



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA

# Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti  
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie  
Anno XXVI - 18 Agosto 2016

Numero

45

## Avviso

### **Revisione delle statistiche sull'estero dell'Italia a seguito della procedura di collaborazione volontaria per l'emersione dei capitali detenuti all'estero**

Dal Supplemento al Bollettino statistico del 20 maggio 2016, i dati della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia includono le attività finanziarie regolarizzate con la procedura di collaborazione volontaria (voluntary disclosure) istituita con la legge n. 186 del 15/12/2014.

La regolarizzazione, con o senza rimpatrio, ha riguardato i patrimoni (attività finanziarie e beni) detenuti all'estero e non dichiarati alla data del 30 settembre 2014. Gli importi dichiarati rappresentano attività di residenti italiani precedentemente non registrate nelle statistiche e sono stati quindi inclusi nella revisione sulla base di una metodologia che sarà spiegata in un'apposita prossima pubblicazione.

Le revisioni rispetto ai dati precedentemente pubblicati riguardano per il momento solo i periodi dal quarto trimestre del 2009 al quarto trimestre del 2015.

Per la posizione patrimoniale sull'estero sono aumentate le attività del settore famiglie, nelle voci investimenti di portafoglio, altri investimenti e investimenti diretti (per gli immobili); per i flussi di bilancia dei pagamenti le revisioni hanno riguardato le medesime voci più la componente redditi da capitale del conto corrente.

Entro la fine di settembre 2016 sarà effettuata una ricostruzione delle serie interessate anche per i periodi precedenti. Secondo le nostre stime, a dicembre 2015 la PNE è migliorata di poco meno di 3 punti percentuali in rapporto al PIL.

# Indice

Avviso	
Figura 1	- Conto corrente
Figura 2	- Investimenti di portafoglio
Figura 3	- Investimenti diretti
Figura 4	- Posizione patrimoniale netta sull'estero
Tabella A	- Bilancia dei pagamenti
Tavola 1a	- (TBP60230) - Bilancia dei pagamenti: saldi
Tavola 1b	- (TBP60050) - Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti
Tavola 2a	- (TBP60300) - Conto corrente: saldi
Tavola 2b	- (TBP60310) - Conto corrente: crediti
Tavola 2c	- (TBP60320) - Conto corrente: debiti
Tavola 3	- (TBP60400) - Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi
Tavola 4	- (TBP60085) - Conto finanziario
Tavola 5	- (TBP60100) - Variazione delle riserve ufficiali
Tavola 6a	- (TIIP0200) - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)
Tavola 6b	- (TIIP0300) - Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)
Tavola 6c	- (TIIP0400) - Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)
Tavola 7	- (TED60500) - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)
Tavola 8	- (TICOM250) - Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti
Appendice metodologica	

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

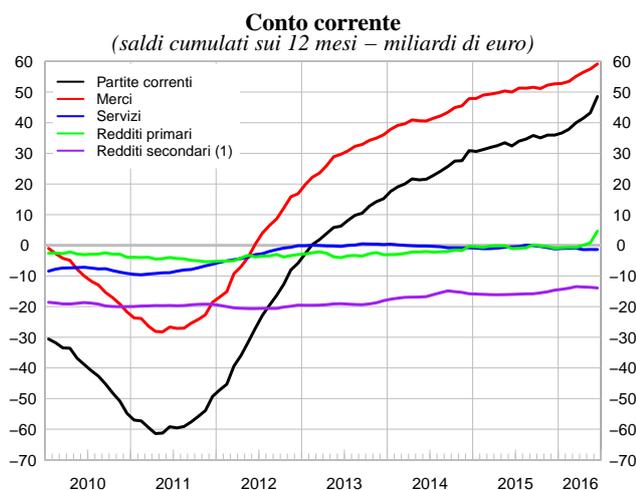
<i>TBP60090</i>	- <i>Conto corrente destagionalizzato</i>
<i>TBP60125</i>	- <i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	- <i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	- <i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	- <i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	- <i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	- <i>Trasporti: debiti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

## Avvertenze

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

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

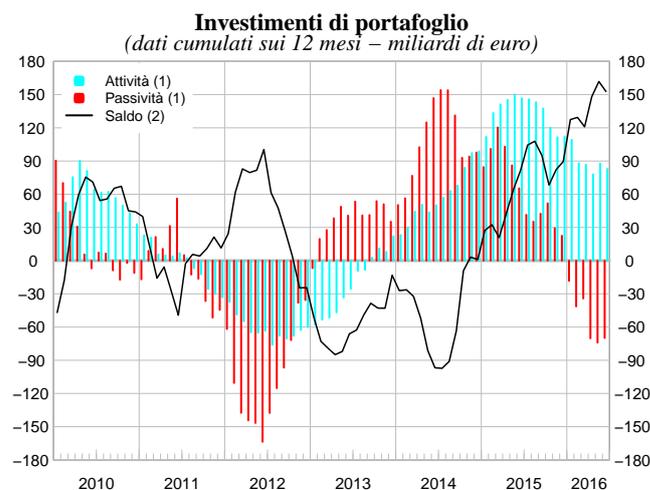
Figura 1



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

Nei dodici mesi terminanti a giugno 2016 il saldo di conto corrente si è attestato a 48,5 miliardi di euro (2,9 per cento del PIL), da 32,4 nello stesso periodo dell'anno precedente; vi ha contribuito soprattutto l'aumento del surplus delle merci, che ha raggiunto i 59,2 miliardi.

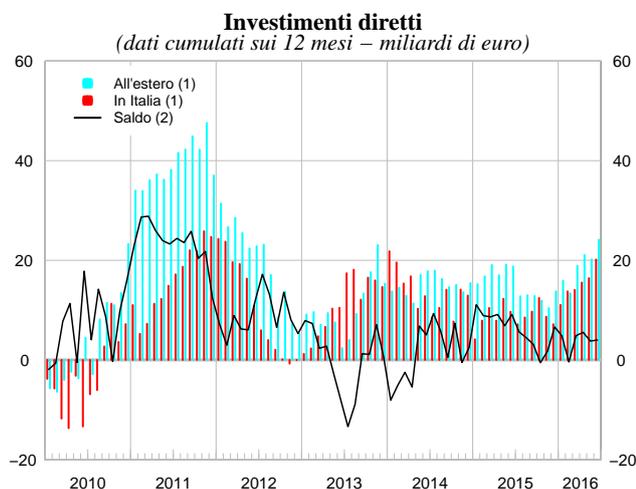
Figura 2



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

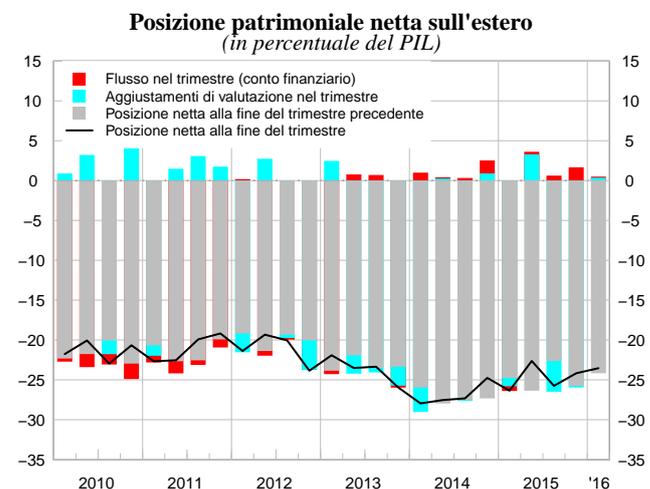
Nei dodici mesi terminanti a giugno il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 152,8 miliardi. Nel mese di giugno vi sono stati acquisti netti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 0,4 miliardi; gli investitori esteri hanno effettuato disinvestimenti netti in titoli di portafoglio italiani per 3,7 miliardi, soprattutto titoli di debito a medio-lungo termine emessi da privati.

Figura 3



Il saldo degli investimenti diretti ha registrato, nei dodici mesi terminanti a giugno, acquisizioni nette di attività sull'estero per 4,0 miliardi. Nel mese di giugno i residenti hanno effettuato investimenti netti all'estero per 4,6 miliardi; i non residenti hanno effettuato investimenti netti in Italia per 2,2 miliardi.

Figura 4



Alla fine del primo trimestre del 2016 la posizione patrimoniale netta sull'estero dell'Italia era negativa per 387,4 miliardi (23,5 per cento del PIL). Il miglioramento rispetto alla fine del 2015, pari a circa mezzo punto di prodotto, è riconducibile per quasi un terzo all'avanzo di conto corrente e per la restante parte al saldo positivo degli aggiustamenti di valutazione.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Giugno 2015			Giugno 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>51.155</b>	<b>49.296</b>	<b>1.859</b>	<b>(54.117)</b>	<b>(46.932)</b>	<b>(7.185)</b>
Merci .....	36.040	32.555	3.484	(36.029)	(30.856)	(5.173)
Servizi .....	8.534	7.650	884	(8.637)	(7.774)	(863)
Redditi primari .....	4.751	6.145	-1.394	(7.838)	(5.342)	(2.496)
Redditi secondari .....	1.830	2.945	-1.115	(1.613)	(2.959)	(-1.347)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>389</b>	<b>388</b>	<b>1</b>	<b>(831)</b>	<b>(428)</b>	<b>(403)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>-157</b>	<b>1.125</b>	<b>-1.282</b>	<b>(9.603)</b>	<b>(7.297)</b>	<b>(2.306)</b>
Investimenti diretti.....	682	-1.524	2.205	(4.628)	(2.225)	(2.403)
Investimenti di portafoglio.....	5.249	-7.870	13.119	(392)	(-3.673)	(4.065)
Derivati (**) .....	-416	-	-416	(117)	-	(117)
Altri investimenti.....	-6.597	10.518	-17.115	(4.583)	(8.745)	(-4.162)
Riserve ufficiali.....	926	-	926	(-117)	-	(-117)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-5.282)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2015			Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>564.110</b>	<b>531.689</b>	<b>32.421</b>	<b>(573.019)</b>	<b>(524.476)</b>	<b>(48.543)</b>
Merci .....	400.340	350.336	50.003	(406.259)	(347.078)	(59.181)
Servizi .....	87.750	88.259	-509	(89.922)	(91.294)	(-1.372)
Redditi primari .....	60.633	61.681	-1.048	(61.930)	(57.271)	(4.659)
Redditi secondari .....	15.388	31.413	-16.025	(14.908)	(28.834)	(-13.926)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>6.712</b>	<b>3.663</b>	<b>3.049</b>	<b>(7.310)</b>	<b>(4.079)</b>	<b>(3.231)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>156.369</b>	<b>129.143</b>	<b>27.225</b>	<b>(106.367)</b>	<b>(45.154)</b>	<b>(61.213)</b>
Investimenti diretti.....	18.772	9.658	9.115	(24.140)	(20.151)	(3.988)
Investimenti di portafoglio.....	146.717	65.332	81.384	(82.882)	(-69.909)	(152.792)
Derivati (**) .....	295	-	295	(5.959)	-	(5.959)
Altri investimenti.....	-9.112	54.153	-63.265	(-4.866)	(94.912)	(-99.778)
Riserve ufficiali.....	-303	-	-303	(-1.748)	-	(-1.748)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8.245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9.439)</b>

(\*) Le attività si riferiscono ai capitali italiani, le passività ai capitali esteri.

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.

Note sui dati: dati aggiornati al 18 Agosto 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 .....	15.202	181	15.383	12.753	1.528	-2.629
2014 .....	30.893	3.386	34.280	50.252	-953	15.972
2015 .....	35.964	2.638	38.602	33.087	535	-5.515
2014 - II trim.....	6.174	281	6.455	2.549	-135	-3.906
III " .....	9.808	423	10.231	5.265	65	-4.966
IV " .....	15.088	3.269	18.357	26.418	-773	8.061
2015 - I trim.....	876	-294	581	-9.581	-388	-10.162
II " .....	6.649	-349	6.300	5.123	792	-1.177
III " .....	13.232	-13	13.219	10.194	54	-3.026
IV " .....	15.208	3.294	18.501	27.351	77	8.850
2016 - I trim.....	4.914	-289	4.625	2.281	-1.732	-2.344
II " .....	(15.189)	(239)	(15.428)	(21.387)	(-147)	(5.958)
2014 - giu.....	2.915	298	3.213	2.504	-100	-709
lug.....	7.316	195	7.510	5.065	280	-2.446
ago.....	1.494	157	1.651	4.894	-105	3.243
set.....	999	71	1.070	-4.694	-110	-5.763
ott.....	5.914	1.317	7.231	12.605	-709	5.374
nov.....	3.014	1.168	4.182	5.590	231	1.408
dic.....	6.160	784	6.944	8.223	-295	1.279
2015 - gen.....	-1.689	-17	-1.706	-5.225	16	-3.519
feb.....	1.129	-23	1.106	-4.461	-141	-5.567
mar.....	1.436	-254	1.181	105	-263	-1.076
apr.....	3.197	-176	3.021	5.994	64	2.973
mag.....	1.593	-174	1.419	411	-197	-1.008
giu.....	1.859	1	1.860	-1.282	926	-3.142
lug.....	8.881	18	8.898	5.398	-324	-3.501
ago.....	2.192	22	2.215	2.235	281	21
set.....	2.159	-52	2.106	2.561	97	455
ott.....	5.123	1.303	6.425	13.649	-30	7.224
nov.....	3.929	1.160	5.089	8.203	60	3.114
dic.....	6.156	831	6.987	5.498	47	-1.489
2016 - gen.....	-1.009	-77	-1.086	1.874	-94	2.959
feb.....	2.358	7	2.364	1.460	-1.761	-904
mar.....	3.565	-219	3.347	-1.053	124	-4.400
apr.....	(4.636)	(-87)	(4.549)	(11.536)	(105)	(6.988)
mag.....	(3.368)	(-76)	(3.291)	(7.545)	(-135)	(4.253)
giu.....	(7.185)	(403)	(7.588)	(2.306)	(-117)	(-5.282)

**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 .....	535.106	6.445	541.551	519.904	6.265	526.168
2014 .....	553.380	6.703	560.084	522.487	3.317	525.804
2015 .....	568.112	6.570	574.683	532.148	3.932	536.081
2014 - II trim.....	140.594	963	141.557	134.420	682	135.102
III " .....	138.953	942	139.895	129.145	519	129.664
IV " .....	144.777	4.505	149.282	129.689	1.236	130.926
2015 - I trim.....	132.369	596	132.965	131.494	891	132.384
II " .....	148.011	668	148.679	141.362	1.017	142.379
III " .....	141.852	701	142.554	128.620	714	129.334
IV " .....	145.880	4.604	150.484	130.673	1.310	131.983
2016 - I trim.....	133.244	630	133.873	128.330	919	129.248
II " .....	(152.043)	(1.375)	(153.418)	(136.854)	(1.136)	(137.989)
2014 - giu.....	48.291	559	48.850	45.375	262	45.637
lug.....	53.751	375	54.126	46.436	180	46.616
ago.....	37.326	310	37.636	35.832	152	35.985
set.....	47.875	258	48.133	46.877	187	47.063
ott.....	51.361	1.676	53.037	45.447	359	45.806
nov.....	45.762	1.520	47.282	42.747	353	43.100
dic.....	47.655	1.309	48.964	41.495	525	42.020
2015 - gen.....	39.652	201	39.852	41.340	218	41.558
feb.....	43.192	227	43.420	42.064	250	42.314
mar.....	49.525	168	49.693	48.090	423	48.512
apr.....	47.428	134	47.562	44.230	310	44.541
mag.....	49.429	145	49.574	47.836	319	48.155
giu.....	51.155	389	51.544	49.296	388	49.684
lug.....	55.744	281	56.025	46.863	264	47.127
ago.....	38.070	226	38.296	35.878	204	36.082
set.....	48.038	194	48.232	45.879	247	46.126
ott.....	50.475	1.700	52.175	45.352	398	45.750
nov.....	47.522	1.551	49.073	43.593	391	43.984
dic.....	47.883	1.353	49.236	41.727	522	42.249
2016 - gen.....	39.309	226	39.535	40.317	303	40.621
feb.....	44.870	245	45.115	42.513	238	42.751
mar.....	49.065	159	49.223	45.499	377	45.877
apr.....	(47.243)	(264)	(47.507)	(42.607)	(352)	(42.958)
mag.....	(50.684)	(279)	(50.963)	(47.316)	(356)	(47.671)
giu.....	(54.117)	(831)	(54.948)	(46.932)	(428)	(47.360)

## Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2013 .....	36.063	261	-7.899	12.755	-3.065	-18.056
2014 .....	47.867	-827	-8.198	12.528	-334	-15.812
2015 .....	52.677	-1.161	-8.437	13.544	-925	-14.627
2014 - II trim .....	11.863	872	-1.960	4.269	-3.720	-2.842
III " .....	12.170	1.652	-2.180	5.520	-1.036	-2.978
IV " .....	15.727	-892	-1.943	1.885	3.475	-3.222
2015 - I trim .....	9.574	-2.702	-2.203	1.033	1.058	-7.054
II " .....	12.531	1.434	-1.958	4.715	-4.545	-2.771
III " .....	13.739	2.078	-2.124	5.885	186	-2.772
IV " .....	16.832	-1.971	-2.153	1.911	2.375	-2.029
2016 - I trim .....	12.019	-2.471	-2.248	1.089	1.267	-5.900
II " .....	(16.591)	(992)	(-2.530)	(5.042)	(831)	(-3.224)
2014 - giu. ....	3.839	763	-655	1.820	-511	-1.176
lug. ....	7.172	1.103	-743	2.403	143	-1.103
ago. ....	2.557	-33	-716	1.144	-37	-993
set. ....	2.441	581	-721	1.973	-1.142	-882
ott. ....	5.753	19	-664	1.217	960	-818
nov. ....	3.841	-603	-674	385	646	-869
dic. ....	6.134	-308	-605	283	1.869	-1.535
2015 - gen. ....	756	-761	-745	212	66	-1.749
feb. ....	4.198	-974	-685	241	194	-2.290
mar. ....	4.620	-967	-773	580	798	-3.015
apr. ....	4.341	8	-683	1.033	-141	-1.011
mag. ....	4.706	541	-594	1.757	-3.010	-645
giu. ....	3.484	884	-681	1.925	-1.394	-1.115
lug. ....	8.455	1.218	-722	2.488	210	-1.002
ago. ....	2.533	423	-746	1.637	152	-915
set. ....	2.751	437	-655	1.760	-175	-854
ott. ....	5.324	-277	-752	1.309	589	-513
nov. ....	4.952	-959	-723	365	459	-522
dic. ....	6.557	-734	-678	237	1.328	-995
2016 - gen. ....	892	-634	-754	258	204	-1.470
feb. ....	4.851	-908	-704	260	344	-1.930
mar. ....	6.277	-929	-790	572	718	-2.501
apr. ....	(5.655)	(-472)	(-1.133)	(1.067)	(593)	(-1.140)
mag. ....	(5.763)	(601)	(-647)	(1.938)	(-2.258)	(-738)
giu. ....	(5.173)	(863)	(-749)	(2.037)	(2.496)	(-1.347)

## 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	57.634	14.262
2014 .....	390.411	85.934	11.802	34.240	61.833	15.202
2015 .....	405.929	88.595	12.816	35.556	58.573	15.016
2014 - II trim .....	98.961	22.207	3.118	9.413	14.934	4.492
III " .....	95.641	25.509	3.246	12.972	14.306	3.497
IV " .....	101.654	21.210	2.805	6.489	17.782	4.131
2015 - I trim .....	97.701	17.657	2.815	5.656	13.995	3.017
II " .....	105.344	23.374	3.374	9.960	14.551	4.743
III " .....	98.530	26.035	3.556	13.192	13.995	3.291
IV " .....	104.354	21.529	3.071	6.747	16.032	3.965
2016 - I trim .....	97.502	18.618	2.847	5.840	13.874	3.250
II " .....	(105.873)	(23.740)	(3.154)	(10.292)	(18.029)	(4.402)
2014 - giu .....	33.085	8.061	1.069	3.631	5.444	1.699
lug .....	38.126	9.468	1.170	4.768	4.925	1.233
ago .....	23.606	8.006	985	4.236	4.712	1.002
set .....	33.909	8.036	1.091	3.969	4.669	1.262
ott .....	36.603	7.699	1.063	2.953	5.653	1.406
nov .....	32.391	6.516	905	1.898	5.516	1.338
dic .....	32.661	6.995	837	1.638	6.613	1.386
2015 - gen .....	28.390	5.903	908	1.855	4.400	960
feb .....	32.466	5.443	874	1.605	4.275	1.008
mar .....	36.845	6.311	1.033	2.196	5.320	1.050
apr .....	34.737	7.044	1.084	2.667	4.484	1.162
mag .....	34.567	7.796	1.103	3.435	5.315	1.750
giu .....	36.040	8.534	1.187	3.858	4.751	1.830
lug .....	40.122	9.840	1.327	4.975	4.605	1.177
ago .....	24.073	8.531	1.091	4.666	4.513	954
set .....	34.336	7.664	1.138	3.552	4.878	1.160
ott .....	36.145	7.958	1.150	3.194	5.039	1.334
nov .....	34.497	6.533	996	1.898	5.201	1.292
dic .....	33.713	7.039	925	1.655	5.793	1.339
2016 - gen .....	27.444	6.292	926	1.971	4.546	1.027
feb .....	33.582	5.794	939	1.649	4.384	1.110
mar .....	36.476	6.532	982	2.219	4.944	1.113
apr .....	(34.224)	(7.146)	(1.116)	(2.651)	(4.774)	(1.100)
mag .....	(35.620)	(7.957)	(989)	(3.622)	(5.418)	(1.689)
giu .....	(36.029)	(8.637)	(1.049)	(4.019)	(7.838)	(1.613)

## 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	83.868	19.625	20.309	60.699	32.319	5.546
2014 .....	342.545	86.761	20.001	21.713	62.167	31.014	5.334
2015 .....	353.252	89.756	21.254	22.012	59.498	29.642	5.255
2014 - II trim .....	87.098	21.335	5.077	5.144	18.653	7.333	1.373
III " .....	83.470	23.857	5.426	7.452	15.342	6.475	1.423
IV " .....	85.927	22.102	4.748	4.604	14.307	7.353	1.310
2015 - I trim .....	88.127	20.359	5.018	4.624	12.937	10.071	1.140
II " .....	92.813	21.940	5.332	5.246	19.095	7.514	1.311
III " .....	84.791	23.957	5.679	7.308	13.809	6.063	1.438
IV " .....	87.522	23.500	5.225	4.835	13.657	5.994	1.366
2016 - I trim .....	85.483	21.089	5.095	4.750	12.607	9.151	1.250
II " .....	(89.282)	(22.748)	(5.683)	(5.250)	(17.198)	(7.626)	(1.296)
2014 - giu .....	29.247	7.298	1.724	1.810	5.956	2.875	470
lug .....	30.954	8.364	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	7.680	1.727	1.735	4.692	2.225	449
nov .....	28.550	7.119	1.579	1.513	4.870	2.208	416
dic .....	26.527	7.303	1.442	1.355	4.744	2.921	445
2015 - gen .....	27.634	6.664	1.652	1.644	4.333	2.709	369
feb .....	28.268	6.417	1.559	1.364	4.081	3.297	363
mar .....	32.224	7.278	1.806	1.616	4.522	4.065	408
apr .....	30.396	7.035	1.767	1.635	4.625	2.173	402
mag .....	29.861	7.255	1.696	1.678	8.325	2.395	441
giu .....	32.555	7.650	1.868	1.932	6.145	2.945	468
lug .....	31.667	8.622	2.049	2.487	4.395	2.180	467
ago .....	21.540	8.108	1.837	3.029	4.361	1.869	485
set .....	31.584	7.227	1.793	1.792	5.053	2.015	486
ott .....	30.821	8.235	1.902	1.885	4.450	1.847	454
nov .....	29.545	7.492	1.719	1.533	4.742	1.814	418
dic .....	27.156	7.773	1.603	1.418	4.465	2.334	494
2016 - gen .....	26.553	6.927	1.680	1.713	4.341	2.497	410
feb .....	28.731	6.702	1.643	1.390	4.040	3.040	406
mar .....	30.199	7.461	1.772	1.647	4.226	3.614	434
apr .....	(28.569)	(7.617)	(2.249)	(1.584)	(4.181)	(2.239)	(413)
mag .....	(29.857)	(7.356)	(1.637)	(1.684)	(7.676)	(2.427)	(436)
giu .....	(30.856)	(7.774)	(1.798)	(1.982)	(5.342)	(2.959)	(447)

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

(milioni di euro)

Periodo	Crediti			Debiti			Salda		
	Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali		Lavoro	Motivi personali	
			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio			di cui: motivi diversi da cure e studio
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 .....	5.904	29.652	28.491	7.611	14.401	12.859	-1.707	15.251	15.632
2014 - II trim.....	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.....	1.354	4.303	4.044	1.917	2.707	2.336	-563	1.596	1.708
II " .....	1.648	8.312	8.012	2.117	3.129	2.749	-469	5.183	5.264
III " .....	1.489	11.703	11.358	1.786	5.522	5.095	-297	6.182	6.263
IV " .....	1.413	5.333	5.076	1.792	3.043	2.679	-379	2.290	2.397
2016 - I trim.....	1.349	4.491	4.227	1.825	2.925	2.589	-476	1.566	1.639
II " .....	(1.582)	(8.710)	(8.433)	(2.136)	(3.114)	(2.727)	(-554)	(5.597)	(5.706)
2014 - 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.....	448	1.407	1.326	544	1.099	978	-96	307	348
feb.....	413	1.192	1.115	579	784	671	-167	408	444
mar.....	493	1.704	1.603	793	823	687	-301	880	916
apr.....	564	2.103	2.001	671	963	843	-107	1.140	1.158
mag.....	483	2.952	2.858	708	970	847	-225	1.982	2.011
giu.....	601	3.257	3.154	737	1.196	1.059	-136	2.061	2.095
lug.....	597	4.378	4.244	709	1.778	1.602	-112	2.600	2.641
ago.....	288	4.378	4.288	462	2.566	2.430	-174	1.811	1.857
set.....	604	2.947	2.827	615	1.177	1.063	-11	1.771	1.764
ott.....	633	2.561	2.444	760	1.125	980	-127	1.436	1.464
nov.....	464	1.434	1.354	621	911	797	-158	522	558
dic.....	317	1.338	1.277	411	1.007	902	-94	331	375
2016 - gen.....	467	1.504	1.396	555	1.158	1.005	-89	346	392
feb.....	426	1.224	1.152	528	862	763	-102	362	389
mar.....	457	1.763	1.679	742	905	821	-285	857	858
apr.....	(506)	(2.145)	(2.065)	(680)	(903)	(792)	(-175)	(1.242)	(1.273)
mag.....	(505)	(3.117)	(3.029)	(707)	(977)	(860)	(-202)	(2.140)	(2.169)
giu.....	(571)	(3.448)	(3.339)	(749)	(1.233)	(1.074)	(-178)	(2.215)	(2.264)

## 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 .....	15.288	14.638	22.030	35.220	-25.038	-45.769	3.035	1.528
2014 .....	15.427	12.928	98.734	97.704	19.191	-32.065	-3.581	-953
2015 .....	13.777	7.168	112.084	22.528	-20.933	46.037	3.358	535
2014 - II trim.....	2.449	1.222	20.418	64.332	13.937	-32.203	-769	-135
III " .....	8.299	1.284	28.812	831	-4.428	25.418	50	65
IV " .....	1.036	5.166	34.546	-12.378	3.905	18.402	-1.106	-773
2015 - I trim.....	7.279	2.753	57.410	67.550	3.482	5.339	-1.721	-388
II " .....	2.159	455	25.950	9.329	-12.071	4.994	3.072	792
III " .....	2.347	1.313	19.584	-22.120	-9.657	23.650	710	54
IV " .....	1.992	2.647	9.141	-32.232	-2.687	12.055	1.297	77
2016 - I trim.....	12.410	9.626	32.065	10.840	5.474	31.050	5.581	-1.732
II " .....	(7.391)	(6.565)	(22.093)	(-26.398)	(2.004)	(28.158)	(-1.629)	(-147)
2014 - giu.....	1.033	1.078	8.535	12.844	2.500	-3.880	578	-100
lug.....	2.962	964	9.536	20.010	-7.711	-20.893	79	280
ago.....	2.022	1.445	10.624	-15.419	-971	20.361	-290	-105
set.....	3.315	-1.125	8.652	-3.760	4.254	25.950	261	-110
ott.....	5.536	-900	14.238	-4.294	-6.952	5.402	700	-709
nov.....	1.377	6.401	12.296	6.899	9.868	3.758	-1.126	231
dic.....	-5.877	-335	8.011	-14.983	988	9.243	-680	-295
2015 - gen.....	343	-984	9.814	27.388	1.215	-9.634	157	16
feb.....	3.668	2.570	28.023	17.894	-983	14.569	5	-141
mar.....	3.267	1.167	19.573	22.268	3.250	403	-1.883	-263
apr.....	-1.513	2.648	13.716	9.247	-1.467	-4.949	2.142	64
mag.....	2.990	-669	6.984	7.952	-4.006	-575	1.347	-197
giu.....	682	-1.524	5.249	-7.870	-6.597	10.518	-416	926
lug.....	-3.029	-1.545	8.630	-3.923	-3.137	2.111	-99	-324
ago.....	2.224	2.810	7.969	-21.573	2.539	29.774	232	281
set.....	3.152	48	2.984	3.376	-9.060	-8.235	577	97
ott.....	4.584	1.840	-3.102	5.143	2.165	-18.092	-1.076	-30
nov.....	-78	2.644	3.637	-15.568	-988	7.627	275	60
dic.....	-2.513	-1.837	8.606	-21.807	-3.864	22.520	2.098	47
2016 - gen.....	2.467	2.878	6.912	-13.392	-4.490	15.202	1.767	-94
feb.....	1.135	5.299	6.902	-5.220	7.148	13.767	1.882	-1.761
mar.....	8.808	1.449	18.250	29.453	2.817	2.082	1.932	124
apr.....	(644)	(4.134)	(4.879)	(-26.745)	(-6.467)	(8.692)	(-1.543)	(105)
mag.....	(2.119)	(206)	(16.821)	(4.020)	(3.888)	(10.721)	(-202)	(-135)
giu.....	(4.628)	(2.225)	(392)	(-3.673)	(4.583)	(8.745)	(117)	(-117)

## 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
2014 - II trim.....	..	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
2016 - I trim.....	..	-1.116	-629	-883	908	..	-13	13	-1.732	7.381	5.649
II ".....	(..)	(18)	(-100)	(609)	(-656)	(..)	(-18)	(-66)	(-147)	(9.365)	(9.218)
2014 - 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
mar. ....	..	11	..	-185	309	..	-11	113	124	-5.285	-5.162
apr. ....	(..)	(..)	(..)	(-318)	(423)	(..)	(..)	(105)	(105)	(2.948)	(3.053)
mag. ....	(..)	(3)	(-67)	(561)	(-628)	(..)	(-3)	(-71)	(-135)	(-1.956)	(-2.091)
giu. ....	(..)	(15)	(-32)	(366)	(-451)	(..)	(-15)	(-99)	(-117)	(8.373)	(8.256)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	160.956	172.333	165.405	157.181	152.059	162.616
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	-5.579	-5.384	-6.293	-10.543	-12.776	-12.154
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	651	651
Banche .....	39.653	41.580	40.801	38.973	36.943	40.151
Altri settori.....	120.651	130.102	123.953	117.557	114.465	121.815
Strumenti di debito .....	-45.068	-45.010	-41.644	-38.049	-31.494	-33.467
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-45.068	-45.010	-41.644	-38.049	-31.494	-33.467
Totale.....	115.888	127.323	123.762	119.132	120.565	129.149
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	651	651
Banche .....	39.653	41.580	40.801	38.973	36.943	40.151
Altri settori.....	75.584	85.091	82.309	79.508	82.971	88.347
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	361.614	389.246	403.954	384.365	395.674	422.296
Banca centrale.....	7.538	8.697	8.215	7.303	7.880	7.693
Amministrazioni pubbliche.....	11.444	13.138	13.260	13.953	16.744	16.030
Banche .....	-55.398	-75.269	-79.865	-73.915	-70.133	-48.175
Altri settori.....	398.029	442.680	462.345	437.025	441.183	446.748
Strumenti di debito .....	-688.768	-757.538	-707.152	-696.272	-672.994	-669.467
Banca centrale.....	52.451	54.517	53.404	51.867	51.874	53.252
Amministrazioni pubbliche.....	-762.616	-851.553	-804.028	-812.000	-790.792	-833.801
Banche .....	-119.226	-111.584	-97.751	-84.604	-87.015	-65.336
Altri settori.....	140.622	151.082	141.224	148.465	152.939	176.418
Totale.....	-327.154	-368.292	-303.198	-311.907	-277.320	-247.171
Banca centrale.....	59.990	63.214	61.619	59.170	59.754	60.945
Amministrazioni pubbliche.....	-751.172	-838.415	-790.769	-798.047	-774.048	-817.771
Banche .....	-174.624	-186.853	-177.617	-158.519	-157.148	-113.511
Altri settori.....	538.652	593.762	603.568	585.490	594.122	623.166
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	1	..	..	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	-37.296	-43.974	-32.556	-34.048	-31.914	-37.763
Banche.....	-22.630	-26.150	-17.235	-17.340	-16.237	-20.473
Altri settori.....	-2.459	-2.556	-2.580	-2.730	-2.875	-3.040
Totale.....	-62.384	-72.680	-52.370	-54.117	-51.024	-61.276
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-190.507	-164.480	-155.896	-201.705	-216.284	-229.968
Amministrazioni pubbliche.....	55.745	55.838	55.899	56.730	55.988	59.016
Banche.....	-100.490	-98.718	-111.415	-108.280	-121.237	-119.003
Altri settori.....	-7.356	-34.533	-48.659	-40.165	-26.408	-43.941
Totale.....	-242.608	-241.893	-260.071	-293.420	-307.941	-333.897
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	117.143	130.020	124.970	120.641	120.116	125.765
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-13.373	28.754	30.692	-21.894	-36.413	-43.258
Amministrazioni pubbliche.....	-732.071	-825.899	-766.774	-774.714	-749.322	-795.867
Banche.....	-258.091	-270.141	-265.465	-245.166	-257.679	-212.836
Altri settori.....	604.419	641.764	634.639	622.104	647.809	664.532
<b>Totale</b> .....	<b>-399.116</b>	<b>-425.522</b>	<b>-366.908</b>	<b>-419.670</b>	<b>-395.605</b>	<b>-387.430</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	415.161	432.943	426.435	424.479	426.790	428.031
di cui: azioni quotate .....	17.151	22.198	21.212	17.541	18.263	15.929
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	651	651
Banche .....	61.424	63.011	62.528	61.706	61.435	61.926
Altri settori.....	353.086	369.281	363.256	362.122	364.703	365.454
Strumenti di debito .....	107.421	111.728	116.462	116.817	119.219	126.643
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	107.421	111.728	116.462	116.817	119.219	126.643
Totale.....	522.582	544.672	542.897	541.295	546.009	554.674
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	651	651	651	651	651	651
Banche .....	61.424	63.011	62.528	61.706	61.435	61.926
Altri settori.....	460.506	481.010	479.718	478.938	483.923	492.097
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	559.364	637.308	659.997	631.145	642.525	629.733
Banca centrale.....	7.538	8.697	8.215	7.303	7.880	7.693
Amministrazioni pubbliche.....	11.444	13.138	13.260	13.953	16.744	16.030
Banche .....	6.894	7.072	6.592	7.460	7.961	6.424
Altri settori.....	533.488	608.402	631.931	602.430	609.939	599.586
Strumenti di debito .....	440.840	475.805	466.663	469.374	468.973	496.482
Banca centrale.....	52.451	54.517	53.404	51.867	51.874	53.252
Amministrazioni pubbliche.....	10.166	10.212	9.196	9.165	10.306	10.353
Banche .....	52.450	71.122	76.116	78.231	74.397	86.401
Altri settori.....	325.774	339.953	327.948	330.111	332.396	346.476
Totale.....	1.000.205	1.113.113	1.126.661	1.100.520	1.111.498	1.126.216
Banca centrale.....	59.990	63.214	61.619	59.170	59.754	60.945
Amministrazioni pubbliche.....	21.610	23.350	22.455	23.118	27.050	26.383
Banche .....	59.343	78.194	82.708	85.691	82.358	92.825
Altri settori.....	859.262	948.355	959.879	932.541	942.335	946.063
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	1	..	..	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	12.328	12.383	12.536	12.572	12.713	12.769
Banche.....	102.338	110.119	84.542	83.096	76.293	81.925
Altri settori.....	11.014	11.533	12.138	12.668	13.189	13.723
Totale.....	125.680	134.035	109.216	108.336	102.196	108.416
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	31.458	36.836	41.310	42.654	41.222	41.807
Amministrazioni pubbliche.....	95.426	93.407	93.451	94.271	93.517	96.530
Banche.....	210.844	224.132	213.015	204.897	203.754	203.065
Altri settori.....	156.733	151.264	145.813	142.094	144.445	145.059
Totale.....	494.461	505.639	493.589	483.916	482.937	486.461
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	117.143	130.020	124.970	120.641	120.116	125.765
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	208.592	230.070	227.899	222.465	221.093	228.517
Amministrazioni pubbliche.....	130.015	129.791	129.092	130.612	133.930	136.333
Banche.....	433.949	475.457	442.793	435.391	423.840	439.740
Altri settori.....	1.487.515	1.592.161	1.597.549	1.566.241	1.583.892	1.596.942
<b>Totale</b> .....	<b>2.260.071</b>	<b>2.427.480</b>	<b>2.397.332</b>	<b>2.354.708</b>	<b>2.362.756</b>	<b>2.401.532</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2014 IV trim	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	254.205	260.610	261.030	267.298	274.731	265.415
di cui: azioni quotate .....	22.730	27.582	27.505	28.084	31.038	28.083
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.771	21.431	21.727	22.734	24.492	21.775
Altri settori.....	232.434	239.179	239.303	244.564	250.239	243.640
Strumenti di debito .....	152.489	156.739	158.106	154.865	150.713	160.110
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	152.489	156.739	158.106	154.865	150.713	160.110
Totale.....	406.694	417.349	419.136	422.163	425.444	425.525
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.771	21.431	21.727	22.734	24.492	21.775
Altri settori.....	384.923	395.918	397.409	399.430	400.952	403.750
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	197.751	248.063	256.043	246.780	246.851	207.437
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	62.292	82.340	86.457	81.375	78.094	54.599
Altri settori.....	135.459	165.722	169.586	165.405	168.757	152.838
Strumenti di debito .....	1.129.609	1.233.343	1.173.816	1.165.646	1.141.967	1.165.949
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	772.782	861.765	813.224	821.165	801.098	844.154
Banche .....	171.675	182.707	173.867	162.835	161.412	151.737
Altri settori.....	185.151	188.871	186.725	181.646	179.457	170.058
Totale.....	1.327.359	1.481.405	1.429.859	1.412.426	1.388.818	1.373.386
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	772.782	861.765	813.224	821.165	801.098	844.154
Banche .....	233.967	265.047	260.325	244.211	239.506	206.336
Altri settori.....	320.610	354.593	356.311	347.051	348.214	322.897
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	49.623	56.357	45.091	46.620	44.627	50.532
Banche .....	124.968	136.269	101.777	100.435	92.530	102.398
Altri settori .....	13.473	14.089	14.718	15.397	16.064	16.763
Totale.....	188.064	206.715	161.586	162.452	153.221	169.692
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	221.965	201.317	197.206	244.359	257.506	271.775
Amministrazioni pubbliche.....	39.681	37.568	37.552	37.542	37.528	37.515
Banche.....	311.334	322.851	324.430	313.178	324.991	322.068
Altri settori .....	164.090	185.797	194.472	182.259	170.853	189.000
Totale.....	737.070	747.532	753.660	777.337	790.879	820.358
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	221.965	201.317	197.206	244.359	257.506	271.775
Amministrazioni pubbliche.....	862.086	955.690	895.867	905.326	883.253	932.200
Banche.....	692.040	745.597	708.258	680.557	681.519	652.576
Altri settori .....	883.096	950.398	962.910	944.136	936.083	932.410
<b>Totale .....</b>	<b>2.659.187</b>	<b>2.853.002</b>	<b>2.764.240</b>	<b>2.774.378</b>	<b>2.758.361</b>	<b>2.788.961</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>850.775</b>	<b>858.707</b>	<b>838.625</b>	<b>881.669</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>69.771</b>	<b>55.097</b>	<b>41.122</b>	<b>46.371</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	69.766	55.092	41.117	46.366
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	5	5	5	5
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>781.004</b>	<b>803.610</b>	<b>797.503</b>	<b>835.298</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	743.457	766.073	759.980	797.788
Prestiti .....	37.305	37.308	37.307	37.306
Crediti commerciali.....	1	1	1	1
Altre passività .....	241	228	215	203
<b>Banca centrale</b> .....	<b>197.206</b>	<b>244.359</b>	<b>257.506</b>	<b>271.775</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>188.940</b>	<b>236.119</b>	<b>249.136</b>	<b>263.637</b>
Valute e depositi .....	188.940	236.119	249.136	263.637
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>8.266</b>	<b>8.240</b>	<b>8.370</b>	<b>8.138</b>
Diritti speciali di prelievo .....	8.266	8.240	8.370	8.138
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>498.302</b>	<b>476.016</b>	<b>486.406</b>	<b>473.808</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>192.738</b>	<b>181.789</b>	<b>189.365</b>	<b>188.083</b>
Valute e depositi .....	189.849	179.105	187.096	186.231
Strumenti di debito.....	150	..	..	80
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	80	54	76	92
Altre passività .....	2.659	2.630	2.193	1.680
<b>Lungo termine</b> .....	<b>305.564</b>	<b>294.227</b>	<b>297.041</b>	<b>285.725</b>
Valute e depositi .....	131.846	131.392	135.629	134.068
Strumenti di debito.....	173.718	162.835	161.412	151.657
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>381.187</b>	<b>363.897</b>	<b>350.300</b>	<b>359.048</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>130.224</b>	<b>114.624</b>	<b>101.503</b>	<b>121.016</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	17	18	..	..
Prestiti .....	93.954	80.581	67.055	87.753
Crediti commerciali.....	34.393	32.188	32.552	31.138
Altre passività .....	1.860	1.837	1.896	2.125
<b>Lungo termine</b> .....	<b>250.963</b>	<b>249.273</b>	<b>248.797</b>	<b>238.032</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	186.707	181.628	179.457	170.058
Prestiti .....	54.768	58.568	57.097	55.816
Crediti commerciali.....	4.168	3.784	3.956	3.714
Altre passività .....	5.320	5.293	8.287	8.444
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>158.106</b>	<b>154.865</b>	<b>150.713</b>	<b>160.110</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	61.072	59.404	57.114	61.293
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	54.990	53.294	51.915	54.079
Passività non azionarie verso imprese sorelle	42.044	42.167	41.684	44.738
<b>Totale</b> .....	<b>2.085.576</b>	<b>2.097.844</b>	<b>2.083.550</b>	<b>2.146.410</b>

## Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti

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

Periodo	Stati Uniti S555450M	Giappone S341692M	Germania S407928M	Francia S456966M	Italia S522018M	Regno Unito S572267M	Canada S605040M
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 .....	109,7	65,6	89,2	92,3	97,4	83,6	102,7
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 " .....	103,3	65,8	91,0	94,7	99,6	81,0	108,7
2015 - I trim .....	107,1	65,5	89,1	92,3	97,6	83,4	104,4
II " .....	108,0	64,1	87,5	91,6	96,3	82,9	105,0
III " .....	111,6	65,6	89,8	92,7	97,9	83,9	101,1
IV " .....	112,3	67,3	90,5	92,7	97,9	84,2	100,4
2016 - I trim .....	112,7	71,3	92,5	93,6	99,3	81,4	98,9
2014 - 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. ....	98,6	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. ....	100,7	67,8	90,0	95,4	98,9	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. ....	104,4	64,1	91,8	94,8	100,3	81,7	108,0
2015 - gen. ....	105,6	65,6	90,4	93,1	98,5	82,4	105,4
feb. ....	107,1	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. ....	107,4	65,2	86,6	90,8	95,4	83,5	104,8
mag. ....	107,6	64,0	87,6	91,8	96,4	82,3	105,6
giu. ....	108,8	63,1	88,4	92,3	97,1	82,7	104,6
lug. ....	111,0	64,3	88,4	91,9	96,8	83,8	102,3
ago. ....	112,3	65,3	90,1	92,6	98,1	84,4	100,7
set. ....	111,4	67,3	91,0	93,4	98,9	83,5	100,4
ott. ....	111,0	67,3	91,0	93,4	98,7	83,6	101,8
nov. ....	112,9	67,0	89,7	92,2	97,1	84,9	100,9
dic. ....	113,0	67,7	90,9	92,6	98,0	84,1	98,5
2016 - gen. ....	114,7	70,4	92,3	93,3	99,0	82,5	96,5
feb. ....	113,5	72,1	93,2	94,0	99,8	81,4	98,4
mar. ....	109,8	71,3	92,2	93,5	99,0	80,2	102,0
apr. ....	106,7	71,8	92,4	93,7	99,2	79,4	104,5
mag. ....	106,6	72,1	92,4	93,9	99,7	81,0	103,9

**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	119,5	111,0	95,9	187,4	97,2	121,3	98,9
107,2	109,7	102,4	103,0	158,3	95,6	121,7	96,8
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	189,3	98,9	122,3	98,5
109,2	115,4	107,6	98,9	180,2	96,6	126,6	97,8
106,8	109,2	102,5	102,7	173,5	97,8	128,3	96,7
106,9	110,1	103,5	104,4	163,9	97,6	121,4	97,3
107,8	110,5	102,5	103,7	148,7	92,9	117,9	96,9
107,1	109,0	101,0	101,3	147,2	94,0	119,3	96,4
107,5	108,0	99,2	100,2	157,1	90,0	120,0	95,9
110,6	121,2	112,2	94,0	195,6	98,1	121,7	99,1
110,6	121,2	112,1	93,3	192,7	99,1	120,9	99,7
110,5	120,9	111,7	92,2	192,1	99,2	122,1	99,3
110,0	119,5	111,0	94,9	189,3	98,9	121,8	98,3
109,4	118,0	109,6	97,7	186,4	98,8	123,0	97,9
109,2	117,0	108,9	96,8	181,0	97,6	124,8	97,7
109,2	116,0	108,1	98,6	180,5	96,1	127,8	97,8
109,1	113,2	105,8	101,4	179,0	96,2	127,2	97,9
107,2	109,4	102,2	102,7	184,8	98,1	131,9	96,2
107,3	109,6	102,8	100,6	175,1	97,8	128,0	97,3
106,0	108,6	102,5	104,7	160,5	97,4	125,1	96,5
105,8	108,7	102,2	105,2	166,4	98,8	122,4	97,8
107,1	110,5	104,2	104,4	163,5	97,4	121,8	97,3
107,7	111,2	104,1	103,6	161,9	96,7	120,0	96,7
107,2	110,4	102,9	103,0	159,8	94,6	122,1	96,7
107,9	110,8	102,3	103,4	148,8	92,5	117,9	96,8
108,3	110,4	102,4	104,5	137,4	91,6	113,7	97,3
108,0	109,7	102,0	101,0	141,3	94,4	116,9	96,8
106,5	108,7	100,7	101,3	150,0	94,6	121,4	96,0
106,9	108,5	100,2	101,6	150,4	93,0	119,5	96,4
107,2	108,0	98,6	100,5	150,1	91,1	118,8	95,0
107,6	108,2	98,9	98,5	155,5	89,3	120,4	95,8
107,6	108,0	100,0	101,6	165,6	89,4	120,9	96,9
108,2	108,9	100,8	102,1	170,9	90,2	120,9	96,3
108,8	110,1	102,9	102,6	173,5	87,5	116,6	93,6

## 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:**

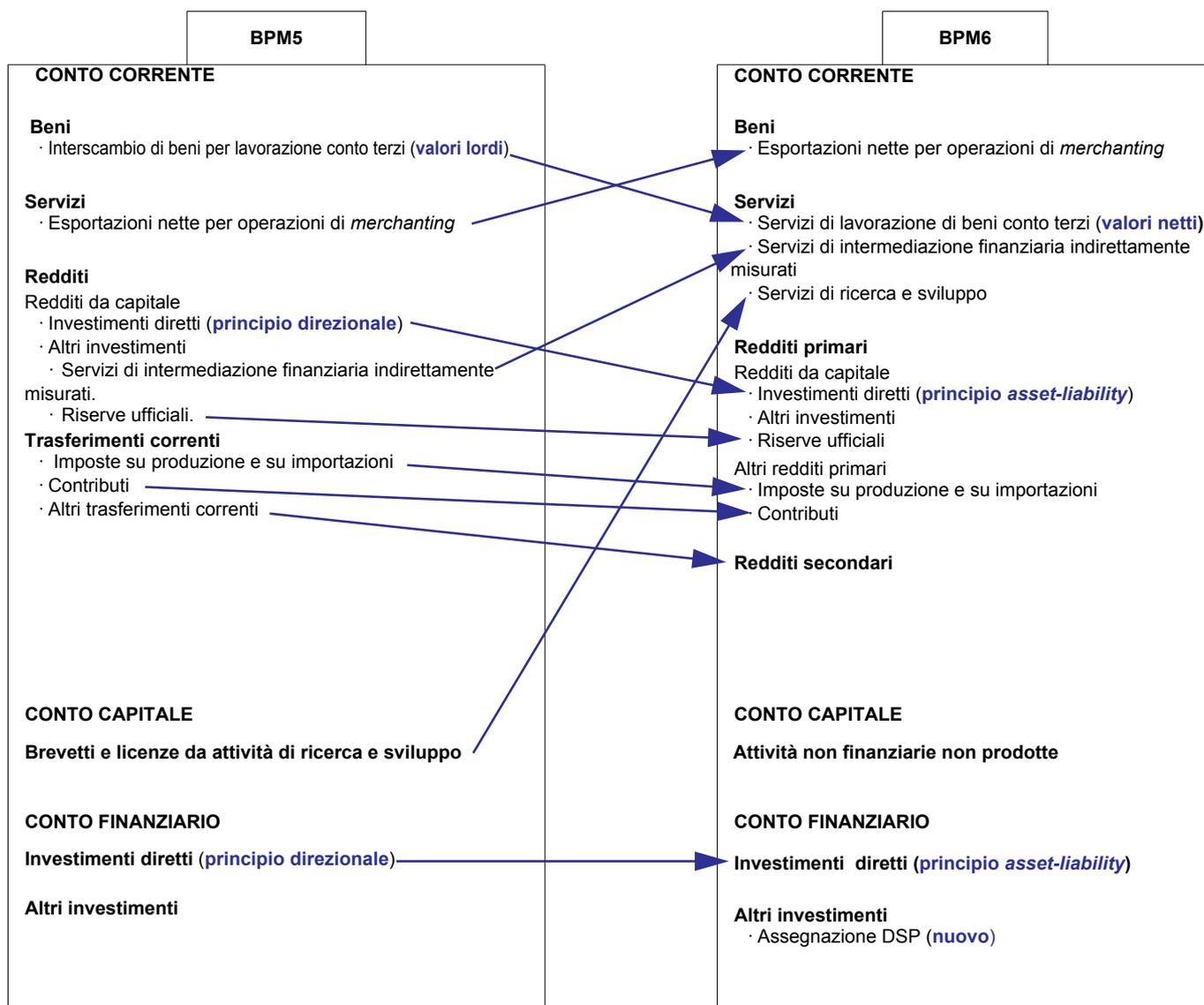
La convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario è abbandonata: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività. Il saldo del conto finanziario si ottiene quindi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

**Figura: 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"> <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 (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](mailto:statistiche@bancaditalia.it)*

*Stampa su carta riciclata*

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

---

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