



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie

Anno XXIII - 21 Novembre 2013

Numero

62



## Avviso

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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

# Indice

Avviso

Tabella A	-	Bilancia dei pagamenti
Figura 1	-	Conto corrente
Figura 2	-	Investimenti di portafoglio
Figura 3	-	Investimenti diretti
Figura 4	-	Posizione patrimoniale netta sull'estero
Tavola 1a	- (TBDE0230)	- Bilancia dei pagamenti: saldi
Tavola 1b	- (TBDE0050)	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti
Tavola 2a	- (TBDE0300)	- Conto corrente: saldi
Tavola 2b	- (TBDE0310)	- Conto corrente: crediti
Tavola 2c	- (TBDE0320)	- Conto corrente: debiti
Tavola 3	- (TBDE0090)	- Conto corrente destagionalizzato
Tavola 4	- (TBDE0400)	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi
Tavola 5	- (TBDE0085)	- Conto finanziario
Tavola 6	- (TIAA0100)	- Variazione delle riserve ufficiali
Tavola 7a	- (TIAA0200)	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette
Tavola 7b	- (TIAA0300)	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività
Tavola 7c	- (TIAA0400)	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività
Tavola 8	- (TIAA0500)	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)
Tavola 9	- (TAAE0250)	- Indicatori di competitività

Appendice metodologica

Codici

*Tavole consultabili esclusivamente nella Base Informativa Pubblica on-line*

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
TIAA0450	-	Posizione patrimoniale sull'estero - riserve ufficiali
TAAE0230	-	Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere

Avvertenze

A partire dal presente Supplemento, le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni centrali riportate nella posizione patrimoniale sull'estero incorporano nuove informazioni relative a operazioni con banche estere, divenute disponibili a seguito di un accordo di cooperazione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito del quale sono stati elaborati metodi di stima coerenti con le definizioni richieste dalla contabilità nazionale e dalla Bilancia dei pagamenti. Poiché la consistenza passiva è dovuta esclusivamente a variazioni di valutazione, non è stata apportata alcuna correzione ai dati di flusso della bilancia dei pagamenti. La posizione patrimoniale sull'estero è stata rivista dal 2004. La revisione ha determinato, per il dato relativo alla fine del secondo trimestre del 2013, un peggioramento di circa 27 miliardi della posizione netta.

Il saldo di conto corrente continua a migliorare; nei dodici mesi terminanti in settembre ha segnato un avanzo di 10,3 miliardi. Vi ha contribuito in larga parte il saldo delle merci, che ha raggiunto, in termini cumulati, un surplus di 34,4 miliardi (da 9,9 nei dodici mesi terminanti a settembre 2012). È migliorato anche il saldo dei servizi, che è passato in attivo, mentre si è ampliato il deficit nei redditi (fig. 1).

Il saldo degli investimenti di portafoglio nei dodici mesi terminanti in settembre ha registrato afflussi netti per 38,5 miliardi. Nel mese di settembre i residenti hanno effettuato acquisti netti di titoli esteri per 1,6 miliardi, concentrati in azioni e quote di fondi comuni. Dal lato delle passività, dopo le vendite in agosto gli investitori esteri sono tornati ad acquistare titoli obbligazionari italiani (19,0 miliardi - fig. 2).

Nei dodici mesi terminanti in settembre il saldo complessivo degli investimenti diretti ha registrato deflussi netti per 2,9 miliardi. Nel mese di settembre gli investimenti all'estero dei residenti sono stati pari a 8,5 miliardi, in larga parte riconducibili a prestiti infragruppo; i non residenti hanno effettuato disinvestimenti dall'Italia per 0,4 miliardi (fig. 3).

Alla fine di giugno 2013 la posizione patrimoniale netta sull'estero dell'Italia risultava passiva per 460 miliardi (29,6% del PIL). Il peggioramento rispetto al trimestre precedente (27,3 per cento) è dovuto al rilevante calo del prezzo dell'oro, che ha influito sul valore delle riserve ufficiali (fig. 4).

## Tabella A

### Bilancia dei pagamenti

(milioni di euro)

	Settembre 2012			Settembre 2013			Dodici mesi terminanti in Settembre 2012			Dodici mesi terminanti in Settembre 2013		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente.....</b>	<b>45.051</b>	<b>46.036</b>	<b>-985</b>	<b>(45.671)</b>	<b>(45.444)</b>	<b>(227)</b>	<b>543.747</b>	<b>559.922</b>	<b>-16.175</b>	<b>(544.163)</b>	<b>(533.833)</b>	<b>(10.330)</b>
Merci.....	31.639	30.835	804	(31.964)	(29.811)	(2.153)	386.517	376.664	9.853	(389.576)	(355.159)	(34.417)
Servizi.....	7.599	6.925	673	(8.246)	(7.399)	(847)	81.149	82.707	-1.559	(84.115)	(82.402)	(1.713)
Redditi .....	4.469	5.523	-1.054	(4.072)	(5.521)	(-1.449)	56.451	64.089	-7.638	(49.498)	(60.494)	(-10.996)
Trasferimenti.....	1.344	2.753	-1.409	(1.389)	(2.713)	(-1.324)	19.631	36.463	-16.832	(20.974)	(35.778)	(-14.804)
<b>Conto capitale.....</b>	<b>422</b>	<b>252</b>	<b>170</b>	<b>(132)</b>	<b>(268)</b>	<b>(-136)</b>	<b>6.754</b>	<b>3.508</b>	<b>3.246</b>	<b>(5.467)</b>	<b>(5.637)</b>	<b>(-171)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.748</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-3.208)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-12.480)</b>
Investimenti diretti .....	-998	1.234	236	(-8.521)	(-407)	(-8.928)	-9.696	2.046	-7.650	(-11.810)	(8.910)	(-2.900)
Investimenti di portafoglio.....	7.334	15.722	23.056	(-1.569)	(19.746)	(18.177)	71.829	-100.207	-28.378	(1.154)	(37.329)	(38.483)
Derivati .....	2.122	-3.358	-1.236	(690)	(-514)	(176)	6.228	-9.727	-3.499	(4.544)	(-7.041)	(-2.497)
Altri investimenti .....	15	-19.110	-19.095	(-10.584)	(-2.200)	(-12.784)	-38.894	110.986	72.092	(9.164)	(-53.047)	(-43.883)
Riserve ufficiali (**) .....	-213	-	-213	(151)	-	(151)	-1.715	-	-1.715	(-1.683)	-	(-1.683)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.117)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17.921</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.320)</b>

(\*) Le attività si riferiscono ai capitali italiani, le passività ai capitali esteri. (\*\*) Il segno (+) indica riduzione di riserve. Il segno (-) indica aumento di riserve.

NOTE SUI DATI. Dati aggiornati al 15 novembre 2013.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1

**CONTO CORRENTE**  
(miliardi di euro; saldi cumulati sui 12 mesi)

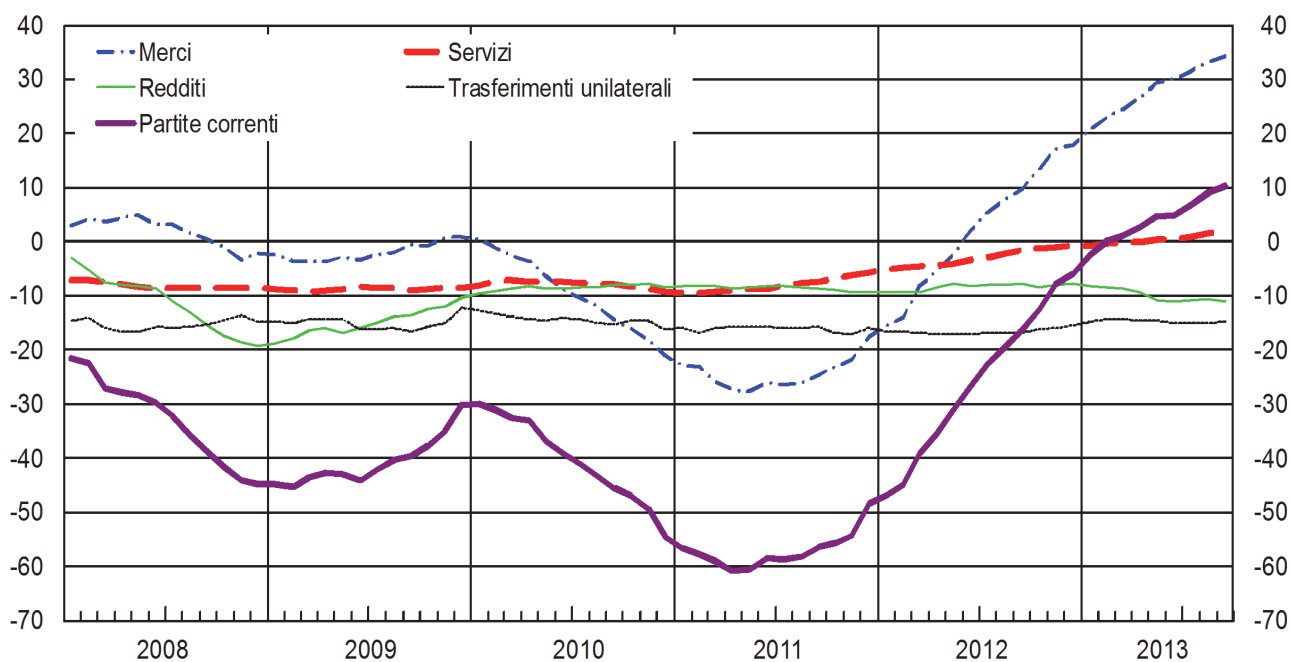
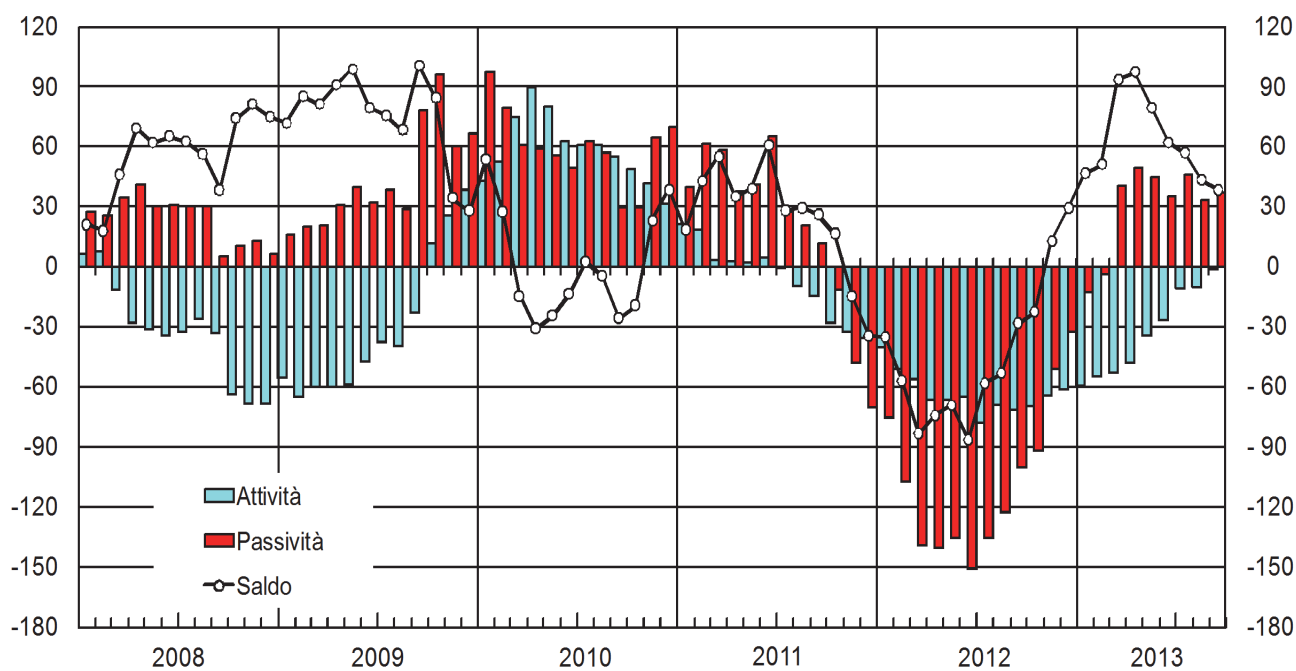


Figura 2

**INVESTIMENTI DI PORTAFOGLIO<sup>1</sup>**  
(miliardi di euro; dati cumulati sui 12 mesi)

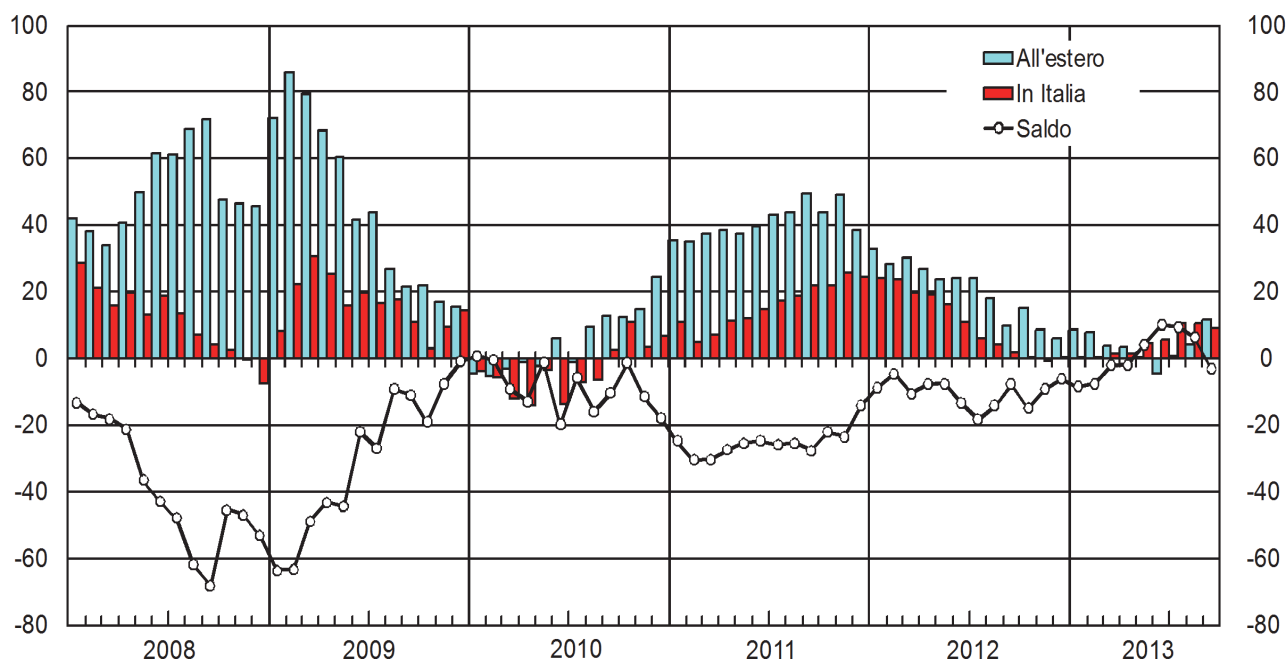


(1) Per le attività segno inverso rispetto alla convenzione di bilancia: un valore positivo corrisponde a investimenti netti da parte di residenti.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 3

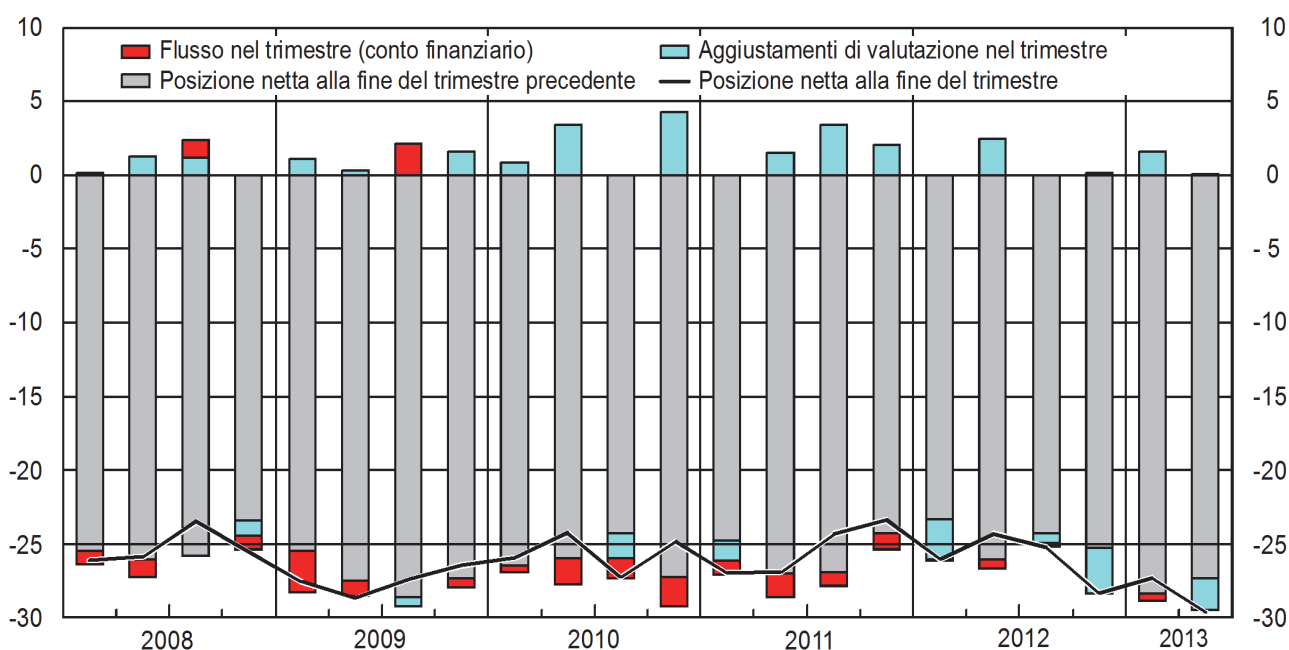
### INVESTIMENTI DIRETTI<sup>1</sup> (miliardi di euro; dati cumulati sui 12 mesi)



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

Figura 4

### POSIZIONE PATRIMONIALE NETTA SULL'ESTERO<sup>2</sup> (in percentuale del PIL)



(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
2010 .....	-54.516	-556	-55.071	86.749	-1.034	-31.678
2011 .....	-48.259	648	-47.612	72.845	-941	-25.233
2012 .....	-6.006	3.838	-2.168	11.000	-1.462	-8.832
2011 - III trim .....	-8.956	-347	-9.302	14.805	-775	-5.503
IV " .....	-4.695	1.936	-2.759	17.522	-357	-14.763
2012 - I trim .....	-13.045	274	-12.772	347	-359	12.425
II " .....	137	380	517	9.112	-935	-9.629
III " .....	1.428	656	2.084	3.869	-64	-5.953
IV " .....	5.474	2.529	8.002	-2.328	-104	-5.674
2013 - I trim .....	-5.831	-2.555	-8.386	8.172	-579	214
II " .....	3.858	132	3.990	-145	-1.107	-3.845
III " .....	(6.830)	(-276)	(6.554)	(-18.179)	(107)	(11.626)
2011 - set. ....	-4.186	-75	-4.260	18.159	-444	-13.899
ott. ....	-2.232	687	-1.545	3.288	185	-1.743
nov. ....	-3.331	667	-2.664	17.848	49	-15.184
dic. ....	868	582	1.450	-3.614	-591	2.164
2012 - gen. ....	-7.360	133	-7.226	73	-203	7.153
feb. ....	-4.240	180	-4.060	-9.181	-84	13.241
mar. ....	-1.445	-40	-1.485	9.455	-72	-7.970
apr. ....	-1.109	33	-1.076	3.478	-785	-2.402
mag. ....	-931	65	-866	4.141	-2	-3.275
giu. ....	2.177	282	2.459	1.493	-148	-3.952
lug. ....	4.319	279	4.598	1.656	-908	-6.254
ago. ....	-1.906	208	-1.698	-535	1.057	2.233
set. ....	-985	170	-816	2.748	-213	-1.932
ott. ....	1.444	885	2.328	6.876	-366	-9.204
nov. ....	1.464	890	2.355	-5.541	299	3.186
dic. ....	2.566	753	3.320	-3.663	-37	343
2013 - gen. ....	-4.057	-592	-4.649	-4.297	-334	8.946
feb. ....	-1.350	-632	-1.982	6.417	-329	-4.435
mar. ....	-425	-1.330	-1.755	6.052	84	-4.297
apr. ....	529	-28	502	-6.259	-587	5.757
mag. ....	857	-23	833	158	-648	-991
giu. ....	2.472	183	2.654	5.956	128	-8.611
lug. ....	(6.178)	(-71)	(6.107)	-11.039	-172	(4.932)
ago. ....	(425)	(-69)	(356)	(-3.932)	(128)	(3.576)
set. ....	(227)	(-136)	(91)	(-3.208)	(151)	(3.117)



# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 1b

TBDE0050

## Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti		
	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale	Conto corrente	Conto capitale	Totale conto corrente e conto capitale
	S227306M	S099267M	S193858M	S608963M	S487842M	S569871M
2010 .....	485.580	1.811	487.391	540.095	2.367	542.462
2011.....	534.979	4.191	539.169	583.238	3.543	586.781
2012 .....	545.883	7.324	553.207	551.889	3.485	555.374
2011 - III trim.....	134.388	291	134.679	143.344	637	143.982
IV " .....	138.825	3.119	141.943	143.519	1.183	144.702
2012 - I trim.....	128.974	1.031	130.005	142.020	757	142.777
II " .....	140.293	1.250	141.543	140.156	870	141.026
III " .....	135.655	1.354	137.009	134.228	698	134.925
IV " .....	140.960	3.689	144.649	135.486	1.161	136.647
2013 - I trim.....	127.560	554	128.114	133.391	3.109	136.500
II " .....	138.350	758	139.107	134.492	626	135.118
III " .....	(137.293)	(466)	(137.760)	(130.463)	(742)	(131.206)
2011 - set. ....	46.284	111	46.395	50.469	186	50.655
ott. ....	46.642	1.032	47.675	48.874	345	49.220
nov. ....	46.169	1.015	47.184	49.499	348	49.848
dic. ....	46.014	1.071	47.085	45.146	489	45.635
2012 - gen. ....	38.713	329	39.043	46.073	196	46.269
feb. ....	42.552	398	42.950	46.792	218	47.010
mar. ....	47.709	303	48.012	49.154	343	49.497
apr. ....	42.683	305	42.987	43.792	272	44.064
mag. ....	49.170	330	49.500	50.101	265	50.366
giu. ....	48.440	615	49.055	46.263	333	46.596
lug. ....	51.505	523	52.028	47.186	244	47.430
ago. ....	39.099	410	39.509	41.006	202	41.207
set. ....	45.051	422	45.472	46.036	252	46.288
ott. ....	50.162	1.224	51.386	48.718	339	49.057
nov. ....	46.412	1.225	47.637	44.948	335	45.283
dic. ....	44.386	1.241	45.627	41.820	487	42.307
2013 - gen. ....	40.791	165	40.956	44.848	758	45.605
feb. ....	41.571	220	41.790	42.920	852	43.772
mar. ....	45.199	169	45.367	45.623	1.499	47.122
apr. ....	43.539	160	43.700	43.010	188	43.198
mag. ....	47.808	171	47.978	46.951	194	47.145
giu. ....	47.003	427	47.429	44.531	244	44.775
lug. ....	(53.372)	(181)	(53.554)	(47.194)	(252)	(47.447)
ago. ....	(38.250)	(153)	(38.403)	(37.825)	(222)	(38.047)
set. ....	(45.671)	(132)	(45.803)	(45.444)	(268)	(45.712)

**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>
2010 .....	-20.918	-8.513	8.841	-9.546	-9.218	-8.289	-16.091
2011 .....	-17.377	-8.692	10.308	-7.286	-5.671	-9.376	-15.836
2012 .....	17.835	-8.091	11.543	-4.194	-741	-7.644	-15.456
2011 - III trim .....	-1.670	-2.273	4.139	-1.916	-50	-2.468	-4.768
IV " .....	421	-1.923	1.553	-1.283	-1.654	-1.768	-1.694
2012 - I trim .....	-2.133	-2.165	1.011	-1.387	-2.542	-810	-7.560
II " .....	5.395	-2.098	4.082	-1.024	960	-3.144	-3.073
III " .....	6.170	-2.069	4.644	-898	1.677	-1.915	-4.505
IV " .....	8.403	-1.758	1.806	-884	-836	-1.774	-319
2013 - I trim .....	4.457	-1.954	1.057	-1.096	-1.992	-1.837	-6.459
II " .....	11.190	-1.683	4.400	-1.033	1.684	-5.406	-3.610
III " .....	(10.367)	....	....	....	(2.858)	(-1.979)	(-4.417)
2011 - set. ....	-1.220	-756	1.516	-755	5	-1.447	-1.524
ott. ....	-536	-737	1.064	-661	-333	-753	-610
nov. ....	-1.011	-632	335	-450	-747	-1.091	-482
dic. ....	1.968	-555	154	-173	-574	76	-602
2012 - gen. ....	-3.968	-792	123	-185	-854	-220	-2.317
feb. ....	-584	-692	328	-488	-852	-268	-2.537
mar. ....	2.419	-682	561	-715	-836	-322	-2.706
apr. ....	405	-689	912	-252	-29	-328	-1.158
mag. ....	1.650	-768	1.522	-513	240	-2.008	-813
giu. ....	3.340	-641	1.648	-259	748	-809	-1.102
lug. ....	5.350	-693	1.935	-269	974	-405	-1.599
ago. ....	16	-761	997	-206	30	-456	-1.496
set. ....	804	-615	1.712	-424	673	-1.054	-1.409
ott. ....	2.955	-625	1.203	-531	47	-1.547	-12
nov. ....	2.879	-636	352	-318	-601	-602	-212
dic. ....	2.569	-498	251	-36	-282	374	-95
2013 - gen. ....	-1.008	-767	109	-87	-746	-689	-1.615
feb. ....	1.635	-552	435	-394	-511	-495	-1.979
mar. ....	3.830	-635	513	-614	-736	-654	-2.865
apr. ....	2.529	-558	1.029	-257	214	-983	-1.230
mag. ....	4.559	-587	1.649	-521	540	-3.340	-903
giu. ....	4.102	-538	1.722	-254	930	-1.083	-1.477
lug. ....	6.588	-703	2.264	(-205)	(1.355)	-118	(-1.648)
ago. ....	(1.626)	....	1.093	....	(656)	(-412)	(-1.445)
set. ....	(2.153)	....	....	....	(847)	(-1.449)	(-1.324)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2b**
**TBDE0310**
**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>
2010 .....	337.920	11.058	29.257	33.651	73.967	55.885	17.808
2011.....	376.566	10.880	30.891	35.607	77.378	61.051	19.983
2012 .....	390.392	10.918	32.056	38.856	81.829	53.993	19.669
2011 - III trim .....	92.692	2.983	11.612	8.654	23.249	14.941	3.506
IV " .....	96.156	2.579	5.598	10.908	19.085	15.649	7.935
2012 - I trim .....	95.462	2.474	5.171	8.911	16.556	13.507	3.449
II " .....	100.189	2.839	8.776	9.333	20.948	14.502	4.654
III " .....	94.710	3.082	12.086	9.391	24.559	12.794	3.592
IV " .....	100.031	2.522	6.022	11.221	19.765	13.191	7.973
2013 - I trim .....	94.772	2.384	5.006	9.121	16.510	11.582	4.696
II " .....	100.114	2.857	9.158	9.547	21.563	12.161	4.512
III " .....	(94.659)	....	....	....	(26.277)	(12.565)	(3.793)
2011 - set.....	33.037	1.005	3.363	2.758	7.125	4.919	1.202
ott.....	32.205	895	2.553	3.370	6.819	4.976	2.642
nov.....	32.514	921	1.689	3.398	6.007	4.987	2.660
dic.....	31.437	762	1.356	4.140	6.259	5.686	2.633
2012 - gen.....	27.486	792	1.671	3.047	5.509	4.650	1.068
feb.....	31.841	798	1.535	2.873	5.205	4.310	1.197
mar.....	36.135	885	1.965	2.991	5.842	4.547	1.184
apr.....	30.570	897	2.456	3.059	6.412	4.461	1.240
mag.....	35.202	964	3.058	3.025	7.048	5.184	1.736
giu.....	34.417	978	3.263	3.248	7.489	4.856	1.678
lug.....	37.054	1.103	4.341	3.569	9.013	4.193	1.246
ago.....	26.017	947	4.174	2.827	7.947	4.132	1.003
set.....	31.639	1.033	3.571	2.995	7.599	4.469	1.344
ott.....	36.061	953	2.709	3.472	7.135	4.200	2.766
nov.....	33.657	835	1.795	3.501	6.131	4.064	2.561
dic.....	30.313	734	1.518	4.248	6.499	4.927	2.646
2013 - gen.....	29.880	771	1.629	3.119	5.518	3.891	1.501
feb.....	30.942	749	1.518	2.941	5.208	3.734	1.687
mar.....	33.950	863	1.859	3.062	5.784	3.957	1.508
apr.....	31.922	899	2.485	3.129	6.513	3.973	1.131
mag.....	34.685	971	3.230	3.094	7.295	4.181	1.647
giu.....	33.507	988	3.443	3.324	7.755	4.007	1.734
lug.....	38.168	1.150	4.530	(3.787)	(9.467)	4.425	(1.313)
ago.....	(24.527)	....	4.232	....	(8.564)	(4.068)	(1.091)
set.....	(31.964)	....	....	....	(8.246)	(4.072)	(1.389)

**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
2010 .....	358.838	19.571	20.416	43.197	83.184	64.174	33.899	6.572
2011 .....	393.943	19.572	20.583	42.893	83.049	70.427	35.819	7.395
2012 .....	372.557	19.008	20.512	43.049	82.570	61.637	35.125	6.833
2011 - III trim .....	94.362	5.255	7.473	10.570	23.298	17.409	8.275	1.836
IV " .....	95.735	4.502	4.045	12.191	20.738	17.417	9.629	1.926
2012 - I trim .....	97.595	4.640	4.160	10.298	19.098	14.317	11.010	1.550
II " .....	94.794	4.938	4.694	10.357	19.989	17.646	7.727	1.746
III " .....	88.540	5.151	7.442	10.289	22.882	14.709	8.097	1.734
IV " .....	91.628	4.280	4.216	12.106	20.601	14.965	8.292	1.804
2013 - I trim .....	90.315	4.337	3.949	10.217	18.503	13.419	11.155	1.319
II " .....	88.924	4.541	4.758	10.580	19.879	17.568	8.122	1.398
III " .....	(84.292)	....	....	....	(23.419)	(14.543)	(8.209)	....
2011 - set. ....	34.257	1.761	1.846	3.513	7.120	6.366	2.726	583
ott. ....	32.741	1.633	1.489	4.031	7.152	5.729	3.253	675
nov. ....	33.525	1.553	1.354	3.847	6.754	6.078	3.142	623
dic. ....	29.469	1.317	1.202	4.313	6.832	5.610	3.235	629
2012 - gen. ....	31.454	1.584	1.549	3.231	6.363	4.870	3.385	522
feb. ....	32.425	1.489	1.207	3.360	6.056	4.577	3.734	452
mar. ....	33.716	1.567	1.404	3.707	6.678	4.869	3.890	576
apr. ....	30.165	1.586	1.543	3.311	6.440	4.789	2.397	548
mag. ....	33.552	1.732	1.536	3.539	6.808	7.192	2.549	607
giu. ....	31.077	1.619	1.615	3.507	6.741	5.665	2.780	590
lug. ....	31.704	1.795	2.406	3.838	8.040	4.598	2.845	567
ago. ....	26.001	1.708	3.177	3.032	7.917	4.588	2.499	552
set. ....	30.835	1.648	1.859	3.419	6.925	5.523	2.753	615
ott. ....	33.106	1.578	1.506	4.003	7.088	5.746	2.778	647
nov. ....	30.778	1.471	1.443	3.819	6.732	4.666	2.772	533
dic. ....	27.744	1.231	1.267	4.284	6.781	4.553	2.741	624
2013 - gen. ....	30.888	1.538	1.520	3.206	6.264	4.580	3.116	521
feb. ....	29.307	1.301	1.083	3.335	5.719	4.228	3.666	394
mar. ....	30.120	1.498	1.346	3.676	6.520	4.611	4.373	404
apr. ....	29.393	1.457	1.456	3.386	6.299	4.957	2.361	417
mag. ....	30.126	1.558	1.581	3.616	6.754	7.521	2.550	458
giu. ....	29.405	1.526	1.721	3.578	6.825	5.090	3.211	524
lug. ....	31.580	1.854	2.266	(3.992)	(8.112)	4.542	(2.960)	531
ago. ....	(22.901)	....	3.139	....	(7.908)	(4.480)	(2.536)	....
set. ....	(29.811)	....	....	....	(7.399)	(5.521)	(2.713)	....

**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
2010 .....	-55.483	-22.154	-9.014	483.345	335.926	73.849	538.828	358.080	82.863
2011 .....	-48.832	-17.665	-5.691	535.524	377.741	77.331	584.355	395.406	83.022
2012 .....	-7.145	17.114	-709	546.114	391.089	81.743	553.260	373.975	82.453
2011 - III trim .....	-11.653	-3.146	-1.457	135.227	95.863	19.482	146.881	99.009	20.939
IV " .....	-9.065	-1.093	-991	135.324	95.350	19.843	144.389	96.443	20.834
2012 - I trim .....	-5.783	1.175	-265	135.196	96.088	20.362	140.979	94.913	20.628
II " .....	-1.665	3.764	-319	137.202	97.882	20.317	138.867	94.117	20.636
III " .....	-563	5.568	-2	137.754	99.295	20.616	138.317	93.727	20.618
IV " .....	866	6.607	-123	135.962	97.825	20.448	135.096	91.217	20.571
2013 - I trim .....	2.150	8.182	345	136.529	97.911	20.620	134.379	89.730	20.275
II " .....	2.579	9.482	422	135.324	97.415	20.956	132.744	87.933	20.535
III " .....	4.690	9.896	912	137.251	97.510	21.938	132.561	87.614	21.026
2011 - set. ....	-3.274	-335	-535	44.807	31.911	6.378	48.081	32.246	6.913
ott. ....	-4.006	-1.251	-441	44.114	30.905	6.601	48.120	32.155	7.042
nov. ....	-3.919	-1.012	-266	44.961	31.562	6.667	48.879	32.573	6.934
dic. ....	-1.140	1.169	-284	46.249	32.884	6.575	47.389	31.714	6.858
2012 - gen. ....	-2.810	-348	-83	44.627	31.461	6.838	47.437	31.810	6.921
feb. ....	-2.576	-50	-118	44.566	31.710	6.682	47.142	31.760	6.800
mar. ....	-397	1.573	-64	46.004	32.916	6.842	46.401	31.344	6.907
apr. ....	-1.120	529	-191	45.634	32.405	6.845	46.754	31.876	7.036
mag. ....	-912	820	-125	46.111	32.910	6.769	47.022	32.090	6.894
giu. ....	367	2.416	-3	45.457	32.567	6.703	45.090	30.151	6.706
lug. ....	-614	1.534	-127	44.903	32.154	6.820	45.517	30.620	6.947
ago. ....	159	2.256	53	47.055	34.388	6.851	46.896	32.132	6.798
set. ....	-109	1.778	73	45.795	32.753	6.944	45.904	30.975	6.872
ott. ....	-533	1.865	-52	44.959	32.341	6.732	45.492	30.477	6.785
nov. ....	739	2.688	-93	45.317	32.681	6.803	44.577	29.993	6.896
dic. ....	660	2.055	22	45.687	32.802	6.912	45.027	30.747	6.890
2013 - gen. ....	813	2.860	42	45.811	33.042	6.773	44.998	30.181	6.731
feb. ....	595	2.395	262	45.338	32.338	6.969	44.743	29.942	6.706
mar. ....	742	2.926	40	45.379	32.532	6.878	44.638	29.606	6.838
apr. ....	488	2.701	91	44.732	32.186	6.886	44.244	29.485	6.795
mag. ....	1.126	3.503	173	45.068	32.428	7.019	43.942	28.925	6.847
giu. ....	965	3.279	158	45.524	32.802	7.052	44.558	29.523	6.893
lug. ....	651	2.562	169	45.061	32.028	7.086	44.410	29.466	6.916
ago. ....	2.862	4.322	549	46.849	33.489	7.443	43.987	29.166	6.894
set. ....	1.176	3.012	194	45.341	31.993	7.410	44.164	28.981	7.215

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

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
			di cui: vacanze			di cui: vacanze			di cui: vacanze
	S776584M	S815525M	S848206M	S787333M	S824191M	S833462M	S796329M	S808289M	S855982M
2010 .....	6.380	22.877	16.766	6.281	14.134	9.140	98	8.743	7.626
2011 .....	6.321	24.570	18.672	6.366	14.217	9.157	-45	10.353	9.515
2012 .....	6.150	25.905	19.402	6.813	13.699	8.030	-663	12.206	11.372
2011 - II trim .....	1.769	6.727	5.231	1.713	3.015	1.782	55	3.713	3.449
III " .....	1.537	10.074	8.304	1.444	6.029	4.460	93	4.045	3.844
IV " .....	1.477	4.120	2.790	1.497	2.548	1.378	-19	1.572	1.412
2012 - I trim .....	1.428	3.743	2.456	1.777	2.383	1.311	-349	1.360	1.145
II " .....	1.745	7.031	5.287	1.764	2.931	1.555	-19	4.101	3.732
III " .....	1.514	10.572	8.653	1.632	5.810	3.918	-118	4.762	4.735
IV " .....	1.463	4.559	3.007	1.640	2.576	1.247	-177	1.983	1.760
2013 - I trim .....	1.333	3.673	2.340	1.681	2.267	1.174	-349	1.406	1.166
II " .....	1.595	7.563	5.897	1.870	2.888	1.481	-275	4.675	4.416
2011 - ago .....	400	3.470	2.864	368	2.897	2.333	32	573	531
set .....	568	2.795	2.237	554	1.292	806	14	1.502	1.431
ott .....	611	1.942	1.473	608	881	450	3	1.061	1.022
nov .....	494	1.195	751	522	832	470	-29	364	281
dic .....	373	983	566	366	836	458	7	147	108
2012 - gen .....	427	1.244	784	596	953	563	-169	291	221
feb .....	440	1.094	721	585	622	324	-144	472	397
mar .....	561	1.405	950	597	808	424	-36	597	527
apr .....	577	1.878	1.293	556	987	566	21	891	726
mag .....	600	2.458	1.844	643	893	458	-43	1.565	1.387
giu .....	567	2.695	2.150	564	1.051	531	3	1.645	1.619
lug .....	515	3.826	3.151	597	1.810	1.115	-82	2.017	2.037
ago .....	366	3.808	3.128	428	2.749	2.103	-62	1.059	1.025
set .....	633	2.938	2.373	608	1.251	700	26	1.687	1.673
ott .....	584	2.125	1.587	602	904	410	-18	1.221	1.177
nov .....	519	1.276	823	641	802	408	-121	474	415
dic .....	360	1.158	597	397	870	429	-37	288	168
2013 - gen .....	408	1.221	753	577	942	484	-169	278	270
feb .....	421	1.097	705	521	563	285	-100	535	420
mar .....	504	1.355	881	583	762	405	-79	593	476
apr .....	547	1.938	1.405	562	894	514	-15	1.044	890
mag .....	517	2.713	2.144	684	897	420	-167	1.816	1.724
giu .....	531	2.912	2.348	624	1.097	546	-93	1.815	1.802
lug .....	462	4.068	3.297	649	1.618	956	-186	2.450	2.341
ago .....	367	3.865	3.228	441	2.698	1.976	-74	1.167	1.252

**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>
2010 .....	-24.656	6.930	-31.285	69.753	49.647	22.128	-4.734	-1.034
2011.....	-38.578	24.691	35.630	-69.991	-42.770	157.311	7.493	-941
2012 .....	-6.218	72	61.504	-32.270	-38.137	33.210	-5.699	-1.462
2011 - III trim.....	-15.143	7.175	10.609	-47.789	-21.434	81.346	816	-775
IV " .....	-1.846	5.886	26.482	-56.728	-9.571	51.155	2.501	-357
2012 - I trim.....	-4.667	-268	16.157	-53.853	-10.863	58.306	-4.106	-359
II " .....	-2.563	-1.929	11.741	7.377	-21.721	17.926	-784	-935
III " .....	-620	-1.643	17.449	2.997	3.261	-16.401	-1.110	-64
IV " .....	1.632	3.912	16.157	11.209	-8.814	-26.621	301	-104
2013 - I trim.....	-2.133	1.253	7.656	19.054	4.156	-20.862	-373	-579
II " .....	5.779	1.962	-14.348	2.217	9.572	-1.998	-2.222	-1.107
III " .....	(-17.088)	(1.783)	(-8.311)	(4.849)	(4.250)	(-3.566)	(-203)	(107)
2011 - set.....	-9.457	3.194	4.821	-6.593	-19.591	45.715	514	-444
ott.....	4.206	2.984	12.505	-1.920	187	-16.261	1.402	185
nov. ....	-3.925	1.414	3.500	-30.593	2.783	44.283	337	49
dic. ....	-2.127	1.488	10.477	-24.215	-12.541	23.133	762	-591
2012 - gen.....	1.638	-621	6.689	-190	8.513	-15.750	-3	-203
feb.....	-1.038	-41	4.957	-17.398	-2.114	7.954	-1.417	-84
mar.....	-5.267	394	4.511	-36.265	-17.262	66.102	-2.686	-72
apr.....	151	1.895	1.496	-6.428	-4.772	12.501	-580	-785
mag.....	2.852	-2.206	4.368	3.888	-7.672	3.229	-316	-2
giu.....	-5.566	-1.618	5.877	9.917	-9.277	2.196	112	-148
lug.....	-1.076	-1.748	13.553	-4.944	2.038	-5.137	-122	-908
ago.....	1.454	-1.129	-3.438	-7.781	1.208	7.846	248	1.057
set.....	-998	1.234	7.334	15.722	15	-19.110	-1.236	-213
ott.....	-1.027	1.075	10.145	6.459	-3.125	-5.280	-1.005	-366
nov. ....	2.454	551	-1.708	9.865	7.820	-28.236	3.414	299
dic. ....	205	2.286	7.720	-5.115	-13.509	6.895	-2.108	-37
2013 - gen.....	-666	-624	4.421	19.528	301	-26.617	-306	-334
feb.....	-284	250	557	-8.656	-822	16.017	-316	-329
mar.....	-1.183	1.627	2.678	8.182	4.677	-10.262	249	84
apr.....	560	1.845	-3.346	2.006	-8.513	2.676	-900	-587
mag.....	5.990	702	-9.015	-451	13.228	-8.642	-1.006	-648
giu.....	-771	-585	-1.987	662	4.857	3.968	-316	128
lug.....	-6.639	3.240	-2.640	5.716	3.670	-13.773	-441	-172
ago.....	(-1.928)	(-1.050)	(-4.102)	(-20.613)	(11.164)	(12.407)	(62)	(128)
set.....	(-8.521)	(-407)	(-1.569)	(19.746)	(-10.584)	(-2.200)	(176)	(151)

## Variazione delle riserve ufficiali

(milioni di euro)

Periodo	Flussi (con segno di bilancia)							Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (b)-(a)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Valute convertibili		Altre attività	Totale (a)		
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli				
	S674036M	S685296M	S697243M	S523245M	S533775M	S721372M	S662568M	S424023M	S470088M
2010 .....	..	-228	-485	-425	105	..	-1.034	25.726	26.759
2011 .....	..	245	-2.501	1.085	231	..	-941	14.056	14.997
2012 .....	..	-211	-291	-151	-807	..	-1.462	2.303	3.764
2011 - III trim.....	..	..	-438	-250	-87	..	-775	14.829	15.604
IV " .....	..	-52	-497	375	-183	..	-357	2.591	2.948
2012 - I trim.....	..	-37	-247	-210	135	..	-359	883	1.241
II " .....	..	35	-191	221	-999	..	-935	4.180	5.115
III " .....	..	-210	-118	-9	274	..	-64	7.552	7.615
IV " .....	..	..	265	-153	-217	..	-104	-10.312	-10.208
2013 - I trim.....	..	2	-63	-210	-308	..	-579	-1.339	-760
II " .....	..	26	31	-194	-970	..	-1.107	-27.860	-26.752
III " .....	..	(-12)	(112)	(-14)	(21)	..	(107)	(4.864)	(4.757)
2011 - set. ....	..	-13	-176	-125	-131	..	-444	-2.509	-2.065
ott. ....	..	3	..	386	-204	..	185	1.219	1.034
nov.....	..	-97	..	-70	216	..	49	6.862	6.813
dic.....	..	43	-497	59	-195	..	-591	-5.490	-4.899
2012 - gen. ....	..	-11	..	-648	456	..	-203	8.011	8.213
feb. ....	..	-21	-224	492	-331	..	-84	-1.513	-1.429
mar. ....	..	-5	-23	-55	10	..	-72	-5.615	-5.543
apr. ....	..	34	-109	201	-911	..	-785	1.013	1.798
mag. ....	..	11	..	313	-326	..	-2	2.701	2.703
giu. ....	..	-10	-82	-294	239	..	-148	467	614
lug. ....	..	-218	-10	-457	-222	..	-908	5.060	5.968
ago. ....	..	4	-136	773	417	..	1.057	-2.056	-3.113
set. ....	..	5	28	-325	80	..	-213	4.548	4.761
ott. ....	..	-108	..	-260	2	..	-366	-4.424	-4.058
nov.....	..	44	147	34	75	..	299	281	-18
dic.....	..	64	119	74	-294	..	-37	-6.169	-6.133
2013 - gen. ....	..	-8	-82	207	-451	..	-334	-4.424	-4.090
feb. ....	..	5	2	-431	96	..	-329	-646	-317
mar. ....	..	5	18	14	48	..	84	3.732	3.647
apr. ....	..	-4	..	-166	-418	..	-587	-10.579	-9.992
mag. ....	..	28	69	282	-1.028	..	-648	-4.344	-3.696
giu. ....	..	2	-38	-311	476	..	128	-12.937	-13.065
lug. ....	..	-4	-44	94	-219	..	-172	5.730	5.902
ago. ....	..	(1)	(23)	(432)	(-328)	..	(128)	(5.112)	(4.984)
set. ....	..	(-9)	(133)	(-541)	(567)	..	(151)	(-5.979)	(-6.129)



## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 I trim	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	568	562	555	564	564	(564)
- Azioni e utili reinvestiti .....	568	562	555	564	564	(564)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	49.024	48.628	49.096	43.055	41.404	(41.067)
- Azioni e utili reinvestiti .....	49.024	48.628	49.096	43.055	41.404	(41.067)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	82.849	91.547	93.749	86.298	92.296	(85.442)
- Azioni e utili reinvestiti .....	125.247	130.661	132.792	134.857	144.663	(140.202)
- Altri capitali .....	-42.398	-39.114	-39.043	-48.559	-52.367	(-54.760)
Totale .....	132.441	140.737	143.400	129.917	134.264	(127.073)
- Azioni e utili reinvestiti .....	174.839	179.851	182.443	178.476	186.631	(181.833)
- Altri capitali .....	-42.398	-39.114	-39.043	-48.559	-52.367	(-54.760)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	72.374	71.008	70.969	67.152	61.581	(61.002)
- Azioni .....	4.097	4.105	4.442	4.658	5.303	(5.312)
- Strumenti di debito.....	68.277	66.903	66.527	62.494	56.278	(55.690)
Amministrazioni pubbliche .....	-655.294	-639.366	-657.393	-671.388	-689.766	(-696.796)
- Azioni .....	3.634	3.726	7.765	7.653	8.510	(8.152)
- Strumenti di debito.....	-658.928	-643.092	-665.158	-679.041	-698.276	(-704.948)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-104.858	-96.145	-109.505	-123.352	-118.539	(-121.205)
- Azioni .....	-22.683	-15.440	-21.348	-25.585	-22.714	(-24.352)
- Strumenti di debito.....	-82.175	-80.705	-88.157	-97.767	-95.825	(-96.853)
Altri settori .....	408.678	401.589	394.562	373.605	389.430	(398.640)
- Azioni .....	214.810	223.003	233.074	229.244	255.813	(266.708)
- Strumenti di debito.....	193.868	178.586	161.488	144.361	133.617	(131.932)
Totale .....	-279.100	-262.914	-301.367	-353.983	-357.294	(-358.359)
- Azioni .....	199.858	215.394	223.933	215.970	246.912	(255.820)
- Strumenti di debito.....	-478.958	-478.308	-525.300	-569.953	-604.206	(-614.179)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	-27.881	-27.742	-27.322	-29.417	-29.710	(-26.384)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-19.203	-23.802	-24.147	-24.985	-25.604	(-21.380)
Altri settori .....	-2.193	-1.694	-1.037	-3.799	-3.201	(-2.545)
Totale .....	-49.277	-53.238	-52.506	-58.201	-58.515	(-50.309)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	-264.162	-266.944	-273.141	-247.170	-235.573	(-214.817)
Amministrazioni pubbliche .....	39.234	39.294	39.313	45.097	45.179	(48.109)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-146.921	-139.249	-119.362	-115.750	-110.587	(-143.131)
Altri settori .....	20.450	19.100	18.544	18.658	18.648	(20.440)
Totale .....	-351.399	-347.799	-334.646	-299.165	-282.333	(-289.399)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	135.177	140.295	147.909	137.701	137.387	(110.636)
<b>Totale posizione netta</b>						
Autorità monetarie.....	-56.611	-55.641	-54.263	-42.317	-36.605	(-43.179)
Amministrazioni pubbliche .....	-643.373	-627.252	-644.847	-655.144	-673.733	(-674.507)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	-221.958	-210.568	-203.918	-221.032	-213.326	(-244.649)
Altri settori .....	509.784	510.542	505.818	474.762	497.173	(501.977)
<b>Totale .....</b>	<b>-412.158</b>	<b>-382.919</b>	<b>-397.210</b>	<b>-443.731</b>	<b>-426.491</b>	<b>(-460.358)</b>

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 7b

TIAA0300

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 I trim	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	568	562	555	564	564	(564)
- Azioni e utili reinvestiti .....	568	562	555	564	564	(564)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	68.339	68.229	68.908	63.289	61.316	(61.239)
- Azioni e utili reinvestiti .....	68.339	68.229	68.908	63.289	61.316	(61.239)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	339.370	340.635	343.082	341.662	346.106	(339.768)
- Azioni e utili reinvestiti .....	310.099	310.897	314.467	318.307	327.624	(324.279)
- Altri capitali .....	29.271	29.738	28.615	23.355	18.482	(15.489)
Totale .....	408.277	409.426	412.545	405.515	407.986	(401.571)
- Azioni e utili reinvestiti .....	379.006	379.688	383.930	382.160	389.504	(386.082)
- Altri capitali .....	29.271	29.738	28.615	23.355	18.482	(15.489)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	72.374	71.008	70.969	67.152	61.581	(61.002)
- Azioni .....	4.097	4.105	4.442	4.658	5.303	(5.312)
- Strumenti di debito.....	68.277	66.903	66.527	62.494	56.278	(55.690)
Amministrazioni pubbliche .....	7.173	8.193	14.332	14.900	16.461	(16.574)
- Azioni .....	3.634	3.726	7.765	7.653	8.510	(8.152)
- Strumenti di debito.....	3.539	4.467	6.567	7.247	7.951	(8.422)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	76.305	67.383	63.249	61.113	58.839	(58.429)
- Azioni .....	5.933	4.576	4.265	3.743	4.125	(4.378)
- Strumenti di debito.....	70.372	62.807	58.984	57.370	54.714	(54.051)
Altri settori .....	655.023	645.825	649.986	649.356	658.702	(662.967)
- Azioni .....	323.475	322.669	340.823	348.053	369.514	(378.252)
- Strumenti di debito.....	331.548	323.156	309.163	301.303	289.188	(284.715)
Totale .....	810.875	792.409	798.536	792.521	795.583	(798.972)
- Azioni .....	337.139	335.076	357.295	364.107	387.452	(396.094)
- Strumenti di debito.....	473.736	457.333	441.241	428.414	408.131	(402.878)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	11.526	11.676	11.724	11.862	11.916	(12.066)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	115.727	132.093	132.421	128.825	115.393	(97.695)
Altri settori .....	12.457	12.778	13.191	9.385	9.611	(9.897)
Totale .....	139.710	156.547	157.336	150.072	136.920	(119.658)
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	9.115	8.925	8.977	8.935	8.911	(9.809)
Amministrazioni pubbliche .....	54.093	62.101	62.606	75.109	76.252	(84.036)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	221.346	241.063	239.992	235.868	232.662	(216.148)
Altri settori .....	140.045	135.785	132.798	132.254	130.923	(132.366)
Totale .....	424.599	447.874	444.373	452.166	448.748	(442.359)
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale .....	135.177	140.295	147.909	137.701	137.387	(110.636)
<b>Totale attività</b>						
Autorità monetarie.....	216.666	220.228	227.855	213.788	207.879	(181.447)
Amministrazioni pubbliche .....	73.360	82.532	89.217	102.435	105.193	(113.240)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	481.717	508.768	504.570	489.095	468.210	(433.511)
Altri settori .....	1.146.895	1.135.023	1.139.057	1.132.657	1.145.342	(1.144.998)
<b>Totale .....</b>	<b>1.918.638</b>	<b>1.946.551</b>	<b>1.960.699</b>	<b>1.937.975</b>	<b>1.926.624</b>	<b>(1.873.196)</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2012 I trim	2012 II trim	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
- Azioni e utili reinvestiti .....	..	..	..	..	..	..
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	19.315	19.601	19.812	20.234	19.912	(20.172)
- Azioni e utili reinvestiti .....	19.315	19.601	19.812	20.234	19.912	(20.172)
- Altri capitali .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	256.521	249.088	249.333	255.364	253.810	(254.326)
- Azioni e utili reinvestiti .....	184.852	180.236	181.675	183.450	182.961	(184.077)
- Altri capitali .....	71.669	68.852	67.658	71.914	70.849	(70.249)
Totale .....	275.836	268.689	269.145	275.598	273.722	(274.498)
- Azioni e utili reinvestiti .....	204.167	199.837	201.487	203.684	202.873	(204.249)
- Altri capitali .....	71.669	68.852	67.658	71.914	70.849	(70.249)
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	662.467	647.559	671.725	686.288	706.227	(713.370)
- Azioni .....	..	..	..	..	..	..
- Strumenti di debito.....	662.467	647.559	671.725	686.288	706.227	(713.370)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	181.163	163.528	172.754	184.465	177.378	(179.634)
- Azioni .....	28.616	20.016	25.613	29.328	26.839	(28.730)
- Strumenti di debito.....	152.547	143.512	147.141	155.137	150.539	(150.904)
Altri settori .....	246.345	244.236	255.424	275.751	269.272	(264.327)
- Azioni .....	108.665	99.666	107.749	118.809	113.701	(111.544)
- Strumenti di debito.....	137.680	144.570	147.675	156.942	155.571	(152.783)
Totale .....	1.089.975	1.055.323	1.099.903	1.146.504	1.152.877	(1.157.331)
- Azioni .....	137.281	119.682	133.362	148.137	140.540	(140.274)
- Strumenti di debito.....	952.694	935.641	966.541	998.367	1.012.337	(1.017.057)
<b>Strumenti derivati</b>						
Autorità monetarie.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	39.407	39.418	39.046	41.279	41.626	38.450
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	134.930	155.895	156.568	153.810	140.997	(119.075)
Altri settori .....	14.650	14.472	14.228	13.184	12.812	(12.442)
Totale .....	188.987	209.785	209.842	208.273	195.435	169.967
<b>Altri investimenti</b>						
Autorità monetarie.....	273.277	275.869	282.118	256.105	244.484	(224.626)
Amministrazioni pubbliche .....	14.859	22.807	23.293	30.012	31.073	(35.927)
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	368.267	380.312	359.354	351.618	343.249	(359.279)
Altri settori .....	119.595	116.685	114.254	113.596	112.275	(111.926)
Totale .....	775.998	795.673	779.019	751.331	731.081	(731.758)
<b>Totale passività</b>						
Autorità monetarie.....	273.277	275.869	282.118	256.105	244.484	(224.626)
Amministrazioni pubbliche .....	716.733	709.784	734.064	757.579	778.926	787.747
Altre istituzioni finanziarie monetarie .....	703.675	719.336	708.488	710.127	681.536	(678.160)
Altri settori .....	637.111	624.481	633.239	657.895	648.169	(643.021)
<b>Totale .....</b>	<b>2.330.796</b>	<b>2.329.470</b>	<b>2.357.909</b>	<b>2.381.706</b>	<b>2.353.115</b>	<b>(2.333.554)</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)

	2012 III trim	2012 IV trim	2013 I trim	2013 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>695.017</b>	<b>716.299</b>	<b>737.300</b>	<b>(749.296)</b>
Breve termine .....	65.958	58.867	65.787	(70.989)
Strumenti mercato monetario .....	65.572	58.494	65.426	(70.646)
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	386	373	361	(343)
Lungo termine .....	629.059	657.432	671.513	(678.307)
Obbligazioni .....	606.153	627.794	640.801	(642.724)
Prestiti .....	22.906	29.638	30.712	(35.583)
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>282.119</b>	<b>256.104</b>	<b>244.484</b>	<b>(224.626)</b>
Breve termine .....	282.119	256.104	244.484	(224.626)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	263	..
Valute e depositi .....	280.980	255.300	243.451	(223.354)
Altre passività .....	1.139	804	770	(1.272)
Lungo termine .....	..	..	..	..
Obbligazioni .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>506.494</b>	<b>506.754</b>	<b>493.789</b>	<b>(510.182)</b>
Breve termine .....	187.949	187.249	180.916	(196.931)
Strumenti mercato monetario .....	1.000	1.523	1.721	(1.260)
Prestiti .....	32.346	33.784	28.112	(42.315)
Valute e depositi .....	151.554	149.152	147.900	(150.943)
Altre passività .....	3.049	2.790	3.183	(2.413)
Lungo termine .....	318.545	319.505	312.873	(313.251)
Obbligazioni .....	146.141	153.614	148.818	(149.644)
Prestiti .....	99.181	95.379	91.637	(90.690)
Valute e depositi .....	73.223	70.512	72.418	(72.917)
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>261.928</b>	<b>270.540</b>	<b>267.846</b>	<b>(264.708)</b>
Breve termine .....	81.121	81.957	80.886	(79.271)
Strumenti mercato monetario .....	1.372	1.386	1.399	(16)
Prestiti .....	46.433	45.230	43.712	(43.456)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	31.673	33.610	34.469	(34.012)
Altre passività .....	1.643	1.731	1.306	(1.787)
Lungo termine .....	180.807	188.583	186.960	(185.437)
Obbligazioni .....	146.303	155.556	154.172	(152.767)
Prestiti .....	29.468	28.000	27.752	(27.331)
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	4.079	4.013	4.141	(4.073)
Altre passività .....	957	1.014	895	(1.266)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>217.412</b>	<b>157.255</b>	<b>163.227</b>	<b>(165.536)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	103.035	67.862	72.938	(75.402)
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	114.377	89.393	90.289	(90.134)
<b>Totale .....</b>	<b>1.962.970</b>	<b>1.906.952</b>	<b>1.906.646</b>	<b>(1.914.348)</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>
2010 .....	95,4	88,8	94,4	96,1	102,6	77,6	115,5
2011 .....	93,0	89,5	92,8	95,9	102,0	77,3	115,5
2012 .....	96,9	88,7	90,0	93,7	99,8	80,5	114,6
2011 - II trim.....	91,8	86,2	93,4	96,5	102,6	76,7	116,5
III " .....	92,3	90,5	92,7	96,0	102,1	76,7	115,2
IV " .....	95,4	92,8	92,2	95,6	101,7	77,9	112,7
2012 - I trim .....	95,5	89,6	90,4	94,4	100,5	78,8	114,1
II " .....	97,5	88,8	90,1	93,4	99,5	80,7	113,8
III " .....	97,9	90,1	89,0	92,8	99,1	81,3	115,1
IV " .....	96,7	86,4	90,4	94,0	100,0	81,3	115,2
2013 - I trim .....	97,9	76,1	91,6	95,3	101,2	79,2	114,6
II " .....	99,9	71,9	92,1	95,2	101,3	79,8	113,5
2011 - ago. ....	91,3	90,9	92,8	96,3	102,2	77,0	114,8
set.....	94,0	92,3	92,3	95,6	101,7	76,9	113,9
ott. ....	94,7	93,1	92,7	96,0	102,0	77,4	112,7
nov.....	95,5	92,5	92,5	95,9	101,9	78,2	112,5
dic.....	96,0	92,7	91,5	95,0	101,2	78,1	112,8
2012 - gen. ....	96,0	93,3	90,2	94,1	100,3	78,3	113,5
feb. ....	94,6	90,2	90,6	94,6	100,6	78,9	114,3
mar. ....	95,8	85,5	90,5	94,5	100,5	79,3	114,4
apr. ....	96,1	86,3	90,4	94,1	100,1	80,3	114,5
mag. ....	97,6	89,2	89,8	93,3	99,3	81,2	113,8
giu.....	98,7	90,9	90,0	92,9	99,2	80,6	113,3
lug.....	98,4	90,9	88,9	92,5	98,8	81,2	114,3
ago. ....	98,1	90,0	88,5	92,6	98,9	81,0	115,2
set.....	97,0	89,4	89,5	93,3	99,6	81,5	115,8
ott. ....	97,1	88,5	90,0	93,9	99,9	81,3	115,0
nov.....	97,0	86,9	90,2	93,8	99,6	81,4	114,9
dic.....	96,0	83,9	90,9	94,4	100,4	81,3	115,8
2013 - gen. ....	96,5	78,6	91,7	95,3	101,2	80,3	115,6
feb. ....	98,2	75,3	92,0	95,8	101,7	78,8	114,6
mar. ....	99,1	74,5	91,1	94,9	100,7	78,6	113,7
apr. ....	99,2	72,3	91,6	95,0	100,9	79,5	113,8
mag. ....	100,1	70,2	92,0	94,9	101,2	79,7	113,8
giu.....	100,5	73,2	92,6	95,7	101,9	80,1	113,0
lug.....	101,0	72,1	92,5	95,8	102,0	79,6	112,6
ago. ....	100,7	73,1	92,9	96,2	102,5	80,1	112,3

**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>
111,0	115,2	112,8	91,8	208,7	91,5	139,9	103,3
112,2	121,0	114,1	90,8	219,9	94,4	127,3	102,1
110,9	120,3	112,5	91,9	201,4	93,5	130,4	100,0
113,0	122,6	115,1	90,7	225,2	96,1	129,2	105,2
112,3	121,5	113,9	90,8	221,3	95,3	122,6	101,4
111,6	120,0	113,1	91,1	209,2	92,0	124,3	97,3
111,0	120,8	112,5	91,1	211,6	93,5	128,2	99,6
110,6	119,4	112,5	93,9	197,0	92,3	129,7	98,9
110,5	119,6	111,6	91,9	200,2	92,9	131,4	100,6
111,5	121,3	113,2	90,7	197,1	95,3	132,3	101,1
112,9	122,6	114,8	93,1	205,0	97,4	133,2	100,6
112,6	120,9	113,5	98,2	200,9	95,1	132,4	100,0
112,4	121,4	114,2	90,5	224,6	95,3	120,1	101,9
111,8	120,9	113,3	93,0	211,7	93,0	123,1	98,0
112,0	120,2	113,7	90,9	210,4	91,3	123,3	98,4
111,8	120,4	113,3	90,2	210,7	92,7	125,1	97,3
111,0	119,5	112,4	92,3	206,5	92,0	124,6	96,3
110,4	119,7	111,9	91,6	211,0	92,4	127,6	97,1
111,0	121,1	112,7	89,4	216,2	93,8	129,5	100,5
111,5	121,7	112,9	92,4	207,5	94,3	127,6	101,2
111,3	121,1	113,0	93,2	203,0	93,5	128,1	100,4
110,5	119,4	112,5	94,4	194,5	91,9	129,7	98,2
109,9	117,7	112,2	94,1	193,3	91,4	131,3	98,0
109,8	118,1	111,1	92,3	200,3	92,9	132,9	99,7
110,4	119,5	111,3	91,9	200,8	93,0	132,3	101,1
111,4	121,1	112,5	91,4	199,5	92,7	129,1	100,9
111,6	121,7	113,1	89,7	197,8	93,7	128,8	101,2
111,1	120,7	113,0	90,5	197,0	95,8	134,6	100,6
111,7	121,5	113,7	91,8	196,3	96,3	133,3	101,5
112,7	122,5	114,5	92,2	200,4	98,1	133,7	100,9
113,5	123,8	115,4	91,4	206,3	97,6	131,9	100,6
112,6	121,6	114,5	95,6	208,2	96,4	134,0	100,4
112,4	120,7	113,6	97,5	206,3	95,1	134,9	100,8
112,5	120,7	113,1	99,4	204,1	96,2	133,5	100,1
112,9	121,3	113,7	97,7	192,2	93,9	128,9	99,0
113,1	122,2	114,5	96,7	186,7	95,5	128,8	99,4
113,4	122,9	115,0	97,6	179,3	95,6	126,2	100,2

## 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 115 giorni dalla fine del trimestre di riferimento (Q + 115 giorni) e riguarda tutti i mesi del trimestre. Eventuali ulteriori revisioni compaiono nel Supplemento in uscita nel mese di giugno dell'anno successivo a quello del mese M di riferimento. Inoltre, nei mesi di maggio e ottobre (aggiornamento definitivo) dell'anno T vengono riviste dall'Istat le serie complete dei dati mensili dell'interscambio commerciale relative all'anno T-1; da ciò consegue una revisione dei dati di bilancia riguardanti le merci e i servizi di trasporto merci che vengono pubblicate nel Supplemento appena disponibili.

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

## FONTI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE ALLE TAVOLE

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

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

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti (le relative serie sono state recentemente riviste per i principali paesi dell'area dell'euro) di 62 paesi. Per il metodo di calcolo cfr. la nota: "Un nuovo indicatore di competitività per l'Italia e per i principali paesi industriali ed emergenti", in Supplementi al Bollettino Statistico, Note Metodologiche, n. 66, dicembre 2005. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti. A partire dal Supplemento n. 17, del 16 marzo 2007, le serie sono state ribasate (da 1993=100 a 1999=100).

**TBDE0085 - CONTO FINANZIARIO**

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

**TBDE0090 - CONTO CORRENTE DESTAGIONALIZZATO**

La tavola riporta le serie del conto corrente, delle merci e dei servizi corrette per gli effetti della stagionalità e dei giorni di calendario. L'identificazione e la rimozione della componente stagionale si basa sull'approccio model-based, la cui applicazione è stata effettuata tramite il pacchetto statistico Tramo-Seats. I saldi sono calcolati come differenza tra

crediti e debiti destagionalizzati. Il conto corrente è calcolato come somma delle singole componenti destagionalizzate (merci, servizi, redditi e trasferimenti correnti). La politica di revisione segue il metodo del partial concurrent adjustment, che prevede di identificare il modello, gli effetti di calendario ed eventuali outlier con cadenza annuale, aggiornando su base mensile la stima dei rispettivi parametri. L'intera serie storica destagionalizzata (compresi i dati già pubblicati nei numeri precedenti del Supplemento) è pertanto soggetta a revisione su base mensile.

**TBDE0300 - CONTO CORRENTE: SALDI**

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

**TBDE0310 - CONTO CORRENTE: CREDITI**

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

**TBDE0320 - CONTO CORRENTE: DEBITI**

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

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

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

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

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

La periodicità è annuale per gli anni 1997-1998, semestrale da giugno 1999 fino a dicembre 2003, trimestrale dal 2004. Si vedano le note alle tavole TIAA0300 e TIAA0400.

#### **TIAA0300 - POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO: ATTIVITA'**

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

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

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

A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori. La presenza di consistenze di investimenti diretti negative è resa possibile dalla convenzione di registrazione dei finanziamenti intrasocietari. Quando la società partecipata oggetto di investimento diretto finanzia la società investitrice, i fondi relativi vengono registrati negli investimenti diretti come disinvestimenti, in riduzione dell'investimento preesistente.

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

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

La serie inizia da dicembre 2007. I dati prospettati nella tavola sono coerenti con quelli della tavola TIAA0400. La consistenza del debito estero rappresenta, infatti, un sottoinsieme del passivo della posizione verso l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi di statistiche sono dovute al diverso grado di provvisorietà dei dati e alle diverse periodicità e tempestività di pubblicazione. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

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

**SETTORI RESIDENTI (setop\_res)**

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

**FENOMENI RILEVATI (vocesotvoc)**

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

Posizione netta - Investimenti diretti.....	71001178
- Azioni e utili reinvestiti .....	71001195
- Altri capitali .....	71001198
Posizione netta - Investimenti di portafoglio ....	71001179
- Azioni.....	71001191
- Strumenti di debito.....	71001192
Posizione netta - Strumenti derivati .....	71001184
Posizione netta - Altri investimenti.....	71001180
Posizione netta - Totale.....	71001181
Debito estero - Strumenti mercato monetario ...	70070000
Debito estero - Obbligazioni .....	70070010
Debito estero - Prestiti.....	70070020
Debito estero - Valute e depositi .....	70070030
Debito estero - Crediti commerciali.....	70070040
Debito estero - Altre passività.....	70070050
Debito estero - Investimenti diretti .....	70070110
Debito estero - Passività non azionarie verso imprese affiliate.....	70070060
Debito estero - Passività non azionarie verso investitori diretti .....	70070070
Debito estero - Totale.....	70070120

**DURATA ORIGINARIA (durata\_or) \***

Breve termine (inferiore a un anno).....	5
Lungo termine (superiore a un anno).....	403
Totale.....	9

**RESIDENZA A FINI VALUTARI DELLA CLIENTELA (residenz) \*\***

Non residenti .....	2
---------------------	---

\* Campo previsto solo per la tavola TIAA0500.

\*\* Campo previsto solo per le tavole TIAA0200, TIAA0300, TIAA0400.

## AVVERTENZE

- I. - Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. - Segni convenzionali:
  - quando il fenomeno non esiste;
  - .... quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. - Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogο codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.
- IV. - Le note metodologiche, riportate nelle ultime pagine del Supplemento, sono contrassegnate da codici elettronici che si riferiscono alle tavole e, nell'ambito di ciascuna di esse, alle singole grandezze economiche. Quando la nota metodologica è relativa a una particolare osservazione, essa segue il codice della variabile associato alla data di riferimento dell'osservazione.

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Moneta e banche** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

**Finanza pubblica, fabbisogno e debito** (mensile)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero** (mensile)

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

**Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea** (semestrale)

**Debito delle Amministrazioni locali** (semestrale)

**La ricchezza delle famiglie italiane** (annuale)

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (periodicità variabile)

*Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia: [www.bancaditalia.it](http://www.bancaditalia.it)*

*Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)*

*Stampa su carta riciclata*

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