



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 Ottobre 2015

Numero

55

## Avviso

### **Pubblicazione delle nuove serie destagionalizzate del conto corrente**

Con questo Supplemento al Bollettino Statistico vengono pubblicate nella Base dati statistica le nuove serie del conto corrente e delle sue principali componenti corrette per gli effetti della stagionalità e dei giorni di calendario (tavola TBP60090). Il conto corrente è calcolato come somma delle componenti (merci, servizi, redditi primari e secondari) destagionalizzate e i saldi sono calcolati come differenza tra crediti e debiti destagionalizzati; per le merci e i servizi la procedura di destagionalizzazione tende ad assicurare la coerenza con i corrispondenti dati trimestrali destagionalizzati di contabilità nazionale.

La politica di revisione segue il metodo del *partial concurrent adjustment*, che identifica il modello, gli effetti di calendario e gli eventuali outlier con cadenza annuale, aggiornando su base mensile la stima dei rispettivi parametri. L'intera serie storica destagionalizzata è pertanto soggetta a revisione su base mensile. Le revisioni possono essere di entità significativa, soprattutto per i mesi e i trimestri più recenti, anche per i cambiamenti nei dati grezzi dovuti al recepimento di nuove informazioni e all'allineamento delle fonti con i dati di contabilità nazionale.

### **Revisione delle statistiche sull'estero dell'Italia a seguito del nuovo trattamento metodologico degli spostamenti transfrontalieri di banconote in euro**

Dalla pubblicazione sulla Banca dati statistica del 30 settembre 2015, i dati relativi alle statistiche sull'estero dell'Italia sono stati rivisti per effetto di un cambiamento metodologico e per tenere conto di nuove informazioni. Il cambiamento metodologico, concordato con le altre Banche centrali dell'area dell'euro, riguarda il trattamento degli spostamenti transfrontalieri di banconote in euro. La nuova metodologia è stata applicata all'intero periodo dalla loro introduzione. Ne sono derivate revisioni, per il 2002-2015, alle voci "altri investimenti" del conto finanziario e "redditi primari" nel conto corrente.

Sulla base della nuova metodologia, l'ammontare di banconote messo in circolazione dalla Banca d'Italia è inferiore alla circolazione legale; i residenti, inoltre, detengono banconote in eccesso rispetto a quest'ultima. Entrambi i fenomeni determinano un aumento delle attività nei confronti dell'Eurosistema e pertanto un miglioramento della posizione netta sull'estero dell'Italia (stimato intorno ai 32 miliardi alla fine del 2014).

Questo miglioramento è stato più che compensato dall'impatto di segno opposto del recepimento dei dati per il 2014 della rilevazione annuale effettuata presso le imprese ("Consistenze annuali finanziarie"), dovuto soprattutto agli aggiustamenti di valutazione delle attività degli investimenti diretti per le partecipate non quotate.

Nel complesso, la posizione netta sull'estero dell'Italia alla fine del 2014 risulta debitoria per 450,8 miliardi di euro, da 447,9 nei dati pubblicati in precedenza; in rapporto al PIL è pari al 27,9 per cento (da 27,8). Gli errori e omissioni cumulati tra il 2002 e il 2014 si sono ridotti, da -131 a -107 miliardi.

# 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))*

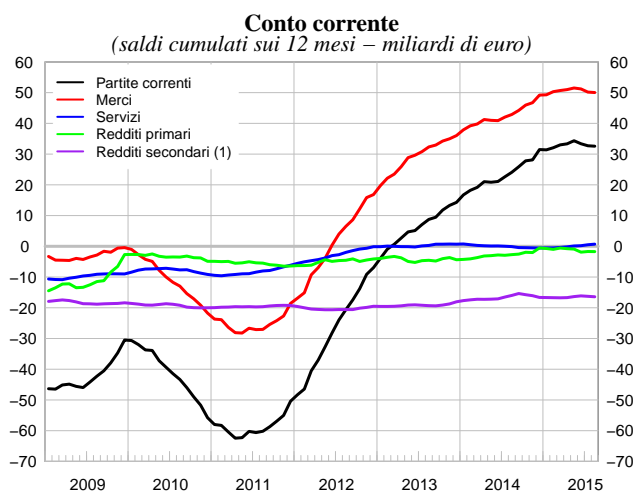
<i>TBP60090</i>	- <i>Conto corrente destagionalizzato</i>
<i>TBP60125</i>	- <i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	- <i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	- <i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	- <i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	- <i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	- <i>Trasporti: debiti</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

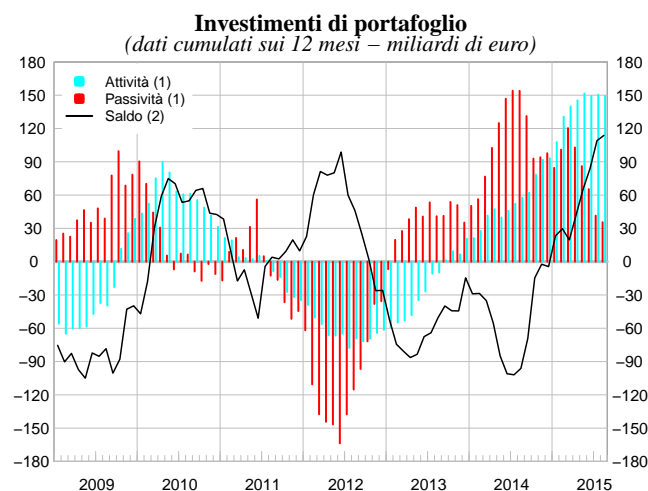
Figura 1



(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 ad agosto 2015 il saldo di conto corrente si è attestato a 32,6 miliardi di euro (era 24,1 miliardi nello stesso periodo dello scorso anno). La tendenza crescente, in atto dalla metà del 2011, si è attenuata nell'anno in corso riflettendo la ripresa delle importazioni dovuta al miglioramento della fase ciclica. Il surplus delle merci, sempre sui dodici mesi, è stato pari a 50 miliardi (3,1 per cento del PIL).

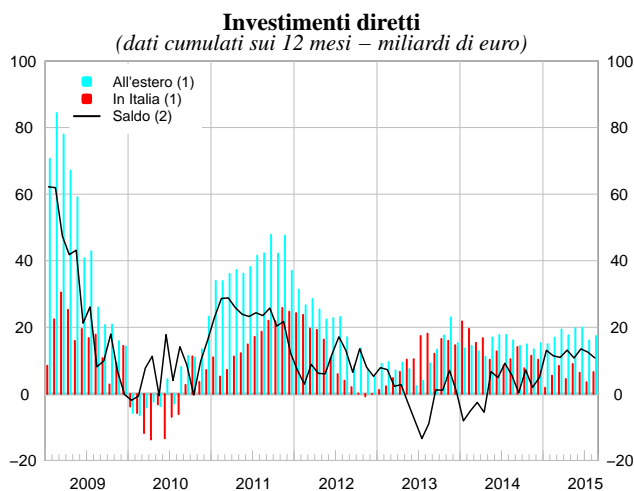
Figura 2



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

Nei dodici mesi terminanti ad agosto il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato un aumento delle attività nette per 113,8 miliardi. Nel mese di agosto vi sono state acquisizioni nette di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 8,9 miliardi, mentre gli investitori esteri hanno effettuato vendite nette di titoli di portafoglio italiani per 21,3 miliardi (quasi interamente titoli di stato).

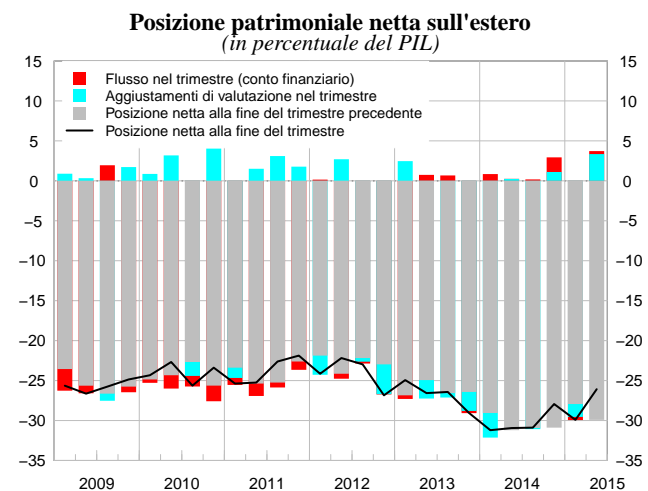
Figura 3



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

Nei dodici mesi terminanti ad agosto gli investimenti diretti hanno registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 10,8 miliardi. Nel mese di agosto i residenti hanno effettuato investimenti netti all'estero per 3,3 miliardi, mentre i non residenti hanno investito in Italia per 4,5 miliardi.

Figura 4



Alla fine del secondo trimestre del 2015 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia era passiva per 422,9 miliardi (26,1 per cento del PIL). Il miglioramento rispetto al trimestre precedente, di oltre tre punti di prodotto, è attribuibile in larga parte agli aggiustamenti di valutazione: il rialzo dei rendimenti dei titoli del debito italiano ha diminuito il valore di mercato delle passività detenute da non residenti.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Agosto 2014			Agosto 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>37.574</b>	<b>36.046</b>	<b>1.528</b>	<b>(39.155)</b>	<b>(37.766)</b>	<b>(1.389)</b>
Merci .....	23.844	21.171	2.673	(25.023)	(22.499)	(2.525)
Servizi .....	8.095	8.098	-3	(8.601)	(8.407)	(194)
Redditi primari .....	4.690	4.750	-60	(4.501)	(4.601)	(-100)
Redditi secondari .....	945	2.027	-1.082	(1.030)	(2.259)	(-1.230)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>310</b>	<b>152</b>	<b>157</b>	<b>(228)</b>	<b>(287)</b>	<b>(-59)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>10.476</b>	<b>6.386</b>	<b>4.089</b>	<b>(15.889)</b>	<b>(11.465)</b>	<b>(4.424)</b>
Investimenti diretti.....	2.003	1.445	559	(3.322)	(4.494)	(-1.172)
Investimenti di portafoglio.....	10.041	-15.419	25.460	(8.942)	(-21.311)	(30.253)
Derivati (**) .....	-290	-	-290	(-366)	-	(-366)
Altri investimenti.....	-1.174	20.361	-21.534	(3.710)	(28.282)	(-24.571)
Riserve ufficiali.....	-105	-	-105	(281)	-	(281)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.094)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2014			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2015		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>542.134</b>	<b>518.049</b>	<b>24.086</b>	<b>(564.559)</b>	<b>(531.986)</b>	<b>(32.573)</b>
Merci .....	382.857	339.970	42.887	(398.290)	(348.262)	(50.029)
Servizi .....	85.631	85.733	-101	(90.161)	(89.461)	(700)
Redditi primari .....	59.039	61.754	-2.714	(60.342)	(62.075)	(-1.733)
Redditi secondari .....	14.607	30.592	-15.986	(15.766)	(32.188)	(-16.423)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>6.498</b>	<b>4.195</b>	<b>2.303</b>	<b>(6.544)</b>	<b>(4.001)</b>	<b>(2.543)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>76.192</b>	<b>53.344</b>	<b>22.848</b>	<b>(165.809)</b>	<b>(125.985)</b>	<b>(39.823)</b>
Investimenti diretti.....	16.102	10.454	5.648	(17.393)	(6.581)	(10.812)
Investimenti di portafoglio.....	57.770	153.933	-96.163	(149.318)	(35.528)	(113.790)
Derivati (**) .....	-2.461	-	-2.461	(-490)	-	(-490)
Altri investimenti.....	5.054	-111.043	116.097	(108)	(83.876)	(-83.768)
Riserve ufficiali.....	-273	-	-273	(-521)	-	(-521)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.541</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.707)</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 ottobre 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 .....	-6.938	3.959	-2.979	-12.070	1.461	-9.091
2013 .....	14.293	181	14.474	11.007	1.528	-3.468
2014 .....	31.475	3.355	34.830	46.184	-953	11.354
2013 - II trim.....	4.421	188	4.609	11.937	1.107	7.328
III " .....	5.504	73	5.578	10.802	-107	5.224
IV " .....	9.731	2.301	12.032	-4.452	-52	-16.484
2014 - I trim.....	-478	-587	-1.064	13.606	-111	14.671
II " .....	6.330	281	6.611	135	-135	-6.476
III " .....	10.297	423	10.720	2.851	65	-7.869
IV " .....	15.325	3.238	18.563	29.591	-773	11.028
2015 - I trim.....	1.050	-262	788	-6.320	-388	-7.109
II " .....	6.699	-349	6.350	6.045	792	-305
2013 - ago.....	66	46	111	28	-128	-83
set .....	-565	-44	-609	5.208	-151	5.817
ott.....	4.058	991	5.049	-3.239	-319	-8.288
nov.....	2.849	874	3.723	2.429	140	-1.294
dic.....	2.824	436	3.260	-3.642	127	-6.902
2014 - gen.....	-1.526	-118	-1.644	-3.598	107	-1.953
feb.....	406	-134	272	9.221	-432	8.949
mar.....	642	-335	307	7.983	213	7.675
apr.....	2.751	-13	2.739	2.715	181	-24
mag.....	727	-4	723	-4.279	-216	-5.001
giu.....	2.852	298	3.149	1.699	-100	-1.451
lug.....	7.539	195	7.734	4.260	280	-3.474
ago.....	1.528	157	1.685	4.089	-105	2.404
set.....	1.230	71	1.301	-5.498	-110	-6.799
ott.....	5.985	1.317	7.302	12.782	-709	5.480
nov.....	3.157	1.168	4.325	8.409	231	4.084
dic.....	6.182	753	6.936	8.400	-295	1.464
2015 - gen.....	-1.618	-6	-1.624	-4.515	16	-2.891
feb.....	1.100	-10	1.090	-2.509	-141	-3.598
mar.....	1.569	-246	1.323	703	-263	-620
apr.....	3.092	-176	2.916	6.633	64	3.718
mag.....	1.733	-174	1.559	2.427	-197	868
giu.....	1.874	1	1.876	-3.015	926	-4.891
lug.....	(6.880)	(-95)	(6.784)	(11.582)	(-324)	(4.797)
ago.....	(1.389)	(-59)	(1.330)	(4.424)	(281)	(3.094)

**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 .....	533.498	7.192	540.690	540.436	3.233	543.669
2013 .....	533.804	6.445	540.250	519.511	6.265	525.776
2014 .....	553.414	6.703	560.117	521.939	3.348	525.287
2013 - II trim.....	136.706	753	137.459	132.284	565	132.850
III " .....	134.791	837	135.628	129.287	763	130.050
IV " .....	136.966	4.327	141.293	127.235	2.027	129.261
2014 - I trim.....	128.831	293	129.123	129.309	879	130.188
II " .....	140.415	963	141.379	134.085	682	134.767
III " .....	139.229	942	140.172	128.932	519	129.452
IV " .....	144.938	4.505	149.443	129.613	1.267	130.880
2015 - I trim.....	130.946	630	131.575	129.895	892	130.787
II " .....	147.397	668	148.066	140.698	1.017	141.715
2013 - ago.....	37.586	272	37.858	37.520	226	37.747
set.....	44.767	231	44.998	45.332	275	45.607
ott.....	49.060	1.578	50.638	45.002	587	45.589
nov.....	44.352	1.445	45.797	41.503	571	42.074
dic.....	43.554	1.304	44.858	40.730	868	41.598
2014 - gen.....	40.991	97	41.087	42.517	215	42.732
feb.....	42.148	112	42.260	41.741	246	41.987
mar.....	45.693	83	45.776	45.051	418	45.469
apr.....	44.446	194	44.640	41.695	207	41.901
mag.....	47.863	210	48.073	47.136	214	47.350
giu.....	48.106	559	48.666	45.254	262	45.516
lug.....	53.581	375	53.956	46.042	180	46.222
ago.....	37.574	310	37.884	36.046	152	36.198
set.....	48.074	258	48.332	46.844	187	47.031
ott.....	51.368	1.676	53.044	45.383	359	45.742
nov.....	45.854	1.520	47.374	42.697	353	43.049
dic.....	47.716	1.309	49.025	41.534	556	42.090
2015 - gen.....	39.144	212	39.356	40.763	217	40.980
feb.....	42.749	240	42.989	41.649	250	41.900
mar.....	49.052	178	49.230	47.483	424	47.907
apr.....	47.335	134	47.470	44.244	310	44.554
mag.....	49.229	145	49.374	47.496	319	47.815
giu.....	50.833	389	51.222	48.959	388	49.346
lug.....	(54.049)	(255)	(54.304)	(47.169)	(351)	(47.520)
ago.....	(39.155)	(228)	(39.383)	(37.766)	(287)	(38.053)

## 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	-4.121	-19.516
2013 .....	36.034	692	-7.899	12.755	-4.376	-18.056
2014 .....	49.199	-558	-8.269	12.528	-532	-16.634
2013 - II trim .....	10.971	1.173	-1.785	4.429	-4.649	-3.074
III " .....	9.452	2.282	-2.133	5.349	-1.370	-4.859
IV " .....	11.166	-632	-1.944	1.948	1.464	-2.267
2014 - I trim .....	8.203	-2.532	-2.133	853	878	-7.027
II " .....	12.067	998	-1.975	4.269	-3.787	-2.948
III " .....	12.775	1.752	-2.200	5.520	-1.100	-3.129
IV " .....	16.154	-775	-1.962	1.885	3.477	-3.531
2015 - I trim .....	9.696	-2.339	-2.279	1.042	843	-7.150
II " .....	12.581	1.559	-2.042	4.693	-5.119	-2.321
2013 - ago .....	1.826	120	-758	1.108	-272	-1.608
set .....	1.324	925	-627	1.974	-1.331	-1.483
ott .....	4.158	97	-684	1.239	353	-550
nov .....	3.255	-510	-639	375	741	-637
dic .....	3.753	-219	-621	334	370	-1.080
2014 - gen .....	739	-685	-765	218	170	-1.750
feb .....	3.116	-823	-603	223	392	-2.278
mar .....	4.348	-1.023	-764	413	316	-2.999
apr .....	4.152	-101	-696	927	-234	-1.066
mag .....	4.114	292	-618	1.522	-3.020	-659
giu .....	3.801	807	-660	1.820	-534	-1.223
lug .....	7.455	1.143	-749	2.403	121	-1.179
ago .....	2.673	-3	-726	1.144	-60	-1.082
set .....	2.648	612	-725	1.973	-1.162	-868
ott .....	5.891	61	-666	1.217	958	-924
nov .....	4.039	-568	-683	385	645	-960
dic .....	6.224	-268	-613	283	1.874	-1.647
2015 - gen .....	831	-639	-770	207	-18	-1.792
feb .....	4.136	-828	-702	263	113	-2.322
mar .....	4.728	-872	-807	573	748	-3.035
apr .....	4.449	87	-706	1.057	-440	-1.005
mag .....	4.635	578	-620	1.746	-3.153	-327
giu .....	3.497	894	-716	1.890	-1.526	-990
lug .....	(6.426)	(1.449)	(-646)	(2.494)	(328)	(-1.323)
ago .....	(2.525)	(194)	(-828)	(1.443)	(-100)	(-1.230)



## 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	57.686	13.882
2013 .....	379.080	84.138	11.726	33.064	56.323	14.262
2014 .....	390.223	86.730	11.752	34.240	61.635	14.827
2013 - II trim .....	97.040	21.882	3.016	9.189	13.369	4.416
III " .....	92.662	25.177	3.387	12.680	13.615	3.338
IV " .....	97.143	20.434	2.823	6.156	15.509	3.880
2014 - I trim .....	94.011	17.159	2.618	5.367	14.743	2.917
II " .....	98.686	22.393	3.102	9.413	14.866	4.470
III " .....	95.762	25.791	3.236	12.972	14.242	3.435
IV " .....	101.765	21.386	2.796	6.489	17.784	4.004
2015 - I trim .....	95.984	18.191	2.845	5.647	13.830	2.941
II " .....	103.894	23.740	3.419	9.982	14.585	5.178
2013 - ago .....	24.287	8.006	1.041	4.225	4.345	949
set .....	31.256	7.977	1.151	3.912	4.328	1.205
ott .....	35.198	7.360	1.027	2.790	5.133	1.369
nov .....	31.556	6.217	899	1.748	5.358	1.220
dic .....	30.389	6.857	897	1.618	5.018	1.291
2014 - gen .....	29.348	5.809	870	1.800	4.888	946
feb .....	31.118	5.281	819	1.502	4.778	970
mar .....	33.545	6.069	928	2.065	5.078	1.001
apr .....	31.907	6.846	977	2.625	4.596	1.097
mag .....	33.906	7.422	1.061	3.157	4.848	1.686
giu .....	32.873	8.126	1.063	3.631	5.422	1.686
lug .....	37.917	9.572	1.165	4.768	4.902	1.189
ago .....	23.844	8.095	984	4.236	4.690	945
set .....	34.000	8.124	1.088	3.969	4.649	1.301
ott .....	36.605	7.755	1.060	2.953	5.650	1.358
nov .....	32.458	6.574	902	1.898	5.516	1.306
dic .....	32.702	7.056	834	1.638	6.618	1.340
2015 - gen .....	27.788	6.098	916	1.868	4.336	922
feb .....	31.938	5.591	876	1.586	4.213	1.007
mar .....	36.258	6.501	1.054	2.193	5.281	1.013
apr .....	34.271	7.194	1.103	2.701	4.720	1.150
mag .....	34.081	7.881	1.114	3.412	5.210	2.057
giu .....	35.542	8.664	1.202	3.869	4.655	1.972
lug .....	(37.625)	(10.120)	(1.258)	(4.997)	(4.993)	(1.311)
ago .....	(25.023)	(8.601)	(1.015)	(4.612)	(4.501)	(1.030)

## 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	61.806	33.398	6.833
2013 .....	343.046	83.447	19.625	20.309	60.699	32.319	5.546
2014 .....	341.024	87.287	20.021	21.713	62.167	31.461	5.334
2013 - II trim .....	86.068	20.709	4.801	4.760	18.018	7.489	1.424
III " .....	83.210	22.894	5.521	7.332	14.985	8.197	1.487
IV " .....	85.978	21.066	4.767	4.208	14.044	6.147	1.303
2014 - I trim .....	85.808	19.692	4.751	4.513	13.865	9.944	1.228
II " .....	86.619	21.396	5.076	5.144	18.653	7.417	1.373
III " .....	82.986	24.039	5.436	7.452	15.342	6.565	1.423
IV " .....	85.611	22.161	4.758	4.604	14.307	7.535	1.310
2015 - I trim .....	86.288	20.529	5.124	4.605	12.987	10.091	1.140
II " .....	91.313	22.181	5.462	5.288	19.704	7.499	1.311
2013 - ago .....	22.461	7.886	1.799	3.117	4.617	2.557	495
set .....	29.932	7.052	1.778	1.938	5.659	2.689	434
ott .....	31.041	7.263	1.711	1.551	4.779	1.919	454
nov .....	28.302	6.727	1.538	1.373	4.617	1.857	392
dic .....	26.635	7.076	1.518	1.284	4.648	2.371	457
2014 - gen .....	28.609	6.494	1.636	1.582	4.718	2.696	401
feb .....	28.002	6.104	1.423	1.279	4.386	3.248	377
mar .....	29.197	7.093	1.692	1.652	4.762	4.000	449
apr .....	27.756	6.946	1.673	1.699	4.830	2.163	435
mag .....	29.792	7.130	1.680	1.635	7.868	2.346	467
giu .....	29.072	7.319	1.724	1.810	5.956	2.908	470
lug .....	30.463	8.430	1.914	2.364	4.782	2.368	497
ago .....	21.171	8.098	1.710	3.092	4.750	2.027	454
set .....	31.353	7.512	1.812	1.996	5.810	2.169	472
ott .....	30.714	7.694	1.726	1.735	4.692	2.282	449
nov .....	28.419	7.142	1.586	1.513	4.870	2.266	416
dic .....	26.478	7.325	1.447	1.355	4.744	2.987	445
2015 - gen .....	26.957	6.738	1.685	1.661	4.355	2.714	369
feb .....	27.801	6.419	1.578	1.324	4.100	3.329	363
mar .....	31.530	7.373	1.860	1.620	4.533	4.048	408
apr .....	29.822	7.107	1.809	1.644	5.160	2.155	402
mag .....	29.446	7.304	1.735	1.666	8.362	2.383	441
giu .....	32.045	7.771	1.918	1.978	6.182	2.961	468
lug .....	(31.199)	(8.671)	(1.903)	(2.503)	(4.665)	(2.634)	(395)
ago .....	(22.499)	(8.407)	(1.843)	(3.169)	(4.601)	(2.259)	(396)

## 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 .....	5.819	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 " .....	1.663	8.319	7.998	2.109	3.179	2.771	-447	5.140	5.227
2013 - 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.....	608	3.260	3.145	743	1.236	1.060	-134	2.025	2.085
lug.....	(604)	(4.394)	(4.248)	(717)	(1.787)	(1.599)	(-113)	(2.607)	(2.649)
ago.....	(275)	(4.337)	(4.223)	(539)	(2.629)	(2.461)	(-265)	(1.708)	(1.762)

## 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	32.516	31.276	5.839	1.461
2013 .....	15.270	14.638	20.655	35.220	-25.393	-45.769	3.035	1.528
2014 .....	15.259	10.285	93.246	97.704	18.136	-32.065	-3.581	-953
2013 - II trim.....	-2.520	3.764	14.355	-5.845	-472	4.833	2.220	1.107
III " .....	11.510	-7	10.755	16.459	-6.557	-11.689	-36	-107
IV " .....	213	6.334	3.189	21.098	-15.974	-35.126	478	-52
2014 - I trim.....	3.588	5.256	13.210	44.918	5.168	-43.682	-1.756	-111
II " .....	2.393	1.222	18.670	64.332	13.328	-32.203	-769	-135
III " .....	8.243	1.284	27.063	831	-5.037	25.418	50	65
IV " .....	1.036	2.523	34.304	-12.378	4.677	18.402	-1.106	-773
2015 - I trim.....	7.722	3.405	59.870	67.550	3.670	4.527	-1.712	-388
II " .....	2.878	-857	28.102	9.329	-12.336	7.452	2.534	792
2013 - ago.....	3.670	-425	4.405	-15.287	-15.624	7.683	-324	-128
set.....	4.961	-4.767	3.708	18.993	11.620	501	-203	-151
ott.....	5.077	5.483	-1.974	33.988	4.309	-29.431	-292	-319
nov.....	2.842	-6	-1.211	5.784	3.493	-3.027	-84	140
dic.....	-7.706	857	6.374	-18.673	-23.775	-2.668	854	127
2014 - gen.....	541	7.811	-3.807	40.584	3.332	-44.955	-331	107
feb.....	2.085	-1.187	5.852	1.466	-5.368	-8.904	-1.541	-432
mar.....	962	-1.368	11.165	2.868	7.204	10.177	116	213
apr.....	527	5.195	9.059	26.681	-342	-26.240	-1.075	181
mag.....	852	-5.051	1.658	24.807	11.373	-2.084	-272	-216
giu.....	1.014	1.078	7.952	12.844	2.297	-3.880	578	-100
lug.....	2.943	964	8.953	20.010	-7.914	-20.893	79	280
ago.....	2.003	1.445	10.041	-15.419	-1.174	20.361	-290	-105
set.....	3.296	-1.125	8.069	-3.760	4.051	25.950	261	-110
ott.....	5.536	-900	14.158	-4.294	-6.694	5.402	700	-709
nov.....	1.377	3.759	12.216	6.899	10.126	3.758	-1.126	231
dic.....	-5.877	-335	7.931	-14.983	1.245	9.243	-680	-295
2015 - gen.....	234	-619	10.634	27.388	1.263	-9.973	134	16
feb.....	4.052	2.444	28.843	17.894	-972	13.933	-20	-141
mar.....	3.436	1.580	20.393	22.268	3.378	567	-1.826	-263
apr.....	-1.228	1.250	14.536	9.247	-1.478	-3.563	1.674	64
mag.....	2.984	-542	7.805	7.952	-2.861	-785	1.321	-197
giu.....	1.121	-1.565	5.762	-7.870	-7.996	11.801	-462	926
lug.....	(-861)	(-1.860)	(10.031)	(-3.902)	(-3.664)	(-738)	(-101)	(-324)
ago.....	(3.322)	(4.494)	(8.942)	(-21.311)	(3.710)	(28.282)	(-366)	(281)

## 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 - 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)
ago.....	(..)	(..)	(172)	(27)	(81)	(..)	(..)	(108)	(281)	(-42)	(238)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	178.408	172.800	178.566	164.867	172.541	165.964
di cui: azioni quotate .....	-6.502	-7.876	-7.208	-5.579	-5.627	-5.588
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	640	629	618	651	678	671
Banche .....	40.404	40.113	40.477	39.653	41.580	40.799
Altri settori.....	137.364	132.058	137.471	124.562	130.283	124.494
Strumenti di debito .....	-63.158	-59.166	-58.352	-45.068	-51.306	-46.231
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-63.158	-59.166	-58.352	-45.068	-51.306	-46.231
Totale.....	115.250	113.633	120.214	119.799	121.236	119.733
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	640	629	618	651	678	671
Banche .....	40.404	40.113	40.477	39.653	41.580	40.799
Altri settori.....	74.207	72.891	79.120	79.494	78.977	78.263
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	238.077	255.419	282.893	337.073	366.260	382.523
Banca centrale.....	6.555	6.743	7.207	7.538	8.697	8.215
Amministrazioni pubbliche .....	9.442	10.166	10.594	11.444	13.138	13.260
Banche .....	-56.428	-61.094	-62.237	-55.398	-75.269	-79.865
Altri settori.....	278.509	299.604	327.329	373.489	419.694	440.913
Strumenti di debito .....	-660.661	-718.627	-720.355	-706.859	-774.483	-723.260
Banca centrale.....	54.769	52.780	52.282	52.451	54.517	53.404
Amministrazioni pubbliche .....	-705.429	-755.658	-762.178	-762.616	-851.553	-804.028
Banche .....	-116.910	-121.850	-121.524	-119.226	-111.584	-97.756
Altri settori.....	106.908	106.101	111.065	122.531	134.137	125.120
Totale.....	-422.584	-463.208	-437.462	-369.786	-408.223	-340.737
Banca centrale.....	61.324	59.523	59.489	59.990	63.214	61.619
Amministrazioni pubbliche .....	-695.987	-745.492	-751.584	-751.172	-838.415	-790.769
Banche .....	-173.338	-182.944	-183.761	-174.624	-186.853	-177.621
Altri settori.....	385.417	405.705	438.394	496.020	553.831	566.034
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	1	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-29.329	-29.329	-33.172	-37.296	-43.974	-32.556
Banche .....	-16.636	-17.958	-19.659	-22.630	-26.150	-17.235
Altri settori .....	-1.864	-2.151	-2.101	-2.459	-2.556	-2.634
Totale.....	-47.829	-49.439	-54.932	-62.384	-72.680	-52.424
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-186.425	-137.892	-179.975	-190.507	-164.480	-155.896
Amministrazioni pubbliche.....	57.744	62.653	57.500	55.745	55.801	55.853
Banche .....	-115.154	-117.537	-102.514	-100.490	-98.718	-111.415
Altri settori .....	-14.629	-20.346	-16.665	-20.351	-46.155	-62.995
Totale.....	-258.463	-213.122	-241.654	-255.603	-253.552	-274.453
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	110.746	113.220	115.621	117.143	130.020	124.970
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-14.355	34.851	-4.866	-13.373	28.754	30.692
Amministrazioni pubbliche.....	-666.933	-711.539	-726.638	-732.071	-825.910	-766.800
Banche .....	-264.723	-278.327	-265.458	-258.091	-270.141	-265.472
Altri settori .....	443.132	456.100	498.748	552.704	584.097	578.668
<b>Totale .....</b>	<b>-502.880</b>	<b>-498.915</b>	<b>-498.214</b>	<b>-450.832</b>	<b>-483.199</b>	<b>-422.911</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	405.615	403.075	411.934	413.364	434.308	426.090
di cui: azioni quotate .....	11.739	10.485	11.294	17.151	18.512	18.278
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	640	629	618	651	678	671
Banche .....	61.722	61.190	62.178	61.424	63.011	62.528
Altri settori.....	343.254	341.255	349.138	351.289	370.619	362.892
Strumenti di debito .....	98.313	101.119	101.622	107.421	108.299	113.570
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	98.313	101.119	101.622	107.421	108.299	113.570
Totale.....	503.929	504.193	513.556	520.785	542.607	539.660
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	640	629	618	651	678	671
Banche .....	61.722	61.190	62.178	61.424	63.011	62.528
Altri settori.....	441.567	442.374	450.760	458.710	478.918	476.461
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	454.675	482.894	506.393	534.824	614.322	638.566
Banca centrale.....	6.555	6.743	7.207	7.538	8.697	8.215
Amministrazioni pubbliche .....	9.442	10.166	10.594	11.444	13.138	13.260
Banche .....	6.064	5.192	6.185	6.894	7.072	6.592
Altri settori.....	432.615	460.793	482.406	508.947	585.416	610.499
Strumenti di debito .....	387.755	394.637	409.533	422.749	458.860	450.556
Banca centrale.....	54.769	52.780	52.282	52.451	54.517	53.404
Amministrazioni pubbliche .....	9.166	9.352	9.993	10.166	10.212	9.196
Banche .....	43.065	46.907	50.636	52.450	71.122	76.112
Altri settori.....	280.755	285.598	296.623	307.683	323.008	311.845
Totale.....	842.430	877.531	915.926	957.573	1.073.182	1.089.122
Banca centrale.....	61.324	59.523	59.489	59.990	63.214	61.619
Amministrazioni pubbliche .....	18.608	19.518	20.587	21.610	23.350	22.455
Banche .....	49.129	52.099	56.821	59.343	78.194	82.704
Altri settori.....	713.370	746.391	779.029	816.630	908.425	922.344
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	1	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	12.281	12.281	12.328	12.328	12.383	12.536
Banche .....	84.250	89.950	98.601	102.338	110.119	84.542
Altri settori .....	9.494	10.095	10.601	11.014	11.533	12.115
Totale.....	106.024	112.326	121.531	125.680	134.035	109.192
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	24.188	30.478	30.956	31.458	36.836	41.310
Amministrazioni pubbliche.....	95.572	101.939	97.176	95.426	93.372	93.412
Banche .....	195.645	200.422	209.006	210.844	224.132	213.015
Altri settori .....	145.755	143.622	141.201	143.739	138.786	134.106
Totale.....	461.160	476.461	478.339	481.467	493.126	481.842
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	110.746	113.220	115.621	117.143	130.020	124.970
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale .....	196.257	203.221	206.065	208.592	230.070	227.899
Amministrazioni pubbliche.....	127.101	134.367	130.709	130.015	129.783	129.073
Banche .....	390.745	403.662	426.606	433.949	475.457	442.788
Altri settori .....	1.310.185	1.342.482	1.381.591	1.430.092	1.537.661	1.545.026
<b>Totale</b> .....	<b>2.024.288</b>	<b>2.083.732</b>	<b>2.144.972</b>	<b>2.202.648</b>	<b>2.372.971</b>	<b>2.344.786</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 I trim	2014 II trim	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	227.207	230.275	233.368	248.498	261.767	260.127
di cui: azioni quotate .....	18.242	18.362	18.502	22.730	24.139	23.866
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.318	21.077	21.701	21.771	21.431	21.729
Altri settori.....	205.889	209.198	211.667	226.727	240.336	238.397
Strumenti di debito .....	161.471	160.285	159.974	152.489	159.604	159.801
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	161.471	160.285	159.974	152.489	159.604	159.801
Totale.....	388.678	390.560	393.342	400.987	421.371	419.927
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.318	21.077	21.701	21.771	21.431	21.729
Altri settori.....	367.360	369.483	371.640	379.216	399.941	398.198
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	216.598	227.475	223.500	197.751	248.063	256.043
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	62.492	66.286	68.423	62.292	82.340	86.457
Altri settori.....	154.106	161.188	155.077	135.459	165.722	169.586
Strumenti di debito .....	1.048.416	1.113.264	1.129.888	1.129.609	1.233.343	1.173.816
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	714.595	765.010	772.171	772.782	861.765	813.224
Banche .....	159.974	168.757	172.159	171.675	182.707	173.867
Altri settori.....	173.847	179.497	185.558	185.151	188.871	186.725
Totale.....	1.265.014	1.340.739	1.353.388	1.327.359	1.481.405	1.429.859
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	714.595	765.010	772.171	772.782	861.765	813.224
Banche .....	222.466	235.043	240.582	233.967	265.047	260.325
Altri settori.....	327.952	340.686	340.635	320.610	354.593	356.310
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	41.610	41.610	45.500	49.623	56.357	45.091
Banche.....	100.886	107.908	118.261	124.968	136.269	101.777
Altri settori .....	11.357	12.246	12.702	13.473	14.089	14.748
Totale.....	153.853	161.765	176.463	188.064	206.715	161.616
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	210.613	168.370	210.931	221.965	201.317	197.206
Amministrazioni pubbliche.....	37.829	39.286	39.676	39.681	37.571	37.558
Banche.....	310.799	317.960	311.520	311.334	322.851	324.430
Altri settori .....	160.383	163.967	157.866	164.090	184.940	197.101
Totale.....	719.623	689.583	719.993	737.070	746.679	756.295
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	210.613	168.370	210.931	221.965	201.317	197.206
Amministrazioni pubbliche.....	794.034	845.906	857.346	862.086	955.693	895.873
Banche.....	655.468	681.989	692.064	692.040	745.597	708.260
Altri settori .....	867.053	886.382	882.843	877.388	953.563	966.358
<b>Totale .....</b>	<b>2.527.168</b>	<b>2.582.647</b>	<b>2.643.185</b>	<b>2.653.480</b>	<b>2.856.170</b>	<b>2.767.698</b>



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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>811.846</b>	<b>812.463</b>	<b>899.335</b>	<b>850.781</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>79.800</b>	<b>70.688</b>	<b>77.904</b>	<b>69.770</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	79.797	70.684	77.900	69.766
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	3	4	4	4
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>732.046</b>	<b>741.775</b>	<b>821.431</b>	<b>781.011</b>
Diritti speciali di prelievo.....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	692.374	702.098	783.864	743.457
Prestiti .....	39.392	39.409	37.312	37.312
Crediti commerciali.....	..	1	1	1
Altre passività .....	280	267	254	241
<b>Banca centrale</b> .....	<b>210.931</b>	<b>221.965</b>	<b>201.317</b>	<b>197.206</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>203.183</b>	<b>214.054</b>	<b>192.885</b>	<b>188.940</b>
Valute e depositi .....	202.532	209.249	191.885	188.940
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	239	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	412	4.805	1.000	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>7.748</b>	<b>7.911</b>	<b>8.432</b>	<b>8.266</b>
Diritti speciali di prelievo.....	7.748	7.911	8.432	8.266
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>483.683</b>	<b>483.014</b>	<b>505.561</b>	<b>498.302</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>179.433</b>	<b>182.442</b>	<b>187.303</b>	<b>192.738</b>
Valute e depositi .....	173.179	176.612	181.151	189.849
Strumenti di debito.....	2.949	2.957	2.891	150
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	85	62	78	80
Altre passività .....	3.220	2.811	3.183	2.659
<b>Lungo termine</b> .....	<b>304.250</b>	<b>300.572</b>	<b>318.258</b>	<b>305.564</b>
Valute e depositi .....	135.040	131.853	138.442	131.846
Strumenti di debito.....	169.210	168.719	179.816	173.718
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>343.414</b>	<b>349.231</b>	<b>373.801</b>	<b>383.815</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>84.415</b>	<b>91.875</b>	<b>117.759</b>	<b>130.631</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	41	26	17	17
Prestiti .....	50.012	54.842	83.054	95.235
Crediti commerciali.....	32.386	35.081	32.665	34.016
Altre passività .....	1.976	1.926	2.023	1.363
<b>Lungo termine</b> .....	<b>258.999</b>	<b>257.356</b>	<b>256.042</b>	<b>253.184</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	185.517	185.126	188.854	186.707
Prestiti .....	64.260	62.919	57.810	57.537
Crediti commerciali.....	3.707	4.225	4.010	3.862
Altre passività .....	5.515	5.086	5.368	5.078
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>159.974</b>	<b>152.489</b>	<b>159.604</b>	<b>159.801</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	65.964	60.171	63.569	63.975
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	50.909	51.545	52.665	53.676
Passività non azionarie verso imprese sorelle	43.101	40.773	43.370	42.150
<b>Totale</b> .....	<b>2.009.848</b>	<b>2.019.162</b>	<b>2.139.618</b>	<b>2.089.905</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	91,5	96,3	84,0	105,0
2013 - 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	90,8	95,4	83,6	104,8
mag.....	107,3	63,9	87,5	91,7	96,4	84,0	105,6
giu.....	108,6	63,0	88,2	92,1	97,0	84,5	104,6
lug.....	110,8	64,1	88,2	91,7	96,6	85,6	102,0

**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
106,8	110,1	103,4	104,2	164,3	97,6	121,3	97,2
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	108,8	102,2	105,2	166,8	98,8	122,4	97,8
107,0	110,3	104,1	104,2	163,9	97,3	121,7	97,2
107,6	111,1	104,0	103,3	162,3	96,6	119,8	96,6
107,1	110,1	102,7	102,4	160,3	94,4	121,9	96,7

## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### GLOSSARIO

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

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

#### CONTO CORRENTE

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

##### a) Merci

Comprendono 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. Feletigh, 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* -