



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXIV - 23 Ottobre 2014

Numero

55



## AVVISO

Da questo numero del Supplemento al Bollettino Statistico la Banca d'Italia adotta i nuovi standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale. Il passaggio ai nuovi standard è stato concordato a livello internazionale e ha riguardato nel corso del 2014 tutti i paesi dell'Unione europea. Esso è avvenuto parallelamente all'introduzione del Sistema europeo dei conti (SEC2010) al fine di armonizzare, in termini di contenuti e presentazione, le statistiche con l'estero e i dati di contabilità nazionale. Per maggiori dettagli si consulti il sito web della Banca d'Italia <http://www.bancaditalia.it/statistiche/contenitore-revisione-statistiche/revisione-statistiche/revisione-statistiche.html>

### I PRINCIPALI CAMBIAMENTI INTRODOTTI DAL BPM6

Il sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero tiene conto dei mutamenti intervenuti nell'economia mondiale negli anni più recenti: la crescente frammentazione internazionale della produzione, la complessità della struttura delle imprese internazionali, l'accresciuta attenzione agli aspetti finanziari. Le modifiche rispetto agli standard precedenti riguardano definizioni, metodi e misure. Si riportano di seguito le più rilevanti (cfr. anche figura).

#### Conto corrente:

Il BPM6 stabilisce che il criterio esclusivo per la registrazione degli scambi internazionali di merci è il trasferimento di proprietà, rimuovendo alcune eccezioni a tale principio previste nel precedente manuale. Ne derivano le seguenti innovazioni, che hanno effetti sulla distinzione tra scambi di merci e scambi di servizi senza tuttavia influire in modo rilevante sul saldo del conto corrente:

- i) muta il trattamento delle merci che attraversano la frontiera per essere lavorate senza cambiare di proprietà (*processing*), che non sono più incluse nei flussi lordi di merci importate ed esportate. Viene invece registrata tra i servizi la prestazione del solo servizio di lavorazione;
- ii) le esportazioni nette di beni con operazioni di *merchandising* – l'acquisto da parte di un operatore italiano di merci da un operatore non residente e la successiva rivendita dei medesimi beni (di solito con la realizzazione di un guadagno) a un altro soggetto non residente senza che le merci transitino fisicamente per la frontiera italiana – vengono registrate come interscambio di beni e non più contabilizzate tra i servizi.

Il conto dei servizi include ora i servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati – il margine delle banche, non derivante da commissioni esplicite, su transazioni riconducibili a prestiti e depositi – e i flussi legati all'interscambio di brevetti e licenze che derivano da attività di ricerca e sviluppo; i servizi assicurativi e pensionistici sono identificati separatamente.

I redditi sono distinti in redditi primari, direttamente derivanti da lavoro, attività finanziarie e risorse naturali, e redditi secondari, relativi alla redistribuzione. Le voci precedentemente contabilizzate come trasferimenti correnti confluiscono nei redditi, in larga parte in quelli secondari.

#### Conto finanziario e posizione patrimoniale verso l'estero:

La convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario è abbandonata: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività. Il saldo del conto finanziario si ottiene quindi per differenza tra flussi di attività e flussi di passività.

Il conto finanziario e la posizione patrimoniale verso l'estero prevedono un maggior dettaglio e adottano una nuova classificazione dei settori istituzionali e degli strumenti, armonizzata con il SEC2010.

Negli investimenti diretti si applica una differente contabilizzazione del cosiddetto "*reverse investment*", cioè delle attività che un'impresa residente oggetto di investimento diretto detiene nei confronti dell'impresa investitrice non residente (e analogamente delle passività che un'impresa investitrice residente detiene nei confronti dell'impresa non residente oggetto di investimento diretto). Tali attività e passività, che in precedenza comportavano una riduzione dell'investimento diretto (principio direzionale), vengono contabilizzate in termini lordi (principio *asset-liability*); l'effetto sul saldo di conto finanziario e sulla posizione netta sull'estero è nullo.

I diritti speciali di prelievo – attività di riserva internazionali create dal Fondo Monetario Internazionale – che precedentemente erano inclusi nella posizione patrimoniale verso l'estero solo dal lato delle attività (tra le riserve ufficiali), sono ora registrati anche come passività della Banca centrale, per la componente assegnata all'Italia.

### L'IMPATTO DEI NUOVI STANDARD

Con la pubblicazione della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero secondo i nuovi standard la Banca d'Italia mette a disposizione anche dati storici ricostruiti per il periodo 1995-2012, con un livello di dettaglio minore per gli anni più lontani. Nel complesso, le revisioni non comportano un sostanziale cambiamento nella

valutazione dei rapporti con l'estero del nostro paese, in quanto gran parte delle voci più rilevanti e i saldi principali restano pressoché invariati.

L'applicazione dei nuovi standard ha effetti soprattutto sulle voci del conto corrente. Per quanto riguarda l'interscambio di merci si riducono i flussi sia dal lato delle vendite all'estero (crediti) sia da quello degli acquisti (debiti), a seguito della eliminazione da tale voce delle esportazioni e importazioni lorde connesse al *processing*; l'effetto netto sul saldo è nel complesso negativo ma molto modesto, intorno allo 0,1 per cento del PIL all'anno (cfr. tavola per un maggior dettaglio sul 2012, ultimo anno per il quale sono disponibili dati definitivi secondo il BPM5). Nel conto dei servizi le revisioni sui flussi lordi sono invece al rialzo, contenute dal lato dei crediti e lievemente più significative da quello dei debiti, su cui ha un maggiore impatto l'inclusione dei servizi finanziari indirettamente misurati; anche in questo caso l'effetto sul saldo, nel complesso negativo, resta nell'ordine dello 0,1 per cento del PIL. A seguito di queste revisioni il saldo del conto corrente tende a ridursi lievemente, con un effetto complessivo che non supera lo 0,2 per cento del PIL annuo.

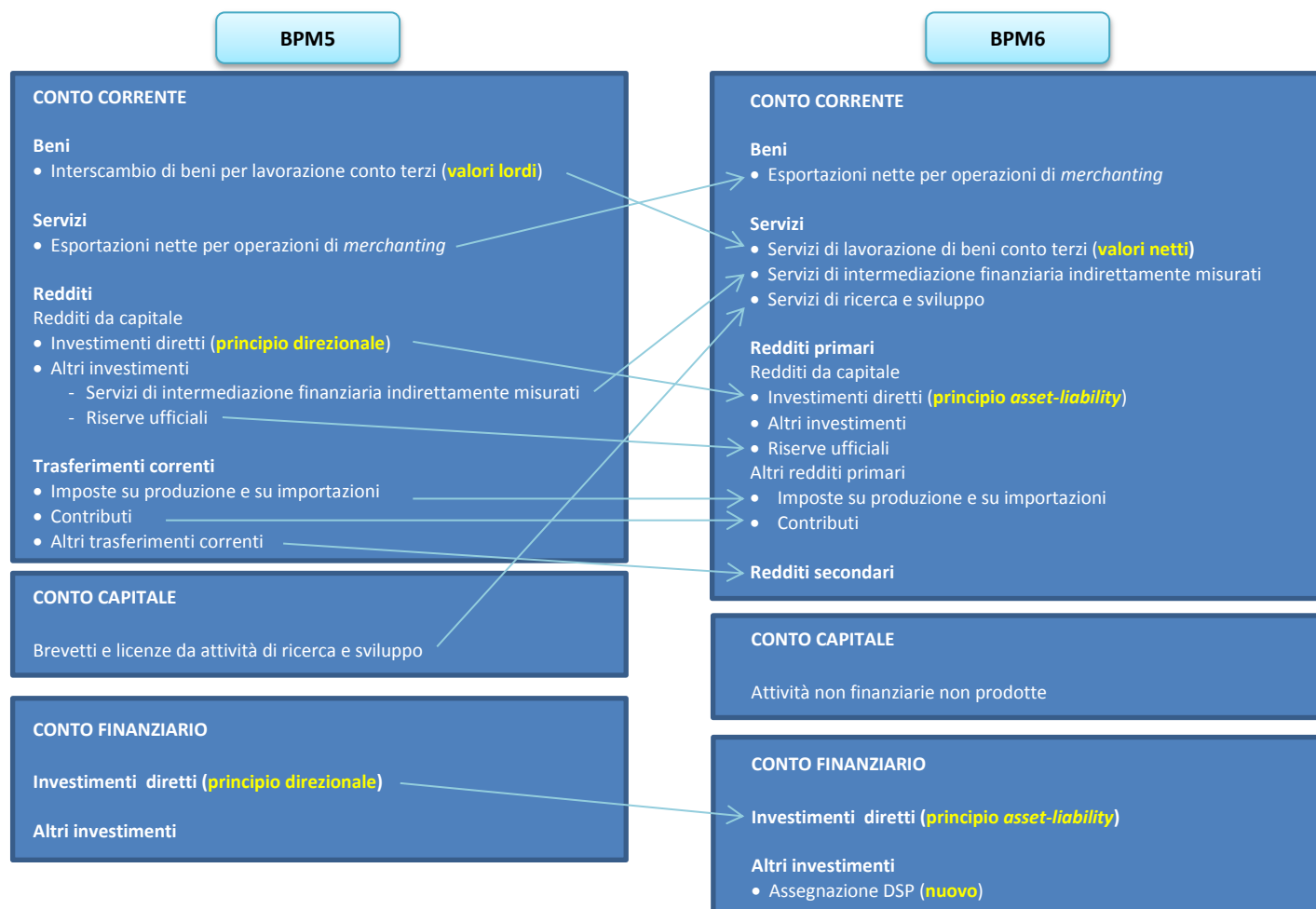
### Revisioni delle principali voci del conto corrente nel 2012 (1)

(differenza tra importo calcolato secondo il BPM6 e importo calcolato secondo il BPM5)

	Crediti	Debiti	Saldo	
	milioni €	milioni €	milioni €	% del PIL
<b>Conto corrente</b>	<b>-13.934</b>	<b>-10.347</b>	<b>-3.587</b>	<b>-0,2</b>
Merci	-14.309	-12.861	-1.448	-0,1
Servizi	2.524	3.569	-1.045	-0,1
Redditi primari e secondari (2)	-2.149	-1.054	-1.095	-0,1

Note: (1) Si considera il 2012 perché è l'ultimo anno per il quale sono disponibili dati definitivi secondo il BPM5. – (2) Coincidono con la somma delle voci "Redditi" e "Trasferimenti" del BPM5.

**Figura: Principali modifiche metodologiche e/o riclassificazioni dal BPM5 al BPM6**



# Indice

Avviso

Figura 1	-	Conto corrente
Figura 2	-	Investimenti di portafoglio
Figura 3	-	Investimenti diretti
Figura 4	-	Posizione patrimoniale netta sull'estero
Tabella A	-	Bilancia dei pagamenti
Tavola 1a	- (TBP60230)	Bilancia dei pagamenti: saldi
Tavola 1b	- (TBP60050)	Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti
Tavola 2a	- (TBP60300)	Conto corrente: saldi
Tavola 2b	- (TBP60310)	Conto corrente: crediti
Tavola 2c	- (TBP60320)	Conto corrente: debiti
Tavola 3	- (TBP60400)	Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi
Tavola 4	- (TBP60085)	Conto finanziario
Tavola 5	- (TBP60100)	Variazione delle riserve ufficiali
Tavola 6a	- (TIIP0200)	Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)
Tavola 6b	- (TIIP0300)	Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)
Tavola 6c	- (TIIP0400)	Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)
Tavola 7	- (VIAA0500)	Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)
Tavola 8	- (TICOM250)	Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti

Appendice metodologica

Tavole consultabili esclusivamente nella BDS (<https://infostat.bancaditalia.it/inquiry/>)

TBP60125	- Servizi: saldi
TBP60124	- Servizi: crediti
TBP60123	- Servizi: debiti
TBP60600	- Trasporti: saldi
TBP60610	- Trasporti: crediti
TBP60620	- Trasporti: debiti
TBP60250	- Redditi primari: saldi
TBP60240	- Redditi primari: crediti
TBP60260	- Redditi primari: debiti
TBP60060	- Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: saldi
TBP60070	- Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: crediti
TBP60080	- Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: debiti
TBP60280	- Derivati (netto)
TBP60160	- Investimenti di portafoglio: attività
TBP60170	- Investimenti di portafoglio: passività
TBP60180	- Altri investimenti: attività
TBP60270	- Altri investimenti: passività
TRUF0450	- Posizione patrimoniale sull'estero - riserve ufficiali
TBEXR230	- Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere

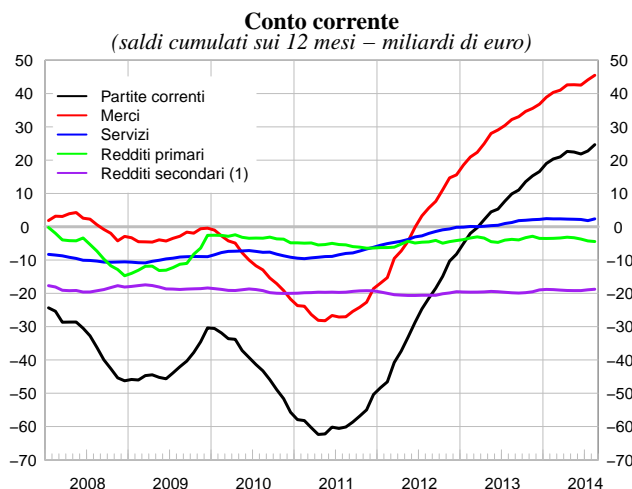
Avvertenze

(\*) Nella BDS le tavole sulla posizione patrimoniale sull'estero presentano, limitatamente agli Investimenti di portafoglio e agli Altri investimenti, un maggior dettaglio per strumento e per settore.



## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

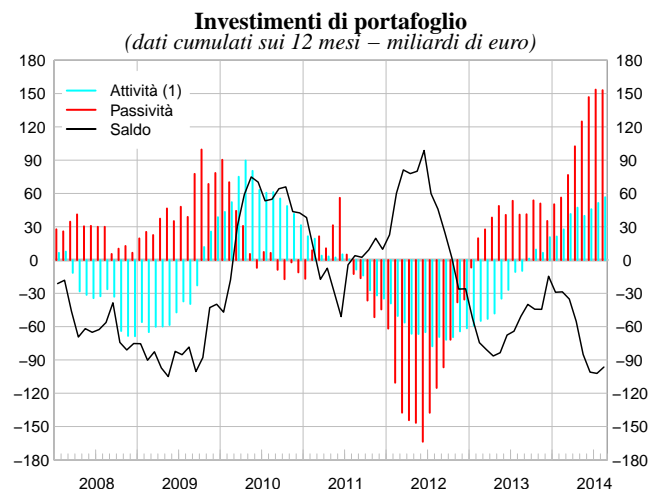
Figura 1



(1) Secondo il VI Manuale della Bilancia dei pagamenti, i Redditi secondari includono la quasi totalità delle voci precedentemente classificate come Trasferimenti.

In agosto il saldo di conto corrente cumulato sui dodici mesi è stato pari a 24,7 miliardi (1,5 per cento del PIL); era pari a 9,9 miliardi nello stesso mese del 2013, sempre in termini cumulati. Il miglioramento prosegue una tendenza in atto dalla metà del 2011 ed è trainato dall'andamento del saldo delle merci, che è salito a 45,5 miliardi (2,8 per cento del PIL), circa 13 miliardi in più del livello di un anno prima.

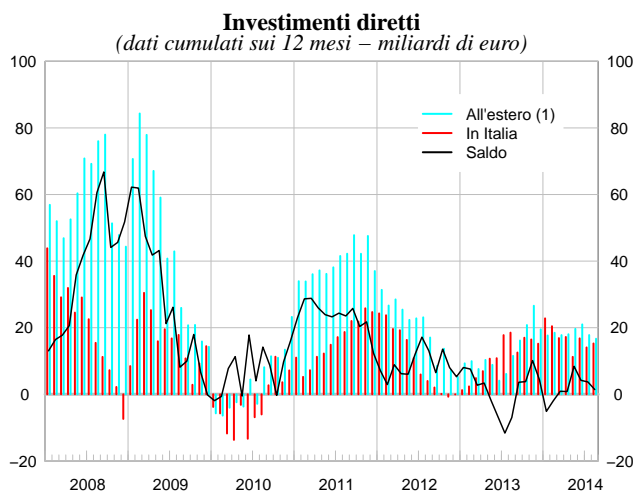
Figura 2



(1) Con l'adozione del VI Manuale della Bilancia dei pagamenti, valori positivi indicano un aumento delle attività. Saldi positivi indicano quindi acquisizioni nette di attività sull'estero.

Nei dodici mesi terminanti ad agosto il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato un aumento delle passività nette sull'estero per 96,5 miliardi. Nel mese di agosto i residenti hanno effettuato investimenti netti in titoli di portafoglio esteri per 9,6 miliardi, mentre i non residenti hanno effettuato vendite nette di titoli italiani per 15,8 miliardi.

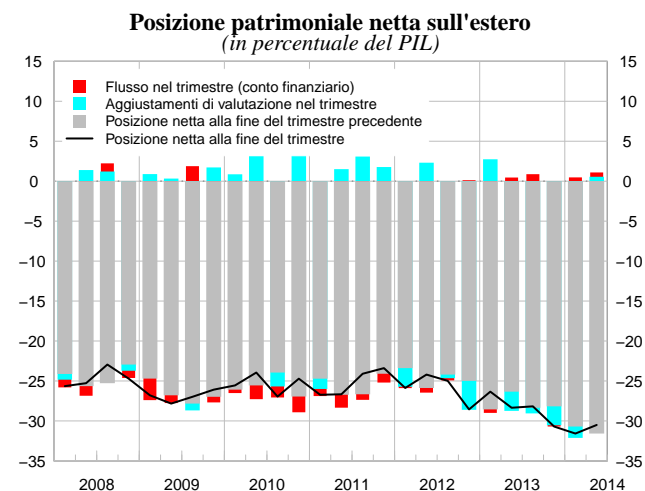
Figura 3



(1) Con l'adozione del VI Manuale della Bilancia dei pagamenti, valori positivi indicano un aumento delle attività. Saldi positivi indicano quindi acquisizioni nette di attività sull'estero.

Nei dodici mesi terminanti ad agosto il saldo degli investimenti diretti è stato lievemente positivo, registrando acquisti netti dei residenti per 1,4 miliardi. Nel mese di agosto i residenti hanno effettuato investimenti netti all'estero per 2,8 miliardi, mentre i non residenti hanno investito in Italia per 0,8 miliardi.

Figura 4



Alla fine del secondo trimestre del 2014 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia è risultata passiva per 494,7 miliardi (30,6 per cento del PIL 2013 secondo il SEC 2010), registrando un miglioramento di un punto percentuale rispetto al trimestre precedente. Vi hanno concorso in egual misura il surplus di parte corrente e gli aggiustamenti di valutazione, che hanno determinato un aumento del valore di mercato delle attività superiore rispetto alle passività.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tabella A**

## Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Agosto 2013			Agosto 2014		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>37.893</b>	<b>37.469</b>	<b>423</b>	<b>(40.012)</b>	<b>(37.700)</b>	<b>(2.312)</b>
Merci .....	24.367	22.415	1.952	(24.919)	(21.593)	(3.326)
Servizi .....	8.123	7.854	269	(9.689)	(8.891)	(798)
Redditi primari .....	4.471	4.641	-171	(4.463)	(4.819)	(-356)
Redditi secondari .....	931	2.559	-1.628	(941)	(2.397)	(-1.456)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>272</b>	<b>245</b>	<b>27</b>	<b>(205)</b>	<b>(215)</b>	<b>(-10)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-8.014</b>	<b>-8.001</b>	<b>-13</b>	<b>(10.638)</b>	<b>(5.696)</b>	<b>(4.943)</b>
Investimenti diretti .....	3.881	-397	4.278	(2.777)	(789)	(1.988)
Investimenti di portafoglio .....	4.401	-15.287	19.687	(9.604)	(-15.798)	(25.401)
Derivati (**) .....	-324	-	-324	(-359)	-	(-359)
Altri investimenti .....	-15.843	7.683	-23.526	(-1.240)	(20.705)	(-21.945)
Riserve ufficiali .....	-128	-	-128	(-143)	-	(-143)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-464</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.640)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2013			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2014		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>533.757</b>	<b>523.883</b>	<b>9.874</b>	<b>(538.657)</b>	<b>(514.003)</b>	<b>(24.654)</b>
Merci .....	376.034	343.821	32.213	(381.118)	(335.625)	(45.493)
Servizi .....	84.679	83.404	1.275	(86.342)	(83.974)	(2.368)
Redditi primari .....	58.163	61.947	-3.784	(57.557)	(61.995)	(-4.438)
Redditi secondari .....	14.882	34.711	-19.830	(13.641)	(32.409)	(-18.768)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>7.968</b>	<b>5.885</b>	<b>2.083</b>	<b>(6.263)</b>	<b>(4.490)</b>	<b>(1.773)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-6.521</b>	<b>-14.012</b>	<b>7.491</b>	<b>(71.191)</b>	<b>(46.415)</b>	<b>(24.776)</b>
Investimenti diretti .....	11.540	18.517	-6.977	(16.683)	(15.265)	(1.418)
Investimenti di portafoglio .....	-9.762	40.918	-50.680	(56.623)	(153.063)	(-96.440)
Derivati (**) .....	3.688	-	3.688	(-2.566)	-	(-2.566)
Altri investimenti .....	-14.033	-73.447	59.414	(725)	(-121.913)	(122.638)
Riserve ufficiali .....	2.047	-	2.047	(-274)	-	(-274)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.465</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-1.651)</b>

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

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.

NOTE SUI DATI. Dati aggiornati al 17 ottobre 2014.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 1a

[TBP60230](#)

## 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	
2011.....	-50.385	1.032	-49.352	-70.099	941	-20.746
2012 .....	-8.224	3.912	-4.312	-14.839	1.461	-10.527
2013 .....	16.573	-82	16.490	12.006	1.528	-4.484
2012 - II trim.....	-315	-114	-429	-9.503	935	-9.074
III " .....	703	80	783	-4.455	64	-5.238
IV " .....	4.618	4.307	8.926	1.934	104	-6.992
2013 - I trim.....	-5.293	-2.409	-7.702	-7.087	579	615
II " .....	5.279	127	5.406	7.415	1.107	2.009
III " .....	6.421	12	6.432	14.213	-107	7.780
IV " .....	10.167	2.188	12.354	-2.534	-52	-14.889
2014 - I trim.....	-884	-593	-1.476	7.720	-111	9.197
II " .....	6.147	271	6.418	8.773	-135	2.355
2012 - ago.....	-1.756	35	-1.722	1.145	-1.057	2.866
set .....	-1.434	-23	-1.457	-4.719	213	-3.262
ott.....	1.620	1.611	3.231	-7.392	366	-10.623
nov. ....	1.241	1.480	2.722	6.221	-299	3.500
dic. ....	1.757	1.216	2.974	3.105	37	132
2013 - gen.....	-3.902	-561	-4.463	4.016	334	8.478
feb.....	-1.084	-595	-1.679	-6.249	329	-4.571
mar.....	-307	-1.253	-1.561	-4.853	-84	-3.293
apr.....	1.222	-41	1.181	10.006	587	8.825
mag.....	1.138	-38	1.100	425	648	-675
giu.....	2.919	206	3.125	-3.016	-128	-6.141
lug.....	6.281	52	6.333	9.961	172	3.628
ago.....	423	27	451	-13	-128	-464
set.....	-283	-68	-352	4.264	-151	4.616
ott.....	4.129	960	5.089	-5.160	-319	-10.250
nov.....	2.990	844	3.834	190	140	-3.645
dic.....	3.048	383	3.431	2.437	127	-994
2014 - gen.....	-1.471	-119	-1.590	-5.966	107	-4.376
feb.....	267	-135	132	8.253	-432	8.121
mar.....	320	-338	-18	5.433	213	5.452
apr.....	2.869	-17	2.852	5.055	181	2.203
mag.....	948	-8	940	-4.580	-216	-5.521
giu.....	2.331	296	2.626	8.299	-100	5.673
lug.....	(7.195)	(-15)	(7.180)	(1.610)	(317)	(-5.570)
ago.....	(2.312)	(-10)	(2.303)	(4.943)	(-143)	(2.640)



# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 1b

[TBP60050](#)

## 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
2011.....	521.775	5.800	527.575	572.159	4.768	576.927
2012 .....	532.354	7.279	539.633	540.578	3.367	543.945
2013 .....	534.356	6.446	540.801	517.783	6.528	524.311
2012 - II trim.....	137.042	497	137.538	137.357	610	137.967
III " .....	132.673	599	133.272	131.971	519	132.490
IV " .....	136.963	5.906	142.869	132.344	1.598	133.943
2013 - I trim.....	125.524	530	126.055	130.818	2.939	133.757
II " .....	137.232	754	137.986	131.953	627	132.581
III " .....	135.099	838	135.937	128.678	826	129.504
IV " .....	136.500	4.323	140.824	126.334	2.136	128.469
2014 - I trim.....	127.083	295	127.378	127.967	888	128.855
II " .....	138.617	977	139.594	132.470	706	133.176
2012 - ago.....	38.591	188	38.779	40.347	154	40.501
set.....	43.809	171	43.980	45.243	194	45.437
ott.....	49.037	2.072	51.109	47.417	461	47.878
nov.....	45.220	1.935	47.155	43.979	455	44.434
dic.....	42.706	1.899	44.605	40.949	682	41.631
2013 - gen.....	40.103	158	40.262	44.006	719	44.724
feb.....	40.911	210	41.121	41.995	805	42.800
mar.....	44.510	161	44.672	44.818	1.415	46.233
apr.....	43.393	148	43.541	42.171	189	42.360
mag.....	47.281	158	47.439	46.143	196	46.339
giu.....	46.558	448	47.006	43.639	242	43.881
lug.....	52.337	334	52.671	46.056	282	46.337
ago.....	37.893	272	38.165	37.469	245	37.714
set.....	44.870	231	45.101	45.153	300	45.453
ott.....	48.768	1.577	50.344	44.639	617	45.255
nov.....	44.193	1.444	45.637	41.203	600	41.803
dic.....	43.540	1.303	44.843	40.492	919	41.412
2014 - gen.....	40.407	98	40.505	41.878	217	42.095
feb.....	41.656	113	41.770	41.389	249	41.638
mar.....	45.019	84	45.104	44.700	422	45.122
apr.....	43.982	197	44.179	41.113	214	41.328
mag.....	47.347	213	47.561	46.399	221	46.621
giu.....	47.288	566	47.854	44.957	271	45.228
lug.....	(51.575)	(230)	(51.805)	(44.380)	(245)	(44.625)
ago.....	(40.012)	(205)	(40.217)	(37.700)	(215)	(37.915)

## Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2011.....	-18.583	-6.156	-8.677	10.308	-6.392	-19.253
2012 .....	15.587	-157	-8.223	11.543	-4.143	-19.510
2013 .....	36.816	2.212	-7.904	12.755	-3.492	-18.963
2012 - II trim.....	4.524	1.401	-2.099	4.082	-2.696	-3.544
III ".....	5.701	1.371	-2.159	4.644	-1.840	-4.530
IV ".....	7.824	-652	-1.779	1.806	1.033	-3.587
2013 - I trim.....	4.300	-2.086	-2.056	1.028	464	-7.971
II ".....	11.250	1.807	-1.788	4.429	-4.351	-3.428
III ".....	9.688	2.765	-2.114	5.349	-1.103	-4.929
IV ".....	11.578	-274	-1.946	1.948	1.498	-2.636
2014 - I trim.....	8.499	-1.929	-2.116	929	582	-8.036
II ".....	12.773	1.623	-1.997	4.309	-4.674	-3.574
2012 - ago.....	159	-35	-765	997	-401	-1.478
set.....	559	521	-697	1.712	-1.093	-1.421
ott.....	2.764	89	-635	1.203	-424	-809
nov.....	2.424	-559	-645	352	385	-1.009
dic.....	2.636	-182	-498	251	1.072	-1.769
2013 - gen.....	-1.163	-733	-792	140	176	-2.182
feb.....	1.715	-559	-585	404	319	-2.559
mar.....	3.748	-795	-680	484	-31	-3.229
apr.....	2.781	228	-595	1.012	-663	-1.124
mag.....	4.408	573	-626	1.657	-3.026	-816
giu.....	4.061	1.006	-567	1.760	-661	-1.488
lug.....	6.328	1.416	-744	2.267	333	-1.796
ago.....	1.952	269	-751	1.108	-171	-1.628
set.....	1.408	1.080	-619	1.974	-1.266	-1.506
ott.....	4.351	208	-688	1.239	258	-688
nov.....	3.321	-387	-630	375	804	-748
dic.....	3.906	-95	-628	334	436	-1.199
2014 - gen.....	928	-504	-747	221	146	-2.040
feb.....	3.162	-637	-604	242	361	-2.619
mar.....	4.409	-788	-765	466	75	-3.376
apr.....	4.381	155	-694	983	-430	-1.237
mag.....	4.452	529	-616	1.553	-3.181	-852
giu.....	3.940	939	-687	1.774	-1.063	-1.485
lug.....	(7.908)	(1.070)	(-649)	1.948	(-222)	(-1.561)
ago.....	(3.326)	(798)	(-748)	1.704	(-356)	(-1.456)

## Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2011.....	363.867	79.327	11.088	30.891	64.561	14.020
2012 .....	376.551	84.275	11.113	32.056	57.648	13.880
2013 .....	377.607	85.254	11.620	33.064	57.583	13.910
2012 - II trim.....	96.802	21.685	2.902	8.776	14.892	3.662
III " .....	91.821	24.945	3.134	12.086	12.913	2.994
IV " .....	95.684	20.478	2.556	6.022	16.143	4.657
2013 - I trim.....	91.868	16.677	2.477	5.038	14.255	2.725
II " .....	96.878	22.301	2.945	9.189	13.752	4.302
III " .....	92.278	25.591	3.397	12.680	13.960	3.269
IV " .....	96.584	20.686	2.799	6.156	15.616	3.614
2014 - I trim.....	92.900	17.021	2.597	5.287	14.546	2.616
II " .....	97.726	22.679	3.081	9.446	14.126	4.086
2012 - ago.....	25.487	8.078	967	4.174	4.189	835
set.....	30.501	7.726	1.047	3.571	4.469	1.113
ott.....	34.614	7.358	968	2.709	5.337	1.729
nov.....	32.327	6.352	848	1.795	5.070	1.471
dic.....	28.744	6.768	740	1.518	5.737	1.457
2013 - gen.....	28.912	5.569	803	1.636	4.812	810
feb.....	30.004	5.262	778	1.526	4.702	943
mar.....	32.951	5.845	896	1.876	4.742	972
apr.....	31.074	6.758	929	2.497	4.463	1.098
mag.....	33.475	7.541	999	3.244	4.668	1.597
giu.....	32.329	8.001	1.018	3.448	4.621	1.607
lug.....	36.736	9.374	1.223	4.544	5.073	1.153
ago.....	24.367	8.123	1.035	4.225	4.471	931
set.....	31.175	8.094	1.140	3.912	4.417	1.185
ott.....	35.000	7.440	1.021	2.790	5.063	1.265
nov.....	31.306	6.297	892	1.748	5.446	1.144
dic.....	30.278	6.949	887	1.618	5.107	1.206
2014 - gen.....	28.926	5.769	861	1.782	4.873	839
feb.....	30.780	5.219	815	1.457	4.782	875
mar.....	33.194	6.033	921	2.048	4.891	902
apr.....	31.588	6.946	968	2.643	4.465	983
mag.....	33.539	7.515	1.053	3.169	4.732	1.561
giu.....	32.599	8.218	1.060	3.634	4.929	1.542
lug.....	(37.814)	(8.173)	(1.102)	4.209	(4.389)	(1.198)
ago.....	(24.919)	(9.689)	(972)	5.013	(4.463)	(941)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2c**
TBP60320
**Conto corrente: debiti**
*(milioni di euro)*

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari	
			di cui: trasporti	di cui: viaggi			di cui: rimesse emigrati
2011.....	382.449	85.484	19.766	20.583	70.953	33.273	7.395
2012 .....	360.964	84.432	19.336	20.512	61.792	33.390	6.833
2013 .....	340.791	83.043	19.524	20.309	61.076	32.873	5.504
2012 - II trim.....	92.279	20.284	5.001	4.694	17.588	7.206	1.746
III " .....	86.120	23.574	5.293	7.442	14.753	7.524	1.734
IV " .....	87.860	21.130	4.335	4.216	15.110	8.244	1.804
2013 - I trim.....	87.568	18.763	4.533	4.009	13.791	10.696	1.319
II " .....	85.627	20.494	4.734	4.760	18.103	7.729	1.413
III " .....	82.590	22.826	5.511	7.332	15.064	8.198	1.478
IV " .....	85.006	20.960	4.745	4.208	14.118	6.250	1.294
2014 - I trim.....	84.401	18.950	4.713	4.359	13.964	10.652	1.224
II " .....	84.953	21.056	5.078	5.137	18.800	7.660	1.373
2012 - ago.....	25.329	8.114	1.732	3.177	4.591	2.314	552
set.....	29.942	7.205	1.744	1.859	5.561	2.535	615
ott.....	31.850	7.269	1.603	1.506	5.761	2.538	647
nov.....	29.903	6.911	1.493	1.443	4.685	2.480	533
dic.....	26.108	6.950	1.238	1.267	4.665	3.226	624
2013 - gen.....	30.075	6.302	1.595	1.495	4.636	2.992	521
feb.....	28.290	5.821	1.363	1.122	4.382	3.502	394
mar.....	29.203	6.641	1.576	1.392	4.773	4.201	404
apr.....	28.293	6.530	1.523	1.486	5.127	2.222	422
mag.....	29.067	6.969	1.625	1.587	7.694	2.412	462
giu.....	28.267	6.995	1.585	1.687	5.282	3.095	529
lug.....	30.408	7.958	1.967	2.277	4.740	2.949	554
ago.....	22.415	7.854	1.786	3.117	4.641	2.559	492
set.....	29.767	7.014	1.759	1.938	5.682	2.690	432
ott.....	30.649	7.232	1.709	1.551	4.805	1.953	451
nov.....	27.985	6.684	1.522	1.373	4.643	1.892	390
dic.....	26.372	7.044	1.514	1.284	4.671	2.405	452
2014 - gen.....	27.999	6.273	1.608	1.562	4.727	2.879	401
feb.....	27.617	5.856	1.419	1.215	4.421	3.494	377
mar.....	28.785	6.820	1.686	1.582	4.816	4.278	446
apr.....	27.206	6.791	1.662	1.661	4.895	2.221	435
mag.....	29.087	6.986	1.669	1.616	7.913	2.413	467
giu.....	28.660	7.279	1.747	1.860	5.992	3.027	470
lug.....	(29.906)	(7.103)	(1.751)	2.262	(4.611)	(2.760)	(490)
ago.....	(21.593)	(8.891)	(1.720)	3.309	(4.819)	(2.397)	(448)

## 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: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio
2011.....	6.321	24.570	23.142	6.366	14.217	13.140	-45	10.353	10.002
2012 .....	6.150	25.905	24.356	6.813	13.699	12.330	-663	12.206	12.026
2013 .....	5.820	27.243	25.766	7.008	13.301	12.083	-1.188	13.942	13.683
2012 - II trim.....	1.745	7.031	6.587	1.764	2.931	2.606	-19	4.101	3.981
III " .....	1.514	10.572	10.277	1.632	5.810	5.365	-118	4.762	4.912
IV " .....	1.463	4.559	4.175	1.640	2.576	2.260	-177	1.983	1.916
2013 - I trim.....	1.331	3.707	3.312	1.706	2.304	2.023	-375	1.403	1.288
II " .....	1.608	7.581	7.157	1.918	2.842	2.557	-310	4.739	4.600
III " .....	1.450	11.231	10.880	1.719	5.613	5.251	-269	5.618	5.629
IV " .....	1.432	4.724	4.418	1.666	2.542	2.252	-234	2.182	2.166
2014 - I trim.....	1.357	3.931	3.667	1.903	2.456	2.198	-546	1.475	1.470
II " .....	1.599	7.847	7.415	1.958	3.179	2.785	-359	4.668	4.630
2012 - ago.....	366	3.808	3.739	428	2.749	2.595	-62	1.059	1.144
set.....	633	2.938	2.827	608	1.251	1.147	26	1.687	1.680
ott.....	584	2.125	1.983	602	904	774	-18	1.221	1.209
nov.....	519	1.276	1.138	641	802	686	-121	474	452
dic.....	360	1.158	1.054	397	870	800	-37	288	255
2013 - gen.....	411	1.224	1.114	571	925	838	-159	300	276
feb.....	416	1.110	981	537	585	502	-121	525	479
mar.....	503	1.373	1.217	598	794	684	-95	579	533
apr.....	551	1.947	1.787	585	900	802	-35	1.046	985
mag.....	516	2.729	2.606	704	883	788	-189	1.846	1.819
giu.....	542	2.906	2.763	629	1.059	967	-87	1.847	1.796
lug.....	474	4.070	3.937	664	1.613	1.475	-190	2.457	2.461
ago.....	371	3.854	3.764	409	2.708	2.588	-38	1.146	1.176
set.....	605	3.307	3.179	646	1.292	1.187	-42	2.015	1.992
ott.....	619	2.172	2.041	628	923	828	-9	1.248	1.213
nov.....	462	1.285	1.178	582	791	679	-120	495	499
dic.....	351	1.268	1.199	455	828	745	-105	439	454
2014 - gen.....	467	1.315	1.231	600	962	868	-133	353	363
feb.....	400	1.056	997	581	634	570	-181	422	428
mar.....	489	1.559	1.439	722	860	760	-233	699	679
apr.....	497	2.146	2.017	640	1.020	935	-143	1.126	1.082
mag.....	555	2.614	2.473	641	975	840	-86	1.639	1.633
giu.....	547	3.087	2.925	676	1.184	1.010	-130	1.903	1.916
lug.....	450	3.759	3.570	663	1.599	1.354	-213	2.161	2.215
ago.....	372	4.641	4.486	508	2.801	2.617	-136	1.840	1.869

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 4

TBP60085

## 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		
2011.....	37.016	24.691	-34.793	-44.492	40.833	126.639	-7.257	941
2012 .....	5.220	-52	-61.506	-35.589	37.335	38.830	5.839	1.461
2013 .....	19.521	15.188	20.616	35.220	-28.055	-45.769	3.035	1.528
2012 - II trim.....	2.189	-1.932	-11.739	-18.889	21.343	43.949	897	935
III " .....	543	-1.649	-17.449	15.894	-3.588	-29.091	1.129	64
IV " .....	-1.736	3.796	-16.158	27.119	9.225	-41.730	-316	104
2013 - I trim.....	6.594	4.651	-7.656	3.507	-2.604	-3.786	373	579
II " .....	-1.315	4.041	14.344	-5.845	-5.914	4.833	2.220	1.107
III " .....	12.610	53	10.747	16.459	-4.180	-11.690	-36	-107
IV " .....	1.632	6.442	3.180	21.098	-15.357	-35.126	478	-52
2014 - I trim.....	4.845	6.337	13.202	44.918	-423	-43.229	-1.765	-111
II " .....	1.901	3.964	18.688	64.337	13.409	-43.947	-736	-135
2012 - ago.....	-1.551	-1.147	3.440	-2.811	-1.115	2.289	-241	-1.057
set.....	840	1.245	-7.334	18.671	-338	-20.573	1.244	213
ott.....	807	1.073	-10.145	21.480	3.275	-19.858	999	366
nov.....	-2.585	553	1.706	8.599	-7.257	-27.236	-3.428	-299
dic.....	42	2.170	-7.719	-2.960	13.207	5.365	2.114	37
2013 - gen.....	2.311	684	-4.422	25.557	-328	-32.054	306	334
feb.....	1.502	1.077	-555	-4.586	801	12.152	316	329
mar.....	2.780	2.890	-2.678	-17.463	-3.078	16.116	-250	-84
apr.....	2.478	3.979	3.344	833	11.564	4.056	900	587
mag.....	-4.475	1.533	9.015	2.424	-13.037	-11.225	1.005	648
giu.....	682	-1.471	1.986	-9.102	-4.441	12.003	315	-128
lug.....	3.277	5.181	2.640	12.752	1.441	-19.874	491	172
ago.....	3.881	-397	4.401	-15.287	-15.843	7.683	-324	-128
set.....	5.453	-4.731	3.706	18.993	10.222	501	-203	-151
ott.....	5.448	5.519	-1.979	33.988	2.056	-29.431	-292	-319
nov.....	3.214	31	-1.215	5.784	923	-3.027	-84	140
dic.....	-7.030	893	6.373	-18.673	-18.336	-2.668	854	127
2014 - gen.....	451	8.302	-3.811	40.584	1.478	-45.028	-332	107
feb.....	2.322	-1.285	5.850	1.466	-4.703	-6.940	-1.543	-432
mar.....	2.072	-680	11.163	2.868	2.801	8.739	110	213
apr.....	2.738	4.321	9.055	26.681	-505	-25.649	-1.063	181
mag.....	-2.858	-4.440	1.664	24.821	15.411	-2.057	-257	-216
giu.....	2.020	4.083	7.969	12.836	-1.497	-16.242	583	-100
lug.....	(75)	(2.463)	(8.243)	(19.514)	(-5.886)	(-20.817)	(20)	(317)
ago.....	(2.777)	(789)	(9.604)	(-15.798)	(-1.240)	(20.705)	(-359)	(-143)



## Variazione delle riserve ufficiali

(milioni di euro)

Periodo	Acquisizioni nette di attività di riserva								Totale (a)	Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (a)+(b)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Altre attività di riserva							
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli	Derivati	Altro	Totale			
2011 .....	..	-245	2.501	-1.235	-231	..	150	-1.316	941	14.056	14.997
2012 .....	..	211	291	-58	807	..	209	959	1.461	2.302	3.763
2013 .....	..	-32	-302	627	1.199	..	36	1.862	1.528	-33.728	-32.201
2012 - II trim.....	..	-35	191	-293	999	..	73	778	935	4.180	5.115
III ".....	..	210	118	-1	-274	..	10	-265	64	7.552	7.615
IV ".....	..	..	-265	46	217	..	107	369	104	-10.312	-10.208
2013 - I trim.....	..	-2	63	207	308	..	4	518	579	-891	-313
II ".....	..	-26	-31	167	970	..	27	1.165	1.107	-27.860	-26.752
III ".....	..	12	-112	25	-21	..	-11	-6	-107	4.864	4.757
IV ".....	..	-16	-222	228	-58	..	16	186	-52	-9.841	-9.892
2014 - I trim.....	..	6	-81	10	-41	..	-4	-36	-111	5.356	5.245
II ".....	..	11	-62	193	-267	..	-10	-84	-135	2.610	2.475
2012 - ago. ....	..	-4	136	-778	-417	..	5	-1.189	-1.057	-2.056	-3.113
set. ....	..	-5	-28	320	-80	..	5	245	213	4.548	4.761
ott. ....	..	108	..	264	-2	..	-4	258	366	-4.424	-4.058
nov.....	..	-44	-147	-80	-75	..	46	-109	-299	281	-18
dic.....	..	-64	-119	-139	294	..	64	220	37	-6.169	-6.133
2013 - gen. ....	..	8	82	-200	451	..	-7	244	334	-3.977	-3.643
feb. ....	..	-5	-2	426	-96	..	6	335	329	-646	-317
mar. ....	..	-5	-18	-19	-48	..	5	-62	-84	3.732	3.647
apr. ....	..	4	..	169	418	..	-4	584	587	-10.579	-9.992
mag. ....	..	-28	-69	-311	1.028	..	29	745	648	-4.344	-3.696
giu. ....	..	-2	38	309	-476	..	2	-165	-128	-12.937	-13.065
lug. ....	..	4	44	-91	219	..	-3	125	172	5.730	5.902
ago. ....	..	-1	-23	-434	328	..	2	-104	-128	5.112	4.984
set. ....	..	9	-133	550	-567	..	-9	-27	-151	-5.979	-6.129
ott. ....	..	-10	-224	31	-126	..	10	-85	-319	-1.276	-1.595
nov.....	..	1	2	-56	193	..	-1	137	140	-4.077	-3.936
dic.....	..	-7	..	252	-125	..	7	134	127	-4.488	-4.361
2014 - gen. ....	..	1	..	-18	125	..	-1	106	107	5.089	5.196
feb. ....	..	1	-85	-39	-308	..	..	-347	-432	2.138	1.707
mar. ....	..	3	4	67	141	..	-3	205	213	-1.871	-1.658
apr. ....	..	-2	101	322	-241	..	2	82	181	-580	-399
mag. ....	..	2	-196	-269	247	..	-1	-22	-216	-232	-448
giu. ....	..	11	33	140	-273	..	-11	-144	-100	3.422	3.322
lug. ....	(..)	(-18)	(83)	(-200)	(434)	(..)	(18)	(252)	(317)	(348)	(665)
ago. ....	(..)	(1)	(-212)	(-36)	(104)	(..)	(..)	(68)	(-143)	(1.519)	(1.376)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	177.040	174.428	176.936	169.706	171.723	173.074
di cui: azioni quotate .....	-6.373	-7.745	-7.932	-8.577	-8.599	-9.700
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	423	282	141	..	..	..
Banche .....	41.695	41.204	42.031	41.736	40.672	40.109
Altri settori .....	134.922	132.942	134.764	127.970	131.051	132.965
Strumenti di debito .....	-41.101	-39.431	-33.258	-53.747	-33.813	-34.306
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	1	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori .....	-41.102	-39.432	-33.259	-53.747	-33.813	-34.306
Totale.....	135.939	134.997	143.678	115.958	137.910	138.768
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	423	283	141	..	..	..
Banche .....	41.695	41.204	42.031	41.736	40.672	40.109
Altri settori .....	93.821	93.510	101.506	74.223	97.238	98.660
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	246.897	255.815	253.615	252.584	238.077	255.419
Banca centrale.....	5.303	5.312	6.010	6.473	6.555	6.743
Amministrazioni pubbliche .....	8.509	8.152	8.230	8.852	9.442	10.166
Banche .....	-22.723	-24.356	-33.213	-41.055	-56.428	-61.094
Altri settori .....	255.808	266.707	272.588	278.315	278.509	299.604
Strumenti di debito .....	-533.398	-535.187	-552.800	-586.762	-660.661	-719.760
Banca centrale.....	56.278	55.689	56.081	54.907	54.769	52.780
Amministrazioni pubbliche .....	-627.470	-625.955	-631.817	-645.941	-705.429	-756.186
Banche .....	-95.823	-96.854	-94.509	-97.728	-116.910	-121.862
Altri settori .....	133.617	131.932	117.446	102.001	106.908	105.509
Totale.....	-286.501	-279.372	-299.185	-334.177	-422.584	-464.341
Banca centrale.....	61.581	61.001	62.091	61.380	61.324	59.523
Amministrazioni pubbliche .....	-618.961	-617.802	-623.587	-637.090	-695.987	-746.020
Banche .....	-118.547	-121.210	-127.723	-138.783	-173.338	-182.956
Altri settori .....	389.425	398.639	390.034	380.315	385.417	405.113
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-29.711	-26.384	-26.577	-25.605	-29.329	-29.329
Banche .....	-25.604	-21.380	-19.810	-15.518	-16.636	-17.958
Altri settori .....	-3.248	-2.658	-2.155	-1.646	-1.264	-953
Totale.....	-58.563	-50.422	-48.542	-42.770	-47.229	-48.241
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-243.510	-222.379	-233.257	-232.459	-201.651	-156.622
Amministrazioni pubbliche.....	46.789	49.728	49.779	52.705	52.760	55.689
Banche .....	-104.624	-143.126	-135.876	-131.464	-120.235	-122.628
Altri settori .....	-54.399	-59.021	-48.174	-30.342	-22.129	-10.508
Totale.....	-355.743	-374.799	-367.529	-341.560	-291.255	-234.070
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	137.389	110.636	115.393	105.501	110.746	113.220
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-44.540	-50.741	-55.773	-65.578	-29.582	16.121
Amministrazioni pubbliche.....	-601.459	-594.176	-600.244	-609.990	-672.557	-719.660
Banche .....	-207.079	-244.512	-241.378	-244.030	-269.536	-283.434
Altri settori .....	425.599	430.470	441.210	422.550	459.262	492.311
<b>Totale .....</b>	<b>-427.479</b>	<b>-458.959</b>	<b>-456.186</b>	<b>-497.048</b>	<b>-512.413</b>	<b>-494.663</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	389.685	387.974	395.002	392.464	400.396	404.612
di cui: azioni quotate .....	9.332	9.345	10.583	11.263	11.777	10.594
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	423	282	141	..	..	..
Banche .....	61.607	61.376	62.377	62.663	61.854	61.186
Altri settori.....	327.655	326.316	332.484	329.801	338.542	343.426
Strumenti di debito .....	114.643	116.535	119.013	108.086	119.927	120.722
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	1	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	114.643	116.534	119.013	108.086	119.927	120.722
Totale.....	504.328	504.509	514.015	500.550	520.323	525.334
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	423	283	141	..	..	..
Banche .....	61.607	61.376	62.377	62.663	61.854	61.186
Altri settori.....	442.298	442.851	451.496	437.887	458.469	464.148
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	387.512	396.156	418.256	437.524	454.675	482.894
Banca centrale.....	5.303	5.312	6.010	6.473	6.555	6.743
Amministrazioni pubbliche .....	8.509	8.152	8.230	8.852	9.442	10.166
Banche .....	4.128	4.380	5.081	4.869	6.064	5.192
Altri settori.....	369.572	378.312	398.935	417.331	432.615	460.793
Strumenti di debito .....	408.133	402.877	401.544	393.606	387.755	394.033
Banca centrale.....	56.278	55.689	56.081	54.907	54.769	52.780
Amministrazioni pubbliche .....	7.951	8.422	9.156	9.053	9.166	9.352
Banche .....	54.715	54.051	55.457	56.061	43.065	46.895
Altri settori.....	289.188	284.715	280.850	273.584	280.755	285.006
Totale.....	795.645	799.033	819.800	831.130	842.430	876.926
Banca centrale.....	61.581	61.001	62.091	61.380	61.324	59.523
Amministrazioni pubbliche .....	16.460	16.575	17.386	17.905	18.608	19.518
Banche .....	58.843	58.431	60.538	60.930	49.129	52.087
Altri settori.....	658.761	663.026	679.785	690.915	713.370	745.799
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	11.916	12.067	12.114	12.225	12.281	12.281
Banche .....	115.393	97.695	91.829	82.518	84.250	89.950
Altri settori .....	9.345	9.359	9.333	8.968	8.926	8.958
Totale.....	136.653	119.120	113.276	103.710	105.457	111.189
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	8.911	9.809	8.934	9.659	8.961	11.748
Amministrazioni pubbliche.....	78.510	85.657	86.366	90.522	90.570	94.938
Banche .....	238.781	216.148	212.930	190.747	190.564	195.331
Altri settori .....	137.172	141.494	139.679	136.346	136.509	139.476
Totale.....	463.374	453.109	447.909	427.274	426.604	441.493
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	137.389	110.636	115.393	105.501	110.746	113.220
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale .....	207.881	181.447	186.418	176.539	181.031	184.491
Amministrazioni pubbliche.....	107.309	114.581	116.007	120.651	121.459	126.737
Banche .....	474.624	433.650	427.674	396.859	385.796	398.554
Altri settori .....	1.247.575	1.256.730	1.280.293	1.274.116	1.317.274	1.358.381
<b>Totale</b> .....	<b>2.037.389</b>	<b>1.986.408</b>	<b>2.010.392</b>	<b>1.968.165</b>	<b>2.005.559</b>	<b>2.068.163</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 I trim	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	212.644	213.546	218.065	222.759	228.673	231.538
di cui: azioni quotate .....	15.705	17.090	18.515	19.839	20.376	20.294
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	19.912	20.172	20.346	20.928	21.182	21.077
Altri settori.....	192.732	193.375	197.719	201.831	207.491	210.461
Strumenti di debito .....	155.744	155.966	152.271	161.834	153.740	155.028
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	155.745	155.966	152.271	161.834	153.740	155.028
Totale.....	368.389	369.512	370.337	384.592	382.413	386.566
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	19.912	20.172	20.346	20.928	21.182	21.077
Altri settori.....	348.477	349.341	349.991	363.664	361.231	365.489
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	140.615	140.341	164.642	184.940	216.598	227.475
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	26.851	28.736	38.294	45.924	62.492	66.286
Altri settori.....	113.764	111.605	126.348	139.016	154.106	161.188
Strumenti di debito .....	941.531	938.064	954.344	980.367	1.048.416	1.113.792
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	635.421	634.377	640.973	654.995	714.595	765.538
Banche .....	150.538	150.904	149.966	153.789	159.974	168.757
Altri settori.....	155.571	152.782	163.404	171.584	173.847	179.497
Totale.....	1.082.146	1.078.405	1.118.985	1.165.307	1.265.014	1.341.267
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	635.421	634.377	640.973	654.995	714.595	765.538
Banche .....	177.389	179.641	188.260	199.713	222.466	235.043
Altri settori.....	269.335	264.387	289.752	310.600	327.952	340.686
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	41.627	38.451	38.691	37.830	41.610	41.610
Banche.....	140.997	119.075	111.639	98.036	100.886	107.908
Altri settori .....	12.593	12.017	11.488	10.614	10.190	9.912
Totale.....	195.217	169.542	161.818	146.480	152.686	159.430
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	252.421	232.188	242.192	242.118	210.613	168.370
Amministrazioni pubbliche.....	31.721	35.930	36.587	37.817	37.810	39.249
Banche.....	343.405	359.275	348.806	322.211	310.799	317.960
Altri settori .....	191.570	200.515	187.853	166.688	158.638	149.984
Totale.....	819.117	827.908	815.438	768.834	717.860	675.563
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	252.421	232.188	242.192	242.118	210.613	168.370
Amministrazioni pubbliche.....	708.768	708.757	716.251	730.641	794.016	846.397
Banche.....	681.704	678.162	669.052	640.889	655.332	681.989
Altri settori .....	821.976	826.260	839.083	851.566	858.012	866.070
<b>Totale .....</b>	<b>2.464.868</b>	<b>2.445.367</b>	<b>2.466.578</b>	<b>2.465.214</b>	<b>2.517.973</b>	<b>2.562.826</b>

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 7

[VIAA0500](#)

## Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero) <sup>(1)</sup>

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>677.560</b>	<b>692.811</b>	<b>752.405</b>	<b>(804.786)</b>
Breve termine .....	74.743	63.881	68.983	(77.601)
Strumenti mercato monetario .....	74.412	63.563	68.678	(77.309)
Prestiti .....	..	..	..	(..)
Crediti commerciali .....	..	..	..	(..)
Altre passività .....	331	318	305	(292)
Lungo termine .....	602.817	628.930	683.422	(727.185)
Obbligazioni .....	566.561	591.431	645.917	(688.229)
Prestiti .....	36.256	37.499	37.505	(38.956)
Crediti commerciali .....	..	..	..	(..)
Altre passività .....	..	..	..	(..)
<b>Autorità monetarie .....</b>	<b>234.721</b>	<b>234.770</b>	<b>203.241</b>	<b>(160.926)</b>
Breve termine .....	234.721	234.770	203.241	(160.926)
Strumenti mercato monetario .....	..	..	..	(..)
Prestiti .....	..	..	72	(131)
Valute e depositi .....	233.289	234.335	202.634	(160.405)
Altre passività .....	1.432	435	535	(390)
Lungo termine .....	..	..	..	(..)
Obbligazioni .....	..	..	..	(..)
Prestiti .....	..	..	..	(..)
Valute e depositi .....	..	..	..	(..)
Altre passività .....	..	..	..	(..)
<b>Altre istituzioni finanziarie monetarie .....</b>	<b>498.777</b>	<b>476.004</b>	<b>470.776</b>	<b>(486.720)</b>
Breve termine .....	191.589	174.900	175.880	(186.000)
Strumenti mercato monetario .....	1.755	2.527	2.548	(3.485)
Prestiti .....	42.959	36.189	33.122	(38.824)
Valute e depositi .....	144.394	133.796	137.187	(140.674)
Altre passività .....	2.481	2.388	3.023	(3.017)
Lungo termine .....	307.188	301.104	294.896	(300.720)
Obbligazioni .....	148.212	151.262	157.426	(165.272)
Prestiti .....	91.502	95.852	82.316	(80.875)
Valute e depositi .....	67.474	53.990	55.154	(54.573)
Altre passività .....	..	..	..	(..)
<b>Altri settori .....</b>	<b>337.445</b>	<b>327.932</b>	<b>322.599</b>	<b>(318.320)</b>
Breve termine .....	143.156	125.665	119.236	(109.230)
Strumenti mercato monetario .....	16	16	38	(40)
Prestiti .....	109.330	89.647	84.084	(75.432)
Valute e depositi .....	..	..	..	(..)
Crediti commerciali .....	32.228	34.733	33.720	(32.198)
Altre passività .....	1.582	1.269	1.394	(1.560)
Lungo termine .....	194.289	202.267	203.363	(209.090)
Obbligazioni .....	163.388	171.568	173.809	(179.457)
Prestiti .....	25.903	25.545	24.566	(24.646)
Valute e depositi .....	..	..	..	(..)
Crediti commerciali .....	3.859	4.162	3.877	(4.072)
Altre passività .....	1.139	992	1.111	(915)
<b>Investimenti diretti .....</b>	<b>166.218</b>	<b>167.350</b>	<b>173.964</b>	<b>(176.145)</b>
Passività non azionarie verso imprese affiliate ...	75.052	74.208	80.298	(79.934)
Passività non azionarie verso investitori diretti ...	91.166	93.142	93.666	(96.211)
<b>Totale .....</b>	<b>1.914.721</b>	<b>1.898.867</b>	<b>1.922.985</b>	<b>(1.946.897)</b>

(1) I dati sono ancora compilati sulla base del quinto manuale del FMI e pertanto non sono coerenti con quelli relativi alla Posizione netta sull'estero.

## Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti

(rispetto a 61 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Stati Uniti	Giappone	Germania	Francia	Italia	Regno Unito	Canada
	S555450M	S341692M	S407928M	S456966M	S522018M	S572267M	S605040M
2011 .....	92,9	89,6	93,0	96,1	102,2	75,2	118,7
2012 .....	96,6	88,8	89,9	93,6	99,7	81,3	118,2
2013 .....	99,1	73,0	92,4	95,5	101,8	82,4	116,0
2012 - II trim .....	97,2	88,8	90,0	93,4	99,5	81,5	117,3
III " .....	97,6	90,1	88,9	92,8	99,1	81,6	118,7
IV " .....	96,4	86,5	90,3	94,0	99,9	82,1	119,0
2013 - I trim .....	97,6	76,2	91,5	95,2	101,2	80,2	118,2
II " .....	99,5	72,0	91,9	95,0	101,2	82,2	116,6
III " .....	100,1	72,4	92,5	95,8	102,0	82,9	115,3
IV " .....	99,1	71,2	93,6	96,1	102,9	84,2	114,1
2014 - I trim .....	101,0	70,0	94,5	96,8	103,5	81,0	111,6
II " .....	100,8	72,0	94,0	96,2	103,0	81,3	111,6
2012 - lug. ....	98,2	90,9	89,0	92,5	98,8	80,8	117,6
ago. ....	97,9	90,0	88,4	92,6	98,8	81,9	118,6
set. ....	96,7	89,4	89,4	93,3	99,5	82,1	120,0
ott. ....	96,8	88,6	90,0	93,9	99,9	81,7	118,9
nov. ....	96,7	86,9	90,1	93,7	99,5	82,4	118,8
dic. ....	95,7	84,0	90,8	94,3	100,4	82,1	119,3
2013 - gen. ....	96,1	78,7	91,7	95,2	101,2	81,4	119,2
feb. ....	97,9	75,4	91,9	95,7	101,6	79,6	118,3
mar. ....	98,8	74,6	91,1	94,8	100,7	79,5	117,0
apr. ....	98,9	72,4	91,5	94,8	100,8	82,0	116,8
mag. ....	99,7	70,4	91,9	94,7	101,0	81,7	116,8
giu. ....	99,8	73,3	92,4	95,4	101,7	82,8	116,1
lug. ....	100,6	72,2	92,3	95,6	101,7	82,0	115,3
ago. ....	100,2	73,2	92,7	96,0	102,2	82,5	115,2
set. ....	99,6	71,9	92,6	95,7	102,2	84,0	115,5
ott. ....	98,7	72,8	93,4	95,9	102,7	83,8	114,7
nov. ....	99,3	71,7	93,5	96,0	102,7	83,8	114,4
dic. ....	99,4	69,1	93,9	96,5	103,3	85,0	113,2
2014 - gen. ....	100,9	69,4	94,3	96,7	103,5	80,9	111,9
feb. ....	101,0	70,6	94,5	96,7	103,4	81,1	111,8
mar. ....	101,0	69,9	94,8	96,9	103,6	80,9	111,1
apr. ....	101,0	71,4	94,4	96,5	103,4	80,8	111,2
mag. ....	100,4	72,0	94,0	96,3	102,9	81,2	111,7
giu. ....	100,9	72,7	93,5	95,9	102,6	81,8	112,0
lug. ....	101,0	73,9	93,3	95,7	102,4	82,5	112,8



**Tavola 8**  
**TICOM250**

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>
112,6	121,4	114,4	90,9	221,0	94,4	128,1	102,2
110,9	120,2	112,4	91,8	202,3	93,5	130,8	100,0
112,9	121,9	114,5	96,0	195,5	97,2	127,7	100,3
110,6	119,3	112,5	93,8	197,9	92,2	130,6	98,9
110,6	119,5	111,6	91,8	201,1	92,9	131,8	100,6
111,5	121,2	113,2	90,6	198,0	95,3	131,6	101,1
113,0	122,5	114,7	93,0	205,9	97,3	131,9	100,6
112,4	120,6	113,2	98,1	201,3	95,0	131,6	99,8
112,9	122,1	114,7	97,3	184,7	96,3	125,0	99,7
113,1	122,4	115,4	95,5	190,1	99,9	122,2	101,0
113,7	123,6	115,6	95,9	188,3	99,4	118,0	101,4
113,3	123,3	114,6	94,1	203,3	101,6	123,8	101,0
110,0	118,2	111,2	92,3	201,2	92,9	133,5	99,8
110,4	119,4	111,2	91,9	201,7	93,0	132,5	101,1
111,4	121,1	112,4	91,4	200,3	92,7	129,3	100,8
111,6	121,7	113,0	89,6	198,8	93,7	129,1	101,2
111,1	120,6	112,9	90,4	197,9	95,8	133,6	100,6
111,7	121,4	113,6	91,7	197,3	96,3	132,2	101,4
112,7	122,3	114,3	92,1	201,4	98,0	132,0	100,9
113,6	123,7	115,2	91,3	207,2	97,5	130,9	100,5
112,6	121,5	114,4	95,5	209,2	96,4	132,7	100,4
112,2	120,4	113,3	97,4	207,1	95,0	133,0	100,7
112,3	120,4	112,8	99,3	204,5	96,2	132,9	100,0
112,7	120,9	113,4	97,6	192,5	93,9	128,8	98,9
112,8	121,9	114,2	96,5	186,7	95,4	128,5	99,2
113,1	122,5	114,6	97,4	179,3	95,5	124,7	100,1
112,9	122,0	115,4	98,1	188,0	98,2	121,7	99,8
113,2	121,9	115,1	94,6	195,5	98,9	123,0	100,8
113,0	122,2	115,1	95,1	188,9	100,0	123,0	100,9
113,2	123,1	116,0	96,8	185,9	100,9	120,6	101,4
113,6	123,5	116,0	97,3	184,8	100,0	116,6	101,5
113,6	123,9	115,5	94,9	186,6	99,5	118,9	101,7
113,8	123,4	115,3	95,6	193,6	98,8	118,5	101,2
113,6	123,8	114,9	94,4	200,9	100,2	123,1	101,0
113,3	123,1	114,5	94,5	204,0	102,0	124,7	100,7
113,1	122,9	114,3	93,5	205,1	102,5	123,8	101,2
112,9	122,4	113,8	92,2	208,2	101,9	123,8	100,7

## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### GLOSSARIO

Il glossario è basato sulla VI edizione del Manuale di Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), edito dal Fondo Monetario Internazionale, a cui si rinvia per la trattazione completa delle definizioni delle voci.

La bilancia dei pagamenti è uno schema contabile che registra tutte le transazioni economiche e finanziarie intervenute in un dato periodo tra un paese e il resto del mondo. Per convenzione, nel conto corrente e nel conto capitale della bilancia dei pagamenti sono definiti "debiti" le transazioni quali le importazioni, i redditi e i trasferimenti pagabili, le acquisizioni di attività non finanziarie non prodotte, e "crediti" le transazioni quali le esportazioni, i redditi e i trasferimenti ricevibili, le cessioni di attività non finanziarie non prodotte; i saldi sono dati dalla differenza tra crediti e debiti. Con l'adozione del BPM6 si è abbandonata la convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività; il saldo del conto finanziario si ottiene quindi per differenza tra flussi netti di attività e flussi netti di passività. Coerentemente, il BPM6 prevede che gli "errori e omissioni" siano pari alla differenza tra il saldo del conto finanziario e la somma dei saldi del conto corrente e del conto capitale.

#### CONTO CORRENTE

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

##### a) Merci

Comprendono gli scambi mercantili, le esportazioni nette di beni con operazioni di merchanting (l'acquisto da parte di un operatore italiano di merci da un operatore non residente e la successiva rivendita dei medesimi beni a un altro soggetto non residente, senza che le merci transitino fisicamente per la frontiera italiana), l'oro non monetario. Le merci sono registrate secondo la definizione fob, sia all'importazione sia all'esportazione, ovvero vengono valutate alla frontiera del paese esportatore (laddove le statistiche del commercio estero presentano tipicamente, per le importazioni, la valutazione cif, ovvero alla frontiera del paese che compila le statistiche).

##### b) Servizi

Servizi di fabbricazione di beni utilizzando input fisici di proprietà di terzi (lavorazione di beni conto terzi o processing): comprendono i servizi manifatturieri quali assemblaggio, etichettatura e imballaggio.

Servizi di manutenzione e di riparazione: comprendono i lavori di manutenzione e riparazione effettuati da residenti su beni che sono di proprietà di non residenti e viceversa.

Trasporti: includono i servizi di trasporto di persone e beni da un luogo a un altro e i servizi di supporto e ausiliari connessi al trasporto, compresi i servizi postali e di corriere, purché prestati da un residente di un'economia a favore di quello di un'altra.

Viaggi: comprendono i beni e i servizi acquistati dai viaggiatori (o acquistati per loro conto o comunque a essi forniti) 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.

Costruzioni: includono i lavori di costruzione e installazione effettuati all'estero da un'impresa residente (e viceversa) per lavori di durata inferiore all'anno.

Servizi assicurativi e pensionistici: includono la fornitura a non residenti (e viceversa) di servizi quali le assicurazioni dirette e le riassicurazioni, i servizi assicurativi ausiliari, quelli pensionistici e le garanzie standard. È incluso il corrispettivo per il servizio reso e non il premio totale.

Servizi finanziari: comprendono spese e commissioni per i servizi finanziari scambiati tra residenti e non residenti, inclusi i servizi di intermediazione finanziaria indirettamente misurati (il margine delle società finanziarie, non derivante da commissioni esplicite, su transazioni riconducibili a prestiti e depositi); sono esclusi i servizi assicurativi e dei fondi pensione.

Compensi per l'utilizzo della proprietà intellettuale (Royalties e licenze): comprendono i compensi per l'utilizzo di diritti di proprietà intellettuale (brevetti, marchi di fabbrica, copyright, processi industriali e disegni, inclusi segreti commerciali e franchising), che possono derivare da ricerca e sviluppo e da attività di marketing. Comprendono anche i compensi per licenze per la riproduzione o la distribuzione di proprietà intellettuale incorporata in prodotti originali e prototipi e dei relativi diritti.

Servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione: comprendono le transazioni tra residenti e non residenti relative a servizi di informazione (agenzie di informazione, basi di dati e portali di ricerca sul Web), a servizi riguardanti hardware, software ed elaborazione dati (inclusa consulenza e assistenza) e ai servizi di trasmissione di suoni, immagini e altre informazioni (via telefono, telex, telegramma, cavi radiotelevisivi, radiotele diffusione, satellite, posta elettronica, fax) e i servizi di telecomunicazione mobile, i servizi Internet e di accesso in linea.

Altri servizi alle imprese: comprendono i servizi di ricerca e sviluppo, professionali e di consulenza manageriale, tecnici e connessi al commercio e altri servizi alle imprese.

Servizi personali, culturali e ricreativi: comprendono i servizi di istruzione, i servizi sanitari, i servizi culturali e ricreativi e gli altri servizi personali prestati da residenti a non residenti (e viceversa). Comprendono anche i servizi audiovisivi e connessi (compensi relativi alla produzione di film, di programmi radiotelevisivi e di registrazioni musicali)

Beni e servizi delle amministrazioni pubbliche non inclusi altrove: è una categoria residuale che comprende le operazioni delle amministrazioni pubbliche (incluse le organizzazioni internazionali) su beni e servizi che non è possibile classificare sotto altre voci.

### c) Redditi primari

Rappresentano il compenso che spetta alle unità istituzionali per il loro contributo al processo di produzione o per la fornitura di attività finanziarie o per la locazione di risorse naturali. Includono redditi da lavoro, redditi da capitale e altri redditi primari.

Redditi da lavoro: sono registrati quando il datore di lavoro e il lavoratore risiedono in economie differenti. Per l'economia in cui risiede il datore di lavoro, consistono nel compenso complessivo (salari, stipendi e altri benefici, compresi contributi sociali, assicurazioni private o fondi pensione) riconosciuto a lavoratori non residenti. Per l'economia in cui risiedono i singoli individui, consistono nel compenso complessivo loro riconosciuto da imprese non residenti. Se non sussiste un rapporto di lavoro dipendente, il compenso costituisce un acquisto di servizi.

Redditi da capitale: includono gli incassi e pagamenti derivanti dalla proprietà da parte di residenti di attività finanziarie estere (crediti) e, simmetricamente, derivanti dalla proprietà da parte di non residenti di attività finanziarie nazionali (debiti). Includono i redditi da azioni e altre partecipazioni (dividendi, redditi prelevati dai membri delle quasi società, utili reinvestiti) e

da interessi. Includono anche redditi da investimenti da attribuire agli assicurati, da corrispondere per diritti pensionistici e in relazione a garanzie standard.

Altri redditi primari: sono classificati secondo il settore istituzionale dell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori) e comprendono le imposte sulla produzione e sulle importazioni, i sussidi alla produzione e i compensi derivanti dall'utilizzo di risorse naturali (fitti di terreni e diritti di sfruttamento di giacimenti).

#### d) Redditi secondari

Comprendono i trasferimenti correnti tra residenti e non residenti, cioè l'offerta di risorse reali o di attività finanziarie da parte di un'unità istituzionale residente a una non residente (e viceversa) senza una corrispondente contropartita economica. Sono diversi dai trasferimenti in conto capitale e sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori).

Trasferimenti correnti delle amministrazioni pubbliche: includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi e le risorse proprie dell'Unione europea.

Trasferimenti correnti degli altri settori: includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi, i premi netti di assicurazione contro i danni, indennizzi di assicurazione contro i danni e rettifiche per variazione dei diritti pensionistici; includono i trasferimenti personali in denaro o in natura fra famiglie residenti e non residenti, incluse le rimesse dei lavoratori.

### CONTO CAPITALE

#### a) Acquisizioni e cessioni lorde di attività non finanziarie non prodotte (Attività intangibili)

Comprendono gli scambi di proprietà tra residenti e non residenti di: i) risorse naturali, ii) licenze, contratti di leasing e altri contratti e iii) risorse di marketing (marchi di fabbrica, nomi commerciali) e avviamento commerciale. Le acquisizioni e le cessioni sono registrate separatamente su base lorda, anziché netta. La registrazione nel conto capitale concerne solo la vendita o l'acquisto di tali attività, ma non il loro uso.

#### b) Trasferimenti in conto capitale

Comprende i trasferimenti di proprietà di beni capitali, i trasferimenti di fondi collegati all'acquisizione o alla cessione di beni capitali e la remissione di debiti. I trasferimenti in conto capitale sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori). Comprendono le imposte in conto capitale, i contributi agli investimenti e gli altri trasferimenti in conto capitale.

### CONTO FINANZIARIO

#### a) Investimenti diretti

Gli investimenti diretti si hanno quando un residente in un'economia ha il controllo o un grado significativo di influenza sulla gestione di un'impresa residente in un'altra economia. Il possesso diretto o indiretto del 10% o più dei diritti di voto è prova di tale rapporto. Una volta stabilito l'investimento diretto, tutti i successivi flussi e/o consistenze finanziarie tra i relativi soggetti sono registrati come operazioni o posizioni su investimenti diretti. Gli investimenti diretti sono classificati in base allo strumento trattato tra azioni e altre partecipazioni, utili reinvestiti e strumenti di debito tra investitore e impresa oggetto dell'investimento o con altre imprese collegate ai due soggetti menzionati.

#### b) Investimenti di portafoglio

Vengono registrate in questa voce le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano titoli azionari e obbligazionari non comprese negli investimenti diretti. Gli investimenti di portafoglio vengono classificati in azioni, quote di fondi di investimento e titoli di credito (a breve o a lungo termine), e distinti per settore residente e settore della controparte.

#### c) Derivati e stock options

Si tratta di strumenti finanziari collegati ad altri strumenti finanziari per mezzo dei quali è possibile negoziare direttamente specifici rischi. Questa categoria è identificata separatamente rispetto alle altre in quanto riguarda il trasferimento del rischio, anziché la fornitura di fondi o di altre risorse. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati non generano redditi primari. Le stock option conferite ai dipendenti sono opzioni di acquisto delle azioni di una società offerte ai suoi dipendenti come forma di remunerazione.

#### d) Altri investimenti

Comprendono: i) partecipazioni diverse dai titoli; ii) biglietti, monete e depositi; iii) prestiti; iv) assicurazioni, pensioni e garanzie standard; v) crediti commerciali e anticipazioni; vi) altri conti attivi/passivi; e vii) assegnazioni di DSP (le disponibilità in DSP sono comprese nelle attività di riserva).

#### e) Riserve ufficiali

Le attività di riserva della Banca centrale europea e delle Banche centrali nazionali facenti parte dell'Eurosistema sono attività in valuta estera diversa dall'euro: i) sotto il controllo effettivo dell'autorità monetaria; ii) dotate di liquidità, commerciabilità e qualità elevate (crediti liquidi, negoziabili e solvibili nei confronti di non residenti nell'area dell'euro e denominati in valute convertibili diverse dall'euro, nonché oro monetario, posizioni di riserva sul FMI e diritti speciali di prelievo).

### 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 (investimenti diretti, di portafoglio, derivati e stock option conferite ai dipendenti, altri investimenti, riserve ufficiali), settore residente che detiene l'attività o ha emesso la passività, strumento. Le assegnazioni di DSP sono considerate come assunzioni di passività (incluse tra gli Altri investimenti) da parte dell'Autorità Monetaria del paese membro assegnatario a causa del potenziale obbligo di restituzione e dell'accumulo di interessi.

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: "Banca Centrale" (Banca d'Italia); "Amministrazioni pubbliche": (Amministrazioni centrali, Amministrazioni locali, Enti di previdenza e assistenza sociale), "Banche", (banche, Istituti di moneta elettronica, Cassa depositi e prestiti spa), "Altri settori" (società finanziarie diverse dalle banche e società non finanziarie, famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie). Questi settori istituzionali sono coerenti con le definizioni riportate nel SEC 2010.

## 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 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, negli ultimi mesi 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 Q è diffuso circa 90 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 Q è diffuso circa 90 giorni dopo la fine del periodo di riferimento; esso viene rivisto a distanza di tre mesi.

## FONTI

Il 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.

La voce del conto corrente relativa alle merci è compilata a partire dalle informazioni elaborate dalla Contabilità Nazionale dell'Istat per depurare della componente processing i dati di commercio estero, a loro volta ricavati dalle dichiarazioni Intrastat per il commercio intra-UE e dalle bollette doganali per quello extra-UE. La stessa Contabilità Nazionale fornisce anche i dati sui servizi di lavorazione su input di proprietà di terzi (processing).

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 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 alla localizzazione geografica e alla 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 400 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.*

### **TBP60085 - Conto finanziario**

I dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Dal 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.

### **TBP60300 - Conto corrente: saldi**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60310 - Conto corrente: crediti**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60320 - Conto corrente: debiti**

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

### **TBP60400 - 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.

**TICOM250 - Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti (rispetto a 61 paesi partner; 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).

**TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette**

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Si vedano le note alle tavole TIIP0300 e TIIP0400.

**TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività**

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti 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.

**TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti 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.

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.

**VIAA0500 - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)**

I dati sono ancora compilati sulla base del quinto manuale del FMI e pertanto non sono coerenti con quelli relativi alla Posizione netta sull'estero. La consistenza del debito estero rappresenta 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 provvisoria dei 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.

## AVVERTENZE

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

## SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

**Moneta e banche** (mensile)

**Mercato finanziario** (mensile)

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

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

**Conti finanziari** (trimestrale)

**Sistema dei pagamenti** (semestrale)

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

**Debito delle Amministrazioni locali** (semestrale)

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

**Indagini campionarie** (periodicità variabile)

**Note metodologiche** (periodicità variabile)

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

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

*Stampa su carta riciclata*

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