



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXV - 18 Settembre 2015

Numero

49

### Avviso

Dal numero 33 di giugno 2015 del Supplemento al Bollettino Statistico gli indicatori di competitività (tav. TICOM250) sono calcolati con una nuova metodologia.

L'indicatore per un determinato paese continua a essere definito come media ponderata degli indicatori di competitività bilaterali, basati sui prezzi alla produzione dei manufatti, calcolati rispetto a ciascuno dei restanti 61 partner commerciali.

I principali affinamenti metodologici riguardano la ponderazione:

a) per tener conto dell'evoluzione nella composizione geografica dei flussi di commercio, si utilizza la matrice dei pesi, aggiornata e integrata, riferita al triennio 1999-2001 per le serie storiche dall'inizio (gennaio 1993) a dicembre 2004 e la matrice dei pesi riferita al triennio 2009-11 per le osservazioni successive;

b) ora si considera, per i mercati di sbocco, anche la concorrenza dei produttori locali.

Per una descrizione completa della nuova metodologia e per un'analisi delle differenze, nel complesso lievi, tra i nuovi indicatori e quelli pubblicati in precedenza, si veda A. Felettigh, C. Giordano, G. Oddo e V. Romano, *Reassessing price-competitiveness indicators of the four largest euro area countries and of their main trading partners*, Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 280, luglio 2015.

# 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))*

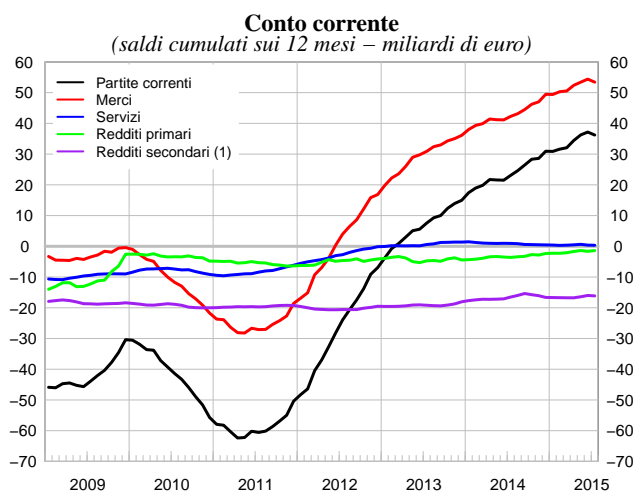
<i>TBP60125</i>	- <i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	- <i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	- <i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	- <i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	- <i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	- <i>Trasporti: debiti</i>
<i>TBP60250</i>	- <i>Redditi primari: saldi</i>
<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

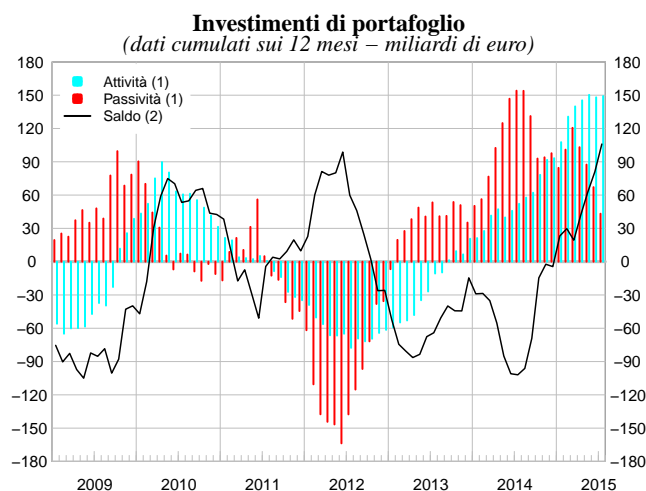
Figura 1



(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 luglio 2015 il saldo di conto corrente è stato pari a 36,2 miliardi di euro (2,2 per cento del PIL), in forte aumento rispetto ai dodici mesi precedenti (23,1 miliardi). Il miglioramento prosegue una tendenza in atto dalla metà del 2011 ed è trainato dall'andamento del surplus delle merci, che a luglio era pari a 53,4 miliardi (3,3 per cento del PIL).

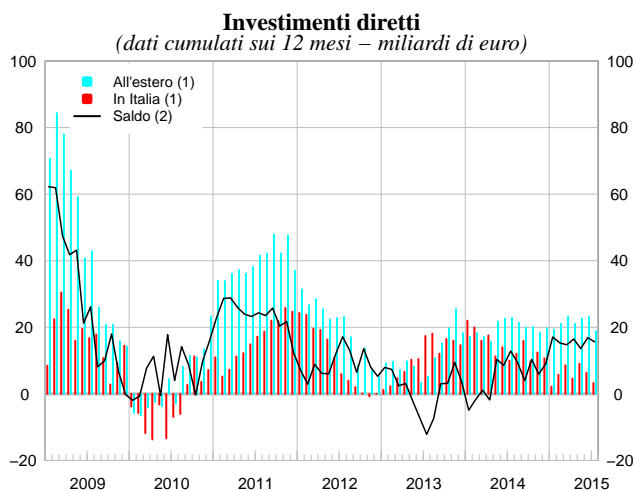
Figura 2



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

Nei dodici mesi terminanti a luglio il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato un aumento delle attività nette per 106,0 miliardi. Nel mese di luglio vi sono state acquisizioni nette di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 10,0 miliardi, mentre gli investitori esteri hanno effettuato vendite nette di titoli di portafoglio italiani per 3,9 miliardi, pur in presenza di acquisti netti di titoli di Stato per 1,1 miliardi.

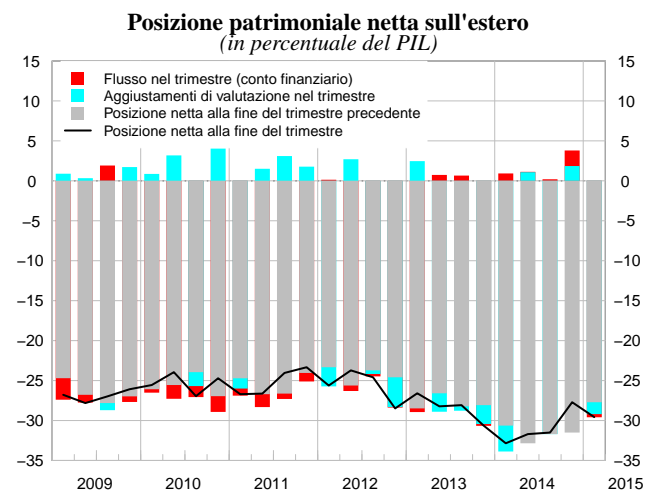
Figura 3



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

Nei dodici mesi terminanti a luglio gli investimenti diretti hanno registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 15,6 miliardi. Nel mese di luglio i residenti hanno effettuato disinvestimenti netti all'estero per 0,9 miliardi, i non residenti hanno disinvestito in Italia per 1,9 miliardi.

Figura 4



Alla fine del primo trimestre del 2015 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia era passiva per 478,3 miliardi (29,6 per cento del PIL). Il peggioramento rispetto al trimestre precedente (pari a 1,9 punti percentuali di PIL) deriva da significative rivalutazioni di prezzo delle passività di portafoglio, sia azioni sia titoli di debito a medio-lungo termine (in particolare titoli pubblici).

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Luglio 2014			Luglio 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>53.438</b>	<b>45.811</b>	<b>7.626</b>	<b>(53.610)</b>	<b>(46.963)</b>	<b>(6.647)</b>
Merci .....	37.549	30.131	7.418	(37.625)	(31.199)	(6.426)
Servizi .....	9.705	8.433	1.272	(9.681)	(8.464)	(1.216)
Redditi primari .....	4.994	4.879	115	(4.993)	(4.665)	(328)
Redditi secondari .....	1.189	2.368	-1.179	(1.311)	(2.634)	(-1.323)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>375</b>	<b>180</b>	<b>195</b>	<b>(255)</b>	<b>(351)</b>	<b>(-95)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>4.243</b>	<b>-25</b>	<b>4.268</b>	<b>(5.082)</b>	<b>(-6.499)</b>	<b>(11.582)</b>
Investimenti diretti.....	3.434	1.167	2.267	(-861)	(-1.860)	(999)
Investimenti di portafoglio.....	8.953	20.010	-11.057	(10.031)	(-3.902)	(13.933)
Derivati (**) .....	79	-	79	(-101)	-	(-101)
Altri investimenti.....	-8.503	-21.202	12.699	(-3.664)	(-738)	(-2.926)
Riserve ufficiali.....	280	-	280	(-324)	-	(-324)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.030)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Luglio 2014			Cumulato ultimi 12 mesi Luglio 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>541.181</b>	<b>518.087</b>	<b>23.094</b>	<b>(561.856)</b>	<b>(525.659)</b>	<b>(36.197)</b>
Merci .....	381.361	339.082	42.279	(396.366)	(342.957)	(53.409)
Servizi .....	86.497	85.560	937	(88.642)	(88.313)	(328)
Redditi primari .....	58.713	62.323	-3.610	(61.735)	(63.138)	(-1.403)
Redditi secondari .....	14.610	31.122	-16.512	(15.113)	(31.251)	(-16.138)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>6.461</b>	<b>4.269</b>	<b>2.191</b>	<b>(6.906)</b>	<b>(3.881)</b>	<b>(3.025)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>59.582</b>	<b>38.170</b>	<b>21.413</b>	<b>(159.161)</b>	<b>(120.946)</b>	<b>(38.215)</b>
Investimenti diretti.....	22.859	9.989	12.870	(18.891)	(3.276)	(15.615)
Investimenti di portafoglio.....	52.134	154.066	-101.932	(149.187)	(43.224)	(105.963)
Derivati (**) .....	-2.495	-	-2.495	(-413)	-	(-413)
Altri investimenti.....	-12.619	-125.885	113.266	(-7.597)	(74.445)	(-82.042)
Riserve ufficiali.....	-296	-	-296	(-907)	-	(-907)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.873</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-1.007)</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 18 settembre 2015.

**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	
2012 .....	-6.939	3.959	-2.980	-14.806	1.461	-11.826
2013 .....	14.967	161	15.128	11.333	1.528	-3.795
2014 .....	30.940	3.355	34.295	50.208	-953	15.912
2013 - II trim.....	4.630	188	4.817	11.838	1.107	7.020
III " .....	5.595	73	5.669	10.531	-107	4.862
IV " .....	9.843	2.301	12.144	-3.668	-52	-15.812
2014 - I trim.....	-227	-587	-814	14.891	-111	15.705
II " .....	6.295	281	6.577	734	-135	-5.842
III " .....	10.534	423	10.957	3.110	65	-7.847
IV " .....	14.338	3.238	17.576	31.472	-773	13.897
2015 - I trim.....	909	-262	647	-6.349	-388	-6.996
II " .....	(11.395)	(-84)	(11.311)	(2.667)	(792)	(-8.644)
2013 - lug.....	6.039	72	6.111	5.344	172	-767
ago.....	96	46	141	93	-128	-49
set.....	-539	-44	-584	5.094	-151	5.678
ott.....	4.093	991	5.084	-3.203	-319	-8.287
nov.....	2.884	874	3.758	2.631	140	-1.127
dic.....	2.867	436	3.302	-3.096	127	-6.398
2014 - gen.....	-1.381	-118	-1.498	-3.152	107	-1.654
feb.....	526	-134	392	9.703	-432	9.311
mar.....	627	-335	292	8.340	213	8.048
apr.....	2.853	-13	2.840	3.067	181	227
mag.....	843	-4	839	-4.134	-216	-4.973
giu.....	2.600	298	2.897	1.801	-100	-1.096
lug.....	7.626	195	7.821	4.268	280	-3.553
ago.....	1.612	157	1.770	4.290	-105	2.520
set.....	1.295	71	1.366	-5.448	-110	-6.814
ott.....	5.974	1.317	7.291	12.578	-709	5.287
nov.....	3.157	1.168	4.325	9.586	231	5.261
dic.....	5.206	753	5.959	9.309	-295	3.349
2015 - gen.....	-1.449	-6	-1.455	-4.371	16	-2.916
feb.....	1.267	-10	1.256	-2.383	-141	-3.639
mar.....	1.092	-246	846	405	-263	-440
apr.....	(5.193)	(-127)	(5.067)	(6.322)	(64)	(1.255)
mag.....	(2.674)	(-114)	(2.560)	(-478)	(-197)	(-3.037)
giu.....	(3.528)	(156)	(3.684)	(-3.177)	(926)	(-6.861)
lug.....	(6.647)	(-95)	(6.552)	(11.582)	(-324)	(5.030)

**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 .....	533.482	7.192	540.674	540.421	3.233	543.654
2013 .....	534.447	6.445	540.892	519.479	6.285	525.764
2014 .....	550.620	6.703	557.323	519.680	3.348	523.027
2013 - II trim.....	136.997	753	137.750	132.367	565	132.932
III " .....	134.966	837	135.803	129.371	763	130.134
IV " .....	136.854	4.327	141.182	127.011	2.027	129.038
2014 - I trim.....	128.648	293	128.940	128.875	879	129.754
II " .....	139.780	963	140.743	133.484	682	134.166
III " .....	138.882	942	139.825	128.348	519	128.868
IV " .....	143.310	4.505	147.815	128.972	1.267	130.240
2015 - I trim.....	131.865	630	132.495	130.956	892	131.848
II " .....	(147.626)	(948)	(148.574)	(136.231)	(1.033)	(137.264)
2013 - lug.....	52.504	334	52.838	46.466	262	46.728
ago.....	37.641	272	37.913	37.545	226	37.771
set.....	44.821	231	45.052	45.360	275	45.635
ott.....	49.012	1.578	50.590	44.919	587	45.506
nov.....	44.316	1.445	45.762	41.433	571	42.004
dic.....	43.526	1.304	44.830	40.659	868	41.528
2014 - gen.....	40.974	97	41.071	42.354	215	42.569
feb.....	42.123	112	42.236	41.597	246	41.843
mar.....	45.551	83	45.634	44.923	418	45.342
apr.....	44.361	194	44.555	41.508	207	41.715
mag.....	47.771	210	47.980	46.928	214	47.141
giu.....	47.648	559	48.207	45.048	262	45.310
lug.....	53.438	375	53.812	45.811	180	45.992
ago.....	37.520	310	37.830	35.908	152	36.060
set.....	47.924	258	48.182	46.629	187	46.816
ott.....	51.138	1.676	52.813	45.163	359	45.522
nov.....	45.659	1.520	47.179	42.502	353	42.854
dic.....	46.514	1.309	47.823	41.308	556	41.863
2015 - gen.....	39.659	212	39.871	41.109	217	41.326
feb.....	43.264	240	43.504	41.997	250	42.248
mar.....	48.942	178	49.119	47.850	424	48.274
apr.....	(47.787)	(193)	(47.980)	(42.594)	(320)	(42.913)
mag.....	(49.374)	(207)	(49.580)	(46.700)	(321)	(47.021)
giu.....	(50.465)	(549)	(51.014)	(46.937)	(392)	(47.329)
lug.....	(53.610)	(255)	(53.865)	(46.963)	(351)	(47.313)

## 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	-19.516
2013 .....	36.103	1.369	-7.891	12.755	-4.448	-18.056
2014 .....	49.462	455	-8.345	12.528	-2.343	-16.634
2013 - II trim .....	10.995	1.370	-1.783	4.429	-4.662	-3.074
III " .....	9.371	2.469	-2.132	5.349	-1.386	-4.859
IV " .....	11.185	-528	-1.942	1.948	1.453	-2.267
2014 - I trim .....	8.355	-2.261	-2.137	853	705	-7.027
II " .....	12.222	1.290	-1.989	4.269	-4.269	-2.948
III " .....	12.736	2.089	-2.226	5.520	-1.162	-3.129
IV " .....	16.149	-664	-1.993	1.885	2.383	-3.531
2015 - I trim .....	9.440	-2.351	-2.297	1.042	961	-7.141
II " .....	(16.077)	(1.310)	(-1.830)	(4.466)	(-3.798)	(-2.193)
2013 - lug .....	6.272	1.307	-747	2.267	228	-1.768
ago .....	1.802	179	-758	1.108	-277	-1.608
set .....	1.297	983	-626	1.974	-1.337	-1.483
ott .....	4.166	129	-684	1.239	348	-550
nov .....	3.261	-478	-639	375	738	-637
dic .....	3.759	-179	-620	334	367	-1.080
2014 - gen .....	818	-595	-768	218	146	-1.750
feb .....	3.160	-735	-604	223	379	-2.278
mar .....	4.377	-931	-765	413	180	-2.999
apr .....	4.202	-2	-698	927	-281	-1.066
mag .....	4.166	387	-623	1.522	-3.050	-659
giu .....	3.854	906	-668	1.820	-937	-1.223
lug .....	7.418	1.272	-758	2.403	115	-1.179
ago .....	2.670	100	-731	1.144	-76	-1.082
set .....	2.648	716	-737	1.973	-1.200	-868
ott .....	5.887	92	-678	1.217	919	-924
nov .....	4.048	-532	-690	385	601	-960
dic .....	6.214	-224	-624	283	863	-1.647
2015 - gen .....	751	-646	-776	207	234	-1.789
feb .....	4.057	-837	-711	263	364	-2.318
mar .....	4.631	-868	-810	573	362	-3.033
apr .....	(6.042)	(109)	(-610)	(1.057)	(115)	(-1.074)
mag .....	(5.185)	(549)	(-587)	(1.746)	(-2.736)	(-325)
giu .....	(4.849)	(651)	(-633)	(1.663)	(-1.178)	(-795)
lug .....	(6.426)	(1.216)	(-646)	(2.262)	(328)	(-1.323)



## 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	13.882
2013 .....	379.058	84.855	11.724	33.064	56.272	14.262
2014 .....	386.947	87.820	11.747	34.240	61.027	14.827
2013 - II trim .....	97.137	22.089	3.015	9.189	13.356	4.416
III " .....	92.650	25.380	3.387	12.680	13.599	3.338
IV " .....	96.916	20.561	2.822	6.156	15.497	3.880
2014 - I trim .....	93.455	17.414	2.616	5.367	14.861	2.917
II " .....	97.905	22.707	3.100	9.413	14.698	4.470
III " .....	94.834	26.139	3.235	12.972	14.474	3.435
IV " .....	100.753	21.560	2.795	6.489	16.994	4.004
2015 - I trim .....	96.008	18.190	2.844	5.647	14.716	2.950
II " .....	(104.696)	(22.777)	(3.220)	(9.732)	(15.552)	(4.601)
2013 - lug .....	37.114	9.270	1.195	4.544	4.937	1.184
ago .....	24.283	8.069	1.040	4.225	4.340	949
set .....	31.252	8.041	1.151	3.912	4.323	1.205
ott .....	35.116	7.399	1.027	2.790	5.127	1.369
nov .....	31.484	6.257	899	1.748	5.355	1.220
dic .....	30.315	6.905	897	1.618	5.015	1.291
2014 - gen .....	29.177	5.896	870	1.800	4.954	946
feb .....	30.934	5.363	819	1.502	4.856	970
mar .....	33.344	6.155	928	2.065	5.050	1.001
apr .....	31.658	6.948	976	2.625	4.657	1.097
mag .....	33.634	7.524	1.061	3.157	4.926	1.686
giu .....	32.613	8.234	1.063	3.631	5.115	1.686
lug .....	37.549	9.705	1.165	4.768	4.994	1.189
ago .....	23.605	8.199	983	4.236	4.771	945
set .....	33.679	8.235	1.087	3.969	4.709	1.301
ott .....	36.260	7.809	1.059	2.953	5.711	1.358
nov .....	32.154	6.628	902	1.898	5.571	1.306
dic .....	32.339	7.123	834	1.638	5.711	1.340
2015 - gen .....	27.796	6.098	915	1.868	4.841	925
feb .....	31.946	5.591	875	1.586	4.717	1.010
mar .....	36.267	6.501	1.053	2.193	5.159	1.015
apr .....	(35.016)	(6.935)	(1.001)	(2.701)	(4.821)	(1.015)
mag .....	(34.124)	(7.674)	(1.065)	(3.412)	(5.658)	(1.918)
giu .....	(35.557)	(8.168)	(1.154)	(3.619)	(5.073)	(1.668)
lug .....	(37.625)	(9.681)	(1.258)	(4.558)	(4.993)	(1.311)

## 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	33.398	6.833
2013 .....	342.955	83.486	19.615	20.309	60.720	32.319	5.546
2014 .....	337.484	87.365	20.092	21.713	63.369	31.461	5.334
2013 - II trim .....	86.141	20.719	4.798	4.760	18.018	7.489	1.424
III " .....	83.278	22.910	5.519	7.332	14.985	8.197	1.487
IV " .....	85.731	21.089	4.764	4.208	14.044	6.147	1.303
2014 - I trim .....	85.100	19.675	4.753	4.513	14.156	9.944	1.228
II " .....	85.684	21.416	5.090	5.144	18.967	7.417	1.373
III " .....	82.097	24.050	5.461	7.452	15.636	6.565	1.423
IV " .....	84.603	22.224	4.788	4.604	14.611	7.535	1.310
2015 - I trim .....	86.568	20.541	5.141	4.605	13.756	10.091	1.140
II " .....	(88.619)	(21.467)	(5.051)	(5.266)	(19.350)	(6.795)	(1.012)
2013 - lug .....	30.843	7.963	1.943	2.277	4.709	2.951	557
ago .....	22.481	7.891	1.798	3.117	4.617	2.557	495
set .....	29.955	7.057	1.777	1.938	5.659	2.689	434
ott .....	30.951	7.270	1.710	1.551	4.779	1.919	454
nov .....	28.224	6.735	1.537	1.373	4.617	1.857	392
dic .....	26.557	7.084	1.517	1.284	4.648	2.371	457
2014 - gen .....	28.359	6.491	1.638	1.582	4.809	2.696	401
feb .....	27.774	6.098	1.422	1.279	4.477	3.248	377
mar .....	28.968	7.086	1.693	1.652	4.870	4.000	449
apr .....	27.457	6.951	1.674	1.699	4.938	2.163	435
mag .....	29.468	7.137	1.684	1.635	7.976	2.346	467
giu .....	28.759	7.328	1.731	1.810	6.052	2.908	470
lug .....	30.131	8.433	1.922	2.364	4.879	2.368	497
ago .....	20.935	8.098	1.714	3.092	4.848	2.027	454
set .....	31.032	7.519	1.824	1.996	5.909	2.169	472
ott .....	30.372	7.717	1.737	1.735	4.792	2.282	449
nov .....	28.106	7.160	1.592	1.513	4.970	2.266	416
dic .....	26.125	7.347	1.458	1.355	4.848	2.987	445
2015 - gen .....	27.044	6.744	1.691	1.661	4.607	2.714	369
feb .....	27.888	6.428	1.587	1.324	4.352	3.329	363
mar .....	31.636	7.370	1.863	1.620	4.796	4.048	408
apr .....	(28.973)	(6.826)	(1.611)	(1.644)	(4.706)	(2.089)	(402)
mag .....	(28.939)	(7.124)	(1.652)	(1.666)	(8.394)	(2.243)	(412)
giu .....	(30.708)	(7.517)	(1.787)	(1.957)	(6.251)	(2.462)	(199)
lug .....	(31.199)	(8.464)	(1.903)	(2.297)	(4.665)	(2.634)	(395)

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

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Salda		
	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 .....	5.819	28.422	27.026	7.377	14.336	12.774	-1.558	14.086	14.252
2013 - II trim.....	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	4.010	3.681	1.960	2.554	2.213	-602	1.456	1.468
II " .....	1.611	7.801	7.417	1.999	3.145	2.757	-387	4.657	4.660
III " .....	1.457	11.515	11.168	1.715	5.737	5.262	-259	5.778	5.905
IV " .....	1.394	5.095	4.760	1.703	2.900	2.541	-310	2.195	2.218
2015 - I trim.....	1.341	4.306	4.039	1.898	2.707	2.344	-557	1.599	1.694
II " .....	(1.612)	(8.120)	(7.833)	(2.101)	(3.165)	(2.758)	(-489)	(4.955)	(5.075)
2013 - 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.....	472	1.328	1.233	614	968	870	-142	360	363
feb.....	397	1.105	1.001	597	682	577	-200	423	424
mar.....	488	1.577	1.447	749	903	766	-261	673	681
apr.....	506	2.120	2.009	654	1.045	922	-148	1.075	1.087
mag.....	555	2.602	2.471	669	965	831	-115	1.636	1.640
giu.....	551	3.080	2.937	675	1.135	1.004	-125	1.945	1.933
lug.....	489	4.279	4.150	632	1.732	1.556	-143	2.547	2.594
ago.....	341	3.895	3.794	455	2.637	2.481	-114	1.258	1.313
set.....	627	3.342	3.223	628	1.368	1.225	-2	1.974	1.999
ott.....	579	2.373	2.235	649	1.087	953	-69	1.287	1.282
nov.....	459	1.439	1.324	599	915	784	-140	525	540
dic.....	356	1.282	1.201	456	899	805	-101	384	396
2015 - gen.....	442	1.425	1.325	536	1.125	977	-94	301	348
feb.....	407	1.179	1.109	549	774	669	-142	405	440
mar.....	491	1.701	1.604	812	808	698	-321	894	906
apr.....	(574)	(2.127)	(2.007)	(674)	(970)	(860)	(-101)	(1.157)	(1.147)
mag.....	(480)	(2.932)	(2.845)	(692)	(974)	(851)	(-212)	(1.958)	(1.995)
giu.....	(558)	(3.061)	(2.980)	(735)	(1.221)	(1.047)	(-177)	(1.840)	(1.933)
lug.....	(605)	(3.954)	(3.811)	(720)	(1.577)	(1.345)	(-115)	(2.377)	(2.466)

## 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	-61.471	-35.589	37.333	38.830	5.839	1.461
2013 .....	18.260	14.638	20.655	35.220	-28.056	-45.769	3.035	1.528
2014 .....	19.715	10.670	93.246	97.704	14.379	-35.775	-3.581	-953
2013 - II trim.....	-1.679	3.764	14.355	-5.845	-1.414	4.833	2.220	1.107
III " .....	12.361	-7	10.755	16.459	-7.680	-11.689	-36	-107
IV " .....	1.381	6.334	3.189	21.098	-16.357	-35.126	478	-52
2014 - I trim.....	5.014	5.883	13.210	44.918	4.726	-44.610	-1.756	-111
II " .....	3.830	1.796	18.670	64.332	12.136	-33.131	-769	-135
III " .....	9.691	1.894	27.063	831	-6.543	24.490	50	65
IV " .....	1.180	1.096	34.304	-12.378	4.060	17.475	-1.106	-773
2015 - I trim.....	8.626	3.799	59.870	67.801	3.384	4.528	-1.712	-388
II " .....	(3.690)	(-486)	(26.871)	(10.882)	(-13.337)	(7.488)	(2.534)	(792)
2013 - lug.....	3.162	5.186	2.642	12.752	-3.059	-19.874	491	172
ago.....	3.954	-425	4.405	-15.287	-15.843	7.683	-324	-128
set.....	5.245	-4.767	3.708	18.993	11.222	501	-203	-151
ott.....	5.365	5.483	-1.974	33.988	4.056	-29.431	-292	-319
nov.....	3.130	-6	-1.211	5.784	3.407	-3.027	-84	140
dic.....	-7.114	857	6.374	-18.673	-23.821	-2.668	854	127
2014 - gen.....	1.016	8.009	-3.807	40.584	3.190	-45.265	-331	107
feb.....	2.561	-989	5.852	1.466	-5.473	-9.213	-1.541	-432
mar.....	1.437	-1.137	11.165	2.868	7.009	9.868	116	213
apr.....	1.009	5.349	9.059	26.681	-626	-26.549	-1.075	181
mag.....	1.320	-4.835	1.658	24.807	10.956	-2.393	-272	-216
giu.....	1.502	1.282	7.952	12.844	1.807	-4.189	578	-100
lug.....	3.434	1.167	8.953	20.010	-8.503	-21.202	79	280
ago.....	2.482	1.648	10.041	-15.419	-1.558	20.051	-290	-105
set.....	3.775	-921	8.069	-3.760	3.518	25.641	261	-110
ott.....	5.547	-697	14.158	-4.294	-7.017	5.093	700	-709
nov.....	1.389	2.724	12.216	6.899	9.947	3.449	-1.126	231
dic.....	-5.757	-930	7.931	-14.983	1.130	8.933	-680	-295
2015 - gen.....	557	-498	10.634	27.388	1.205	-9.973	134	16
feb.....	4.376	2.582	28.843	17.894	-1.032	13.933	-20	-141
mar.....	3.693	1.715	20.393	22.519	3.211	568	-1.826	-263
apr.....	(-1.269)	(1.343)	(14.536)	(9.247)	(-1.644)	(-3.552)	(1.674)	(64)
mag.....	(2.927)	(-371)	(6.574)	(9.114)	(-3.138)	(-778)	(1.321)	(-197)
giu.....	(2.032)	(-1.458)	(5.762)	(-7.479)	(-8.555)	(11.818)	(-462)	(926)
lug.....	(-861)	(-1.860)	(10.031)	(-3.902)	(-3.664)	(-738)	(-101)	(-324)

## 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	-384	..	-1	-127	-953	12.595	11.642
2013 - II trim.....	..	-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	-219	..	14	194	65	2.335	2.400
IV ".....	..	2	-573	-344	143	..	-2	-202	-773	2.295	1.522
2015 - I trim.....	..	7	-713	722	-399	..	-7	317	-388	13.266	12.878
II ".....	(..)	(-137)	(-82)	(-313)	(1.187)	(..)	(138)	(1.012)	(792)	(-5.843)	(-5.050)
2013 - 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	397	..	18	215	280	350	631
ago. ....	..	1	-212	-36	142	..	..	106	-105	1.516	1.411
set. ....	..	4	14	635	-759	..	-4	-127	-110	468	359
ott. ....	..	..	-85	-777	153	..	..	-624	-709	-2.839	-3.548
nov. ....	..	3	-102	-30	363	..	-3	330	231	1.138	1.369
dic. ....	..	-2	-385	463	-373	..	2	92	-295	3.996	3.701
2015 - gen. ....	..	3	..	6	10	..	-3	13	16	12.579	12.596
feb. ....	..	..	-375	340	-106	..	..	233	-141	-2.584	-2.725
mar. ....	..	4	-337	376	-302	..	-4	70	-263	3.270	3.007
apr. ....	(..)	(-51)	(..)	(-395)	(459)	(..)	(51)	(115)	(64)	(-5.326)	(-5.262)
mag. ....	(..)	(-5)	(-60)	(-364)	(226)	(..)	(6)	(-132)	(-197)	(3.156)	(2.959)
giu. ....	(..)	(-80)	(-23)	(447)	(501)	(..)	(80)	(1.029)	(926)	(-3.673)	(-2.747)
lug. ....	(..)	(-4)	(-436)	(1.070)	(-957)	(..)	(4)	(117)	(-324)	(-3.017)	(-3.340)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	168.620	170.576	178.112	186.450	183.859	188.222
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	-9.058	-9.080	-10.181	-9.519	-10.128	-10.754
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	661	689
Banche .....	41.493	40.404	40.113	40.477	39.653	41.580
Altri settori.....	126.476	129.522	137.348	145.322	143.545	145.952
Strumenti di debito .....	-53.596	-59.826	-55.125	-54.866	-39.984	-41.333
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-53.596	-59.826	-55.125	-54.866	-39.984	-41.333
Totale.....	115.025	110.750	122.987	131.584	143.875	146.889
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	661	689
Banche .....	41.493	40.404	40.113	40.477	39.653	41.580
Altri settori.....	72.880	69.695	82.223	90.456	103.561	104.619
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	252.584	238.077	255.419	282.893	337.073	366.260
Banca centrale.....	6.473	6.555	6.743	7.207	7.538	8.697
Amministrazioni pubbliche.....	8.852	9.442	10.166	10.594	11.444	13.138
Banche .....	-41.055	-56.428	-61.094	-62.237	-55.398	-75.269
Altri settori.....	278.315	278.509	299.604	327.329	373.489	419.694
Strumenti di debito .....	-586.762	-660.661	-718.627	-720.355	-706.859	-774.483
Banca centrale.....	54.907	54.769	52.780	52.282	52.451	54.517
Amministrazioni pubbliche.....	-645.941	-705.429	-755.658	-762.178	-762.616	-851.550
Banche .....	-97.728	-116.910	-121.850	-121.524	-119.226	-111.584
Altri settori.....	102.001	106.908	106.101	111.065	122.531	134.135
Totale.....	-334.177	-422.584	-463.208	-437.462	-369.786	-408.223
Banca centrale.....	61.380	61.324	59.523	59.489	59.990	63.214
Amministrazioni pubbliche.....	-637.090	-695.987	-745.492	-751.584	-751.172	-838.412
Banche .....	-138.783	-173.338	-182.944	-183.761	-174.624	-186.853
Altri settori.....	380.315	385.417	405.705	438.394	496.020	553.829
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	-25.605	-29.329	-29.329	-33.172	-37.296	-43.974
Banche.....	-15.518	-16.636	-17.958	-19.659	-22.630	-26.150
Altri settori .....	-1.646	-1.264	-953	-305	171	673
Totale.....	-42.770	-47.229	-48.241	-53.136	-59.754	-69.451
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-232.459	-201.651	-156.622	-201.237	-212.874	-192.580
Amministrazioni pubbliche.....	52.705	57.760	62.686	57.549	55.810	55.866
Banche.....	-126.346	-115.154	-117.537	-102.514	-100.490	-98.718
Altri settori .....	-30.494	-23.139	-25.621	-19.631	-21.787	-42.107
Totale.....	-336.594	-282.184	-237.095	-265.834	-279.341	-277.540
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	105.501	110.746	113.220	115.621	117.143	130.020
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-65.578	-29.582	16.121	-26.128	-35.741	654
Amministrazioni pubbliche.....	-609.339	-666.906	-711.485	-726.556	-731.997	-825.831
Banche.....	-239.154	-264.723	-278.327	-265.458	-258.091	-270.141
Altri settori .....	421.056	430.710	461.355	508.914	577.965	617.014
<b>Totale</b> .....	<b>-493.016</b>	<b>-530.501</b>	<b>-512.336</b>	<b>-509.228</b>	<b>-447.864</b>	<b>-478.305</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	395.451	403.288	412.318	423.742	424.962	441.406
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	11.263	11.777	10.594	11.396	10.508	11.132
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	661	689
Banche .....	62.529	61.722	61.190	62.178	61.424	63.011
Altri settori.....	332.272	340.916	350.476	360.912	362.877	377.706
Strumenti di debito .....	109.101	108.266	111.675	112.625	122.658	123.545
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	109.101	108.266	111.675	112.625	122.658	123.545
Totale.....	504.552	511.554	523.992	536.366	547.621	564.951
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	661	689
Banche .....	62.529	61.722	61.190	62.178	61.424	63.011
Altri settori.....	441.372	449.182	462.151	473.537	485.535	501.251
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	437.524	454.675	482.894	506.393	534.824	614.322
Banca centrale.....	6.473	6.555	6.743	7.207	7.538	8.697
Amministrazioni pubbliche.....	8.852	9.442	10.166	10.594	11.444	13.138
Banche .....	4.869	6.064	5.192	6.185	6.894	7.072
Altri settori.....	417.331	432.615	460.793	482.406	508.947	585.416
Strumenti di debito .....	393.606	387.755	394.637	409.533	422.749	458.860
Banca centrale.....	54.907	54.769	52.780	52.282	52.451	54.517
Amministrazioni pubbliche.....	9.053	9.166	9.352	9.993	10.166	10.212
Banche .....	56.061	43.065	46.907	50.636	52.450	71.122
Altri settori.....	273.584	280.755	285.598	296.623	307.683	323.008
Totale.....	831.130	842.430	877.531	915.926	957.573	1.073.182
Banca centrale.....	61.380	61.324	59.523	59.489	59.990	63.214
Amministrazioni pubbliche.....	17.905	18.608	19.518	20.587	21.610	23.350
Banche .....	60.930	49.129	52.099	56.821	59.343	78.194
Altri settori.....	690.915	713.370	746.391	779.029	816.630	908.425
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	12.225	12.281	12.281	12.328	12.328	12.383
Banche.....	82.518	84.250	89.950	98.601	102.338	110.119
Altri settori.....	8.968	8.926	8.958	8.895	8.844	8.793
Totale.....	103.710	105.457	111.189	119.824	123.510	131.296
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	9.659	8.961	11.748	9.694	9.091	8.736
Amministrazioni pubbliche.....	90.522	95.570	101.935	97.169	95.418	93.363
Banche.....	195.865	195.645	200.422	209.006	210.844	224.132
Altri settori.....	135.332	136.164	136.198	133.468	138.669	140.344
Totale.....	431.377	436.341	450.302	449.337	454.021	466.576
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	105.501	110.746	113.220	115.621	117.143	130.020
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	176.539	181.031	184.491	184.803	186.224	201.970
Amministrazioni pubbliche.....	121.302	127.110	134.385	130.735	130.016	129.786
Banche.....	401.842	390.745	403.662	426.606	433.949	475.457
Altri settori.....	1.276.587	1.307.642	1.353.698	1.394.929	1.449.678	1.558.813
<b>Totale</b> .....	<b>1.976.270</b>	<b>2.006.527</b>	<b>2.076.235</b>	<b>2.137.074</b>	<b>2.199.868</b>	<b>2.366.025</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2013 IV trim	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	226.831	232.712	234.206	237.292	241.103	253.184
di cui: azioni quotate .....	20.321	20.858	20.775	20.915	20.636	21.886
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.036	21.318	21.077	21.701	21.771	21.431
Altri settori.....	205.796	211.394	213.129	215.590	219.332	231.753
Strumenti di debito .....	162.696	168.093	166.799	167.490	162.643	164.878
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	162.696	168.093	166.799	167.490	162.643	164.878
Totale.....	389.528	400.804	401.005	404.782	403.746	418.062
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.036	21.318	21.077	21.701	21.771	21.431
Altri settori.....	368.492	379.487	379.928	383.081	381.975	396.632
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	184.940	216.598	227.475	223.500	197.751	248.063
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	45.924	62.492	66.286	68.423	62.292	82.340
Altri settori.....	139.016	154.106	161.188	155.077	135.459	165.722
Strumenti di debito .....	980.367	1.048.416	1.113.264	1.129.888	1.129.609	1.233.343
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	654.995	714.595	765.010	772.171	772.782	861.763
Banche .....	153.789	159.974	168.757	172.159	171.675	182.707
Altri settori.....	171.584	173.847	179.497	185.558	185.151	188.873
Totale.....	1.165.307	1.265.014	1.340.739	1.353.388	1.327.359	1.481.405
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	654.995	714.595	765.010	772.171	772.782	861.763
Banche .....	199.713	222.466	235.043	240.582	233.967	265.047
Altri settori.....	310.600	327.952	340.686	340.635	320.610	354.596
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	37.830	41.610	41.610	45.500	49.623	56.357
Banche.....	98.036	100.886	107.908	118.261	124.968	136.269
Altri settori .....	10.614	10.190	9.912	9.200	8.673	8.121
Totale.....	146.480	152.686	159.430	172.961	183.264	200.746
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	242.118	210.613	168.370	210.931	221.965	201.317
Amministrazioni pubbliche.....	37.817	37.810	39.249	39.621	39.608	37.498
Banche.....	322.211	310.799	317.960	311.520	311.334	322.851
Altri settori .....	165.825	159.303	161.818	153.099	160.456	182.451
Totale.....	767.971	718.525	687.397	715.171	733.363	744.116
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	242.118	210.613	168.370	210.931	221.965	201.317
Amministrazioni pubbliche.....	730.641	794.016	845.869	857.291	862.013	955.617
Banche.....	640.996	655.468	681.989	692.064	692.040	745.597
Altri settori .....	855.531	876.932	892.343	886.015	871.714	941.799
<b>Totale .....</b>	<b>2.469.286</b>	<b>2.537.029</b>	<b>2.588.572</b>	<b>2.646.302</b>	<b>2.647.732</b>	<b>2.844.330</b>



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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>804.258</b>	<b>811.792</b>	<b>812.390</b>	<b>899.260</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>77.309</b>	<b>79.797</b>	<b>70.684</b>	<b>77.900</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	77.309	79.797	70.684	77.900
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>726.949</b>	<b>731.995</b>	<b>741.706</b>	<b>821.360</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	687.701	692.374	702.098	783.862
Prestiti .....	38.956	39.341	39.341	37.244
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	292	280	267	254
<b>Banca centrale</b> .....	<b>168.369</b>	<b>210.931</b>	<b>221.965</b>	<b>201.317</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>160.926</b>	<b>203.183</b>	<b>214.054</b>	<b>192.885</b>
Valute e depositi .....	160.405	202.532	209.249	191.885
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	131	239	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	390	412	4.805	1.000
<b>Lungo termine</b> .....	<b>7.443</b>	<b>7.748</b>	<b>7.911</b>	<b>8.432</b>
Diritti speciali di prelievo .....	7.443	7.748	7.911	8.432
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>486.720</b>	<b>483.683</b>	<b>483.014</b>	<b>505.561</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>186.000</b>	<b>179.433</b>	<b>182.442</b>	<b>187.303</b>
Valute e depositi .....	179.498	173.179	176.612	181.151
Strumenti di debito.....	3.485	2.949	2.957	2.891
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	60	85	62	78
Altre passività .....	2.957	3.220	2.811	3.183
<b>Lungo termine</b> .....	<b>300.720</b>	<b>304.250</b>	<b>300.572</b>	<b>318.258</b>
Valute e depositi .....	135.448	135.040	131.853	138.442
Strumenti di debito.....	165.272	169.210	168.719	179.816
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>341.301</b>	<b>338.643</b>	<b>345.594</b>	<b>371.309</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>88.938</b>	<b>83.148</b>	<b>92.393</b>	<b>119.345</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	40	41	26	17
Prestiti .....	53.362	48.339	54.952	84.233
Crediti commerciali.....	33.880	33.152	35.971	33.554
Altre passività .....	1.656	1.616	1.444	1.541
<b>Lungo termine</b> .....	<b>252.363</b>	<b>255.495</b>	<b>253.201</b>	<b>251.964</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	179.457	185.517	185.126	188.856
Prestiti .....	63.982	60.940	58.905	53.869
Crediti commerciali.....	3.580	3.378	3.881	3.668
Altre passività .....	5.344	5.660	5.289	5.571
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>166.799</b>	<b>167.490</b>	<b>162.643</b>	<b>164.878</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	72.273	73.485	69.928	68.446
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	51.239	51.657	53.772	54.892
Passività non azionarie verso imprese sorelle	43.287	42.348	38.943	41.540
<b>Totale</b> .....	<b>1.967.447</b>	<b>2.012.539</b>	<b>2.025.606</b>	<b>2.142.325</b>

## 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 .....	95,1	86,2	87,8	93,9	97,3	80,2	117,6
2013 .....	96,7	70,9	90,0	95,6	99,3	81,0	114,7
2014 .....	100,0	68,4	91,4	96,1	100,3	80,3	109,9
2013 - II trim .....	96,8	69,8	89,4	95,0	98,5	80,7	115,1
III " .....	97,7	70,4	90,1	95,9	99,6	81,5	113,9
IV " .....	96,9	69,4	91,3	96,3	100,7	82,9	112,7
2014 - I trim .....	98,6	68,3	92,2	97,0	101,2	79,7	110,0
II " .....	98,4	70,0	91,6	96,7	100,7	80,0	110,2
III " .....	99,6	69,5	90,7	95,9	99,7	80,5	110,8
IV " .....	103,4	65,8	91,0	94,7	99,6	81,0	108,8
2015 - I trim .....	107,2	65,5	89,1	92,3	97,6	83,4	104,4
II " .....	107,8	64,0	87,4	91,4	96,3	84,0	105,0
2013 - giu.....	97,3	71,2	90,1	95,5	99,2	81,4	114,6
lug.....	98,1	70,2	89,9	95,7	99,3	80,8	113,8
ago.....	97,8	71,2	90,4	96,2	99,9	81,2	113,8
set.....	97,2	69,9	90,2	95,8	99,8	82,6	114,0
ott.....	96,6	71,0	91,1	96,1	100,4	82,5	113,4
nov.....	97,2	69,9	91,2	96,2	100,5	82,6	113,0
dic.....	97,0	67,4	91,6	96,7	101,0	83,6	111,7
2014 - gen.....	98,4	67,6	91,9	96,8	101,1	79,7	110,2
feb.....	98,9	69,0	92,2	97,0	101,2	79,9	110,2
mar.....	98,7	68,2	92,5	97,1	101,4	79,7	109,5
apr.....	98,6	69,6	92,1	97,1	101,1	79,6	109,7
mag.....	98,1	70,0	91,6	96,8	100,6	79,9	110,0
giu.....	98,4	70,2	91,3	96,2	100,4	80,5	110,9
lug.....	98,7	70,8	91,2	96,1	100,3	81,0	111,8
ago.....	99,4	70,0	90,8	96,1	99,8	80,3	110,4
set.....	100,8	67,8	90,0	95,4	99,0	80,2	110,1
ott.....	102,2	68,6	90,3	94,6	99,2	80,6	109,0
nov.....	103,4	64,7	90,8	94,7	99,5	80,7	109,2
dic.....	104,5	64,1	91,8	94,8	100,3	81,7	108,0
2015 - gen.....	105,7	65,6	90,4	93,1	98,6	82,4	105,4
feb.....	107,2	65,8	89,5	92,9	98,1	83,8	104,1
mar.....	108,6	65,2	87,3	91,1	96,2	84,1	103,6
apr.....	107,5	65,1	86,6	90,7	95,4	83,6	104,8
mag.....	107,3	63,9	87,5	91,6	96,4	84,0	105,6
giu.....	108,6	63,0	88,3	92,0	97,0	84,5	104,6

**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>
108,4	118,2	110,1	92,9	197,5	91,0	127,4	98,1
110,2	119,9	112,1	96,0	190,8	93,3	124,4	98,5
110,3	119,6	111,0	95,9	187,5	97,3	121,3	98,9
109,6	118,3	110,6	98,0	196,0	91,0	127,9	97,9
110,4	120,2	112,4	97,5	180,4	92,5	121,9	98,0
110,7	120,8	113,2	95,5	186,0	96,0	119,4	99,5
111,2	121,9	113,4	95,8	185,0	95,5	115,4	100,0
110,7	121,5	112,3	93,8	195,3	97,9	121,0	99,4
110,0	119,5	110,8	94,9	189,4	98,9	122,3	98,5
109,2	115,4	107,6	99,0	180,3	96,6	126,6	97,8
106,9	109,2	102,5	102,7	173,7	97,8	128,4	96,7
106,9	110,0	103,4	104,2	164,3	97,6	121,3	97,2
110,0	118,8	111,1	97,8	187,8	90,1	125,5	97,1
110,2	119,9	111,8	96,6	182,5	91,7	125,3	97,5
110,6	120,6	112,3	97,7	175,3	91,8	121,7	98,4
110,3	120,1	113,1	98,3	183,5	94,2	118,6	98,1
110,7	120,2	112,9	94,7	191,3	95,2	120,2	99,2
110,6	120,6	113,0	95,1	185,0	96,2	120,2	99,3
110,7	121,5	113,9	96,7	181,9	96,7	117,8	99,9
111,1	121,7	113,7	97,2	181,1	95,8	113,8	99,9
111,1	122,3	113,4	94,9	183,7	95,8	116,4	100,2
111,3	121,7	113,2	95,3	190,3	95,0	115,9	99,8
111,0	122,0	112,7	94,1	197,5	96,5	120,3	99,5
110,6	121,2	112,2	94,0	195,6	98,1	121,7	99,1
110,6	121,2	112,1	93,3	192,8	99,1	120,9	99,7
110,5	120,9	111,8	92,2	192,2	99,2	122,1	99,3
110,0	119,5	111,0	94,9	189,4	98,9	121,8	98,3
109,4	118,0	109,6	97,7	186,6	98,8	123,0	97,9
109,3	117,0	108,9	96,8	181,1	97,6	124,8	97,7
109,2	116,0	108,1	98,6	180,6	96,1	127,9	97,8
109,1	113,2	105,8	101,4	179,2	96,2	127,3	97,9
107,2	109,4	102,2	102,8	185,0	98,2	131,9	96,2
107,4	109,7	102,8	100,7	175,3	97,8	128,0	97,3
106,0	108,6	102,5	104,7	160,7	97,4	125,1	96,5
105,9	108,7	102,2	105,2	166,8	98,8	122,4	97,8
107,1	110,3	104,1	104,2	163,9	97,3	121,7	97,2
107,6	111,0	104,0	103,3	162,3	96,6	119,8	96,6

## 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 le merci in generale, 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: 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, radiotelevisivo, 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 ai titolari di polizze assicurative, garanzie standard e diritti pensionistici.

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 (o con altre imprese a essi collegate) 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.

#### 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 (le disponibilità in DSP sono invece comprese nelle attività di riserva).

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 di 62 paesi. Per il metodo di calcolo cfr: A. Felettigh, C. Giordano, G. Oddo e V. Romano, Reassessing price-competitiveness indicators of the four largest euro-area countries and of their main trading partners, Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 280, luglio 2015. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti.

### **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.

## 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* -