



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXVI - 21 Marzo 2016

Numero

16



# Indice

|                        |              |                                                                              |
|------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 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 |              |                                                                              |

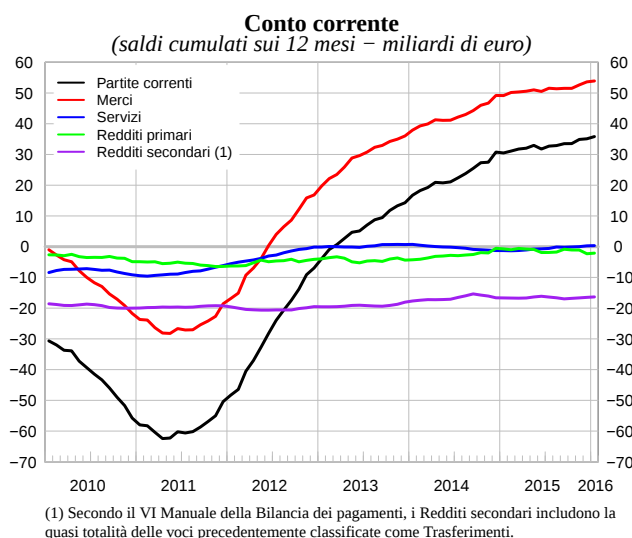
*Tavole consultabili esclusivamente nella BDS ([//www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html))*

|          |   |                                                                    |
|----------|---|--------------------------------------------------------------------|
| TBP60090 | - | Conto corrente destagionalizzato                                   |
| TBP60125 | - | Servizi: saldi                                                     |
| TBP60124 | - | Servizi: crediti                                                   |
| TBP60123 | - | Servizi: debiti                                                    |
| TBP60600 | - | Trasporti: saldi                                                   |
| TBP60610 | - | Trasporti: crediti                                                 |
| TBP60620 | - | Trasporti: debiti                                                  |
| TBP60250 | - | Redditi primari: saldi                                             |
| TBP60240 | - | Redditi primari: crediti                                           |
| TBP60260 | - | Redditi primari: debiti                                            |
| TBP60060 | - | Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: saldi   |
| TBP60070 | - | Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: crediti |
| TBP60080 | - | Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: debiti  |
| TBP60280 | - | Derivati (netto)                                                   |
| TBP60160 | - | Investimenti di portafoglio: attività                              |
| TBP60170 | - | Investimenti di portafoglio: passività                             |
| TBP60180 | - | Altri investimenti: attività                                       |
| TBP60270 | - | Altri investimenti: passività                                      |
| TRUF0450 | - | Posizione patrimoniale sull'estero - riserve ufficiali             |
| TBEXR230 | - | Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere        |

## Avvertenze

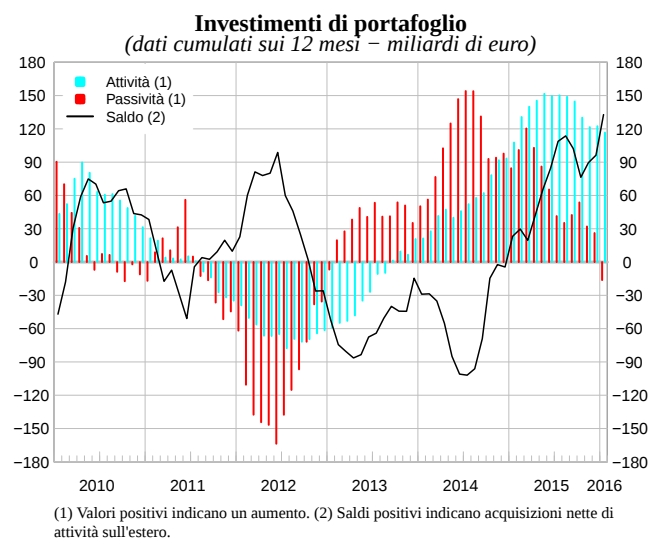
(\*) Nella BDS le tavole sulla posizione patrimoniale sull'estero presentano, limitatamente agli Investimenti di portafoglio e agli Altri investimenti, un maggior dettaglio per strumento e per settore.

**Figura 1**



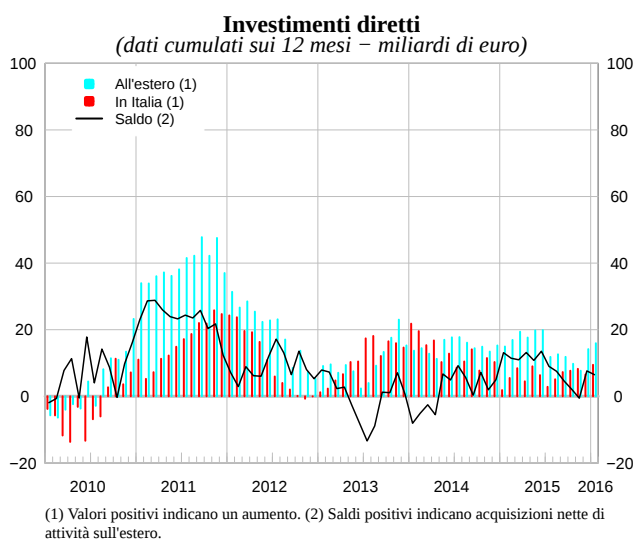
Nei dodici mesi terminanti a gennaio 2016 il saldo di conto corrente si è attestato a 35,8 miliardi di euro (2,2 per cento del PIL), da 30,5 nello stesso periodo dell'anno precedente; vi ha contribuito soprattutto l'aumento del surplus delle merci, che ha raggiunto i 53,9 miliardi.

**Figura 2**



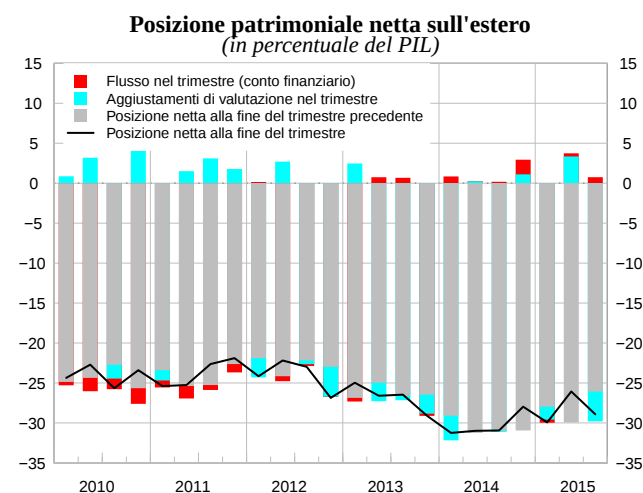
Nei dodici mesi terminanti a gennaio il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 132,8 miliardi. Nel mese di gennaio vi sono stati acquisti netti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 4,9 miliardi, mentre gli investitori esteri hanno effettuato disinvestimenti netti di titoli di portafoglio italiani per 15,0 miliardi, in particolare obbligazioni private a medio-lungo termine.

**Figura 3**



Il saldo degli investimenti diretti ha registrato, nei dodici mesi terminanti a gennaio, acquisizioni nette di attività sull'estero per 6,5 miliardi. Nel mese di gennaio i residenti hanno effettuato investimenti netti all'estero per 2,0 miliardi; i non residenti hanno effettuato investimenti netti in Italia per 2,3 miliardi.

**Figura 4**



Alla fine del terzo trimestre del 2015 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia era passiva per 471,3 miliardi (28,9 per cento del PIL). Il peggioramento rispetto al trimestre precedente, di circa tre punti di prodotto, è attribuibile in larga parte agli aggiustamenti di valutazione: le turbolenze sui mercati azionari internazionali hanno diminuito il valore di mercato delle attività, detenute dai residenti. Il dato sarà rivisto a breve per incorporare le attività detenute all'estero precedentemente non dichiarate che sono emerse con la voluntary disclosure, la procedura di collaborazione volontaria per la dichiarazione a fini fiscali dei capitali detenuti all'estero.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tabella A**

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

|                                   | Gennaio 2015                            |                |               | Gennaio 2016                            |                  |                 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------------|------------------|-----------------|
|                                   | Crediti                                 | Debiti         | Saldo         | Crediti                                 | Debiti           | Saldo           |
| <b>Conto corrente .....</b>       | <b>39.472</b>                           | <b>41.261</b>  | <b>-1.789</b> | <b>(38.991)</b>                         | <b>(40.059)</b>  | <b>(-1.068)</b> |
| Merci .....                       | 28.196                                  | 27.454         | 742           | (27.351)                                | (26.313)         | (1.038)         |
| Servizi .....                     | 6.019                                   | 6.739          | -720          | (5.915)                                 | (6.566)          | (-651)          |
| Redditi primari .....             | 4.336                                   | 4.355          | -18           | (4.604)                                 | (4.418)          | (186)           |
| Redditi secondari .....           | 922                                     | 2.714          | -1.792        | (1.120)                                 | (2.761)          | (-1.641)        |
| <b>Conto capitale .....</b>       | <b>212</b>                              | <b>217</b>     | <b>-6</b>     | <b>(239)</b>                            | <b>(262)</b>     | <b>(-23)</b>    |
|                                   | Attività                                | Passività      | Saldo         | Attività                                | Passività        | Saldo           |
| <b>Conto finanziario (*).....</b> | <b>12.281</b>                           | <b>16.796</b>  | <b>-4.515</b> | <b>(4.020)</b>                          | <b>(2.293)</b>   | <b>(1.726)</b>  |
| Investimenti diretti.....         | 234                                     | -619           | 853           | (2.006)                                 | (2.294)          | (-289)          |
| Investimenti di portafoglio.....  | 10.634                                  | 27.388         | -16.754       | (4.860)                                 | (-14.957)        | (19.817)        |
| Derivati (**) .....               | 134                                     | -              | 134           | (1.186)                                 | -                | (1.186)         |
| Altri investimenti.....           | 1.263                                   | -9.973         | 11.236        | (-3.938)                                | (14.956)         | (-18.895)       |
| Riserve ufficiali.....            | 16                                      | -              | 16            | (-94)                                   | -                | (-94)           |
| <b>Errori e omissioni.....</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>       | <b>-2.720</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>         | <b>(2.817)</b>  |
|                                   | Cumulato ultimi 12 mesi<br>Gennaio 2015 |                |               | Cumulato ultimi 12 mesi<br>Gennaio 2016 |                  |                 |
|                                   | Crediti                                 | Debiti         | Saldo         | Crediti                                 | Debiti           | Saldo           |
| <b>Conto corrente .....</b>       | <b>551.142</b>                          | <b>520.649</b> | <b>30.493</b> | <b>(567.439)</b>                        | <b>(531.615)</b> | <b>(35.824)</b> |
| Merci .....                       | 389.030                                 | 339.867        | 49.163        | (404.174)                               | (350.253)        | (53.921)        |
| Servizi .....                     | 86.227                                  | 87.499         | -1.272        | (89.692)                                | (89.348)         | (344)           |
| Redditi primari .....             | 61.083                                  | 61.804         | -721          | (58.029)                                | (60.127)         | (-2.098)        |
| Redditi secondari .....           | 14.802                                  | 31.479         | -16.677       | (15.544)                                | (31.888)         | (-16.343)       |
| <b>Conto capitale .....</b>       | <b>6.818</b>                            | <b>3.350</b>   | <b>3.468</b>  | <b>(5.709)</b>                          | <b>(3.652)</b>   | <b>(2.057)</b>  |
|                                   | Attività                                | Passività      | Saldo         | Attività                                | Passività        | Saldo           |
| <b>Conto finanziario (*).....</b> | <b>134.546</b>                          | <b>89.280</b>  | <b>45.267</b> | <b>(109.040)</b>                        | <b>(61.275)</b>  | <b>(47.766)</b> |
| Investimenti diretti.....         | 14.953                                  | 1.855          | 13.097        | (15.936)                                | (9.456)          | (6.480)         |
| Investimenti di portafoglio.....  | 107.687                                 | 84.507         | 23.180        | (116.611)                               | (-16.233)        | (132.844)       |
| Derivati (**) .....               | -3.117                                  | -              | -3.117        | (2.576)                                 | -                | (2.576)         |
| Altri investimenti.....           | 16.068                                  | 2.917          | 13.151        | (-26.507)                               | (68.052)         | (-94.558)       |
| Riserve ufficiali.....            | -1.044                                  | -              | -1.044        | (424)                                   | -                | (424)           |
| <b>Errori e omissioni.....</b>    | <b>-</b>                                | <b>-</b>       | <b>11.305</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>         | <b>(9.885)</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 21 marzo 2016.

# 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:<br>riserve ufficiali |                    |
| 2013 .....           | 14.293         | 181            | 14.474                                 | 11.007            | 1.528                        | -3.468             |
| 2014 .....           | 30.779         | 3.355          | 34.134                                 | 46.184            | -953                         | 12.049             |
| 2015 .....           | (35.102)       | (2.074)        | (37.176)                               | (41.525)          | (535)                        | (4.348)            |
| 2013 - IV trim ..... | 9.731          | 2.301          | 12.032                                 | -4.452            | -52                          | -16.484            |
| 2014 - I trim .....  | -404           | -587           | -991                                   | 13.606            | -111                         | 14.597             |
| II " .....           | 6.251          | 281            | 6.532                                  | 135               | -135                         | -6.397             |
| III " .....          | 9.898          | 423            | 10.321                                 | 2.851             | 65                           | -7.469             |
| IV " .....           | 15.034         | 3.238          | 18.272                                 | 29.591            | -773                         | 11.319             |
| 2015 - I trim .....  | 587            | -262           | 325                                    | -6.320            | -388                         | -6.645             |
| II " .....           | 6.257          | -349           | 5.908                                  | 6.353             | 792                          | 445                |
| III " .....          | 11.637         | -13            | 11.624                                 | 12.197            | 54                           | 573                |
| IV " .....           | (16.622)       | (2.698)        | (19.319)                               | (29.295)          | (77)                         | (9.976)            |
| 2014 - gen. ....     | -1.504         | -118           | -1.622                                 | -3.598            | 107                          | -1.976             |
| feb. ....            | 429            | -134           | 295                                    | 9.221             | -432                         | 8.926              |
| mar. ....            | 671            | -335           | 336                                    | 7.983             | 213                          | 7.647              |
| apr. ....            | 2.578          | -13            | 2.566                                  | 2.715             | 181                          | 149                |
| mag. ....            | 746            | -4             | 742                                    | -4.279            | -216                         | -5.020             |
| giu. ....            | 2.927          | 298            | 3.225                                  | 1.699             | -100                         | -1.526             |
| lug. ....            | 7.331          | 195            | 7.526                                  | 4.260             | 280                          | -3.265             |
| ago. ....            | 1.459          | 157            | 1.616                                  | 4.089             | -105                         | 2.473              |
| set. ....            | 1.108          | 71             | 1.179                                  | -5.498            | -110                         | -6.677             |
| ott. ....            | 5.903          | 1.317          | 7.220                                  | 12.782            | -709                         | 5.562              |
| nov. ....            | 3.011          | 1.168          | 4.178                                  | 8.409             | 231                          | 4.231              |
| dic. ....            | 6.121          | 753            | 6.874                                  | 8.400             | -295                         | 1.526              |
| 2015 - gen. ....     | -1.789         | -6             | -1.795                                 | -4.515            | 16                           | -2.720             |
| feb. ....            | 1.045          | -10            | 1.035                                  | -2.509            | -141                         | -3.544             |
| mar. ....            | 1.331          | -246           | 1.085                                  | 703               | -263                         | -382               |
| apr. ....            | 2.851          | -176           | 2.675                                  | 6.633             | 64                           | 3.958              |
| mag. ....            | 1.672          | -174           | 1.498                                  | 2.427             | -197                         | 929                |
| giu. ....            | 1.734          | 1              | 1.735                                  | -2.708            | 926                          | -4.443             |
| lug. ....            | 8.272          | 18             | 8.290                                  | 5.911             | -324                         | -2.378             |
| ago. ....            | 1.640          | 22             | 1.662                                  | 3.786             | 281                          | 2.124              |
| set. ....            | 1.725          | -52            | 1.673                                  | 2.499             | 97                           | 827                |
| ott. ....            | (5.929)        | (1.040)        | (6.969)                                | (15.146)          | (-30)                        | (8.177)            |
| nov. ....            | (4.359)        | (978)          | (5.338)                                | (5.150)           | (60)                         | (-188)             |
| dic. ....            | (6.333)        | (680)          | (7.013)                                | (8.999)           | (47)                         | (1.986)            |
| 2016 - gen. ....     | (-1.068)       | (-23)          | (-1.091)                               | (1.726)           | (-94)                        | (2.817)            |

# 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 |
| 2013 .....           | 533.804        | 6.445          | 540.250                                | 519.511        | 6.265          | 525.776                                |
| 2014 .....           | 552.675        | 6.703          | 559.378                                | 521.895        | 3.348          | 525.243                                |
| 2015 .....           | (567.920)      | (5.682)        | (573.602)                              | (532.818)      | (3.607)        | (536.425)                              |
| 2013 - IV trim ..... | 136.966        | 4.327          | 141.293                                | 127.235        | 2.027          | 129.261                                |
| 2014 - I trim .....  | 128.851        | 293            | 129.143                                | 129.255        | 879            | 130.134                                |
| II " .....           | 140.417        | 963            | 141.381                                | 134.166        | 682            | 134.848                                |
| III " .....          | 138.862        | 942            | 139.805                                | 128.964        | 519            | 129.484                                |
| IV " .....           | 144.544        | 4.505          | 149.049                                | 129.510        | 1.267          | 130.777                                |
| 2015 - I trim .....  | 131.764        | 630            | 132.393                                | 131.177        | 892            | 132.068                                |
| II " .....           | 147.904        | 668            | 148.572                                | 141.647        | 1.017          | 142.664                                |
| III " .....          | 141.585        | 701            | 142.286                                | 129.948        | 714            | 130.662                                |
| IV " .....           | (146.668)      | (3.682)        | (150.350)                              | (130.046)      | (985)          | (131.031)                              |
| 2014 - gen. ....     | 41.004         | 97             | 41.101                                 | 42.508         | 215            | 42.723                                 |
| feb. ....            | 42.158         | 112            | 42.270                                 | 41.729         | 246            | 41.975                                 |
| mar. ....            | 45.689         | 83             | 45.772                                 | 45.018         | 418            | 45.436                                 |
| apr. ....            | 44.390         | 194            | 44.584                                 | 41.812         | 207            | 42.019                                 |
| mag. ....            | 47.804         | 210            | 48.013                                 | 47.058         | 214            | 47.272                                 |
| giu. ....            | 48.224         | 559            | 48.783                                 | 45.296         | 262            | 45.558                                 |
| lug. ....            | 53.698         | 375            | 54.073                                 | 46.367         | 180            | 46.548                                 |
| ago. ....            | 37.261         | 310            | 37.571                                 | 35.802         | 152            | 35.954                                 |
| set. ....            | 47.903         | 258            | 48.161                                 | 46.795         | 187            | 46.982                                 |
| ott. ....            | 51.276         | 1.676          | 52.951                                 | 45.373         | 359            | 45.732                                 |
| nov. ....            | 45.696         | 1.520          | 47.216                                 | 42.685         | 353            | 43.037                                 |
| dic. ....            | 47.573         | 1.309          | 48.882                                 | 41.453         | 556            | 42.008                                 |
| 2015 - gen. ....     | 39.472         | 212            | 39.684                                 | 41.261         | 217            | 41.479                                 |
| feb. ....            | 42.987         | 240            | 43.227                                 | 41.942         | 250            | 42.192                                 |
| mar. ....            | 49.305         | 178            | 49.482                                 | 47.974         | 424            | 48.398                                 |
| apr. ....            | 47.494         | 134            | 47.629                                 | 44.643         | 310            | 44.953                                 |
| mag. ....            | 49.404         | 145            | 49.549                                 | 47.732         | 319            | 48.051                                 |
| giu. ....            | 51.006         | 389            | 51.395                                 | 49.272         | 388            | 49.660                                 |
| lug. ....            | 55.493         | 281            | 55.774                                 | 47.221         | 264            | 47.485                                 |
| ago. ....            | 37.896         | 226            | 38.122                                 | 36.256         | 204            | 36.460                                 |
| set. ....            | 48.196         | 194            | 48.390                                 | 46.471         | 247            | 46.718                                 |
| ott. ....            | (51.328)       | (1.360)        | (52.687)                               | (45.398)       | (320)          | (45.718)                               |
| nov. ....            | (47.290)       | (1.258)        | (48.548)                               | (42.931)       | (279)          | (43.210)                               |
| dic. ....            | (48.050)       | (1.065)        | (49.115)                               | (41.717)       | (385)          | (42.102)                               |
| 2016 - gen. ....     | (38.991)       | (239)          | (39.230)                               | (40.059)       | (262)          | (40.321)                               |

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2a**
[TBP60300](#)
**Conto corrente: saldi**
*(milioni di euro)*

| Periodo              | Merci    | Servizi |                      |                   | Redditi primari | Redditi secondari |
|----------------------|----------|---------|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                      |          |         | di cui:<br>trasporti | di cui:<br>viaggi |                 |                   |
| 2013 .....           | 36.034   | 692     | -7.899               | 12.755            | -4.376          | -18.056           |
| 2014 .....           | 49.204   | -1.258  | -8.253               | 12.528            | -532            | -16.634           |
| 2015 .....           | (53.625) | (275)   | (-8.479)             | (13.725)          | (-2.302)        | (-16.495)         |
| 2013 - IV trim ..... | 11.166   | -632    | -1.944               | 1.948             | 1.464           | -2.267            |
| 2014 - I trim .....  | 8.337    | -2.593  | -2.130               | 853               | 878             | -7.027            |
| II " .....           | 12.196   | 791     | -1.973               | 4.269             | -3.787          | -2.948            |
| III " .....          | 12.581   | 1.546   | -2.194               | 5.520             | -1.100          | -3.129            |
| IV " .....           | 16.090   | -1.002  | -1.956               | 1.885             | 3.477           | -3.531            |
| 2015 - I trim .....  | 9.480    | -2.586  | -2.288               | 1.042             | 843             | -7.150            |
| II " .....           | 12.361   | 1.336   | -2.049               | 4.688             | -5.119          | -2.321            |
| III " .....          | 13.588   | 2.065   | -2.276               | 5.973             | -33             | -3.983            |
| IV " .....           | (18.195) | (-540)  | (-1.865)             | (2.022)           | (2.007)         | (-3.040)          |
| 2014 - gen .....     | 782      | -706    | -764                 | 218               | 170             | -1.750            |
| feb .....            | 3.157    | -842    | -602                 | 223               | 392             | -2.278            |
| mar .....            | 4.397    | -1.044  | -764                 | 413               | 316             | -2.999            |
| apr .....            | 4.047    | -169    | -696                 | 927               | -234            | -1.066            |
| mag .....            | 4.199    | 226     | -617                 | 1.522             | -3.020          | -659              |
| giu .....            | 3.949    | 734     | -660                 | 1.820             | -534            | -1.223            |
| lug .....            | 7.323    | 1.066   | -747                 | 2.403             | 121             | -1.179            |
| ago .....            | 2.665    | -65     | -721                 | 1.144             | -60             | -1.082            |
| set .....            | 2.592    | 545     | -726                 | 1.973             | -1.162          | -868              |
| ott .....            | 5.884    | -15     | -668                 | 1.217             | 958             | -924              |
| nov .....            | 3.963    | -637    | -679                 | 385               | 645             | -960              |
| dic .....            | 6.244    | -350    | -609                 | 283               | 1.874           | -1.647            |
| 2015 - gen .....     | 742      | -720    | -773                 | 207               | -18             | -1.792            |
| feb .....            | 4.162    | -908    | -709                 | 263               | 113             | -2.322            |
| mar .....            | 4.577    | -958    | -807                 | 573               | 748             | -3.035            |
| apr .....            | 4.282    | 13      | -712                 | 1.057             | -440            | -1.005            |
| mag .....            | 4.643    | 509     | -621                 | 1.746             | -3.153          | -327              |
| giu .....            | 3.436    | 814     | -715                 | 1.885             | -1.526          | -990              |
| lug .....            | 8.366    | 1.199   | -766                 | 2.494             | 143             | -1.435            |
| ago .....            | 2.493    | 406     | -775                 | 1.633             | 69              | -1.328            |
| set .....            | 2.730    | 460     | -735                 | 1.846             | -245            | -1.220            |
| ott .....            | (5.880)  | (83)    | (-651)               | (1.268)           | (718)           | (-752)            |
| nov .....            | (5.079)  | (-541)  | (-658)               | (427)             | (628)           | (-807)            |
| dic .....            | (7.236)  | (-82)   | (-556)               | (328)             | (661)           | (-1.481)          |
| 2016 - gen .....     | (1.038)  | (-651)  | (-710)               | (372)             | (186)           | (-1.641)          |

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2b**
[TBP60310](#)
**Conto corrente: crediti**

(milioni di euro)

| Periodo              | Merci     | Servizi  |                      |                   | Redditi primari | Redditi secondari |
|----------------------|-----------|----------|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|                      |           |          | di cui:<br>trasporti | di cui:<br>viaggi |                 |                   |
| 2013 .....           | 379.080   | 84.138   | 11.726               | 33.064            | 56.323          | 14.262            |
| 2014 .....           | 390.220   | 85.993   | 11.735               | 34.240            | 61.635          | 14.827            |
| 2015 .....           | (405.018) | (89.795) | (12.822)             | (35.765)          | (57.761)        | (15.345)          |
| 2013 - IV trim ..... | 97.143    | 20.434   | 2.823                | 6.156             | 15.509          | 3.880             |
| 2014 - I trim .....  | 94.103    | 17.087   | 2.616                | 5.367             | 14.743          | 2.917             |
| II " .....           | 98.903    | 22.179   | 3.100                | 9.413             | 14.866          | 4.470             |
| III " .....          | 95.613    | 25.572   | 3.228                | 12.972            | 14.242          | 3.435             |
| IV " .....           | 101.601   | 21.155   | 2.791                | 6.489             | 17.784          | 4.004             |
| 2015 - I trim .....  | 97.033    | 17.960   | 2.852                | 5.647             | 13.830          | 2.941             |
| II " .....           | 104.611   | 23.529   | 3.418                | 9.981             | 14.585          | 5.178             |
| III " .....          | 97.884    | 26.623   | 3.624                | 13.526            | 13.805          | 3.273             |
| IV " .....           | (105.490) | (21.684) | (2.928)              | (6.611)           | (15.541)        | (3.953)           |
| 2014 - gen .....     | 29.386    | 5.785    | 870                  | 1.800             | 4.888           | 946               |
| feb .....            | 31.151    | 5.258    | 819                  | 1.502             | 4.778           | 970               |
| mar .....            | 33.566    | 6.044    | 927                  | 2.065             | 5.078           | 1.001             |
| apr .....            | 31.921    | 6.776    | 976                  | 2.625             | 4.596           | 1.097             |
| mag .....            | 33.917    | 7.352    | 1.060                | 3.157             | 4.848           | 1.686             |
| giu .....            | 33.065    | 8.051    | 1.063                | 3.631             | 5.422           | 1.686             |
| lug .....            | 38.114    | 9.493    | 1.164                | 4.768             | 4.902           | 1.189             |
| ago .....            | 23.602    | 8.023    | 979                  | 4.236             | 4.690           | 945               |
| set .....            | 33.897    | 8.056    | 1.085                | 3.969             | 4.649           | 1.301             |
| ott .....            | 36.584    | 7.683    | 1.059                | 2.953             | 5.650           | 1.358             |
| nov .....            | 32.374    | 6.500    | 900                  | 1.898             | 5.516           | 1.306             |
| dic .....            | 32.643    | 6.972    | 832                  | 1.638             | 6.618           | 1.340             |
| 2015 - gen .....     | 28.196    | 6.019    | 917                  | 1.868             | 4.336           | 922               |
| feb .....            | 32.245    | 5.521    | 883                  | 1.586             | 4.213           | 1.007             |
| mar .....            | 36.592    | 6.419    | 1.053                | 2.193             | 5.281           | 1.013             |
| apr .....            | 34.497    | 7.127    | 1.103                | 2.701             | 4.720           | 1.150             |
| mag .....            | 34.324    | 7.814    | 1.114                | 3.412             | 5.210           | 2.057             |
| giu .....            | 35.791    | 8.588    | 1.201                | 3.868             | 4.655           | 1.972             |
| lug .....            | 39.850    | 9.947    | 1.342                | 4.997             | 4.540           | 1.156             |
| ago .....            | 23.911    | 8.616    | 1.104                | 4.682             | 4.446           | 923               |
| set .....            | 34.123    | 8.060    | 1.178                | 3.847             | 4.819           | 1.194             |
| ott .....            | (37.082)  | (7.795)  | (1.094)              | (2.981)           | (5.082)         | (1.368)           |
| nov .....            | (34.176)  | (6.619)  | (928)                | (1.943)           | (5.226)         | (1.270)           |
| dic .....            | (34.233)  | (7.270)  | (906)                | (1.687)           | (5.233)         | (1.315)           |
| 2016 - gen .....     | (27.351)  | (5.915)  | (811)                | (1.952)           | (4.604)         | (1.120)           |

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

| Periodo              | Merci     | Servizi  |                             |                          | Redditi primari | Redditi secondari |                                    |
|----------------------|-----------|----------|-----------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------|------------------------------------|
|                      |           |          | <i>di cui:</i><br>trasporti | <i>di cui:</i><br>viaggi |                 |                   | <i>di cui:</i><br>rimesse emigrati |
| 2013 .....           | 343.046   | 83.447   | 19.625                      | 20.309                   | 60.699          | 32.319            | 5.546                              |
| 2014 .....           | 341.017   | 87.251   | 19.989                      | 21.713                   | 62.167          | 31.461            | 5.334                              |
| 2015 .....           | (351.394) | (89.521) | (21.301)                    | (22.040)                 | (60.064)        | (31.840)          | (5.216)                            |
| 2013 - IV trim ..... | 85.978    | 21.066   | 4.767                       | 4.208                    | 14.044          | 6.147             | 1.303                              |
| 2014 - I trim .....  | 85.766    | 19.680   | 4.746                       | 4.513                    | 13.865          | 9.944             | 1.228                              |
| II " .....           | 86.707    | 21.388   | 5.073                       | 5.144                    | 18.653          | 7.417             | 1.373                              |
| III " .....          | 83.032    | 24.026   | 5.422                       | 7.452                    | 15.342          | 6.565             | 1.423                              |
| IV " .....           | 85.511    | 22.157   | 4.748                       | 4.604                    | 14.307          | 7.535             | 1.310                              |
| 2015 - I trim .....  | 87.553    | 20.546   | 5.141                       | 4.605                    | 12.987          | 10.091            | 1.140                              |
| II " .....           | 92.250    | 22.193   | 5.467                       | 5.293                    | 19.704          | 7.499             | 1.311                              |
| III " .....          | 84.295    | 24.557   | 5.900                       | 7.553                    | 13.838          | 7.257             | 1.428                              |
| IV " .....           | (87.295)  | (22.224) | (4.793)                     | (4.589)                  | (13.534)        | (6.993)           | (1.338)                            |
| 2014 - gen .....     | 28.604    | 6.491    | 1.634                       | 1.582                    | 4.718           | 2.696             | 401                                |
| feb .....            | 27.994    | 6.100    | 1.421                       | 1.279                    | 4.386           | 3.248             | 377                                |
| mar .....            | 29.169    | 7.089    | 1.691                       | 1.652                    | 4.762           | 4.000             | 449                                |
| apr .....            | 27.874    | 6.945    | 1.673                       | 1.699                    | 4.830           | 2.163             | 435                                |
| mag .....            | 29.717    | 7.127    | 1.677                       | 1.635                    | 7.868           | 2.346             | 467                                |
| giu .....            | 29.116    | 7.317    | 1.723                       | 1.810                    | 5.956           | 2.908             | 470                                |
| lug .....            | 30.790    | 8.427    | 1.911                       | 2.364                    | 4.782           | 2.368             | 497                                |
| ago .....            | 20.937    | 8.088    | 1.700                       | 3.092                    | 4.750           | 2.027             | 454                                |
| set .....            | 31.305    | 7.510    | 1.811                       | 1.996                    | 5.810           | 2.169             | 472                                |
| ott .....            | 30.700    | 7.698    | 1.727                       | 1.735                    | 4.692           | 2.282             | 449                                |
| nov .....            | 28.411    | 7.137    | 1.579                       | 1.513                    | 4.870           | 2.266             | 416                                |
| dic .....            | 26.400    | 7.322    | 1.442                       | 1.355                    | 4.744           | 2.987             | 445                                |
| 2015 - gen .....     | 27.454    | 6.739    | 1.690                       | 1.661                    | 4.355           | 2.714             | 369                                |
| feb .....            | 28.083    | 6.429    | 1.591                       | 1.324                    | 4.100           | 3.329             | 363                                |
| mar .....            | 32.015    | 7.378    | 1.860                       | 1.620                    | 4.533           | 4.048             | 408                                |
| apr .....            | 30.214    | 7.114    | 1.815                       | 1.644                    | 5.160           | 2.155             | 402                                |
| mag .....            | 29.681    | 7.305    | 1.735                       | 1.666                    | 8.362           | 2.383             | 441                                |
| giu .....            | 32.355    | 7.775    | 1.917                       | 1.983                    | 6.182           | 2.961             | 468                                |
| lug .....            | 31.485    | 8.748    | 2.108                       | 2.503                    | 4.397           | 2.592             | 467                                |
| ago .....            | 21.418    | 8.210    | 1.879                       | 3.049                    | 4.377           | 2.251             | 475                                |
| set .....            | 31.393    | 7.600    | 1.913                       | 2.001                    | 5.064           | 2.414             | 486                                |
| ott .....            | (31.201)  | (7.712)  | (1.745)                     | (1.713)                  | (4.364)         | (2.121)           | (439)                              |
| nov .....            | (29.097)  | (7.160)  | (1.587)                     | (1.516)                  | (4.598)         | (2.077)           | (417)                              |
| dic .....            | (26.997)  | (7.352)  | (1.462)                     | (1.360)                  | (4.572)         | (2.796)           | (482)                              |
| 2016 - gen .....     | (26.313)  | (6.566)  | (1.521)                     | (1.580)                  | (4.418)         | (2.761)           | (407)                              |

## 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:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |         |                  | di cui:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |          |                  | di cui:<br>motivi diversi<br>da cure e<br>studio |
| 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                                           |
| 2015 .....          | (5.967) | (29.798)         | (28.545)                                         | (7.627) | (14.412)         | (12.908)                                         | (-1.661) | (15.386)         | (15.637)                                         |
| 2013 - IV trim..... | 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 " .....          | 1.661   | 8.320            | 7.998                                            | 2.114   | 3.179            | 2.770                                            | -453     | 5.141            | 5.228                                            |
| III " .....         | 1.533   | 11.993           | 11.630                                           | 1.896   | 5.657            | 5.207                                            | -363     | 6.336            | 6.423                                            |
| IV " .....          | (1.432) | (5.180)          | (4.879)                                          | (1.719) | (2.869)          | (2.588)                                          | (-288)   | (2.310)          | (2.292)                                          |
| 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.....            | 607     | 3.261            | 3.145                                            | 748     | 1.236            | 1.059                                            | -141     | 2.025            | 2.086                                            |
| lug.....            | 604     | 4.394            | 4.248                                            | 717     | 1.787            | 1.599                                            | -113     | 2.607            | 2.649                                            |
| ago.....            | 272     | 4.409            | 4.313                                            | 471     | 2.578            | 2.441                                            | -198     | 1.831            | 1.872                                            |
| set.....            | 657     | 3.189            | 3.069                                            | 709     | 1.292            | 1.167                                            | -52      | 1.897            | 1.902                                            |
| ott.....            | (594)   | (2.387)          | (2.282)                                          | (647)   | (1.066)          | (981)                                            | (-54)    | (1.321)          | (1.301)                                          |
| nov.....            | (471)   | (1.471)          | (1.348)                                          | (607)   | (908)            | (784)                                            | (-136)   | (563)            | (564)                                            |
| dic.....            | (367)   | (1.321)          | (1.249)                                          | (465)   | (895)            | (822)                                            | (-98)    | (426)            | (427)                                            |
| 2016 - gen.....     | (438)   | (1.514)          | (1.448)                                          | (424)   | (1.157)          | (1.051)                                          | (15)     | (357)            | (397)                                            |

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 4

[TBP60085](#)

## Conto finanziario

(milioni di euro)

| Periodo             | Investimenti diretti |           | Investimenti di portafoglio |           | Altri investimenti |           | Derivati | Variazione delle riserve ufficiali |
|---------------------|----------------------|-----------|-----------------------------|-----------|--------------------|-----------|----------|------------------------------------|
|                     | all'estero           | in Italia | attività                    | passività | attività           | passività |          |                                    |
| 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                               |
| 2015 .....          | (14.164)             | (6.542)   | (122.385)                   | (26.113)  | (-21.305)          | (43.122)  | (1.523)  | (535)                              |
| 2013 - IV trim..... | 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      | 28.410                      | 9.329     | -12.336            | 7.452     | 2.534    | 792                                |
| III " .....         | 205                  | 2.197     | 22.044                      | -22.120   | -8.954             | 20.547    | -529     | 54                                 |
| IV " .....          | (3.359)              | (1.798)   | (12.061)                    | (-28.648) | (-3.685)           | (10.597)  | (1.230)  | (77)                               |
| 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    | 6.069                       | -7.870    | -7.996             | 11.801    | -462     | 926                                |
| lug.....            | -5.116               | -2.551    | 9.450                       | -3.923    | -3.617             | 872       | -83      | -324                               |
| ago.....            | 2.798                | 3.714     | 8.790                       | -21.573   | 3.142              | 28.686    | -397     | 281                                |
| set.....            | 2.523                | 1.034     | 3.804                       | 3.376     | -8.479             | -9.012    | -49      | 97                                 |
| ott.....            | (3.460)              | (-496)    | (-404)                      | (7.027)   | (1.319)            | (-18.387) | (-1.055) | (-30)                              |
| nov.....            | (-722)               | (4.327)   | (3.702)                     | (-14.745) | (-1.261)           | (7.252)   | (206)    | (60)                               |
| dic.....            | (620)                | (-2.033)  | (8.763)                     | (-20.929) | (-3.742)           | (21.731)  | (2.079)  | (47)                               |
| 2016 - gen.....     | (2.006)              | (2.294)   | (4.860)                     | (-14.957) | (-3.938)           | (14.956)  | (1.186)  | (-94)                              |

## 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  |            |                                  |                                      |
|                     |                                           |                              |               |                                  |          |          |       |         |            |                                  |                                      |
|                     |                                           |                              |               |                                  |          |          |       |         |            |                                  |                                      |
| 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                               |
| 2015.....           | (..)                                      | (-170)                       | (-1.131)      | (2.686)                          | (-1.097) | (..)     | (247) | (1.836) | (535)      | (2.438)                          | (2.973)                              |
| 2013 - IV trim..... | ..                                        | -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                               |
| III ".....          | ..                                        | -43                          | -246          | 657                              | -358     | ..       | 44    | 343     | 54         | -4.382                           | -4.329                               |
| IV ".....           | (..)                                      | (3)                          | (-90)         | (1.619)                          | (-1.527) | (..)     | (72)  | (164)   | (77)       | (-603)                           | (-526)                               |
| 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                                  |
| set. ....           | ..                                        | -40                          | 18            | -440                             | 519      | ..       | 40    | 119     | 97         | -1.323                           | -1.227                               |
| ott. ....           | (..)                                      | (-91)                        | (-46)         | (705)                            | (-689)   | (..)     | (91)  | (107)   | (-30)      | (4.016)                          | (3.986)                              |
| nov.....            | (..)                                      | (53)                         | (-45)         | (-385)                           | (440)    | (..)     | (-4)  | (51)    | (60)       | (-1.278)                         | (-1.218)                             |
| dic.....            | (..)                                      | (41)                         | (..)          | (1.299)                          | (-1.278) | (..)     | (-15) | (6)     | (47)       | (-3.341)                         | (-3.293)                             |
| 2016 - gen. ....    | (..)                                      | (2)                          | (12)          | (-1.625)                         | (1.518)  | (..)     | (-2)  | (-109)  | (-94)      | (3.110)                          | (3.016)                              |

**Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette***(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

|                                    | 2014 II trim    | 2014 III trim   | 2014 IV trim    | 2015 I trim     | 2015 II trim    | 2015 III trim   |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Investimenti diretti</b>        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Azioni e utili reinvestiti .....   | 172.800         | 178.566         | 164.867         | 172.541         | 165.964         | 158.238         |
| di cui: azioni quotate .....       | -7.876          | -7.208          | -5.579          | -5.627          | -5.588          | -6.678          |
| Banca centrale.....                | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 629             | 618             | 651             | 678             | 671             | 650             |
| Banche .....                       | 40.113          | 40.477          | 39.653          | 41.580          | 40.799          | 38.969          |
| Altri settori.....                 | 132.058         | 137.471         | 124.562         | 130.283         | 124.494         | 118.620         |
| Strumenti di debito .....          | -59.166         | -58.352         | -45.068         | -51.306         | -46.231         | -45.567         |
| Banca centrale.....                | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              |
| Banche .....                       | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              |
| Altri settori.....                 | -59.166         | -58.352         | -45.068         | -51.306         | -46.231         | -45.567         |
| Totale.....                        | 113.633         | 120.214         | 119.799         | 121.236         | 119.733         | 112.671         |
| Banca centrale.....                | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              | ..              |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 629             | 618             | 651             | 678             | 671             | 650             |
| Banche .....                       | 40.113          | 40.477          | 39.653          | 41.580          | 40.799          | 38.969          |
| Altri settori.....                 | 72.891          | 79.120          | 79.494          | 78.977          | 78.263          | 73.053          |
| <b>Investimenti di portafoglio</b> |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Azioni e fondi comuni .....        | 255.419         | 282.893         | 337.073         | 366.260         | 382.523         | 364.489         |
| Banca centrale.....                | 6.743           | 7.207           | 7.538           | 8.697           | 8.215           | 7.303           |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 10.166          | 10.594          | 11.444          | 13.138          | 13.260          | 13.953          |
| Banche .....                       | -61.094         | -62.237         | -55.398         | -75.269         | -79.865         | -73.915         |
| Altri settori.....                 | 299.604         | 327.329         | 373.489         | 419.694         | 440.913         | 417.148         |
| Strumenti di debito .....          | -718.627        | -720.355        | -706.859        | -774.483        | -722.951        | -710.925        |
| Banca centrale.....                | 52.780          | 52.282          | 52.451          | 54.517          | 53.404          | 51.867          |
| Amministrazioni pubbliche .....    | -755.658        | -762.178        | -762.616        | -851.553        | -804.028        | -812.000        |
| Banche .....                       | -121.850        | -121.524        | -119.226        | -111.584        | -97.751         | -84.604         |
| Altri settori.....                 | 106.101         | 111.065         | 122.531         | 134.137         | 125.425         | 133.812         |
| Totale.....                        | -463.208        | -437.462        | -369.786        | -408.223        | -340.428        | -346.436        |
| Banca centrale.....                | 59.523          | 59.489          | 59.990          | 63.214          | 61.619          | 59.170          |
| Amministrazioni pubbliche .....    | -745.492        | -751.584        | -751.172        | -838.415        | -790.769        | -798.047        |
| Banche .....                       | -182.944        | -183.761        | -174.624        | -186.853        | -177.617        | -158.519        |
| Altri settori.....                 | 405.705         | 438.394         | 496.020         | 553.831         | 566.338         | 550.961         |
| <b>Strumenti derivati</b>          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Banca centrale .....               | ..              | ..              | 1               | ..              | ..              | ..              |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -29.329         | -33.172         | -37.296         | -43.974         | -32.556         | -34.048         |
| Banche .....                       | -17.958         | -19.659         | -22.630         | -26.150         | -17.235         | -17.340         |
| Altri settori .....                | -2.151          | -2.101          | -2.459          | -2.556          | -2.634          | -2.727          |
| Totale.....                        | -49.439         | -54.932         | -62.384         | -72.680         | -52.424         | -54.114         |
| <b>Altri investimenti</b>          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Banca centrale .....               | -137.892        | -179.975        | -190.507        | -164.480        | -155.896        | -201.705        |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 62.653          | 57.500          | 55.745          | 55.801          | 55.853          | 55.908          |
| Banche .....                       | -117.537        | -102.514        | -100.490        | -98.718         | -111.415        | -108.280        |
| Altri settori .....                | -20.346         | -16.665         | -20.351         | -46.155         | -62.995         | -50.004         |
| Totale.....                        | -213.122        | -241.654        | -255.603        | -253.552        | -274.453        | -304.081        |
| <b>Riserve ufficiali</b>           |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Totale.....                        | 113.220         | 115.621         | 117.143         | 130.020         | 124.970         | 120.641         |
| <b>Totale posizione netta</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Banca centrale .....               | 34.851          | -4.866          | -13.373         | 28.754          | 30.692          | -21.894         |
| Amministrazioni pubbliche.....     | -711.539        | -726.638        | -732.071        | -825.910        | -766.800        | -775.537        |
| Banche .....                       | -278.327        | -265.458        | -258.091        | -270.141        | -265.468        | -245.170        |
| Altri settori .....                | 456.100         | 498.748         | 552.704         | 584.097         | 578.973         | 571.282         |
| <b>Totale .....</b>                | <b>-498.915</b> | <b>-498.214</b> | <b>-450.832</b> | <b>-483.199</b> | <b>-422.603</b> | <b>-471.319</b> |

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

|                                    | 2014 II trim     | 2014 III trim    | 2014 IV trim     | 2015 I trim      | 2015 II trim     | 2015 III trim    |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Investimenti diretti</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e utili reinvestiti .....   | 403.075          | 411.934          | 413.364          | 434.308          | 426.090          | 420.751          |
| di cui: azioni quotate .....       | 10.485           | 11.294           | 17.151           | 18.512           | 18.278           | 16.837           |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 629              | 618              | 651              | 678              | 671              | 650              |
| Banche .....                       | 61.190           | 62.178           | 61.424           | 63.011           | 62.528           | 61.706           |
| Altri settori.....                 | 341.255          | 349.138          | 351.289          | 370.619          | 362.892          | 358.395          |
| Strumenti di debito .....          | 101.119          | 101.622          | 107.421          | 108.299          | 113.570          | 112.475          |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altri settori.....                 | 101.119          | 101.622          | 107.421          | 108.299          | 113.570          | 112.475          |
| Totale.....                        | 504.193          | 513.556          | 520.785          | 542.607          | 539.660          | 533.225          |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 629              | 618              | 651              | 678              | 671              | 650              |
| Banche .....                       | 61.190           | 62.178           | 61.424           | 63.011           | 62.528           | 61.706           |
| Altri settori.....                 | 442.374          | 450.760          | 458.710          | 478.918          | 476.461          | 470.869          |
| <b>Investimenti di portafoglio</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e fondi comuni .....        | 482.894          | 506.393          | 534.824          | 614.322          | 638.566          | 611.269          |
| Banca centrale.....                | 6.743            | 7.207            | 7.538            | 8.697            | 8.215            | 7.303            |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 10.166           | 10.594           | 11.444           | 13.138           | 13.260           | 13.953           |
| Banche .....                       | 5.192            | 6.185            | 6.894            | 7.072            | 6.592            | 7.460            |
| Altri settori.....                 | 460.793          | 482.406          | 508.947          | 585.416          | 610.499          | 582.553          |
| Strumenti di debito .....          | 394.637          | 409.533          | 422.749          | 458.860          | 450.865          | 454.722          |
| Banca centrale.....                | 52.780           | 52.282           | 52.451           | 54.517           | 53.404           | 51.867           |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 9.352            | 9.993            | 10.166           | 10.212           | 9.196            | 9.165            |
| Banche .....                       | 46.907           | 50.636           | 52.450           | 71.122           | 76.116           | 78.231           |
| Altri settori.....                 | 285.598          | 296.623          | 307.683          | 323.008          | 312.150          | 315.458          |
| Totale.....                        | 877.531          | 915.926          | 957.573          | 1.073.182        | 1.089.430        | 1.065.990        |
| Banca centrale.....                | 59.523           | 59.489           | 59.990           | 63.214           | 61.619           | 59.170           |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 19.518           | 20.587           | 21.610           | 23.350           | 22.455           | 23.118           |
| Banche .....                       | 52.099           | 56.821           | 59.343           | 78.194           | 82.708           | 85.691           |
| Altri settori.....                 | 746.391          | 779.029          | 816.630          | 908.425          | 922.649          | 898.012          |
| <b>Strumenti derivati</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | 1                | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 12.281           | 12.328           | 12.328           | 12.383           | 12.536           | 12.572           |
| Banche .....                       | 89.950           | 98.601           | 102.338          | 110.119          | 84.542           | 83.096           |
| Altri settori .....                | 10.095           | 10.601           | 11.014           | 11.533           | 12.115           | 12.665           |
| Totale.....                        | 112.326          | 121.531          | 125.680          | 134.035          | 109.192          | 108.333          |
| <b>Altri investimenti</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 30.478           | 30.956           | 31.458           | 36.836           | 41.310           | 42.654           |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 101.939          | 97.176           | 95.426           | 93.372           | 93.412           | 93.454           |
| Banche .....                       | 200.422          | 209.006          | 210.844          | 224.132          | 213.015          | 204.897          |
| Altri settori .....                | 143.622          | 141.201          | 143.739          | 138.786          | 134.106          | 132.624          |
| Totale.....                        | 476.461          | 478.339          | 481.467          | 493.126          | 481.842          | 473.628          |
| <b>Riserve ufficiali</b>           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Totale.....                        | 113.220          | 115.621          | 117.143          | 130.020          | 124.970          | 120.641          |
| <b>Totale attività</b>             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 203.221          | 206.065          | 208.592          | 230.070          | 227.899          | 222.465          |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 134.367          | 130.709          | 130.015          | 129.783          | 129.073          | 129.793          |
| Banche .....                       | 403.662          | 426.606          | 433.949          | 475.457          | 442.793          | 435.391          |
| Altri settori .....                | 1.342.482        | 1.381.591        | 1.430.092        | 1.537.661        | 1.545.331        | 1.514.170        |
| <b>Totale .....</b>                | <b>2.083.732</b> | <b>2.144.972</b> | <b>2.202.648</b> | <b>2.372.971</b> | <b>2.345.095</b> | <b>2.301.818</b> |

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

|                                    | 2014 II trim     | 2014 III trim    | 2014 IV trim     | 2015 I trim      | 2015 II trim     | 2015 III trim    |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Investimenti diretti</b>        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e utili reinvestiti .....   | 230.275          | 233.368          | 248.498          | 261.767          | 260.127          | 262.513          |
| di cui: azioni quotate .....       | 18.362           | 18.502           | 22.730           | 24.139           | 23.866           | 23.515           |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | 21.077           | 21.701           | 21.771           | 21.431           | 21.729           | 22.737           |
| Altri settori.....                 | 209.198          | 211.667          | 226.727          | 240.336          | 238.397          | 239.775          |
| Strumenti di debito .....          | 160.285          | 159.974          | 152.489          | 159.604          | 159.801          | 158.042          |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altri settori.....                 | 160.285          | 159.974          | 152.489          | 159.604          | 159.801          | 158.042          |
| Totale.....                        | 390.560          | 393.342          | 400.987          | 421.371          | 419.927          | 420.554          |
| Banca centrale.....                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | 21.077           | 21.701           | 21.771           | 21.431           | 21.729           | 22.737           |
| Altri settori.....                 | 369.483          | 371.640          | 379.216          | 399.941          | 398.198          | 397.817          |
| <b>Investimenti di portafoglio</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Azioni e fondi comuni .....        | 227.475          | 223.500          | 197.751          | 248.063          | 256.043          | 246.780          |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Banche .....                       | 66.286           | 68.423           | 62.292           | 82.340           | 86.457           | 81.375           |
| Altri settori.....                 | 161.188          | 155.077          | 135.459          | 165.722          | 169.586          | 165.405          |
| Strumenti di debito .....          | 1.113.264        | 1.129.888        | 1.129.609        | 1.233.343        | 1.173.816        | 1.165.646        |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 765.010          | 772.171          | 772.782          | 861.765          | 813.224          | 821.165          |
| Banche .....                       | 168.757          | 172.159          | 171.675          | 182.707          | 173.867          | 162.835          |
| Altri settori.....                 | 179.497          | 185.558          | 185.151          | 188.871          | 186.725          | 181.646          |
| Totale.....                        | 1.340.739        | 1.353.388        | 1.327.359        | 1.481.405        | 1.429.859        | 1.412.426        |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche .....    | 765.010          | 772.171          | 772.782          | 861.765          | 813.224          | 821.165          |
| Banche .....                       | 235.043          | 240.582          | 233.967          | 265.047          | 260.325          | 244.211          |
| Altri settori.....                 | 340.686          | 340.635          | 320.610          | 354.593          | 356.311          | 347.051          |
| <b>Strumenti derivati</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale.....                | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 41.610           | 45.500           | 49.623           | 56.357           | 45.091           | 46.620           |
| Banche .....                       | 107.908          | 118.261          | 124.968          | 136.269          | 101.777          | 100.435          |
| Altri settori .....                | 12.246           | 12.702           | 13.473           | 14.089           | 14.748           | 15.392           |
| Totale.....                        | 161.765          | 176.463          | 188.064          | 206.715          | 161.616          | 162.447          |
| <b>Altri investimenti</b>          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 168.370          | 210.931          | 221.965          | 201.317          | 197.206          | 244.359          |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 39.286           | 39.676           | 39.681           | 37.571           | 37.558           | 37.545           |
| Banche .....                       | 317.960          | 311.520          | 311.334          | 322.851          | 324.430          | 313.178          |
| Altri settori .....                | 163.967          | 157.866          | 164.090          | 184.940          | 197.101          | 182.627          |
| Totale.....                        | 689.583          | 719.993          | 737.070          | 746.679          | 756.295          | 777.709          |
| <b>Totale passività</b>            |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Banca centrale .....               | 168.370          | 210.931          | 221.965          | 201.317          | 197.206          | 244.359          |
| Amministrazioni pubbliche.....     | 845.906          | 857.346          | 862.086          | 955.693          | 895.873          | 905.330          |
| Banche .....                       | 681.989          | 692.064          | 692.040          | 745.597          | 708.260          | 680.561          |
| Altri settori .....                | 886.382          | 882.843          | 877.388          | 953.563          | 966.358          | 942.887          |
| <b>Totale .....</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> | <b>2.773.137</b> |

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 7

[TED60500](#)

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

|                                                                            | 2014 IV trim     | 2015 I trim      | 2015 II trim     | 2015 III trim    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Amministrazioni pubbliche .....</b>                                     | <b>812.463</b>   | <b>899.335</b>   | <b>850.781</b>   | <b>858.710</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                 | <b>70.688</b>    | <b>77.904</b>    | <b>69.770</b>    | <b>55.096</b>    |
| Valute e depositi .....                                                    | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito.....                                                   | 70.684           | 77.900           | 69.766           | 55.092           |
| Prestiti .....                                                             | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                  | 4                | 4                | 4                | 4                |
| Altre passività .....                                                      | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                 | <b>741.775</b>   | <b>821.431</b>   | <b>781.011</b>   | <b>803.614</b>   |
| Diritti speciali di prelievo .....                                         | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Valute e depositi .....                                                    | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito.....                                                   | 702.098          | 783.864          | 743.457          | 766.073          |
| Prestiti .....                                                             | 39.409           | 37.312           | 37.312           | 37.312           |
| Crediti commerciali .....                                                  | 1                | 1                | 1                | 1                |
| Altre passività .....                                                      | 267              | 254              | 241              | 228              |
| <b>Banca centrale .....</b>                                                | <b>221.965</b>   | <b>201.317</b>   | <b>197.206</b>   | <b>244.359</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                 | <b>214.054</b>   | <b>192.885</b>   | <b>188.940</b>   | <b>236.119</b>   |
| Valute e depositi .....                                                    | 209.249          | 191.885          | 188.940          | 236.119          |
| Strumenti di debito.....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Prestiti .....                                                             | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                  | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                      | 4.805            | 1.000            | ..               | ..               |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                 | <b>7.911</b>     | <b>8.432</b>     | <b>8.266</b>     | <b>8.240</b>     |
| Diritti speciali di prelievo .....                                         | 7.911            | 8.432            | 8.266            | 8.240            |
| Valute e depositi .....                                                    | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito.....                                                   | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Prestiti .....                                                             | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                  | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                      | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Banche .....</b>                                                        | <b>483.014</b>   | <b>505.561</b>   | <b>498.302</b>   | <b>476.016</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                 | <b>182.442</b>   | <b>187.303</b>   | <b>192.738</b>   | <b>181.789</b>   |
| Valute e depositi .....                                                    | 176.612          | 181.151          | 189.849          | 179.105          |
| Strumenti di debito.....                                                   | 2.957            | 2.891            | 150              | ..               |
| Prestiti .....                                                             | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                  | 62               | 78               | 80               | 54               |
| Altre passività .....                                                      | 2.811            | 3.183            | 2.659            | 2.630            |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                 | <b>300.572</b>   | <b>318.258</b>   | <b>305.564</b>   | <b>294.227</b>   |
| Valute e depositi .....                                                    | 131.853          | 138.442          | 131.846          | 131.392          |
| Strumenti di debito.....                                                   | 168.719          | 179.816          | 173.718          | 162.835          |
| Prestiti .....                                                             | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Crediti commerciali .....                                                  | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Altre passività .....                                                      | ..               | ..               | ..               | ..               |
| <b>Altri settori .....</b>                                                 | <b>349.231</b>   | <b>373.801</b>   | <b>383.815</b>   | <b>364.264</b>   |
| <b>Breve termine .....</b>                                                 | <b>91.875</b>    | <b>117.759</b>   | <b>130.631</b>   | <b>115.523</b>   |
| Valute e depositi .....                                                    | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito.....                                                   | 26               | 17               | 17               | 18               |
| Prestiti .....                                                             | 54.842           | 83.054           | 95.235           | 82.643           |
| Crediti commerciali .....                                                  | 35.081           | 32.665           | 34.016           | 31.491           |
| Altre passività .....                                                      | 1.926            | 2.023            | 1.363            | 1.371            |
| <b>Lungo termine .....</b>                                                 | <b>257.356</b>   | <b>256.042</b>   | <b>253.184</b>   | <b>248.741</b>   |
| Valute e depositi .....                                                    | ..               | ..               | ..               | ..               |
| Strumenti di debito.....                                                   | 185.126          | 188.854          | 186.707          | 181.628          |
| Prestiti .....                                                             | 62.919           | 57.810           | 57.537           | 58.837           |
| Crediti commerciali .....                                                  | 4.225            | 4.010            | 3.862            | 3.454            |
| Altre passività .....                                                      | 5.086            | 5.368            | 5.078            | 4.822            |
| <b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo.....</b>                     | <b>152.489</b>   | <b>159.604</b>   | <b>159.801</b>   | <b>158.042</b>   |
| Passività non azionarie verso investitori diretti                          | 60.171           | 63.569           | 63.975           | 62.356           |
| Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto..... | 51.545           | 52.665           | 53.676           | 52.202           |
| Passività non azionarie verso imprese sorelle                              | 40.773           | 43.370           | 42.150           | 43.484           |
| <b>Totale .....</b>                                                        | <b>2.019.162</b> | <b>2.139.618</b> | <b>2.089.905</b> | <b>2.101.391</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 | Giappone | Germania | Francia  | Italia   | Regno Unito | Canada   |
|----------------------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------------|----------|
|                      | S555450M    | S341692M | S407928M | S456966M | S522018M | S572267M    | S605040M |
| 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    |
| 2015 .....           | 110,4       | 65,6     | 89,2     | 92,3     | 97,5     | 83,2        | 103,0    |
| 2013 - IV trim ..... | 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        | 108,7    |
| 2015 - I trim .....  | 107,2       | 65,5     | 89,1     | 92,3     | 97,6     | 83,4        | 104,4    |
| II ".....            | 107,9       | 64,0     | 87,5     | 91,6     | 96,3     | 84,1        | 105,0    |
| III ".....           | 112,3       | 65,6     | 89,8     | 92,6     | 97,9     | 84,3        | 101,1    |
| IV ".....            | 114,4       | 67,3     | 90,6     | 92,8     | 98,0     | 81,1        | 101,7    |
| 2013 - dic.....      | 97,0        | 67,4     | 91,6     | 96,7     | 101,0    | 83,6        | 111,7    |
| 2014 - gen. ....     | 98,4        | 67,7     | 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        | 69,7     | 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       | 64,8     | 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       | 65,5     | 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       | 65,1     | 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. ....            | 107,4       | 63,9     | 87,5     | 91,7     | 96,4     | 84,0        | 105,6    |
| giu.....             | 108,7       | 63,1     | 88,3     | 92,2     | 97,0     | 84,5        | 104,6    |
| lug.....             | 111,1       | 64,3     | 88,3     | 91,8     | 96,7     | 85,7        | 102,1    |
| ago. ....            | 112,6       | 65,3     | 90,1     | 92,7     | 98,2     | 84,5        | 100,7    |
| set.....             | 113,2       | 67,3     | 90,9     | 93,4     | 98,9     | 82,5        | 100,4    |
| ott. ....            | 112,8       | 67,4     | 91,1     | 93,5     | 98,8     | 81,5        | 102,6    |
| nov. ....            | 114,6       | 66,9     | 89,8     | 92,3     | 97,2     | 81,9        | 102,5    |
| dic.....             | 115,6       | 67,7     | 90,9     | 92,7     | 98,1     | 79,8        | 100,0    |

**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> |
|                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 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            |
| 107,3           | 109,7           | 102,4           | 103,0           | 157,2           | 95,9            | 121,8           | 96,7            |
|                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 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           | 110,1           | 103,4           | 104,5           | 164,4           | 97,6            | 121,3           | 97,2            |
| 107,9           | 110,4           | 102,5           | 103,6           | 148,7           | 93,1            | 117,4           | 96,9            |
| 107,4           | 108,9           | 101,1           | 101,1           | 142,0           | 94,9            | 120,3           | 96,0            |
|                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 110,7           | 121,5           | 113,9           | 96,7            | 181,9           | 96,7            | 117,8           | 99,9            |
| 111,0           | 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            | 127,8           | 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           | 104,8           | 160,7           | 97,4            | 125,1           | 96,5            |
| 105,9           | 108,7           | 102,2           | 105,3           | 166,8           | 98,8            | 122,4           | 97,8            |
| 107,1           | 110,4           | 104,1           | 104,4           | 163,9           | 97,4            | 121,7           | 97,2            |
| 107,6           | 111,1           | 104,0           | 103,7           | 162,4           | 96,7            | 119,9           | 96,6            |
| 107,2           | 110,3           | 102,8           | 103,1           | 160,4           | 94,6            | 122,0           | 96,6            |
| 108,0           | 110,7           | 102,3           | 103,5           | 149,6           | 92,7            | 117,8           | 96,8            |
| 108,5           | 110,3           | 102,4           | 104,3           | 136,0           | 91,9            | 112,3           | 97,1            |
| 108,2           | 109,7           | 102,1           | 100,8           | 137,2           | 95,1            | 116,1           | 96,5            |
| 106,8           | 108,7           | 100,9           | 101,1           | 144,3           | 95,7            | 122,9           | 95,6            |
| 107,2           | 108,4           | 100,2           | 101,3           | 144,6           | 94,0            | 121,8           | 96,0            |

## APPENDICE METODOLOGICA

### INDICAZIONI GENERALI

#### DEFINIZIONI

Le definizioni che seguono sono basate 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 della materia.

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

Servizi informatici, di informazione e di telecomunicazione: comprendono le transazioni tra residenti e non residenti relative a servizi di informazione (agenzie di informazione, basi di dati e portali di ricerca sul Web), a servizi riguardanti hardware, software ed elaborazione dati (inclusa consulenza e assistenza) e ai servizi di trasmissione di suoni, immagini e altre informazioni (via telefono, telex, telegramma, cavi radiotelevisivi, radiotelediffusione, 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

I dati di bilancia dei pagamenti dell'Italia sono diffusi su base sia mensile che trimestrale; i dati di posizione patrimoniale sull'estero e debito estero dell'Italia solo su base trimestrale.

La diffusione, avviene, di norma, secondo la seguente successione temporale:

### Prima diffusione

– il dato mensile provvisorio di bilancia dei pagamenti relativo al mese M nel trimestre Q viene pubblicato per la prima volta nel Supplemento in uscita circa due mesi dopo ( $M + \text{circa } 50 \text{ giorni}$ );

– i dati provvisori di posizione patrimoniale sull'estero e debito estero, nonché quelli di bilancia dei pagamenti disponibili solo su base trimestrale (dettagli dei servizi diversi da viaggi e trasporti; dettagli degli altri redditi primari, dei redditi secondari e del conto capitale) sono diffusi, attraverso la Base Dati Statistica (BDS), a circa 90 giorni dalla fine del trimestre di riferimento ( $Q + 90 \text{ giorni}$ ), indicativamente alle date del 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre.

### Revisioni

– la prima revisione del dato mensile di bilancia dei pagamenti relativo a ciascun mese M nel trimestre Q viene solitamente diffusa in BDS in concomitanza con la pubblicazione dei dati trimestrali, a 90 giorni dalla fine del trimestre di riferimento ( $Q + 90 \text{ giorni}$ ) e riguarda tutti i mesi del trimestre;

– tutti i dati (sia mensili che trimestrali, di bilancia dei pagamenti, posizione patrimoniale sull'estero e debito estero) possono essere rivisti in occasione delle successive pubblicazioni di fine trimestre, fino al quarto anno successivo a quello di riferimento. Revisioni pubblicate con un ritardo superiore sono da considerarsi eccezionali e sono, di solito, legate a eventi specifici o innovazioni metodologiche adeguatamente pubblicizzate.

## 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.

## PRINCIPALI REVISIONI METODOLOGICHE

I dati pubblicati nel presente fascicolo sono stati oggetto di recenti revisioni nella metodologia di calcolo. In questa sezione sono illustrate le principali caratteristiche di tali innovazioni.

### 1) I NUOVI STANDARD INTERNAZIONALI PREVISTI DAL SESTO MANUALE DELLA BILANCIA DEI PAGAMENTI E DELLA POSIZIONE PATRIMONIALE SULL'ESTERO (BPM6)

A partire dal numero 55 del 2014 del Supplemento al Bollettino Statistico, la Banca d'Italia pubblica dati elaborati secondo i nuovi standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) del Fondo Monetario Internazionale.

Il passaggio ai nuovi standard è stato concordato a livello internazionale e ha riguardato nel corso del 2014 tutti i paesi dell'Unione europea. Esso è avvenuto parallelamente all'introduzione del Sistema europeo dei conti (SEC2010) al fine di armonizzare, in termini di contenuti e presentazione, le statistiche con l'estero e i dati di contabilità nazionale (Per maggiori dettagli si consulti il sito web della Banca d'Italia [www.bancaditalia.it/statistiche/adesione-standard](http://www.bancaditalia.it/statistiche/adesione-standard)).

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

#### Conto corrente:

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

i) muta il trattamento delle merci che attraversano la frontiera per essere lavorate senza cambiare di proprietà (processing), che non sono più incluse nei flussi lordi di merci importate ed esportate. Viene invece registrata tra i servizi la prestazione del solo servizio di lavorazione;

ii) le esportazioni nette di beni con operazioni di merchanting: l'acquisto da parte di un operatore italiano di merci da un operatore non residente e la successiva rivendita dei medesimi beni (di solito con la realizzazione di un guadagno) a un altro soggetto non residente senza che le merci transitino fisicamente per la frontiera italiana vengono registrate come interscambio di beni e non più contabilizzate tra i servizi.

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

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

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

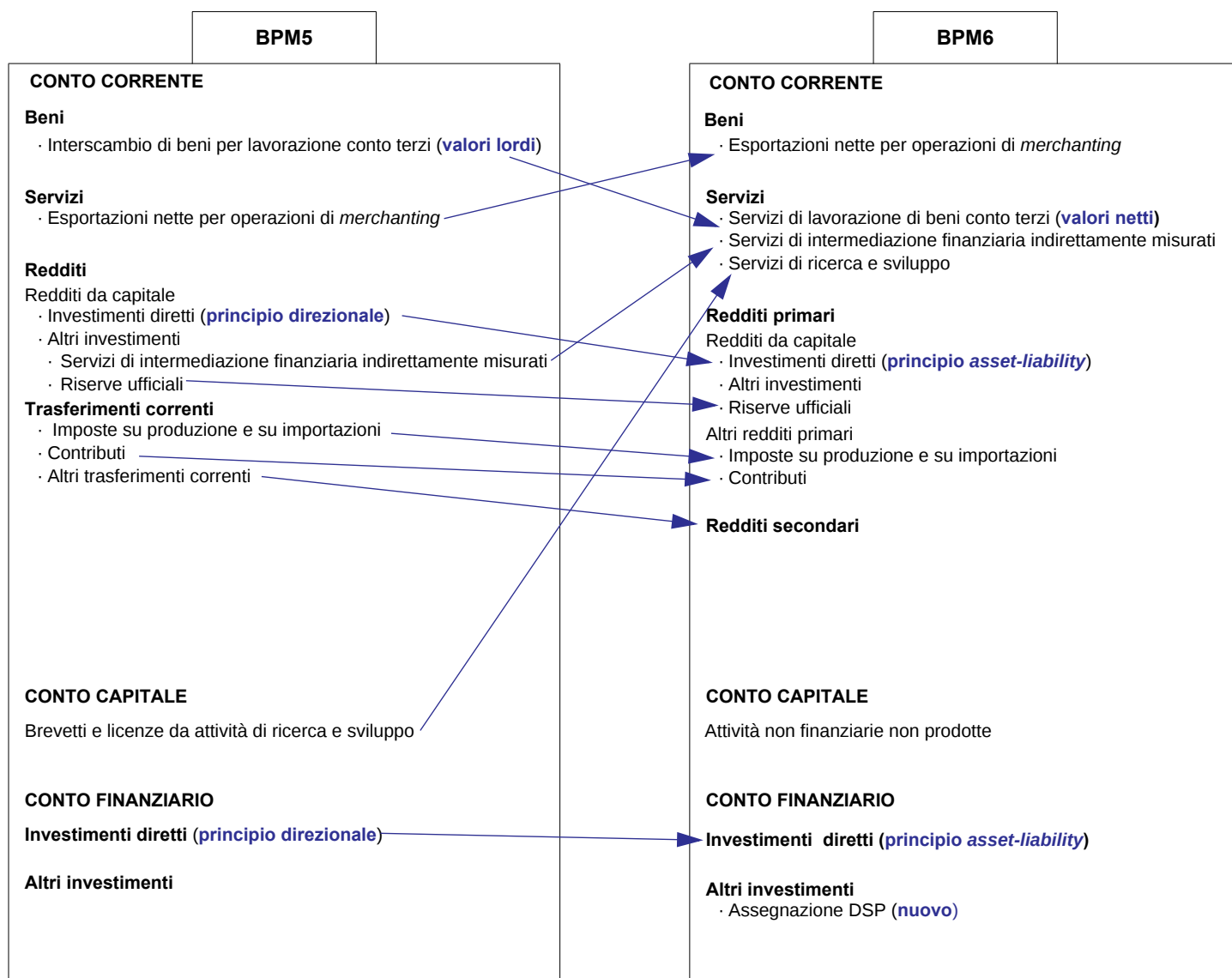
La convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario è abbandonata: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività. Il saldo del conto finanziario si ottiene quindi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

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

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

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

### Principali modifiche metodologiche e/o riclassificazioni dal BPM5 al BPM6



## 2) INDICATORI DI COMPETITIVITA'

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.

## 3) REVISIONE DELLE STATISTICHE SULL'ESTERO DELL'ITALIA A SEGUITO DEL NUOVO TRATTAMENTO METODOLOGICO DEGLI SPOSTAMENTI TRANSFRONTALIERI DI BANCONOTE IN EURO

Dalla pubblicazione sulla Base 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 alla fine del 2014.

## 4) PUBBLICAZIONE DELLE NUOVE SERIE DESTAGIONALIZZATE DEL CONTO CORRENTE

Dal numero 55 di ottobre 2015 del 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.

**Quadro riepilogativo delle più recenti revisioni straordinarie di particolare rilievo**

| <b>Origine della revisione<br/>(innovazione metodologica,<br/>rettifica, etc.)</b>                                                       | <b>Statistiche interessate</b>                                            | <b>Data di prima<br/>pubblicazione delle serie<br/>riviste</b>                       | <b>Ulteriori informazioni</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Riclassificazione dei titoli stanziati a garanzia nelle operazioni in pronti contro termine intermedie da controparti centrali residenti | Posizione patrimoniale sull'estero                                        | Aprile 2014<br>(Supplemento n. 22)                                                   | I dati sono stati ricalcolati a partire dal dicembre 2008. Le serie sono da considerare in continuità.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Adozione degli standard del 6° manuale dell'FMI (BPM6)                                                                                   | Bilancia dei pagamenti, Posizione patrimoniale sull'estero, Debito estero | Ottobre 2014<br>(Supplemento n. 55)                                                  | Le statistiche sono compilate secondo gli standard del BPM6 a partire dai dati riferiti al gennaio 2013 (1° trimestre 2013 per le serie trimestrali). Per i periodi antecedenti, i dati, raccolti sulla base delle definizioni precedentemente in vigore, sono stati ricostruiti: <ul style="list-style-type: none"> <li>· dal gennaio 1995 per il conto corrente della Bilancia dei pagamenti e dal gennaio 1997 per il conto finanziario;</li> <li>· dal 4° trimestre 1998 per la Posizione patrimoniale sull'estero;</li> <li>· dal 1° trimestre 2008 per il Debito estero.</li> </ul> Le serie sono da considerare in continuità. |
| Adeguamento del metodo di calcolo                                                                                                        | Indicatori di competitività                                               | Giugno 2015<br>(Supplemento n. 33)                                                   | Le serie sono state interamente ricalcolate secondo la nuova metodologia a partire dal dato riferito al gennaio 1993.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Nuovo trattamento metodologico degli spostamenti transfrontalieri di banconote in euro                                                   | Bilancia dei pagamenti e Posizione patrimoniale sull'estero               | 30 settembre 2015<br>(pubblicazione sulla Base Dati Statistica della Banca d'Italia) | La nuova metodologia è stata applicata all'intero periodo dall'introduzione delle banconote in euro (2002-2015). Ne sono derivate revisioni alle voci "altri investimenti" del conto finanziario e "redditi primari" del conto corrente della Bilancia dei pagamenti e "altri investimenti" della Posizione patrimoniale sull'estero.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Nuova procedura di destagionalizzazione                                                                                                  | Serie destagionalizzate del conto corrente della Bilancia dei pagamenti   | Ottobre 2015<br>(Supplemento n. 55)                                                  | Le serie sono state interamente ricalcolate a partire dalle corrispondenti non destagionalizzate BPM6 (data di inizio: gennaio 1995).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## 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](http://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*