



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXV - 20 Marzo 2015

Numero

16



## AVVISO

Dal numero 55 di ottobre 2014 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/adesione-standard/index.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.

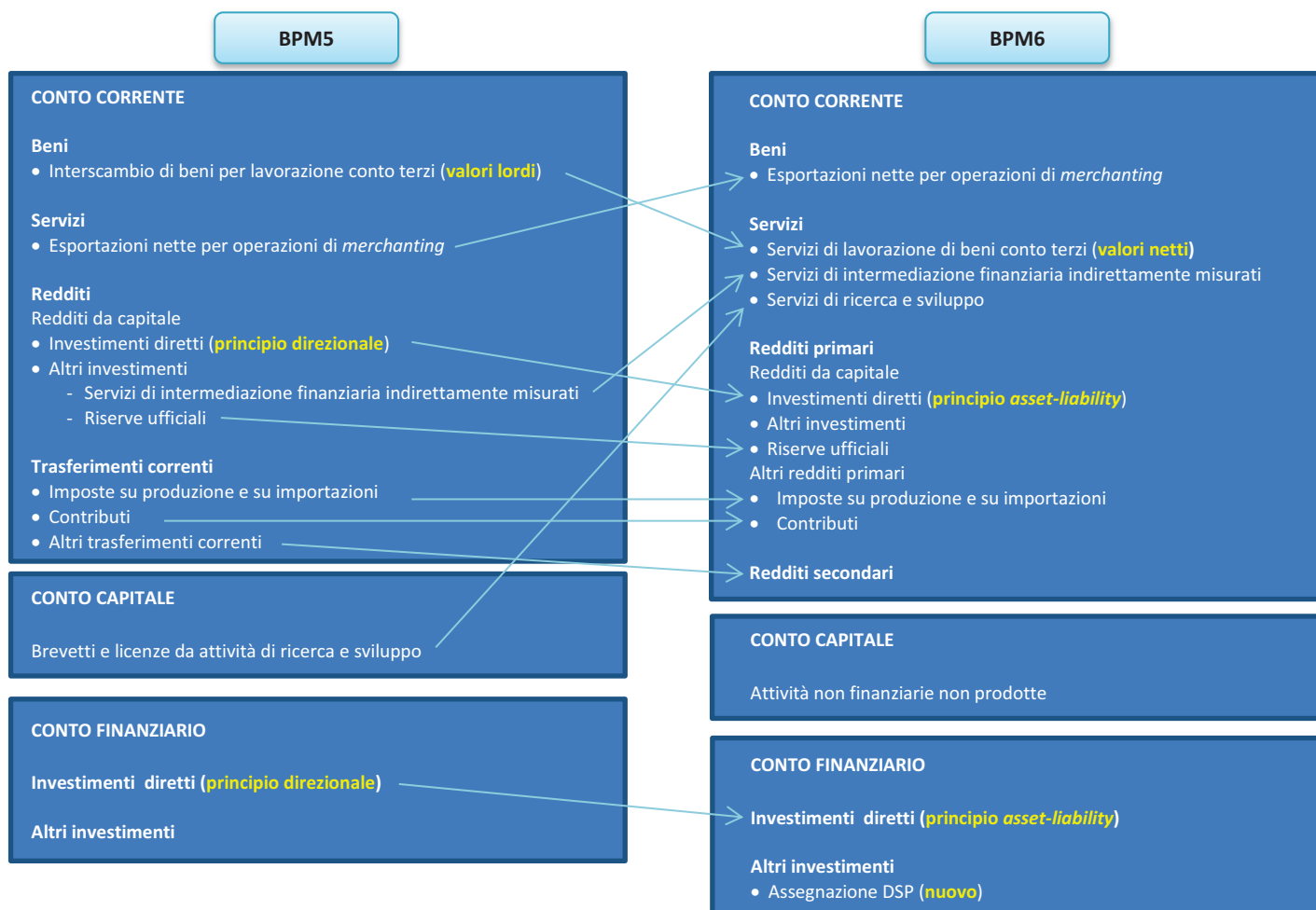
### Revisioni delle principali voci del conto corrente nel 2012 (1)

(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>	-0,2
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	- (TED60500) - 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 ([//www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html))*

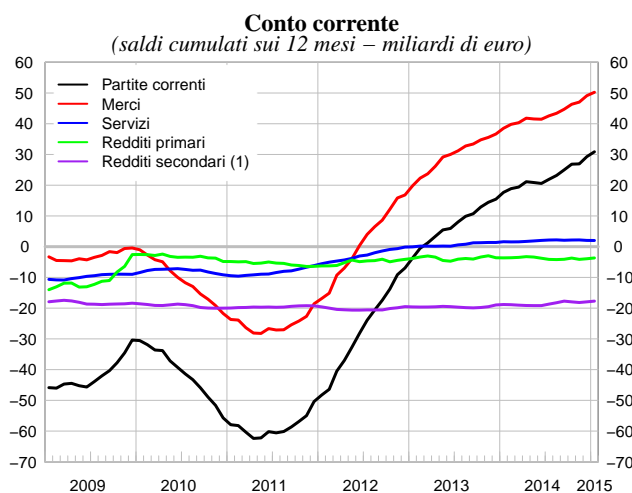
<i>TBP60125</i>	- <i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	- <i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	- <i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	- <i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	- <i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	- <i>Trasporti: debiti</i>
<i>TBP60250</i>	- <i>Redditi primari: saldi</i>
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

## 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

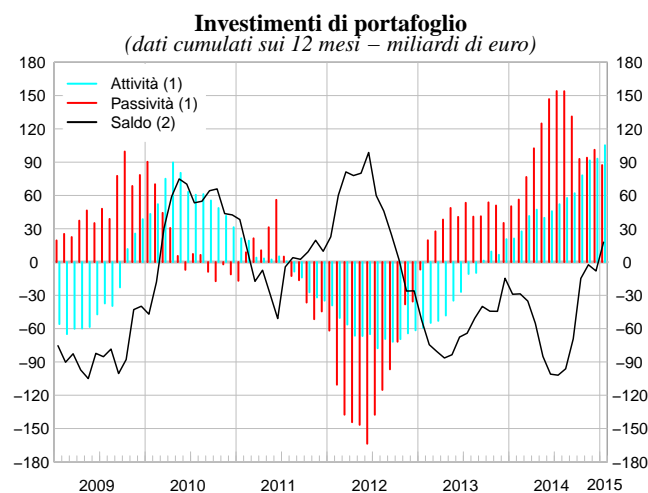
Figura 1



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

Nei dodici mesi terminanti a gennaio 2015 il saldo di conto corrente è stato pari a 30,9 miliardi di euro (1,9 per cento del PIL), in forte aumento rispetto ai dodici mesi precedenti (17,7 miliardi). Il miglioramento prosegue una tendenza in atto dalla metà del 2011 ed è trainato dall'andamento del saldo delle merci, il cui surplus è stato pari a 50,2 miliardi (3,1 per cento del PIL) da 38,5 miliardi nel periodo precedente.

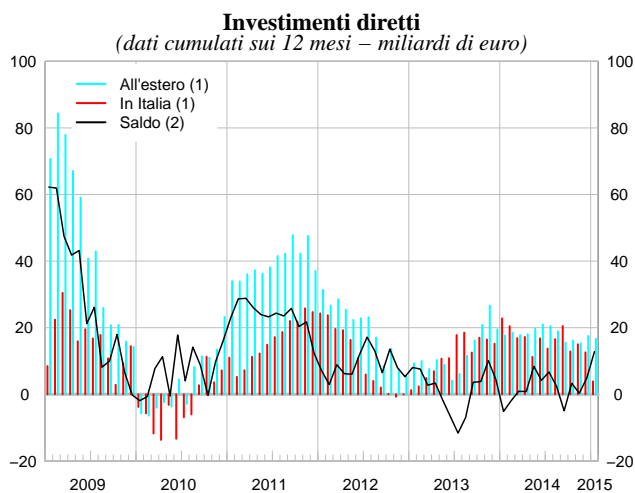
Figura 2



(1) Valori positivi indicano un aumento. (2) Saldi positivi indicano acquisizioni nette di attività sull'estero.

Nei dodici mesi terminanti a gennaio il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato un aumento delle attività nette per 17,9 miliardi. Nel mese di gennaio sono proseguiti gli acquisti netti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti (8,3 miliardi), mentre i non residenti sono tornati a effettuare acquisti netti di titoli di portafoglio italiani per 26,8 miliardi, in larga parte titoli pubblici (23,3 miliardi, di cui 17,1 in titoli a medio-lungo termine).

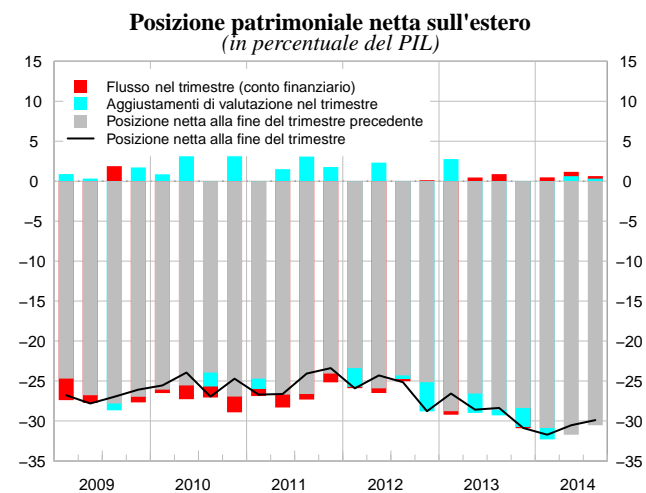
Figura 3



(1) Valori positivi indicano un aumento. (2) Saldi positivi indicano acquisizioni nette di attività sull'estero.

Nei dodici mesi terminanti a gennaio gli investimenti diretti hanno registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 12,8 miliardi. Nel mese di gennaio sia le attività sia le passività nette sull'estero hanno registrato saldi marginalmente negativi, con un saldo complessivo nullo.

Figura 4



Alla fine del terzo trimestre del 2014 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia era passiva per 483,2 miliardi (29,8 per cento del PIL). Il miglioramento rispetto al trimestre precedente (pari a 0,6 punti percentuali di PIL) è stato determinato sia dalle acquisizioni nette nel conto finanziario (di riflesso al surplus di conto corrente) sia dagli aggiustamenti di valutazione.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Gennaio 2014			Gennaio 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>40.748</b>	<b>42.280</b>	<b>-1.532</b>	<b>(41.228)</b>	<b>(41.183)</b>	<b>(45)</b>
Merci .....	29.177	28.365	812	(29.184)	(27.262)	(1.921)
Servizi .....	5.858	6.308	-450	(5.872)	(6.347)	(-475)
Redditi primari .....	4.873	4.727	146	(5.153)	(4.747)	(407)
Redditi secondari .....	839	2.879	-2.040	(1.019)	(2.827)	(-1.807)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>98</b>	<b>217</b>	<b>-119</b>	<b>(210)</b>	<b>(274)</b>	<b>(-64)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-2.103</b>	<b>3.859</b>	<b>-5.962</b>	<b>(9.277)</b>	<b>(14.448)</b>	<b>(-5.172)</b>
Investimenti diretti.....	451	8.302	-7.852	(-405)	(-419)	(13)
Investimenti di portafoglio.....	-3.807	40.584	-44.391	(8.322)	(26.803)	(-18.481)
Derivati (**) .....	-332	-	-332	(-448)	-	(-448)
Altri investimenti.....	1.478	-45.028	46.506	(1.791)	(-11.936)	(13.728)
Riserve ufficiali.....	107	-	107	(16)	-	(16)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4.311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-5.153)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2014			Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>535.732</b>	<b>518.057</b>	<b>17.675</b>	<b>(546.863)</b>	<b>(515.988)</b>	<b>(30.875)</b>
Merci .....	379.157	340.631	38.526	(386.427)	(336.184)	(50.243)
Servizi .....	85.092	83.482	1.610	(87.816)	(85.803)	(2.013)
Redditi primari .....	57.544	61.184	-3.640	(58.882)	(62.550)	(-3.667)
Redditi secondari .....	13.939	32.760	-18.821	(13.738)	(31.452)	(-17.714)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>6.385</b>	<b>6.026</b>	<b>359</b>	<b>(5.409)</b>	<b>(2.856)</b>	<b>(2.553)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>16.333</b>	<b>14.311</b>	<b>2.022</b>	<b>(130.956)</b>	<b>(75.969)</b>	<b>(54.987)</b>
Investimenti diretti.....	17.660	22.806	-5.146	(16.674)	(3.875)	(12.799)
Investimenti di portafoglio.....	21.224	50.247	-29.023	(105.243)	(87.366)	(17.877)
Derivati (**) .....	2.397	-	2.397	(-3.102)	-	(-3.102)
Altri investimenti.....	-26.250	-58.743	32.493	(12.952)	(-15.271)	(28.224)
Riserve ufficiali.....	1.301	-	1.301	(-811)	-	(-811)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-16.013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21.558)</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 20 marzo 2015.

## 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	
2012 .....	-6.933	3.912	-3.021	-14.831	1.461	-11.809
2013 .....	15.466	-82	15.384	12.000	1.528	-3.384
2014 .....	(29.298)	(2.499)	(31.797)	(54.197)	(-720)	(22.400)
2012 - IV trim .....	4.886	4.307	9.194	1.930	104	-7.264
2013 - I trim .....	-4.779	-2.409	-7.187	-7.085	579	102
II " .....	4.669	127	4.796	7.414	1.107	2.618
III " .....	5.937	12	5.948	14.209	-107	8.261
IV " .....	9.639	2.188	11.827	-2.537	-52	-14.364
2014 - I trim .....	-847	-593	-1.440	7.728	-111	9.168
II " .....	5.846	271	6.117	8.759	-135	2.643
III " .....	10.344	425	10.769	5.132	67	-5.637
IV " .....	(13.956)	(2.395)	(16.351)	(32.578)	(-541)	(16.227)
2013 - gen .....	-3.741	-561	-4.301	4.016	334	8.318
feb .....	-878	-595	-1.472	-6.249	329	-4.777
mar .....	-160	-1.253	-1.414	-4.853	-84	-3.439
apr .....	1.016	-41	975	10.004	587	9.029
mag .....	1.004	-38	966	425	648	-541
giu .....	2.649	206	2.855	-3.015	-128	-5.870
lug .....	6.165	52	6.217	9.960	172	3.742
ago .....	221	27	248	-12	-128	-261
set .....	-449	-68	-517	4.262	-151	4.779
ott .....	3.911	960	4.871	-5.160	-319	-10.031
nov .....	2.873	844	3.718	190	140	-3.528
dic .....	2.855	383	3.238	2.433	127	-805
2014 - gen .....	-1.532	-119	-1.651	-5.962	107	-4.311
feb .....	331	-135	196	8.255	-432	8.059
mar .....	353	-338	15	5.435	213	5.420
apr .....	2.762	-17	2.745	5.059	181	2.314
mag .....	734	-8	726	-4.573	-216	-5.299
giu .....	2.350	296	2.646	8.274	-100	5.628
lug .....	7.504	196	7.700	4.908	317	-2.792
ago .....	1.485	158	1.643	3.859	-143	2.216
set .....	1.354	72	1.426	-3.635	-107	-5.061
ott .....	(5.774)	(934)	(6.708)	(11.357)	(-709)	(4.649)
nov .....	(2.970)	(851)	(3.821)	(9.498)	(462)	(5.676)
dic .....	(5.212)	(610)	(5.822)	(11.723)	(-295)	(5.901)
2015 - gen .....	(45)	(-64)	(-19)	(-5.172)	(16)	(-5.153)



**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
2012 .....	533.479	7.279	540.758	540.413	3.367	543.780
2013 .....	535.412	6.446	541.858	519.946	6.528	526.474
2014 .....	(546.383)	(5.297)	(551.680)	(517.085)	(2.798)	(519.883)
2012 - IV trim.....	137.015	5.906	142.920	132.128	1.598	133.727
2013 - I trim.....	126.196	530	126.726	130.975	2.939	133.914
II " .....	137.311	754	138.065	132.642	627	133.269
III " .....	135.268	838	136.106	129.331	826	130.157
IV " .....	136.637	4.323	140.961	126.998	2.136	129.134
2014 - I trim.....	127.893	295	128.188	128.740	888	129.628
II " .....	139.084	977	140.061	133.238	706	133.944
III " .....	138.063	947	139.010	127.719	522	128.241
IV " .....	(141.344)	(3.077)	(144.421)	(127.388)	(682)	(128.070)
2013 - gen.....	40.428	158	40.587	44.169	719	44.888
feb.....	41.220	210	41.430	42.097	805	42.903
mar.....	44.548	161	44.710	44.709	1.415	46.123
apr.....	43.455	148	43.603	42.439	189	42.628
mag.....	47.322	158	47.479	46.317	196	46.513
giu.....	46.535	448	46.983	43.886	242	44.128
lug.....	52.613	334	52.947	46.448	282	46.730
ago.....	37.759	272	38.031	37.538	245	37.782
set.....	44.896	231	45.128	45.345	300	45.645
ott.....	48.818	1.577	50.395	44.908	617	45.524
nov.....	44.307	1.444	45.751	41.434	600	42.033
dic.....	43.512	1.303	44.815	40.657	919	41.577
2014 - gen.....	40.748	98	40.846	42.280	217	42.496
feb.....	41.890	113	42.004	41.559	249	41.808
mar.....	45.254	84	45.339	44.901	422	45.323
apr.....	44.148	197	44.346	41.387	214	41.601
mag.....	47.537	213	47.750	46.802	221	47.024
giu.....	47.399	566	47.965	45.049	271	45.320
lug.....	53.086	377	53.463	45.582	181	45.763
ago.....	37.217	311	37.527	35.732	153	35.884
set.....	47.760	259	48.020	46.406	187	46.593
ott.....	(50.601)	(1.149)	(51.750)	(44.827)	(215)	(45.042)
nov.....	(45.159)	(1.038)	(46.197)	(42.189)	(188)	(42.376)
dic.....	(45.584)	(889)	(46.473)	(40.372)	(279)	(40.651)
2015 - gen.....	(41.228)	(210)	(41.438)	(41.183)	(274)	(41.457)

## Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2012 .....	16.829	-130	-8.223	11.543	-4.122	-19.510
2013 .....	36.667	1.369	-7.891	12.755	-3.607	-18.963
2014 .....	(49.134)	(2.039)	(-8.199)	(12.516)	(-3.928)	(-17.947)
2012 - IV trim .....	8.074	-641	-1.779	1.806	1.040	-3.587
2013 - I trim .....	4.673	-1.943	-2.034	1.028	461	-7.971
II " .....	11.118	1.370	-1.783	4.429	-4.391	-3.428
III " .....	9.537	2.469	-2.132	5.349	-1.140	-4.929
IV " .....	11.339	-528	-1.942	1.948	1.463	-2.636
2014 - I trim .....	8.341	-1.734	-2.076	929	582	-8.036
II " .....	12.252	1.833	-1.970	4.309	-4.664	-3.574
III " .....	12.784	2.515	-2.214	5.492	-1.484	-3.470
IV " .....	(15.758)	(-575)	(-1.940)	(1.786)	(1.638)	(-2.867)
2013 - gen .....	-1.047	-690	-790	140	179	-2.182
feb .....	1.872	-512	-577	404	321	-2.559
mar .....	3.848	-740	-667	484	-39	-3.229
apr .....	2.734	81	-597	1.012	-675	-1.124
mag .....	4.434	427	-625	1.657	-3.041	-816
giu .....	3.950	862	-561	1.760	-676	-1.488
lug .....	6.333	1.306	-747	2.267	321	-1.796
ago .....	1.850	180	-758	1.108	-182	-1.628
set .....	1.353	983	-626	1.974	-1.279	-1.506
ott .....	4.222	129	-684	1.239	248	-688
nov .....	3.306	-478	-639	375	794	-748
dic .....	3.811	-179	-620	334	422	-1.199
2014 - gen .....	812	-450	-746	221	146	-2.040
feb .....	3.155	-566	-583	242	361	-2.619
mar .....	4.373	-718	-747	466	75	-3.376
apr .....	4.213	216	-693	983	-430	-1.237
mag .....	4.176	586	-617	1.553	-3.176	-852
giu .....	3.862	1.031	-659	1.774	-1.058	-1.485
lug .....	7.434	1.432	-755	2.395	-54	-1.308
ago .....	2.687	222	-726	1.135	-245	-1.179
set .....	2.663	861	-733	1.962	-1.185	-984
ott .....	(5.844)	(213)	(-654)	(1.273)	(645)	(-928)
nov .....	(4.011)	(-453)	(-664)	(406)	(372)	(-960)
dic .....	(5.904)	(-335)	(-622)	(107)	(622)	(-979)
2015 - gen .....	(1.921)	(-475)	(-805)	(313)	(407)	(-1.807)

## Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari	
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			
2012 .....	377.407	84.523	11.113	32.056	57.670	13.880
2013 .....	379.059	84.855	11.724	33.064	57.588	13.910
2014 .....	(386.421)	(87.803)	(11.960)	(34.283)	(58.602)	(13.558)
2012 - IV trim .....	95.636	20.572	2.556	6.022	16.150	4.657
2013 - I trim .....	92.388	16.826	2.500	5.038	14.257	2.725
II " .....	97.168	22.089	3.015	9.189	13.753	4.302
III " .....	92.658	25.380	3.387	12.680	13.961	3.269
IV " .....	96.846	20.561	2.822	6.156	15.616	3.614
2014 - I trim .....	93.455	17.275	2.666	5.287	14.546	2.616
II " .....	97.905	22.961	3.149	9.446	14.131	4.086
III " .....	94.834	26.083	3.294	13.012	13.959	3.188
IV " .....	(100.226)	(21.484)	(2.851)	(6.537)	(15.966)	(3.668)
2013 - gen .....	29.080	5.621	812	1.636	4.917	810
feb .....	30.165	5.307	783	1.526	4.805	943
mar .....	33.144	5.897	905	1.876	4.535	972
apr .....	31.172	6.720	983	2.497	4.465	1.098
mag .....	33.599	7.459	1.008	3.244	4.667	1.597
giu .....	32.396	7.910	1.024	3.448	4.621	1.607
lug .....	37.118	9.269	1.195	4.544	5.073	1.153
ago .....	24.285	8.071	1.040	4.225	4.471	931
set .....	31.255	8.040	1.151	3.912	4.417	1.185
ott .....	35.091	7.400	1.027	2.790	5.063	1.265
nov .....	31.459	6.257	899	1.748	5.447	1.144
dic .....	30.296	6.905	897	1.618	5.106	1.206
2014 - gen .....	29.177	5.858	887	1.782	4.873	839
feb .....	30.934	5.299	836	1.457	4.782	875
mar .....	33.344	6.117	943	2.048	4.891	902
apr .....	31.658	7.041	994	2.643	4.465	983
mag .....	33.634	7.607	1.076	3.169	4.735	1.561
giu .....	32.613	8.313	1.079	3.634	4.931	1.542
lug .....	37.549	9.676	1.182	4.777	4.766	1.095
ago .....	23.605	8.189	1.005	4.255	4.548	874
set .....	33.679	8.218	1.106	3.980	4.645	1.218
ott .....	(36.270)	(7.737)	(1.083)	(2.922)	(5.327)	(1.267)
nov .....	(32.162)	(6.582)	(928)	(1.893)	(5.208)	(1.207)
dic .....	(31.795)	(7.165)	(840)	(1.722)	(5.431)	(1.194)
2015 - gen .....	(29.184)	(5.872)	(869)	(1.848)	(5.153)	(1.019)

## Conto corrente: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari		
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			di cui: rimesse emigrati	
2012 .....	360.579	84.653	19.336	20.512	61.792	33.390	6.833
2013 .....	342.392	83.486	19.615	20.309	61.195	32.873	5.504
2014 .....	(337.286)	(85.764)	(20.159)	(21.767)	(62.530)	(31.505)	(5.142)
2012 - IV trim .....	87.562	21.212	4.335	4.216	15.110	8.244	1.804
2013 - I trim .....	87.715	18.768	4.534	4.009	13.796	10.696	1.319
II " .....	86.050	20.719	4.798	4.760	18.144	7.729	1.413
III " .....	83.121	22.910	5.519	7.332	15.101	8.198	1.478
IV " .....	85.507	21.089	4.764	4.208	14.153	6.250	1.294
2014 - I trim .....	85.115	19.008	4.741	4.359	13.964	10.652	1.224
II " .....	85.653	21.129	5.119	5.137	18.796	7.660	1.373
III " .....	82.050	23.569	5.508	7.520	15.443	6.658	1.423
IV " .....	(84.468)	(22.058)	(4.791)	(4.751)	(14.327)	(6.535)	(1.122)
2013 - gen .....	30.127	6.312	1.603	1.495	4.738	2.992	521
feb .....	28.293	5.819	1.359	1.122	4.484	3.502	394
mar .....	29.295	6.637	1.572	1.392	4.575	4.201	404
apr .....	28.438	6.639	1.580	1.486	5.140	2.222	422
mag .....	29.165	7.031	1.633	1.587	7.708	2.412	462
giu .....	28.446	7.048	1.586	1.687	5.297	3.095	529
lug .....	30.784	7.963	1.943	2.277	4.752	2.949	554
ago .....	22.435	7.891	1.798	3.117	4.653	2.559	492
set .....	29.902	7.057	1.777	1.938	5.696	2.690	432
ott .....	30.869	7.270	1.710	1.551	4.816	1.953	451
nov .....	28.154	6.735	1.537	1.373	4.653	1.892	390
dic .....	26.485	7.084	1.517	1.284	4.684	2.405	452
2014 - gen .....	28.365	6.308	1.634	1.562	4.727	2.879	401
feb .....	27.778	5.865	1.418	1.215	4.421	3.494	377
mar .....	28.972	6.835	1.689	1.582	4.816	4.278	446
apr .....	27.445	6.825	1.687	1.661	4.895	2.221	435
mag .....	29.457	7.022	1.693	1.616	7.911	2.413	467
giu .....	28.751	7.282	1.739	1.860	5.989	3.027	470
lug .....	30.115	8.243	1.938	2.382	4.820	2.403	497
ago .....	20.918	7.968	1.731	3.120	4.792	2.053	454
set .....	31.016	7.358	1.839	2.018	5.830	2.202	472
ott .....	(30.426)	(7.524)	(1.737)	(1.648)	(4.682)	(2.195)	(402)
nov .....	(28.151)	(7.035)	(1.592)	(1.487)	(4.836)	(2.167)	(354)
dic .....	(25.891)	(7.499)	(1.462)	(1.615)	(4.809)	(2.173)	(366)
2015 - gen .....	(27.262)	(6.347)	(1.674)	(1.535)	(4.747)	(2.827)	(369)

## 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
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
2014 .....	(5.858)	(28.424)	(26.974)	(7.497)	(14.270)	(12.707)	(-1.638)	(14.155)	(14.267)
2012 - IV trim.....	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
III " .....	1.467	11.545	11.202	1.773	5.747	5.263	-306	5.798	5.939
IV " .....	(1.435)	(5.102)	(4.690)	(1.863)	(2.888)	(2.462)	(-428)	(2.214)	(2.228)
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.....	474	4.304	4.149	643	1.740	1.552	-169	2.564	2.597
ago.....	346	3.909	3.817	473	2.646	2.486	-127	1.263	1.331
set.....	648	3.332	3.236	657	1.361	1.226	-10	1.971	2.010
ott.....	(581)	(2.341)	(2.238)	(622)	(1.027)	(946)	(-41)	(1.314)	(1.292)
nov.....	(459)	(1.434)	(1.315)	(596)	(891)	(770)	(-137)	(543)	(545)
dic.....	(396)	(1.326)	(1.138)	(646)	(970)	(746)	(-250)	(357)	(392)
2015 - gen.....	(415)	(1.432)	(1.371)	(411)	(1.124)	(1.021)	(4)	(308)	(350)

## 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		
2012 .....	5.220	-52	-61.497	-35.589	37.335	38.830	5.839	1.461
2013 .....	19.521	15.188	20.610	35.220	-28.055	-45.769	3.035	1.528
2014 .....	(17.530)	(12.596)	(93.114)	(101.146)	(12.639)	(-48.363)	(-2.986)	(-720)
2012 - IV trim.....	-1.736	3.796	-16.162	27.119	9.225	-41.730	-316	104
2013 - I trim.....	6.594	4.651	-7.654	3.507	-2.604	-3.786	373	579
II " .....	-1.315	4.041	14.343	-5.845	-5.914	4.833	2.220	1.107
III " .....	12.610	53	10.744	16.459	-4.180	-11.690	-36	-107
IV " .....	1.632	6.442	3.177	21.098	-15.357	-35.126	478	-52
2014 - I trim.....	4.845	6.337	13.210	44.918	-423	-43.229	-1.765	-111
II " .....	1.901	3.964	18.670	64.332	13.409	-43.947	-736	-135
III " .....	7.156	3.753	26.944	831	-793	23.842	183	67
IV " .....	(3.628)	(-1.458)	(34.290)	(-8.935)	(445)	(14.971)	(-667)	(-541)
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	3.342	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	2.638	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	3.704	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	6.370	-18.673	-18.336	-2.668	854	127
2014 - gen.....	451	8.302	-3.807	40.584	1.478	-45.028	-332	107
feb.....	2.322	-1.285	5.852	1.466	-4.703	-6.940	-1.543	-432
mar.....	2.072	-680	11.165	2.868	2.801	8.739	110	213
apr.....	2.738	4.321	9.059	26.681	-505	-25.649	-1.063	181
mag.....	-2.858	-4.440	1.658	24.807	15.411	-2.057	-257	-216
giu.....	2.020	4.083	7.952	12.844	-1.497	-16.242	583	-100
lug.....	2.704	2.104	8.943	20.010	-6.739	-21.774	23	317
ago.....	2.409	2.443	10.040	-15.419	-1.575	19.509	-339	-143
set.....	2.043	-794	7.962	-3.760	7.522	26.107	499	-107
ott.....	(6.070)	(-2.127)	(14.158)	(-4.294)	(-8.702)	(6.319)	(438)	(-709)
nov.....	(2.382)	(2.193)	(12.216)	(6.899)	(8.694)	(3.744)	(-1.421)	(462)
dic.....	(-4.824)	(-1.524)	(7.916)	(-11.540)	(454)	(4.908)	(316)	(-295)
2015 - gen.....	(-405)	(-419)	(8.322)	(26.803)	(1.791)	(-11.936)	(-448)	(16)

## 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			
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
2014 .....	(..)	(6)	(-831)	(258)	(-151)	(..)	(-1)	(106)	(-720)	(12.592)	(11.872)
2012 - IV trim.....	..	..	-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
III ".....	..	-13	-115	399	-217	..	14	196	67	2.333	2.400
IV ".....	(..)	(2)	(-573)	(-344)	(374)	(..)	(-2)	(29)	(-541)	(2.294)	(1.752)
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
set.....	..	4	14	635	-756	..	-4	-124	-107	465	359
ott.....	(..)	(..)	(-85)	(-777)	(153)	(..)	(..)	(-624)	(-709)	(-2.839)	(-3.548)
nov.....	(..)	(3)	(-102)	(-30)	(594)	(..)	(-3)	(561)	(462)	(1.137)	(1.599)
dic.....	(..)	(-2)	(-385)	(463)	(-373)	(..)	(2)	(92)	(-295)	(3.996)	(3.701)
2015 - gen.....	(..)	(3)	(..)	(6)	(10)	(..)	(-3)	(13)	(16)	(12.579)	(12.596)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	174.428	176.936	169.706	171.723	173.074	178.813
di cui: azioni quotate .....	-7.745	-7.932	-8.577	-8.599	-9.700	-9.038
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	282	141	..	..	..	..
Banche .....	41.204	42.031	41.736	40.672	40.109	40.477
Altri settori.....	132.942	134.764	127.970	131.051	132.965	138.336
Strumenti di debito .....	-39.431	-33.258	-53.747	-33.813	-34.306	-31.040
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	1	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-39.432	-33.259	-53.747	-33.813	-34.306	-31.040
Totale.....	134.997	143.678	115.958	137.910	138.768	147.773
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	283	141	..	..	..	..
Banche .....	41.204	42.031	41.736	40.672	40.109	40.477
Altri settori.....	93.510	101.506	74.223	97.238	98.660	107.296
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	255.815	253.615	252.584	238.077	255.419	282.775
Banca centrale.....	5.312	6.010	6.473	6.555	6.743	7.090
Amministrazioni pubbliche .....	8.152	8.230	8.852	9.442	10.166	10.594
Banche .....	-24.356	-33.213	-41.055	-56.428	-61.094	-62.237
Altri settori.....	266.707	272.588	278.315	278.509	299.604	327.329
Strumenti di debito .....	-535.187	-552.800	-586.762	-660.661	-718.627	-720.355
Banca centrale.....	55.689	56.081	54.907	54.769	52.780	52.282
Amministrazioni pubbliche .....	-625.955	-631.817	-645.941	-705.429	-755.658	-762.178
Banche .....	-96.854	-94.509	-97.728	-116.910	-121.850	-121.524
Altri settori.....	131.932	117.446	102.001	106.908	106.101	111.065
Totale.....	-279.372	-299.185	-334.177	-422.584	-463.208	-437.579
Banca centrale.....	61.001	62.091	61.380	61.324	59.523	59.371
Amministrazioni pubbliche .....	-617.802	-623.587	-637.090	-695.987	-745.492	-751.584
Banche .....	-121.210	-127.723	-138.783	-173.338	-182.944	-183.761
Altri settori.....	398.639	390.034	380.315	385.417	405.705	438.394
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-26.384	-26.577	-25.605	-29.329	-29.329	-33.172
Banche .....	-21.380	-19.810	-15.518	-16.636	-17.958	-19.659
Altri settori .....	-2.658	-2.155	-1.646	-1.264	-953	-305
Totale.....	-50.422	-48.542	-42.770	-47.229	-48.241	-53.136
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-222.379	-233.257	-232.459	-201.651	-156.622	-201.208
Amministrazioni pubbliche.....	49.728	49.779	52.705	52.760	55.689	57.548
Banche .....	-143.126	-135.876	-131.464	-120.235	-122.628	-107.604
Altri settori .....	-59.021	-48.174	-30.342	-22.129	-10.508	-4.679
Totale.....	-374.799	-367.529	-341.560	-291.255	-234.070	-255.943
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	110.636	115.393	105.501	110.746	113.220	115.621
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-50.741	-55.773	-65.578	-29.582	16.121	-26.216
Amministrazioni pubbliche.....	-594.176	-600.244	-609.990	-672.557	-719.132	-727.208
Banche .....	-244.512	-241.378	-244.030	-269.536	-283.422	-270.548
Altri settori .....	430.470	441.210	422.550	459.262	492.904	540.706
<b>Totale .....</b>	<b>-458.959</b>	<b>-456.186</b>	<b>-497.048</b>	<b>-512.413</b>	<b>-493.530</b>	<b>-483.266</b>



## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	387.974	395.002	392.464	400.396	404.612	413.715
di cui: azioni quotate .....	9.345	10.583	11.263	11.777	10.594	11.396
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	282	141	..	..	..	..
Banche .....	61.376	62.377	62.663	61.854	61.186	62.178
Altri settori.....	326.316	332.484	329.801	338.542	343.426	351.537
Strumenti di debito .....	116.535	119.013	108.086	119.927	120.722	124.087
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	116.534	119.013	108.086	119.927	120.722	124.087
Totale.....	504.509	514.015	500.550	520.323	525.334	537.802
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	283	141	..	..	..	..
Banche .....	61.376	62.377	62.663	61.854	61.186	62.178
Altri settori.....	442.851	451.496	437.887	458.469	464.148	475.624
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	396.156	418.256	437.524	454.675	482.894	506.276
Banca centrale.....	5.312	6.010	6.473	6.555	6.743	7.090
Amministrazioni pubbliche.....	8.152	8.230	8.852	9.442	10.166	10.594
Banche .....	4.380	5.081	4.869	6.064	5.192	6.185
Altri settori.....	378.312	398.935	417.331	432.615	460.793	482.406
Strumenti di debito .....	402.877	401.544	393.606	387.755	394.637	409.533
Banca centrale.....	55.689	56.081	54.907	54.769	52.780	52.282
Amministrazioni pubbliche.....	8.422	9.156	9.053	9.166	9.352	9.993
Banche .....	54.051	55.457	56.061	43.065	46.907	50.636
Altri settori.....	284.715	280.850	273.584	280.755	285.598	296.623
Totale.....	799.033	819.800	831.130	842.430	877.531	915.808
Banca centrale.....	61.001	62.091	61.380	61.324	59.523	59.371
Amministrazioni pubbliche.....	16.575	17.386	17.905	18.608	19.518	20.587
Banche .....	58.431	60.538	60.930	49.129	52.099	56.821
Altri settori.....	663.026	679.785	690.915	713.370	746.391	779.029
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	12.067	12.114	12.225	12.281	12.281	12.328
Banche .....	97.695	91.829	82.518	84.250	89.950	98.601
Altri settori .....	9.359	9.333	8.968	8.926	8.958	8.895
Totale.....	119.120	113.276	103.710	105.457	111.189	119.824
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	9.809	8.934	9.659	8.961	11.748	9.701
Amministrazioni pubbliche.....	85.657	86.366	90.522	90.570	94.938	97.169
Banche .....	216.148	212.930	190.747	190.564	195.331	203.916
Altri settori .....	141.494	139.679	136.346	136.509	139.476	136.537
Totale.....	453.109	447.909	427.274	426.604	441.493	447.322
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	110.636	115.393	105.501	110.746	113.220	115.621
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	181.447	186.418	176.539	181.031	184.491	184.693
Amministrazioni pubbliche.....	114.581	116.007	120.651	121.459	126.737	130.084
Banche .....	433.650	427.674	396.859	385.796	398.566	421.516
Altri settori .....	1.256.730	1.280.293	1.274.116	1.317.274	1.358.974	1.400.085
<b>Totale</b> .....	<b>1.986.408</b>	<b>2.010.392</b>	<b>1.968.165</b>	<b>2.005.559</b>	<b>2.068.768</b>	<b>2.136.378</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 II trim	2013 III trim	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	213.546	218.065	222.759	228.673	231.538	234.902
di cui: azioni quotate .....	17.090	18.515	19.839	20.376	20.294	20.433
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	20.172	20.346	20.928	21.182	21.077	21.701
Altri settori.....	193.375	197.719	201.831	207.491	210.461	213.200
Strumenti di debito .....	155.966	152.271	161.834	153.740	155.028	155.128
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	155.966	152.271	161.834	153.740	155.028	155.128
Totale.....	369.512	370.337	384.592	382.413	386.566	390.030
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	20.172	20.346	20.928	21.182	21.077	21.701
Altri settori.....	349.341	349.991	363.664	361.231	365.489	368.328
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	140.341	164.642	184.940	216.598	227.475	223.500
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	28.736	38.294	45.924	62.492	66.286	68.423
Altri settori.....	111.605	126.348	139.016	154.106	161.188	155.077
Strumenti di debito .....	938.064	954.344	980.367	1.048.416	1.113.264	1.129.888
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	634.377	640.973	654.995	714.595	765.010	772.171
Banche .....	150.904	149.966	153.789	159.974	168.757	172.159
Altri settori.....	152.782	163.404	171.584	173.847	179.497	185.558
Totale.....	1.078.405	1.118.985	1.165.307	1.265.014	1.340.739	1.353.388
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	634.377	640.973	654.995	714.595	765.010	772.171
Banche .....	179.641	188.260	199.713	222.466	235.043	240.582
Altri settori.....	264.387	289.752	310.600	327.952	340.686	340.635
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	38.451	38.691	37.830	41.610	41.610	45.500
Banche.....	119.075	111.639	98.036	100.886	107.908	118.261
Altri settori .....	12.017	11.488	10.614	10.190	9.912	9.200
Totale.....	169.542	161.818	146.480	152.686	159.430	172.961
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	232.188	242.192	242.118	210.613	168.370	210.909
Amministrazioni pubbliche.....	35.930	36.587	37.817	37.810	39.249	39.621
Banche.....	359.275	348.806	322.211	310.799	317.960	311.520
Altri settori .....	200.515	187.853	166.688	158.638	149.984	141.216
Totale.....	827.908	815.438	768.834	717.860	675.563	703.266
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	232.188	242.192	242.118	210.613	168.370	210.909
Amministrazioni pubbliche.....	708.757	716.251	730.641	794.016	845.869	857.291
Banche.....	678.162	669.052	640.889	655.332	681.989	692.064
Altri settori .....	826.260	839.083	851.566	858.012	866.070	859.379
<b>Totale .....</b>	<b>2.445.367</b>	<b>2.466.578</b>	<b>2.465.214</b>	<b>2.517.973</b>	<b>2.562.298</b>	<b>2.619.644</b>

## Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>692.811</b>	<b>752.405</b>	<b>804.258</b>	<b>811.792</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>63.563</b>	<b>68.678</b>	<b>77.309</b>	<b>79.797</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	63.563	68.678	77.309	79.797
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>629.248</b>	<b>683.727</b>	<b>726.949</b>	<b>731.995</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	591.431	645.917	687.701	692.374
Prestiti .....	37.499	37.505	38.956	39.341
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	318	305	292	280
<b>Banca centrale</b> .....	<b>242.118</b>	<b>210.613</b>	<b>168.369</b>	<b>210.909</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>234.770</b>	<b>203.241</b>	<b>160.926</b>	<b>203.161</b>
Valute e depositi .....	234.335	202.634	160.405	202.533
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	72	131	239
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	435	535	390	389
<b>Lungo termine</b> .....	<b>7.348</b>	<b>7.372</b>	<b>7.443</b>	<b>7.748</b>
Diritti speciali di prelievo .....	7.348	7.372	7.443	7.748
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>476.004</b>	<b>470.776</b>	<b>486.720</b>	<b>483.683</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>174.890</b>	<b>175.871</b>	<b>186.000</b>	<b>179.433</b>
Valute e depositi .....	169.985	170.309	179.498	173.179
Strumenti di debito.....	2.527	2.548	3.485	2.949
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	30	47	60	85
Altre passività .....	2.348	2.967	2.957	3.220
<b>Lungo termine</b> .....	<b>301.114</b>	<b>294.905</b>	<b>300.720</b>	<b>304.250</b>
Valute e depositi .....	149.842	137.469	135.448	135.040
Strumenti di debito.....	151.262	157.426	165.272	169.210
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	10	10	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>338.258</b>	<b>332.471</b>	<b>329.466</b>	<b>326.760</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>91.590</b>	<b>86.189</b>	<b>75.495</b>	<b>71.402</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	16	38	40	41
Prestiti .....	53.858	49.393	40.212	36.481
Crediti commerciali.....	36.423	35.420	33.942	33.620
Altre passività .....	1.293	1.338	1.301	1.260
<b>Lungo termine</b> .....	<b>246.668</b>	<b>246.282</b>	<b>253.971</b>	<b>255.358</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	171.568	173.809	179.457	185.517
Prestiti .....	65.728	63.171	65.016	60.225
Crediti commerciali.....	4.085	3.800	4.000	3.817
Altre passività .....	5.287	5.502	5.498	5.799
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>161.834</b>	<b>153.740</b>	<b>155.028</b>	<b>155.128</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	66.230	51.691	49.396	50.076
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	51.840	58.394	62.018	61.470
Passività non azionarie verso imprese sorelle	43.764	43.655	43.614	43.582
<b>Totale</b> .....	<b>1.911.025</b>	<b>1.920.005</b>	<b>1.943.841</b>	<b>1.988.272</b>

I dati sono compilati sulla base del sesto manuale del FMI e pertanto 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 S555450M	Giappone S341692M	Germania S407928M	Francia S456966M	Italia S522018M	Regno Unito S572267M	Canada S605040M
2012.....	96,4	88,7	89,9	93,6	99,6	81,2	118,2
2013.....	98,9	73,0	92,4	95,5	101,8	82,3	116,0
2014.....	102,6	70,2	93,6	95,6	102,6	81,6	111,4
2012 - IV trim.....	96,2	86,4	90,3	93,9	99,9	82,1	118,9
2013 - I trim.....	97,4	76,2	91,5	95,2	101,1	80,1	118,1
II ".....	99,3	72,0	91,9	94,9	101,1	82,1	116,5
III ".....	100,0	72,4	92,5	95,7	102,0	82,8	115,3
IV ".....	99,0	71,2	93,6	96,1	102,9	84,2	114,0
2014 - I trim.....	100,9	70,0	94,4	96,7	103,4	80,9	111,4
II ".....	100,5	71,7	93,9	96,2	102,9	81,2	111,5
III ".....	102,0	71,3	93,0	95,3	102,1	81,8	112,2
IV ".....	106,8	67,7	93,1	94,3	101,9	82,6	110,7
2012 - dic.....	95,5	83,9	90,8	94,3	100,3	82,1	119,2
2013 - gen.....	96,0	78,6	91,6	95,2	101,1	81,4	119,1
feb.....	97,7	75,3	91,9	95,7	101,5	79,6	118,2
mar.....	98,6	74,6	91,0	94,8	100,6	79,5	116,9
apr.....	98,7	72,5	91,4	94,7	100,7	82,0	116,7
mag.....	99,6	70,3	91,8	94,7	101,0	81,7	116,8
giu.....	99,7	73,3	92,4	95,4	101,6	82,8	116,0
lug.....	100,5	72,2	92,2	95,6	101,7	82,0	115,2
ago.....	100,0	73,2	92,7	96,0	102,2	82,5	115,2
set.....	99,5	71,9	92,5	95,6	102,2	84,0	115,4
ott.....	98,5	72,8	93,4	95,9	102,7	83,7	114,6
nov.....	99,2	71,7	93,4	95,9	102,7	83,8	114,3
dic.....	99,3	69,2	93,9	96,5	103,3	85,0	113,1
2014 - gen.....	100,8	69,4	94,2	96,7	103,5	80,9	111,8
feb.....	101,0	70,6	94,4	96,7	103,3	81,0	111,6
mar.....	100,9	69,9	94,7	96,8	103,6	80,8	111,0
apr.....	100,8	71,4	94,3	96,5	103,3	80,7	111,0
mag.....	100,3	71,9	93,9	96,2	102,9	81,1	111,3
giu.....	100,6	72,0	93,5	95,9	102,6	81,6	112,1
lug.....	100,7	72,4	93,4	95,7	102,5	82,1	113,1
ago.....	101,7	71,9	93,1	95,4	102,2	81,6	111,7
set.....	103,5	69,7	92,4	94,7	101,5	81,6	111,7
ott.....	105,0	70,4	92,6	94,2	101,5	81,9	110,5
nov.....	106,6	66,6	93,1	94,3	101,9	82,3	111,0
dic.....	108,9	66,0	93,8	94,3	102,4	83,6	110,5

**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>
110,8	120,1	112,3	91,8	201,1	93,4	131,2	100,0
112,7	121,9	114,5	95,9	194,6	97,1	128,0	100,3
112,8	121,3	113,2	95,9	190,2	101,1	124,8	100,6
111,3	121,2	113,1	90,5	196,8	95,2	132,0	101,0
112,8	122,5	114,6	92,9	204,7	97,2	132,2	100,6
112,3	120,5	113,1	98,0	200,4	95,0	132,0	99,8
112,8	122,1	114,7	97,3	183,9	96,3	125,3	99,7
113,0	122,4	115,4	95,4	189,3	99,8	122,6	101,0
113,6	123,6	115,6	95,8	187,5	99,3	118,3	101,4
113,2	123,2	114,5	93,9	197,9	101,5	124,2	101,0
112,5	121,3	113,1	95,0	192,1	102,6	125,8	100,1
111,8	117,3	109,8	98,8	183,1	100,9	130,7	99,7
111,6	121,3	113,6	91,7	196,1	96,3	132,6	101,4
112,6	122,3	114,3	92,0	200,1	97,9	132,4	100,8
113,4	123,6	115,2	91,2	205,9	97,4	131,3	100,5
112,5	121,5	114,4	95,5	208,0	96,3	133,1	100,4
112,1	120,3	113,3	97,3	205,8	94,9	133,4	100,7
112,3	120,4	112,8	99,2	203,6	96,2	133,3	99,9
112,6	120,8	113,4	97,5	191,7	93,8	129,1	98,9
112,7	121,8	114,1	96,5	186,0	95,3	128,9	99,2
113,0	122,5	114,6	97,3	178,5	95,4	125,1	100,0
112,8	122,0	115,4	98,0	187,2	98,1	122,1	99,8
113,1	121,9	115,1	94,6	194,7	98,8	123,4	100,8
112,9	122,2	115,1	95,0	188,2	99,9	123,4	100,8
113,1	123,0	116,0	96,8	185,1	100,8	120,9	101,4
113,5	123,5	115,9	97,2	184,0	99,9	117,0	101,5
113,5	123,8	115,5	94,8	185,8	99,4	119,3	101,6
113,7	123,3	115,3	95,4	192,7	98,7	118,8	101,1
113,5	123,7	114,9	94,2	200,0	100,1	123,4	101,0
113,1	122,9	114,4	94,2	198,4	101,8	125,0	100,6
113,0	122,9	114,3	93,3	195,4	102,7	124,1	101,3
112,9	122,5	113,9	92,3	194,5	102,5	125,3	100,8
112,6	121,3	113,3	95,0	192,2	102,6	125,3	99,9
112,2	120,1	112,1	97,7	189,7	102,8	126,8	99,7
111,9	118,9	111,2	96,7	183,8	101,2	128,5	99,3
111,9	118,0	110,4	98,7	183,4	100,1	131,6	99,4
111,6	115,0	107,7	101,1	182,2	101,2	132,0	100,4

## 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, radiotelevisiva, 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 e debito 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 ulteriori 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 e gli eventuali riferimenti alla sezione "Note alle variabili di classificazione".*

### **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.

### **TED60500 - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)**

I dati sono compilati sulla base del sesto manuale del FMI e pertanto 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 provvisorietà 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.

### **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 pa-

gamenti 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.

## 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/statistiche/index.html*

*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*

---

Per la pubblicazione cartacea: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 150 del 14 marzo 1991  
Per la pubblicazione telematica: autorizzazione del Tribunale di Roma n. 24/2008 del 25 gennaio 2008  
- *Direttore Responsabile: dr. Eugenio Gaiotti* -