



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie
Anno XXVI - 19 Aprile 2016

Numero

21

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))

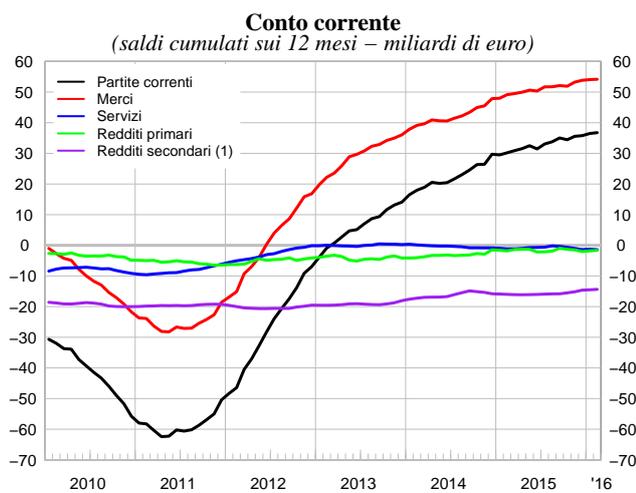
<i>TBP60090</i>	-	<i>Conto corrente destagionalizzato</i>
<i>TBP60125</i>	-	<i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	-	<i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	-	<i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	-	<i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	-	<i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	-	<i>Trasporti: debiti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

Avvertenze

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

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

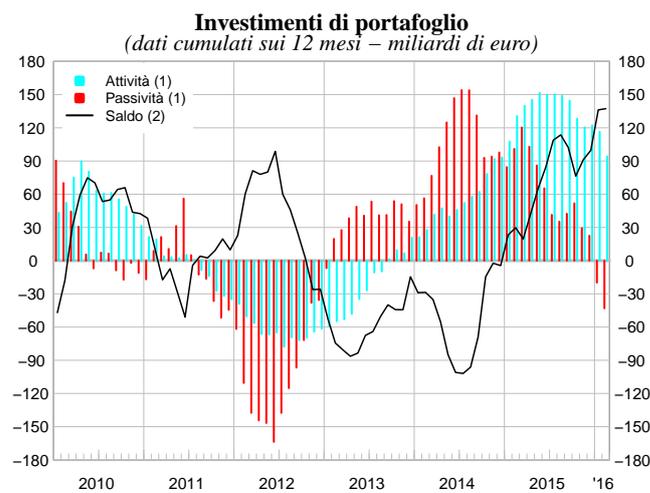
Figura 1



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

Nei dodici mesi terminanti a febbraio 2016 il saldo di conto corrente si è attestato a 36,8 miliardi di euro (2,2 per cento del PIL), da 30,2 nello stesso periodo dell'anno precedente; vi ha contribuito soprattutto l'aumento del surplus delle merci, che ha raggiunto i 54,2 miliardi.

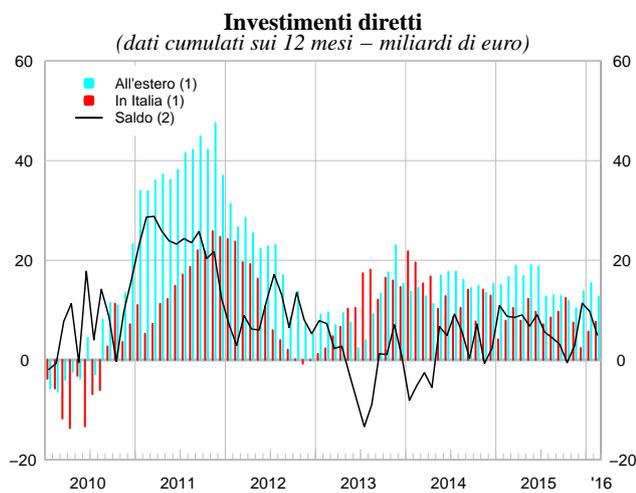
Figura 2



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

Nei dodici mesi terminanti a febbraio il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 137,3 miliardi. Nel mese di febbraio vi sono stati acquisti netti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 6,7 miliardi, mentre gli investitori esteri hanno effettuato disinvestimenti netti di titoli di portafoglio italiani per 5,3 miliardi, in particolare obbligazioni private.

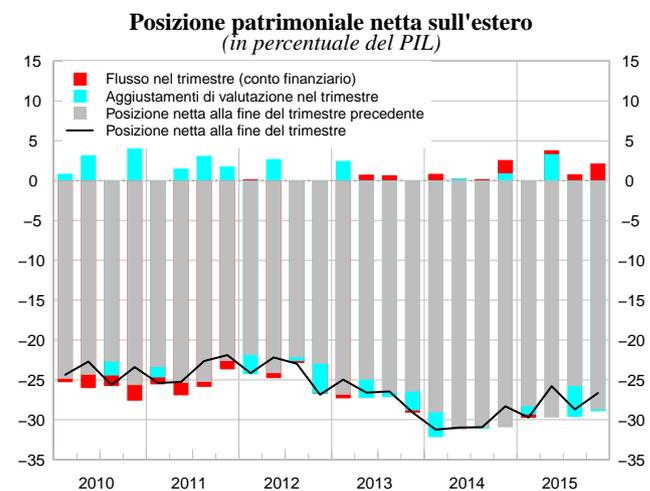
Figura 3



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

Il saldo degli investimenti diretti ha registrato, nei dodici mesi terminanti a febbraio, acquisizioni nette di attività sull'estero per 5,0 miliardi. Nel mese di febbraio i residenti hanno effettuato investimenti netti all'estero per 0,9 miliardi; i non residenti hanno effettuato investimenti netti in Italia per 4,6 miliardi.

Figura 4



Alla fine del 2015 la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia era passiva per 436,2 miliardi (26,7 per cento del PIL). Il miglioramento rispetto alla fine di settembre, di circa due punti di prodotto, è riconducibile in larga parte alle contestuali acquisizioni di attività e riduzioni di passività sull'estero. Le serie storiche saranno riviste 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)

	Febbraio 2015			Febbraio 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	43.095	42.004	1.091	(44.122)	(42.745)	(1.377)
Merci	32.466	28.216	4.250	(32.900)	(28.545)	(4.355)
Servizi	5.438	6.410	-972	(5.493)	(6.619)	(-1.126)
Redditi primari	4.183	4.081	102	(4.520)	(4.238)	(282)
Redditi secondari	1.008	3.297	-2.290	(1.209)	(3.343)	(-2.134)
Conto capitale	227	250	-23	(324)	(283)	(40)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	31.509	35.033	-3.524	(14.516)	(13.298)	(1.219)
Investimenti diretti.....	3.668	2.570	1.099	(915)	(4.553)	(-3.638)
Investimenti di portafoglio.....	28.843	17.894	10.949	(6.650)	(-5.341)	(11.991)
Derivati (**)	5	-	5	(1.766)	-	(1.766)
Altri investimenti.....	-866	14.569	-15.435	(6.946)	(14.085)	(-7.139)
Riserve ufficiali.....	-141	-	-141	(-1.761)	-	(-1.761)
Errori e omissioni.....	-	-	-4.592	-	-	(-199)
	Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2015			Cumulato ultimi 12 mesi Febbraio 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	551.793	521.616	30.177	(567.891)	(531.131)	(36.760)
Merci	390.695	341.555	49.140	(405.284)	(351.113)	(54.172)
Servizi	86.312	87.445	-1.133	(89.133)	(90.538)	(-1.405)
Redditi primari	59.647	61.478	-1.832	(58.096)	(59.740)	(-1.644)
Redditi secondari	15.140	31.137	-15.998	(15.378)	(29.741)	(-14.363)
Conto capitale	6.922	3.324	3.599	(6.705)	(4.009)	(2.695)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	165.660	135.554	30.107	(94.882)	(34.756)	(60.126)
Investimenti diretti.....	16.645	7.889	8.756	(12.686)	(7.664)	(5.022)
Investimenti di portafoglio.....	130.678	100.935	29.743	(94.228)	(-43.052)	(137.279)
Derivati (**)	-1.548	-	-1.548	(6.149)	-	(6.149)
Altri investimenti.....	20.639	26.730	-6.091	(-16.985)	(70.143)	(-87.128)
Riserve ufficiali.....	-754	-	-754	(-1.196)	-	(-1.196)
Errori e omissioni.....	-	-	-3.669	-	-	(20.670)

(*) 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 19 aprile 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: riserve ufficiali	
2013	14.096	181	14.277	11.007	1.528	-3.271
2014	29.726	3.386	33.112	43.541	-953	10.429
2015	35.785	2.638	38.423	49.370	535	10.947
2013 - IV trim	9.620	2.301	11.920	-4.452	-52	-16.372
2014 - I trim	-469	-587	-1.055	13.606	-111	14.661
II "	5.882	281	6.163	135	-135	-6.028
III "	9.516	423	9.940	2.851	65	-7.088
IV "	14.796	3.269	18.065	26.948	-773	8.883
2015 - I trim	697	-294	403	-6.769	-388	-7.172
II "	6.432	-349	6.084	7.935	792	1.852
III "	13.104	-13	13.092	13.006	54	-86
IV "	15.551	3.294	18.845	35.198	77	16.353
2014 - feb	413	-134	279	9.221	-432	8.942
mar	649	-335	314	7.983	213	7.669
apr	2.506	-13	2.493	2.715	181	222
mag	558	-4	554	-4.279	-216	-4.833
giu	2.818	298	3.116	1.699	-100	-1.417
lug	7.218	195	7.413	4.260	280	-3.153
ago	1.397	157	1.554	4.089	-105	2.535
set	901	71	972	-5.498	-110	-6.471
ott	5.817	1.317	7.134	12.782	-709	5.648
nov	2.917	1.168	4.085	5.767	231	1.682
dic	6.062	784	6.846	8.400	-295	1.553
2015 - gen	-1.757	-17	-1.774	-4.287	16	-2.513
feb	1.091	-23	1.068	-3.524	-141	-4.592
mar	1.364	-254	1.109	1.042	-263	-67
apr	3.158	-176	2.982	6.932	64	3.950
mag	1.519	-174	1.345	1.348	-197	3
giu	1.756	1	1.757	-345	926	-2.101
lug	8.828	18	8.846	6.335	-324	-2.511
ago	2.121	22	2.143	3.172	281	1.029
set	2.155	-52	2.103	3.498	97	1.395
ott	5.222	1.303	6.525	14.587	-30	8.062
nov	4.036	1.160	5.196	10.317	60	5.121
dic	6.293	831	7.124	10.294	47	3.170
2016 - gen	(-1.068)	(-23)	(-1.091)	(1.726)	(-94)	(2.817)
feb	(1.377)	(40)	(1.417)	(1.219)	(-1.761)	(-199)

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	534.017	6.445	540.462	519.920	6.265	526.185
2014	552.223	6.703	558.926	522.497	3.317	525.814
2015	567.459	6.570	574.029	531.674	3.932	535.606
2013 - IV trim	136.876	4.327	141.203	127.256	2.027	129.283
2014 - I trim	128.767	293	129.060	129.236	879	130.115
II "	140.304	963	141.267	134.422	682	135.104
III "	138.663	942	139.606	129.147	519	129.666
IV "	144.488	4.505	148.993	129.692	1.236	130.928
2015 - I trim	132.135	596	132.731	131.438	891	132.328
II "	147.813	668	148.482	141.381	1.017	142.398
III "	141.992	701	142.694	128.888	714	129.602
IV "	145.518	4.604	150.123	129.967	1.310	131.278
2014 - feb	42.133	112	42.245	41.720	246	41.966
mar	45.656	83	45.740	45.007	418	45.426
apr	44.401	194	44.595	41.895	207	42.102
mag	47.709	210	47.919	47.151	214	47.365
giu	48.194	559	48.753	45.376	262	45.638
lug	53.655	375	54.030	46.436	180	46.617
ago	37.230	310	37.540	35.833	152	35.986
set	47.779	258	48.037	46.877	187	47.064
ott	51.264	1.676	52.940	45.448	359	45.807
nov	45.665	1.520	47.185	42.748	353	43.100
dic	47.558	1.309	48.868	41.496	525	42.021
2015 - gen	39.586	201	39.787	41.343	218	41.561
feb	43.095	227	43.322	42.004	250	42.254
mar	49.454	168	49.622	48.091	423	48.513
apr	47.394	134	47.528	44.236	310	44.546
mag	49.330	145	49.475	47.811	319	48.130
giu	51.090	389	51.479	49.334	388	49.722
lug	55.694	281	55.975	46.866	264	47.130
ago	38.012	226	38.238	35.891	204	36.095
set	48.286	194	48.480	46.131	247	46.377
ott	50.131	1.700	51.832	44.909	398	45.307
nov	47.571	1.551	49.121	43.535	391	43.926
dic	47.816	1.353	49.170	41.523	522	42.045
2016 - gen	(38.991)	(239)	(39.230)	(40.059)	(262)	(40.321)
feb	(44.122)	(324)	(44.446)	(42.745)	(283)	(43.028)

Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2013	36.063	244	-7.899	12.755	-4.154	-18.056
2014	47.867	-837	-8.198	12.528	-1.492	-15.812
2015	53.838	-1.390	-8.832	13.725	-2.036	-14.627
2013 - IV trim	11.238	-869	-1.942	1.948	1.517	-2.267
2014 - I trim	8.106	-2.461	-2.116	853	657	-6.770
II "	11.863	869	-1.960	4.269	-4.009	-2.842
III "	12.170	1.649	-2.180	5.520	-1.325	-2.978
IV "	15.727	-894	-1.943	1.885	3.185	-3.222
2015 - I trim	9.738	-2.767	-2.273	1.042	780	-7.054
II "	12.703	1.322	-2.038	4.688	-4.823	-2.771
III "	13.945	2.023	-2.263	5.973	-91	-2.772
IV "	17.452	-1.969	-2.258	2.022	2.097	-2.029
2014 - feb	3.082	-800	-598	223	318	-2.188
mar	4.319	-995	-759	413	242	-2.917
apr	3.941	-145	-692	927	-308	-982
mag	4.084	252	-613	1.522	-3.094	-683
giu	3.839	763	-655	1.820	-608	-1.176
lug	7.172	1.103	-743	2.403	47	-1.103
ago	2.557	-34	-716	1.144	-134	-993
set	2.441	580	-721	1.973	-1.238	-882
ott	5.753	18	-664	1.217	864	-818
nov	3.841	-604	-674	385	549	-869
dic	6.134	-309	-605	283	1.772	-1.535
2015 - gen	810	-790	-768	207	-26	-1.749
feb	4.250	-972	-703	263	102	-2.290
mar	4.678	-1.004	-802	573	705	-3.015
apr	4.395	7	-708	1.057	-234	-1.011
mag	4.761	506	-617	1.746	-3.102	-645
giu	3.548	810	-713	1.885	-1.487	-1.115
lug	8.529	1.184	-761	2.494	117	-1.002
ago	2.584	393	-771	1.633	59	-915
set	2.832	446	-731	1.846	-268	-854
ott	5.542	-303	-736	1.268	496	-513
nov	5.167	-975	-800	427	366	-522
dic	6.743	-690	-723	328	1.235	-995
2016 - gen	(1.038)	(-651)	(-710)	(372)	(186)	(-1.641)
feb	(4.355)	(-1.126)	(-779)	(263)	(282)	(-2.134)

Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2013	379.080	84.129	11.726	33.064	56.545	14.262
2014	390.411	85.934	11.802	34.240	60.676	15.202
2015	405.889	89.093	13.105	35.765	57.462	15.016
2013 - IV trim	97.081	20.353	2.830	6.156	15.562	3.880
2014 - I trim	94.155	17.008	2.634	5.367	14.522	3.082
II "	98.961	22.207	3.118	9.413	14.644	4.492
III "	95.641	25.509	3.246	12.972	14.017	3.497
IV "	101.654	21.210	2.805	6.489	17.492	4.131
2015 - I trim	97.701	17.700	2.868	5.647	13.717	3.017
II "	105.344	23.454	3.433	9.981	14.273	4.743
III "	98.530	26.453	3.640	13.526	13.717	3.291
IV "	104.314	21.485	3.163	6.611	15.754	3.965
2014 - feb	31.168	5.232	825	1.502	4.704	1.028
mar	33.583	6.018	933	2.065	5.004	1.052
apr	31.941	6.784	982	2.625	4.522	1.154
mag	33.935	7.361	1.066	3.157	4.775	1.639
giu	33.085	8.061	1.069	3.631	5.348	1.699
lug	38.126	9.468	1.170	4.768	4.828	1.233
ago	23.606	8.006	985	4.236	4.616	1.002
set	33.909	8.036	1.091	3.969	4.572	1.262
ott	36.603	7.699	1.063	2.953	5.556	1.406
nov	32.391	6.516	905	1.898	5.420	1.338
dic	32.661	6.995	837	1.638	6.517	1.386
2015 - gen	28.390	5.930	922	1.868	4.307	960
feb	32.466	5.438	888	1.586	4.183	1.008
mar	36.845	6.332	1.058	2.193	5.227	1.050
apr	34.737	7.103	1.109	2.701	4.392	1.162
mag	34.567	7.790	1.120	3.412	5.223	1.750
giu	36.040	8.562	1.205	3.868	4.658	1.830
lug	40.122	9.883	1.347	4.997	4.512	1.177
ago	24.073	8.566	1.109	4.682	4.420	954
set	34.336	8.005	1.183	3.847	4.785	1.160
ott	36.131	7.720	1.126	2.981	4.946	1.334
nov	34.484	6.687	1.106	1.943	5.108	1.292
dic	33.700	7.078	932	1.687	5.700	1.339
2016 - gen	(27.351)	(5.915)	(811)	(1.952)	(4.604)	(1.120)
feb	(32.900)	(5.493)	(870)	(1.634)	(4.520)	(1.209)

Conto corrente: debiti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari	
			di cui: trasporti	di cui: viaggi			di cui: rimesse emigrati
2013	343.018	83.885	19.625	20.309	60.699	32.319	5.546
2014	342.545	86.771	20.001	21.713	62.167	31.014	5.334
2015	352.050	90.483	21.938	22.040	59.498	29.642	5.255
2013 - IV trim	85.843	21.222	4.771	4.208	14.044	6.147	1.303
2014 - I trim	86.049	19.469	4.750	4.513	13.865	9.852	1.228
II "	87.098	21.337	5.077	5.144	18.653	7.333	1.373
III "	83.470	23.860	5.426	7.452	15.342	6.475	1.423
IV "	85.927	22.105	4.748	4.604	14.307	7.353	1.310
2015 - I trim	87.962	20.467	5.141	4.605	12.937	10.071	1.140
II "	92.641	22.131	5.471	5.293	19.095	7.514	1.311
III "	84.585	24.430	5.903	7.553	13.809	6.063	1.438
IV "	86.862	23.454	5.422	4.589	13.657	5.994	1.366
2014 - feb	28.086	6.032	1.422	1.279	4.386	3.216	377
mar	29.264	7.012	1.692	1.652	4.762	3.970	449
apr	28.001	6.929	1.674	1.699	4.830	2.136	435
mag	29.851	7.109	1.679	1.635	7.868	2.322	467
giu	29.247	7.299	1.724	1.810	5.956	2.875	470
lug	30.954	8.365	1.913	2.364	4.782	2.336	497
ago	21.049	8.039	1.701	3.092	4.750	1.995	454
set	31.468	7.455	1.812	1.996	5.810	2.144	472
ott	30.850	7.681	1.727	1.735	4.692	2.225	449
nov	28.550	7.120	1.579	1.513	4.870	2.208	416
dic	26.527	7.304	1.442	1.355	4.744	2.921	445
2015 - gen	27.580	6.720	1.690	1.661	4.333	2.709	369
feb	28.216	6.410	1.591	1.324	4.081	3.297	363
mar	32.166	7.337	1.860	1.620	4.522	4.065	408
apr	30.342	7.096	1.817	1.644	4.625	2.173	402
mag	29.806	7.284	1.737	1.666	8.325	2.395	441
giu	32.492	7.752	1.918	1.983	6.145	2.945	468
lug	31.592	8.699	2.109	2.503	4.395	2.180	467
ago	21.489	8.173	1.880	3.049	4.361	1.869	485
set	31.504	7.559	1.914	2.001	5.053	2.015	486
ott	30.588	8.024	1.862	1.713	4.450	1.847	454
nov	29.317	7.662	1.905	1.516	4.742	1.814	418
dic	26.957	7.768	1.655	1.360	4.465	2.334	494
2016 - gen	(26.313)	(6.566)	(1.521)	(1.580)	(4.418)	(2.761)	(407)
feb	(28.545)	(6.619)	(1.649)	(1.370)	(4.238)	(3.343)	(414)

Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Saldi		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio
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 - 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)
feb.....	(412)	(1.222)	(1.149)	(577)	(793)	(684)	(-165)	(428)	(465)

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	12.928	93.246	97.704	18.136	-32.065	-3.581	-953
2015	13.777	2.402	122.194	22.528	-19.526	46.037	3.358	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	5.166	34.304	-12.378	4.677	18.402	-1.106	-773
2015 - I trim.....	7.279	2.753	59.870	67.550	3.834	5.339	-1.721	-388
II "	2.159	455	28.410	9.329	-11.719	4.994	3.072	792
III "	2.347	1.313	22.044	-22.120	-9.306	23.650	710	54
IV "	1.992	-2.119	11.870	-32.232	-2.335	12.055	1.297	77
2014 - 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	6.401	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.....	343	-984	10.634	27.388	1.333	-9.634	157	16
feb.....	3.668	2.570	28.843	17.894	-866	14.569	5	-141
mar.....	3.267	1.167	20.393	22.268	3.367	403	-1.883	-263
apr.....	-1.513	2.648	14.536	9.247	-1.350	-4.949	2.142	64
mag.....	2.990	-669	7.805	7.952	-3.889	-575	1.347	-197
giu.....	682	-1.524	6.069	-7.870	-6.480	10.518	-416	926
lug.....	-3.029	-1.545	9.450	-3.923	-3.020	2.111	-99	-324
ago.....	2.224	2.810	8.790	-21.573	2.657	29.774	232	281
set.....	3.152	48	3.804	3.376	-8.943	-8.235	577	97
ott.....	4.584	1.840	-2.282	5.143	2.282	-18.092	-1.076	-30
nov.....	-78	1.468	4.457	-15.568	-871	7.627	275	60
dic.....	-2.513	-5.427	9.695	-21.807	-3.747	22.520	2.098	47
2016 - gen.....	(2.006)	(2.294)	(4.860)	(-14.957)	(-3.938)	(14.956)	(1.186)	(-94)
feb.....	(915)	(4.553)	(6.650)	(-5.341)	(6.946)	(14.085)	(1.766)	(-1.761)

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 - 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)
feb.	(..)	(-1.128)	(-641)	(927)	(-919)	(..)	(..)	(8)	(-1.761)	(9.556)	(7.795)

Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	178.566	159.159	170.537	163.609	155.385	155.029
<i>di cui: azioni quotate</i>	-7.208	-5.579	-5.384	-6.293	-10.543	-12.776
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	618	651	651	651	651	651
Banche	40.477	39.653	41.580	40.801	38.973	36.943
Altri settori.....	137.471	118.855	128.305	122.157	115.761	117.434
Strumenti di debito	-58.352	-45.068	-45.010	-41.644	-38.049	-31.494
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-58.352	-45.068	-45.010	-41.644	-38.049	-31.494
Totale.....	120.214	114.091	125.526	121.965	117.336	123.535
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	618	651	651	651	651	651
Banche	40.477	39.653	41.580	40.801	38.973	36.943
Altri settori.....	79.120	73.787	83.295	80.513	77.712	85.941
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	282.893	337.073	366.260	382.523	364.489	377.288
Banca centrale.....	7.207	7.538	8.697	8.215	7.303	7.880
Amministrazioni pubbliche.....	10.594	11.444	13.138	13.260	13.953	16.744
Banche	-62.237	-55.398	-75.269	-79.865	-73.915	-70.164
Altri settori.....	327.329	373.489	419.694	440.913	417.148	422.827
Strumenti di debito	-720.355	-706.859	-774.483	-722.951	-710.925	-686.732
Banca centrale.....	52.282	52.451	54.517	53.404	51.867	51.874
Amministrazioni pubbliche.....	-762.178	-762.616	-851.553	-804.028	-812.000	-790.792
Banche	-121.524	-119.226	-111.584	-97.751	-84.604	-87.021
Altri settori.....	111.065	122.531	134.137	125.425	133.812	139.207
Totale.....	-437.462	-369.786	-408.223	-340.428	-346.436	-309.444
Banca centrale.....	59.489	59.990	63.214	61.619	59.170	59.754
Amministrazioni pubbliche.....	-751.584	-751.172	-838.415	-790.769	-798.047	-774.048
Banche	-183.761	-174.624	-186.853	-177.617	-158.519	-157.185
Altri settori.....	438.394	496.020	553.831	566.338	550.961	562.035
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	1	..	..	..	1
Amministrazioni pubbliche.....	-33.172	-37.296	-43.974	-32.556	-34.048	-31.914
Banche	-19.659	-22.630	-26.150	-17.235	-17.340	-16.237
Altri settori	-2.101	-2.459	-2.556	-2.580	-2.730	-2.875
Totale.....	-54.932	-62.384	-72.680	-52.370	-54.117	-51.024
Altri investimenti						
Banca centrale.....	-179.975	-190.507	-164.480	-155.896	-201.705	-216.284
Amministrazioni pubbliche.....	57.500	55.745	55.838	55.899	56.730	55.988
Banche	-102.514	-100.490	-98.718	-111.415	-108.280	-121.237
Altri settori	-16.665	-20.351	-47.139	-60.875	-51.992	-37.847
Totale.....	-241.654	-255.603	-254.499	-272.288	-305.248	-319.380
Riserve ufficiali						
Totale.....	115.621	117.143	130.020	124.970	120.641	120.116
Totale posizione netta						
Banca centrale.....	-4.866	-13.373	28.754	30.692	-21.894	-36.413
Amministrazioni pubbliche.....	-726.638	-732.071	-825.899	-766.774	-774.714	-749.322
Banche	-265.458	-258.091	-270.141	-265.465	-245.166	-257.715
Altri settori	498.748	546.997	587.431	583.396	573.951	607.253
Totale	-498.214	-456.539	-479.855	-418.151	-467.823	-436.198

Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	411.934	413.364	431.147	424.639	422.683	424.993
<i>di cui: azioni quotate</i>	11.294	17.151	22.198	21.212	17.541	18.263
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	618	651	651	651	651	651
Banche	62.178	61.424	63.011	62.528	61.706	61.435
Altri settori.....	349.138	351.289	367.485	361.460	360.325	362.907
Strumenti di debito	101.622	107.421	111.728	116.462	116.817	119.219
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	101.622	107.421	111.728	116.462	116.817	119.219
Totale.....	513.556	520.785	542.875	541.101	539.499	544.213
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	618	651	651	651	651	651
Banche	62.178	61.424	63.011	62.528	61.706	61.435
Altri settori.....	450.760	458.710	479.213	477.922	477.142	482.126
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	506.393	534.824	614.322	638.566	611.269	624.139
Banca centrale.....	7.207	7.538	8.697	8.215	7.303	7.880
Amministrazioni pubbliche.....	10.594	11.444	13.138	13.260	13.953	16.744
Banche	6.185	6.894	7.072	6.592	7.460	7.930
Altri settori.....	482.406	508.947	585.416	610.499	582.553	591.584
Strumenti di debito	409.533	422.749	458.860	450.865	454.722	455.235
Banca centrale.....	52.282	52.451	54.517	53.404	51.867	51.874
Amministrazioni pubbliche.....	9.993	10.166	10.212	9.196	9.165	10.306
Banche	50.636	52.450	71.122	76.116	78.231	74.391
Altri settori.....	296.623	307.683	323.008	312.150	315.458	318.665
Totale.....	915.926	957.573	1.073.182	1.089.430	1.065.990	1.079.374
Banca centrale.....	59.489	59.990	63.214	61.619	59.170	59.754
Amministrazioni pubbliche.....	20.587	21.610	23.350	22.455	23.118	27.050
Banche	56.821	59.343	78.194	82.708	85.691	82.321
Altri settori.....	779.029	816.630	908.425	922.649	898.012	910.249
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	1	..	..	..	1
Amministrazioni pubbliche.....	12.328	12.328	12.383	12.536	12.572	12.713
Banche	98.601	102.338	110.119	84.542	83.096	76.293
Altri settori	10.601	11.014	11.533	12.138	12.668	13.189
Totale.....	121.531	125.680	134.035	109.216	108.336	102.196
Altri investimenti						
Banca centrale.....	30.956	31.458	36.836	41.310	42.654	41.222
Amministrazioni pubbliche.....	97.176	95.426	93.407	93.451	94.271	93.517
Banche	209.006	210.844	224.132	213.015	204.897	203.754
Altri settori	141.201	143.739	138.658	133.596	130.266	133.006
Totale.....	478.339	481.467	493.033	481.372	472.088	471.499
Riserve ufficiali						
Totale.....	115.621	117.143	130.020	124.970	120.641	120.116
Totale attività						
Banca centrale.....	206.065	208.592	230.070	227.899	222.465	221.093
Amministrazioni pubbliche.....	130.709	130.015	129.791	129.092	130.612	133.930
Banche	426.606	433.949	475.457	442.793	435.391	423.804
Altri settori	1.381.591	1.430.092	1.537.828	1.546.306	1.518.087	1.538.570
Totale	2.144.972	2.202.648	2.373.147	2.346.089	2.306.555	2.317.397

Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 III trim	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	233.368	254.205	260.610	261.030	267.298	269.965
di cui: azioni quotate	18.502	22.730	27.582	27.505	28.084	31.038
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche	21.701	21.771	21.431	21.727	22.734	24.492
Altri settori.....	211.667	232.434	239.179	239.303	244.564	245.473
Strumenti di debito	159.974	152.489	156.739	158.106	154.865	150.713
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	159.974	152.489	156.739	158.106	154.865	150.713
Totale.....	393.342	406.694	417.349	419.136	422.163	420.678
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche	21.701	21.771	21.431	21.727	22.734	24.492
Altri settori.....	371.640	384.923	395.918	397.409	399.430	396.186
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	223.500	197.751	248.063	256.043	246.780	246.851
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	..	..	..	..	..	..
Banche	68.423	62.292	82.340	86.457	81.375	78.094
Altri settori.....	155.077	135.459	165.722	169.586	165.405	168.757
Strumenti di debito	1.129.888	1.129.609	1.233.343	1.173.816	1.165.646	1.141.967
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	772.171	772.782	861.765	813.224	821.165	801.098
Banche	172.159	171.675	182.707	173.867	162.835	161.412
Altri settori.....	185.558	185.151	188.871	186.725	181.646	179.457
Totale.....	1.353.388	1.327.359	1.481.405	1.429.859	1.412.426	1.388.818
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	772.171	772.782	861.765	813.224	821.165	801.098
Banche	240.582	233.967	265.047	260.325	244.211	239.506
Altri settori.....	340.635	320.610	354.593	356.311	347.051	348.214
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	45.500	49.623	56.357	45.091	46.620	44.627
Banche.....	118.261	124.968	136.269	101.777	100.435	92.530
Altri settori	12.702	13.473	14.089	14.718	15.397	16.064
Totale.....	176.463	188.064	206.715	161.586	162.452	153.221
Altri investimenti						
Banca centrale	210.931	221.965	201.317	197.206	244.359	257.506
Amministrazioni pubbliche.....	39.676	39.681	37.568	37.552	37.542	37.528
Banche.....	311.520	311.334	322.851	324.430	313.178	324.991
Altri settori	157.866	164.090	185.797	194.472	182.259	170.853
Totale.....	719.993	737.070	747.532	753.660	777.337	790.879
Totale passività						
Banca centrale	210.931	221.965	201.317	197.206	244.359	257.506
Amministrazioni pubbliche.....	857.346	862.086	955.690	895.867	905.326	883.253
Banche.....	692.064	692.040	745.597	708.258	680.557	681.519
Altri settori	882.843	883.096	950.398	962.910	944.136	931.317
Totale	2.643.185	2.659.187	2.853.002	2.764.240	2.774.378	2.753.595

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim
Amministrazioni pubbliche	899.333	850.775	858.707	838.625
Breve termine	77.906	69.771	55.097	41.122
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	77.900	69.766	55.092	41.117
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	6	5	5	5
Altre passività .....	..	..	..	..
Lungo termine	821.427	781.004	803.610	797.503
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	783.864	743.457	766.073	759.980
Prestiti	37.308	37.305	37.308	37.307
Crediti commerciali.....	1	1	1	1
Altre passività	254	241	228	215
Banca centrale	201.317	197.206	244.359	257.506
Breve termine	192.885	188.940	236.119	249.136
Valute e depositi	191.885	188.940	236.119	249.136
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività	1.000	..	..	..
Lungo termine	8.432	8.266	8.240	8.370
Diritti speciali di prelievo	8.432	8.266	8.240	8.370
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Banche	505.561	498.302	476.016	486.406
Breve termine	187.303	192.738	181.789	189.365
Valute e depositi	181.151	189.849	179.105	187.096
Strumenti di debito.....	2.891	150	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	78	80	54	76
Altre passività	3.183	2.659	2.630	2.193
Lungo termine	318.258	305.564	294.227	297.041
Valute e depositi	138.442	131.846	131.392	135.629
Strumenti di debito.....	179.816	173.718	162.835	161.412
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
Altri settori	374.659	381.187	363.897	350.300
Breve termine	117.654	130.224	114.624	101.503
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	17	17	18	..
Prestiti	82.793	93.954	80.581	67.055
Crediti commerciali.....	32.787	34.393	32.188	32.552
Altre passività	2.057	1.860	1.837	1.896
Lungo termine	257.005	250.963	249.273	248.797
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	188.854	186.707	181.628	179.457
Prestiti	58.656	54.768	58.568	57.097
Crediti commerciali.....	4.117	4.168	3.784	3.956
Altre passività	5.378	5.320	5.293	8.287
Investimenti diretti: prestiti infragruppo	156.739	158.106	154.865	150.713
Passività non azionarie verso investitori diretti	61.188	61.072	59.404	57.114
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	53.046	54.990	53.294	51.915
Passività non azionarie verso imprese sorelle	42.505	42.044	42.167	41.684
Totale	2.137.609	2.085.576	2.097.844	2.083.550

Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti

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

Periodo	Stati Uniti S555450M	Giappone S341692M	Germania S407928M	Francia S456966M	Italia S522018M	Regno Unito S572267M	Canada S605040M
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	109,9	65,7	89,2	92,4	97,5	83,6	102,8
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	69,6	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 "	108,1	64,1	87,5	91,6	96,3	82,9	105,0
III "	111,7	65,7	89,8	92,7	98,0	83,9	101,2
IV "	112,6	67,4	90,6	92,8	98,0	84,3	100,5
2014 - gen.	98,4	67,7	91,9	96,8	101,1	79,7	110,2
feb.	98,9	69,1	92,2	97,0	101,2	79,9	110,1
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	70,1	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	65,6	90,4	93,1	98,6	82,4	105,4
feb.	107,2	65,8	89,5	92,9	98,1	83,8	104,1
mar.	108,6	65,2	87,3	91,1	96,2	84,1	103,6
apr.	107,5	65,2	86,6	90,8	95,4	83,6	104,8
mag.	107,7	64,0	87,6	91,8	96,4	82,3	105,6
giu.	109,0	63,1	88,4	92,3	97,1	82,7	104,6
lug.	111,2	64,3	88,4	91,9	96,8	83,9	102,3
ago.	112,5	65,4	90,1	92,7	98,2	84,4	100,8
set.	111,5	67,3	91,0	93,4	98,9	83,6	100,7
ott.	111,3	67,3	91,1	93,4	98,7	83,7	101,8
nov.	113,2	67,0	89,7	92,2	97,1	84,9	101,0
dic.	113,3	67,8	90,9	92,7	98,1	84,2	98,7
2016 - gen.	115,6	71,0	92,2	93,3	99,0	81,9	95,8

Tavola 8
TICOM250

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
<i>S683602M</i>	<i>S722874M</i>	<i>S798020M</i>	<i>S931563M</i>	<i>S076798M</i>	<i>S170725M</i>	<i>S273344M</i>	<i>S357110M</i>
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	97,2	121,3	98,9
107,3	109,7	102,4	103,1	158,9	95,6	121,7	96,8
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	103,5	104,5	164,4	97,6	121,4	97,3
108,0	110,6	102,6	103,8	149,5	93,0	117,9	96,9
107,3	109,0	101,0	101,5	148,2	94,0	119,3	96,4
111,0	121,7	113,7	97,2	181,1	95,8	113,8	99,9
111,1	122,3	113,4	94,8	183,6	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	98,1	131,9	96,2
107,4	109,7	102,8	100,7	175,3	97,8	128,0	97,3
106,0	108,6	102,5	104,7	160,7	97,4	125,1	96,5
105,9	108,7	102,2	105,3	166,8	98,8	122,4	97,8
107,2	110,5	104,2	104,4	163,9	97,4	121,8	97,3
107,7	111,2	104,1	103,7	162,5	96,7	120,0	96,7
107,3	110,4	102,9	103,1	160,5	94,7	122,1	96,7
108,1	110,8	102,3	103,6	149,6	92,5	117,9	96,9
108,5	110,5	102,4	104,6	138,4	91,7	113,7	97,3
108,1	109,8	102,1	101,1	142,3	94,4	116,9	96,8
106,7	108,7	100,8	101,4	151,0	94,6	121,3	96,0
107,1	108,5	100,2	101,9	151,3	93,1	119,5	96,3
107,4	108,1	98,6	100,7	151,5	91,3	118,8	95,1

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 + circa 50 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 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 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.

a) Rilevazioni censuarie

La voce del conto corrente relativa alle merci è compilata a partire dalle informazioni elaborate dalla Contabilità Nazionale dell'Istat che fornisce i dati di commercio estero, ricavati dalle dichiarazioni Intrastat per il commercio intra-UE e dalle bollette doganali per quello extra-UE, al netto della componente processing (servizi di lavorazione su input di proprietà di terzi). La stessa Contabilità Nazionale fornisce separatamente i dati sul processing che vengono registrati in Bilancia dei pagamenti tra i Servizi.

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 e 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.

b) Indagini campionarie

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).

c) 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 e 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 di Bilancia dei pagamenti e Posizione patrimoniale sull'estero e gli Indicatori di competitività sono stati oggetto di 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 all'indirizzo:

<http://www.bancaditalia.it/statistiche/adesione-standard/index.html>

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 la figura "Principali modifiche metodologiche e/o riclassificazioni dal BPM5 al BPM6").

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): queste 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 di merci da parte di un operatore italiano da un operatore non residente e 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 - margine delle banche su transazioni riconducibili a prestiti e depositi e non derivante da commissioni esplicite - 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:

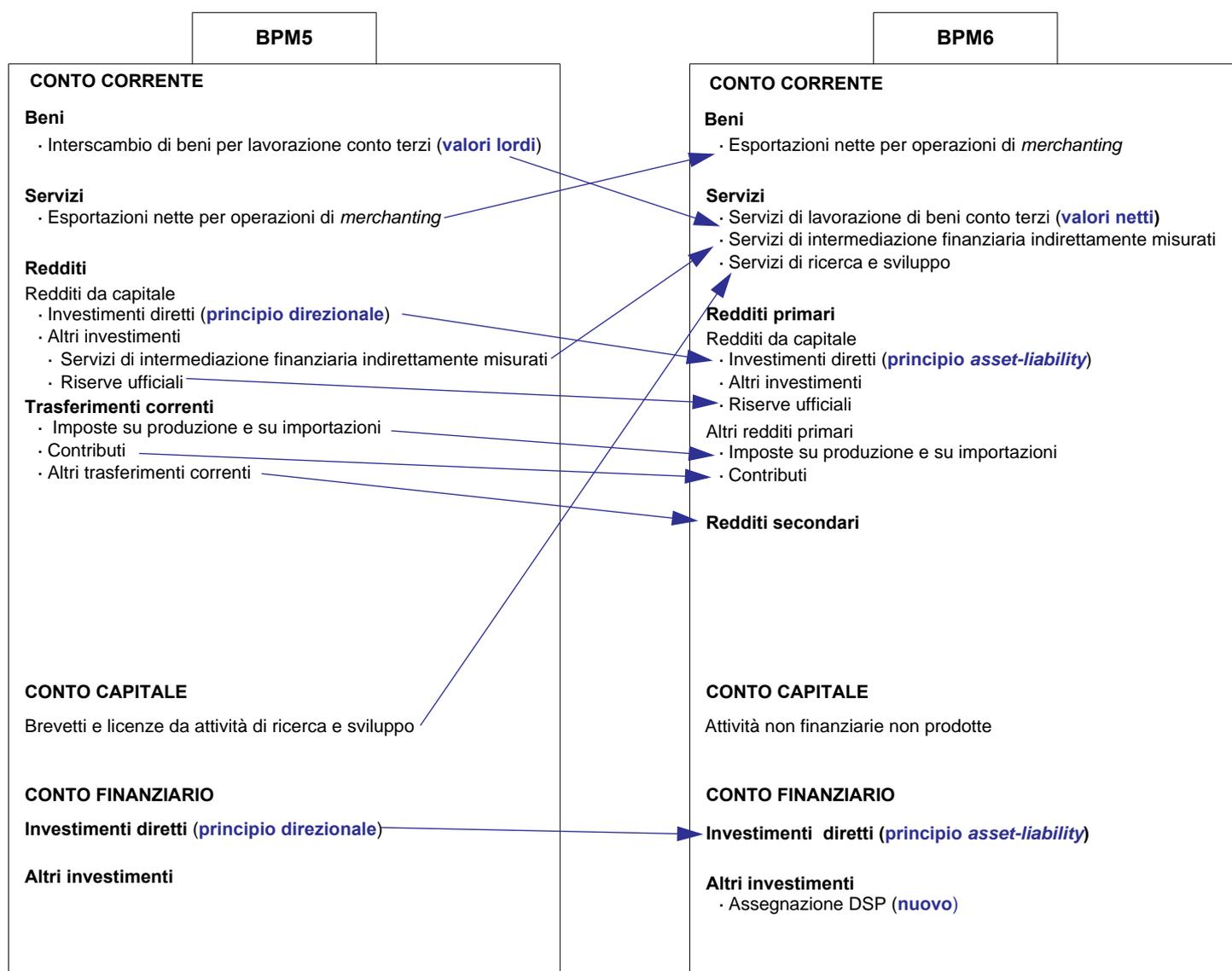
La convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario è abbandonata: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività. Il saldo del conto finanziario si ottiene quindi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

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) fino 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

Origine della revisione (innovazione metodologica, rettifica, etc.)	Statistiche interessate	Data di prima pubblicazione delle serie riviste	Ulteriori informazioni
Riclassificazione dei titoli stanziati a garanzia nelle operazioni in pronti contro termine intermedie da controparti centrali residenti	Posizione patrimoniale sull'estero	Aprile 2014 (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 (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"> · dal gennaio 1995 per il conto corrente della Bilancia dei pagamenti e dal gennaio 1997 per il conto finanziario; · dal 4° trimestre 1998 per la Posizione patrimoniale sull'estero; · dal 1° trimestre 2008 per il Debito estero. Le serie sono da considerare in continuità.
Adeguamento del metodo di calcolo	Indicatori di competitività	Giugno 2015 (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 netta sull'estero	30 settembre 2015 (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 (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

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo statistiche@bancaditalia.it

Stampa su carta riciclata

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

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