1.586	112.121	73.782	17.499	118.367	74.960	19.084
2010 - I trim.....	-10.849	-3.901	-1.215	115.662	78.699	18.432	126.511	82.600	19.647
II " .....	-13.099	-4.897	-1.877	119.890	83.120	18.728	132.989	88.017	20.604
III " .....	-14.805	-5.158	-2.484	122.873	86.746	18.392	137.678	91.903	20.875
IV " .....	-15.906	-7.792	-3.022	125.718	87.999	19.157	141.624	95.791	22.179
2011 - I trim.....	-15.505	-8.216	-1.838	130.833	92.314	18.820	146.337	100.530	20.658
2009 - mag.....	-1.914	848	-646	36.571	24.359	5.573	38.485	23.511	6.218
giu.....	-3.409	-212	-570	35.474	23.651	5.455	38.883	23.863	6.025
lug.....	-1.675	861	-596	36.332	24.595	5.811	38.008	23.733	6.407
ago.....	-3.144	-409	-594	35.029	23.028	5.946	38.173	23.437	6.540
set.....	-2.815	466	-838	36.576	24.938	5.737	39.391	24.472	6.575
ott.....	-2.831	-686	-551	36.789	24.087	5.892	39.620	24.773	6.442
nov.....	-2.570	-309	-543	37.102	24.485	5.787	39.672	24.794	6.329
dic.....	-845	-183	-492	38.230	25.210	5.821	39.075	25.392	6.313
2010 - gen.....	-3.103	-926	-307	38.185	25.729	6.266	41.288	26.655	6.573
feb.....	-3.506	-1.588	-355	38.476	26.140	6.173	41.983	27.728	6.528
mar.....	-4.240	-1.386	-553	39.000	26.831	5.993	43.240	28.217	6.546
apr.....	-3.316	-804	-574	39.439	27.147	6.114	42.755	27.952	6.688
mag.....	-5.335	-2.325	-658	39.703	27.263	6.289	45.038	29.588	6.947
giu.....	-4.448	-1.768	-644	40.748	28.709	6.325	45.196	30.478	6.969
lug.....	-4.132	-1.169	-868	41.005	28.840	6.227	45.137	30.008	7.095
ago.....	-5.595	-2.305	-804	40.727	28.853	5.969	46.322	31.159	6.773
set.....	-5.078	-1.684	-812	41.141	29.053	6.196	46.219	30.736	7.008
ott.....	-4.847	-2.317	-1.168	42.110	29.169	6.358	46.957	31.485	7.525
nov.....	-5.326	-2.593	-1.000	42.237	29.463	6.469	47.563	32.056	7.469
dic.....	-5.733	-2.882	-854	41.372	29.367	6.331	47.104	32.250	7.185
2011 - gen.....	-5.100	-2.536	-730	43.701	30.950	6.331	48.802	33.487	7.061
feb.....	-5.567	-2.264	-677	43.560	30.962	6.154	49.126	33.226	6.831
mar.....	-4.838	-3.415	-431	43.571	30.401	6.336	48.409	33.817	6.766
apr.....	-5.421	-3.230	-530	44.890	31.903	6.510	50.310	35.133	7.040
mag.....	-4.920	-2.770	-578	44.187	31.412	6.218	49.107	34.182	6.796

## 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
	<i>S776584M</i>	<i>S815525M</i>	<i>S848206M</i>	<i>S787333M</i>	<i>S824191M</i>	<i>S833462M</i>	<i>S796329M</i>	<i>S808289M</i>	<i>S855982M</i>
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 .....	6.380	22.877	16.766	6.281	14.134	9.140	98	8.743	7.626
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.....	1.502	3.443	2.152	1.525	2.492	1.499	-23	951	652
II " .....	1.837	6.305	4.718	1.752	3.000	1.768	85	3.305	2.950
III " .....	1.494	9.165	7.357	1.434	6.155	4.521	60	3.010	2.835
IV " .....	1.547	3.964	2.540	1.570	2.488	1.351	-23	1.476	1.189
2011 - I trim.....	1.538	3.547	2.241	1.713	2.620	1.555	-176	927	686
2009 - 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.....	468	1.130	652	465	1.018	650	3	112	3
feb.....	467	1.027	645	459	668	389	8	358	256
mar.....	566	1.287	854	600	806	461	-34	481	394
apr.....	604	1.645	1.119	582	885	488	21	761	631
mag.....	601	2.152	1.604	617	950	561	-16	1.202	1.042
giu.....	632	2.508	1.995	552	1.166	719	79	1.343	1.276
lug.....	501	3.455	2.811	561	1.829	1.279	-60	1.625	1.532
ago.....	365	3.108	2.469	303	2.971	2.375	62	137	94
set.....	629	2.602	2.077	571	1.354	867	58	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.....	460	1.160	685	539	1.128	712	-79	32	-27
feb.....	463	923	557	567	654	378	-105	269	179
mar.....	616	1.464	999	607	838	465	8	626	534
apr.....	596	1.815	1.291	578	849	492	18	966	799



**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 .....	-45.739	-7.397	68.670	6.546	31.996	-18.985	1.899	-5.576
2009 .....	-15.315	14.452	-38.541	66.602	35.891	-30.166	4.332	79
2010 .....	-15.863	7.171	-31.285	69.753	40.813	12.861	2.416	-1.033
2009 - I trim.....	-18.506	30.982	3.781	33.196	-32.347	25.059	1.941	168
II " .....	2.662	752	-7.649	22.750	-3.043	-1.500	2.389	-720
III " .....	1.419	-16.015	-16.211	26.211	2.423	-29.314	-250	-87
IV " .....	-890	-1.267	-18.462	-15.555	68.858	-24.411	252	719
2010 - I trim.....	2.858	2.194	-32.794	27.360	5.459	6.103	246	-148
II " .....	-6.924	-479	4.531	11.444	25.699	-7.920	4.896	-518
III " .....	-7.176	3.575	-8.635	6.353	8.401	21.282	-2.636	-190
IV " .....	-4.621	1.881	5.613	24.596	1.254	-6.604	-90	-177
2011 - I trim.....	-11.892	2.442	-4.585	15.788	-14.940	20.557	2.740	-1.888
2009 - mag.....	-2.583	-10.786	-6.159	-1.286	11.231	8.703	296	-381
giu.....	5.361	11.384	-6.816	7.287	1.009	1.362	180	-427
lug.....	-5.064	-5.587	-6.251	3.956	13.264	-13.389	-625	279
ago.....	7.090	-1.559	-3.684	-7.199	13.652	-15.439	282	-225
set.....	-607	-8.869	-6.276	29.454	-24.493	-486	93	-141
ott.....	-1.848	-5.432	-7.648	21.316	853	-6.096	-57	50
nov.....	3.884	5.114	-8.204	-30.096	34.592	-7.855	1.373	412
dic.....	-2.926	-949	-2.610	-6.775	33.413	-10.460	-1.064	257
2010 - gen.....	4.615	-4.715	-7.559	34.960	-29.012	-3.852	1.088	-79
feb.....	-4.079	5.160	-8.516	-6.949	18.257	8.302	-849	-14
mar.....	2.322	1.749	-16.719	-651	16.214	1.653	7	-56
apr.....	-3.389	-1.918	-8.991	14.737	3.018	-286	418	-427
mag.....	-684	662	3.193	-4.303	248	5.185	1.838	-222
giu.....	-2.851	777	10.329	1.010	22.433	-12.819	2.640	131
lug.....	3.129	-175	-3.865	17.489	-10.372	13.256	-970	-131
ago.....	-5.968	113	-4.281	-13.518	8.221	8.787	-856	513
set.....	-4.337	3.637	-489	2.382	10.552	-761	-810	-572
ott.....	-898	1.809	-852	21.020	-14.199	-7.443	-2.209	-216
nov.....	462	-1.497	-1.115	5.424	748	-1.933	892	-1
dic.....	-4.185	1.569	7.580	-1.848	14.705	2.772	1.227	40
2011 - gen.....	1.214	-1.982	2.402	5.060	-26.652	9.492	1.121	-1.053
feb.....	-4.818	2.295	-6.100	14.921	1.408	10.722	465	417
mar.....	-8.288	2.129	-887	-4.193	10.304	343	1.154	-1.252
apr.....	(-2.556)	(3.601)	(-6.454)	(-4.901)	(-4.004)	(5.242)	(1.069)	(2.502)
mag.....	(-1.630)	(183)	(5.050)	(274)	(1.182)	(4.618)	(425)	(-623)

## 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	..	-5.576	5.995	11.570
2009 .....	..	42	-219	74	183	..	79	16.617	16.537
2010 .....	..	-228	-485	-425	105	..	-1.033	25.726	26.759
2009 - I trim.....	..	-19	-183	205	164	..	168	5.676	5.509
II ".....	..	74	-377	296	-713	..	-720	-3.157	-2.436
III ".....	..	-14	-51	-1.275	1.252	..	-87	7.186	7.273
IV ".....	..	1	392	847	-521	..	719	6.910	6.191
2010 - I trim.....	..	-4	-306	-272	434	..	-148	6.420	6.568
II ".....	..	-29	-180	-23	-286	..	-518	18.316	18.835
III ".....	..	-71	63	150	-332	..	-190	-7.133	-6.943
IV ".....	..	-124	-62	-280	289	..	-177	8.123	8.300
2011 - I trim.....	..	240	-808	-41	-1.279	..	-1.888	-5.380	-3.492
2009 - 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
mar. ....	..	240	-899	-357	-236	..	-1.252	-1.527	-275
apr. ....	..	(9)	(-128)	(223)	(2.398)	..	(2.502)	(413)	(-2.089)
mag. ....	..	(7)	(-631)	(458)	(-457)	..	(-623)	(3.889)	(4.512)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim	2011 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	92	..	..	..	45	(59)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	47.726	50.270	49.419	49.416	49.375	(50.583)
Altri settori .....	36.835	36.252	47.117	51.680	54.005	(52.559)
Totale .....	84.658	86.527	96.541	101.101	103.430	(103.206)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	34.889	39.983	51.620	57.366	61.471	(61.319)
- Azioni .....	3.485	3.629	3.519	3.851	4.079	(4.116)
- Strumenti di debito .....	31.404	36.354	48.101	53.515	57.392	(57.203)
Amministrazioni pubbliche .....	-770.946	-817.429	-820.084	-825.899	-801.030	(-801.020)
- Azioni .....	2.167	2.251	2.380	2.702	2.985	(3.202)
- Strumenti di debito .....	-773.113	-819.680	-822.464	-828.601	-804.015	(-804.222)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-121.452	-113.517	-110.540	-113.039	-113.998	(-126.054)
- Azioni .....	-41.684	-39.715	-30.452	-32.428	-24.922	(-30.626)
- Strumenti di debito .....	-79.768	-73.802	-80.088	-80.611	-89.076	(-95.428)
Altri settori .....	415.094	460.712	468.135	463.689	447.411	(435.340)
- Azioni .....	143.177	173.516	190.464	197.466	205.276	(197.972)
- Strumenti di debito .....	271.917	287.196	277.671	266.223	242.135	(237.368)
Totale .....	-442.415	-430.251	-410.869	-417.883	-406.146	(-430.415)
- Azioni .....	107.145	139.681	165.911	171.591	187.418	(174.664)
- Strumenti di debito .....	-549.560	-569.932	-576.780	-589.474	-593.564	(-605.079)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	883	914	-102	-636	-755	(-3.728)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-6.939	-7.681	-14.386	-21.637	-13.643	(-14.072)
Altri settori .....	-3.572	-4.216	-4.885	-4.822	-7.484	(-7.219)
Totale .....	-9.628	-10.983	-19.373	-27.095	-21.882	(-25.019)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	63.918	57.392	30.833	22.908	10.227	(6.332)
Amministrazioni pubbliche .....	29.157	29.155	32.059	33.041	33.062	(37.023)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-241.077	-250.278	-238.956	-261.260	-252.614	(-262.276)
Altri settori .....	38.018	39.815	31.717	33.681	42.153	(46.103)
Totale .....	-109.984	-123.916	-144.347	-171.630	-167.172	(-172.818)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	92.181	98.749	117.585	110.640	118.942	(115.448)
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie .....	190.993	196.129	200.043	190.919	190.645	(183.104)
Amministrazioni pubbliche .....	-740.814	-787.360	-788.127	-793.494	-768.678	(-767.666)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-321.742	-321.206	-314.463	-346.520	-330.880	(-351.819)
Altri settori .....	486.375	532.563	542.084	544.228	536.085	(526.783)
<b>Totale .....</b>	<b>-385.188</b>	<b>-379.874</b>	<b>-360.463</b>	<b>-404.867</b>	<b>-372.828</b>	<b>(-409.598)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2009 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim	2011 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	5	5	5	5	5	(5)
Amministrazioni pubbliche .....	137	..	..	..	124	(130)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	66.207	68.947	68.149	68.541	68.467	(69.917)
Altri settori .....	271.278	267.818	277.337	284.963	287.342	(289.161)
Totale .....	337.627	336.770	345.491	353.509	355.938	(359.213)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	34.889	39.983	51.620	57.366	61.471	(61.319)
- Azioni .....	3.485	3.629	3.519	3.851	4.079	(4.116)
- Strumenti di debito .....	31.404	36.354	48.101	53.515	57.392	(57.203)
Amministrazioni pubbliche .....	7.110	7.194	7.171	7.205	7.282	(7.398)
- Azioni .....	2.167	2.251	2.380	2.702	2.985	(3.202)
- Strumenti di debito .....	4.943	4.943	4.791	4.503	4.297	(4.196)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	94.747	94.380	87.332	89.696	85.935	(83.066)
- Azioni .....	9.884	11.339	9.904	10.485	11.116	(9.809)
- Strumenti di debito .....	84.863	83.041	77.428	79.211	74.819	(73.257)
Altri settori .....	677.894	717.189	702.671	710.998	709.427	(705.902)
- Azioni .....	262.174	289.225	288.969	304.263	321.828	(328.915)
- Strumenti di debito .....	415.720	427.964	413.702	406.735	387.599	(376.987)
Totale .....	814.640	858.746	848.794	865.265	864.115	(857.685)
- Azioni .....	277.710	306.444	304.772	321.301	340.008	(346.042)
- Strumenti di debito .....	536.930	552.302	544.022	543.964	524.107	(511.643)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	8.331	8.798	8.717	10.395	10.889	(8.043)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	84.139	95.584	110.538	118.948	92.789	(73.667)
Altri settori .....	9.441	9.280	10.603	10.380	8.043	(7.978)
Totale .....	101.911	113.662	129.858	139.723	111.721	(89.688)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	64.232	58.187	31.732	24.841	13.178	(9.570)
Amministrazioni pubbliche .....	32.653	32.651	35.555	36.537	36.558	(41.404)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	184.592	187.351	193.928	188.206	192.481	(198.768)
Altri settori .....	138.640	138.324	132.624	132.718	142.089	(146.457)
Totale .....	420.117	416.513	393.839	382.302	384.306	(396.199)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Riserve in valuta estera .....	23.963	25.119	28.475	26.444	26.703	26.342
Posizione di riserva presso l' FMI .....	1.274	1.625	1.924	1.759	1.850	2.580
DSP .....	6.535	6.768	7.271	6.948	7.191	6.682
Oro .....	60.410	65.237	79.914	75.490	83.197	79.844
Altre attività di riserva .....	..	..	..	..	..	..
Totale .....	92.181	98.749	117.585	110.640	118.942	(115.448)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie .....	191.307	196.924	200.942	192.852	193.596	(186.342)
Amministrazioni pubbliche .....	48.231	48.643	51.443	54.137	54.853	(56.975)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	429.685	446.262	459.947	465.391	439.672	(425.418)
Altri settori .....	1.097.253	1.132.611	1.123.235	1.139.059	1.146.901	(1.149.498)
<b>Totale .....</b>	<b>1.766.476</b>	<b>1.824.440</b>	<b>1.835.567</b>	<b>1.851.439</b>	<b>1.835.022</b>	<b>(1.818.233)</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 IV trim	2010 I trim	2010 II trim	2010 III trim	2010 IV trim	2011 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	45	..	..	..	79	(71)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	18.481	18.677	18.730	19.125	19.092	(19.334)
Altri settori .....	234.443	231.566	230.220	233.283	233.337	(236.602)
Totale .....	252.969	250.243	248.950	252.408	252.508	(256.007)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	778.056	824.623	827.255	833.104	808.312	(808.418)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito .....	778.056	824.623	827.255	833.104	808.312	(808.418)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	216.199	207.897	197.872	202.735	199.933	(209.120)
- Azioni .....	51.568	51.054	40.356	42.913	36.038	(40.435)
- Strumenti di debito .....	164.631	156.843	157.516	159.822	163.895	(168.685)
Altri settori .....	262.800	256.477	234.536	247.309	262.016	(270.562)
- Azioni .....	118.997	115.709	98.505	106.797	116.552	(130.943)
- Strumenti di debito .....	143.803	140.768	136.031	140.512	145.464	(139.619)
Totale .....	1.257.055	1.288.997	1.259.663	1.283.148	1.270.261	(1.288.100)
- Azioni .....	170.565	166.763	138.861	149.710	152.590	(171.378)
- Strumenti di debito .....	1.086.490	1.122.234	1.120.802	1.133.438	1.117.671	(1.116.722)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	7.448	7.884	8.819	11.031	11.644	(11.771)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	91.078	103.265	124.924	140.585	106.432	(87.739)
Altri settori .....	13.013	13.496	15.488	15.202	15.527	(15.197)
Totale .....	111.539	124.645	149.231	166.818	133.603	(114.707)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie .....	314	795	899	1.933	2.951	(3.238)
Amministrazioni pubbliche .....	3.496	3.496	3.496	3.496	3.496	(4.381)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	425.669	437.629	432.884	449.466	445.095	(461.044)
Altri settori .....	100.622	98.509	100.907	99.037	99.936	(100.354)
Totale .....	530.101	540.429	538.186	553.932	551.478	(569.017)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie .....	314	795	899	1.933	2.951	(3.238)
Amministrazioni pubbliche .....	789.045	836.003	839.570	847.631	823.531	(824.641)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	751.427	767.468	774.410	811.911	770.552	(777.237)
Altri settori .....	610.878	600.048	581.151	594.831	610.816	(622.715)
<b>Totale .....</b>	<b>2.151.664</b>	<b>2.204.314</b>	<b>2.196.030</b>	<b>2.256.306</b>	<b>2.207.850</b>	<b>(2.227.831)</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 II trim	2010 III trim	2010 IV trim	2011 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>830.750</b>	<b>836.599</b>	<b>811.807</b>	<b>(812.798)</b>
Breve termine .....	70.335	72.972	66.188	(69.653)
Strumenti mercato monetario .....	70.191	72.828	66.044	(69.396)
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	144	144	144	(257)
Lungo termine .....	760.415	763.627	745.619	(743.145)
Obbligazioni .....	757.064	760.276	742.268	(739.022)
Prestiti .....	3.351	3.351	3.351	(4.123)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>899</b>	<b>1.933</b>	<b>2.951</b>	<b>(3.237)</b>
Breve termine .....	899	1.933	2.951	(3.237)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	216	297	..	(463)
Valute e depositi .....	91	71	111	(2.491)
Altre passività .....	592	1.565	2.840	(283)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>590.399</b>	<b>609.288</b>	<b>608.991</b>	<b>(629.728)</b>
Breve termine .....	279.967	281.121	286.819	(283.313)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	33.837	38.065	48.536	(53.235)
Valute e depositi .....	243.117	240.603	236.367	(227.458)
Altre passività .....	3.013	2.453	1.916	(2.620)
Lungo termine .....	310.432	328.167	322.172	(346.415)
Obbligazioni .....	157.516	159.822	163.895	(168.685)
Prestiti .....	90.318	99.854	95.360	(113.521)
Valute e depositi .....	62.598	68.491	62.917	(64.209)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>236.939</b>	<b>239.549</b>	<b>245.401</b>	<b>(239.973)</b>
Breve termine .....	70.060	69.019	70.300	(71.185)
Strumenti mercato monetario .....	22	22	22	(22)
Prestiti .....	46.823	46.186	43.532	(45.136)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	20.234	19.590	23.760	(23.486)
Altre passività .....	2.981	3.221	2.986	(2.541)
Lungo termine .....	166.879	170.530	175.101	(168.788)
Obbligazioni .....	136.009	140.490	145.442	(139.597)
Prestiti .....	24.514	23.797	22.533	(22.669)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	4.698	4.549	5.426	(5.364)
Altre passività .....	1.658	1.694	1.700	(1.158)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>147.219</b>	<b>149.954</b>	<b>147.899</b>	<b>(145.560)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	79.666	79.892	80.199	(78.566)
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	67.553	70.062	67.700	(66.994)
<b>Totale .....</b>	<b>1.806.206</b>	<b>1.837.323</b>	<b>1.817.049</b>	<b>(1.831.296)</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
2008 .....	98,6	76,7	97,4	104,5	106,7	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
2009 - I trim.....	101,8	94,3	99,4	101,4	105,5	74,7	103,3
II " .....	98,4	86,6	99,4	101,4	105,8	78,0	107,8
III " .....	95,7	87,7	99,4	101,9	106,4	79,2	111,2
IV " .....	93,4	88,7	99,8	102,2	107,0	77,5	113,4
2010 - I trim .....	95,2	87,7	96,6	100,1	104,4	77,0	115,2
II " .....	97,2	86,6	93,2	97,1	101,8	77,3	116,5
III " .....	95,6	91,7	93,2	96,7	101,5	78,6	114,1
IV " .....	92,7	92,0	93,9	97,9	102,2	77,3	115,5
2011 - I trim .....	92,1	89,8	92,8	97,9	102,1	77,8	117,2
2009 - apr. ....	99,9	87,2	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	79,9	109,6
ago. ....	95,9	86,1	99,2	101,7	106,3	79,6	112,1
set. ....	94,4	88,8	99,7	102,0	106,6	78,0	111,8
ott. ....	93,3	88,5	100,3	102,5	107,3	76,7	113,7
nov. ....	93,3	89,0	100,0	102,3	107,2	78,0	112,8
dic. ....	93,6	88,5	99,2	101,7	106,5	77,7	113,7
2010 - gen. ....	94,8	86,7	97,8	101,1	105,5	78,0	114,6
feb. ....	95,6	89,0	96,4	99,8	104,2	77,6	114,4
mar. ....	95,3	87,3	95,6	99,4	103,5	75,5	116,5
apr. ....	95,0	83,8	94,7	98,6	103,2	77,1	118,3
mag. ....	98,1	87,0	92,9	96,8	101,5	76,7	115,6
giu. ....	98,4	88,9	92,1	95,8	100,6	78,2	115,7
lug. ....	96,7	91,1	93,2	96,7	101,6	78,5	114,1
ago. ....	95,6	92,2	93,1	96,5	101,3	79,3	113,9
set. ....	94,6	91,9	93,2	96,8	101,6	78,0	114,3
ott. ....	92,3	93,0	95,0	98,7	103,1	76,6	114,4
nov. ....	92,7	91,9	94,1	98,1	102,4	77,8	115,4
dic. ....	93,2	91,2	92,7	97,1	101,2	77,4	116,6
2011 - gen. ....	92,3	90,9	92,5	97,2	101,5	77,8	117,3
feb. ....	92,0	89,6	92,9	97,9	102,1	78,3	117,3
mar. ....	91,8	88,9	93,1	98,6	102,7	77,4	117,1
apr. ....	91,0	86,0	93,8	99,2	103,3	76,7	117,9

**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	112,7	89,8	182,7	97,8	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	95,5	139,7	103,2
112,8	115,1	110,9	97,6	167,1	81,4	129,1	97,8
113,1	115,7	112,9	97,0	179,4	88,5	131,3	98,5
113,7	117,0	114,5	93,2	189,9	89,8	131,6	102,3
113,9	118,1	115,6	89,3	198,2	93,0	130,2	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	102,3
109,0	113,9	112,2	92,4	212,8	93,7	141,2	102,9
109,8	116,5	113,4	90,4	220,1	95,5	140,9	103,8
110,3	118,6	113,9	90,5	223,3	97,0	132,8	104,2
112,9	114,8	111,9	99,4	172,6	87,5	132,6	99,0
113,0	115,9	112,4	97,1	180,0	89,9	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	117,6	115,4	90,2	196,4	93,4	130,4	102,2
112,7	117,0	114,2	89,5	194,9	96,1	134,6	102,9
111,7	116,1	113,1	89,1	193,5	95,8	136,0	103,1
111,5	116,1	113,2	91,4	199,1	96,9	136,3	104,9
111,1	115,5	112,6	92,5	202,2	99,3	140,7	105,1
109,4	113,5	111,3	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	113,9	112,1	92,0	209,3	93,1	140,0	101,7
108,8	113,5	112,1	92,1	211,6	93,7	141,6	103,2
109,1	114,3	112,2	93,2	217,6	94,5	142,1	103,9
110,4	117,0	114,2	89,3	218,7	95,5	142,1	104,8
109,9	116,5	113,5	89,9	219,1	95,5	141,9	104,1
109,2	115,9	112,4	91,9	222,4	95,4	138,8	102,6
109,6	117,1	113,2	91,2	224,1	97,2	135,4	104,5
110,4	118,4	114,1	89,5	224,1	97,2	132,1	104,4
111,0	120,2	114,5	90,8	221,8	96,5	130,9	103,6
111,7	121,8	115,5	90,5	227,8	98,7	131,7	105,3



## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### GLOSSARIO

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

#### CONTO CORRENTE

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

##### a. Merci

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

##### b. Servizi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### c. Redditi

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

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

#### d. Trasferimenti in conto corrente

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

### CONTO CAPITALE

#### a. Trasferimenti unilaterali in conto capitale

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

#### b. Attività intangibili

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

### CONTO FINANZIARIO

#### a. Investimenti diretti

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

#### b. Investimenti di portafoglio

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

#### c. Altri investimenti

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

d. Derivati

Un dettaglio a parte comprende le transazioni in derivati finanziari.

e. Riserve ufficiali

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

## POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO

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

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

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

## DIFFUSIONE DEI DATI

La diffusione dei dati mensili di Bilancia dei pagamenti avviene di norma secondo la seguente successione temporale: il dato provvisorio relativo al mese M 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 dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati. A partire dalle osservazioni di gennaio 2009 i dati relativi agli investimenti di portafoglio sono ricavati, titolo per titolo, come differenza delle consistenze mensili in titoli esteri detenuti da residenti (attività) e da non residenti (passività), in quantità o valore nominale, valutata al prezzo medio del titolo nel periodo di riferimento. Le fonti utilizzate per la determinazione delle consistenze in titoli esteri sono le segnalazioni, in forma anonima e titolo per titolo, da parte dei depositari residenti (principalmente banche) sui titoli in custodia per conto degli investitori, integrate dalle segnalazioni delle banche e dei fondi comuni monetari residenti e della Banca d'Italia sui titoli di loro proprietà, e da una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari.

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

La tavola riporta le serie del conto corrente, delle merci e dei servizi corrette per gli effetti della stagionalità e dei giorni di calendario. L'identificazione e la rimozione della

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

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

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

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

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

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

A partire dai dati riferiti al mese di gennaio 2008 la bilancia dei pagamenti dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al 2008 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati.

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

I dati provengono dall'indagine campionaria sul turismo internazionale dell'Italia, effettuata dalla Banca d'Italia su base mensile dal 1996. Questa indagine consiste nell'intervistare un campione di viaggiatori in entrata e in uscita presso le frontiere. Sono effettuate due tipologie principali di rilevazioni ogni anno: circa 150.000 interviste dirette per raccogliere informazioni sulle spese, le caratteristiche e i comportamenti dei viaggiatori e circa 1.500.000 operazioni di conteggio per disaggregare il numero complessivo di 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 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al dicembre 2007 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

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

La periodicità è semestrale fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al dicembre 2007 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

**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. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, il debito estero dell'Italia viene prodotto sulla base di un nuovo sistema di raccolta e compilazione delle statistiche. Le serie per i periodi antecedenti al dicembre 2007 verranno tra breve riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati; fino al momento della revisione limitati salti di serie possono essere presenti nei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

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

**SETTORI RESIDENTI (setop\_res)**

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

**FENOMENI RILEVATI (vocesotvoc)**

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*