



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Supplementi al Bollettino Statistico

Indicatori monetari e finanziari

Bilancia dei pagamenti
e posizione patrimoniale sull'estero

Nuova serie
Anno XXVI - 20 Ottobre 2016

Numero

55

Avviso

Revisione delle statistiche sull'estero dell'Italia a seguito della procedura di collaborazione volontaria per l'emersione dei capitali detenuti all'estero - periodo 1999-2009.

Dalla pubblicazione nella BDS del 30 settembre 2016 i dati del periodo 1999-2009 includono le attività finanziarie regolarizzate con la procedura di collaborazione volontaria (voluntary disclosure) istituita con la legge n. 186 del 15/12/2014. Per il periodo successivo al 2009 le serie storiche ricostruite erano già state diffuse il 20 maggio 2016.

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, che rappresentano attività di residenti italiani precedentemente non registrate nelle statistiche, sono stati incorporati nelle serie storiche sulla base di una metodologia i cui dettagli sono descritti nella nota pubblicata sul sito internet della Banca d'Italia (<http://www.bancaditalia.it/statistiche/tematiche/rapporti-estero/bilancia-pagamenti/nota-revisioni-BOP0916-ita.pdf>).

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

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))

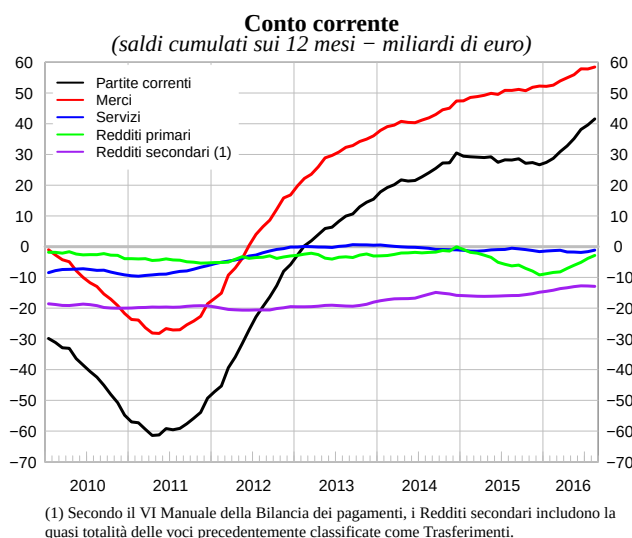
<i>TBP60090</i>	-	<i>Conto corrente destagionalizzato</i>
<i>TBP60125</i>	-	<i>Servizi: saldi</i>
<i>TBP60124</i>	-	<i>Servizi: crediti</i>
<i>TBP60123</i>	-	<i>Servizi: debiti</i>
<i>TBP60600</i>	-	<i>Trasporti: saldi</i>
<i>TBP60610</i>	-	<i>Trasporti: crediti</i>
<i>TBP60620</i>	-	<i>Trasporti: debiti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

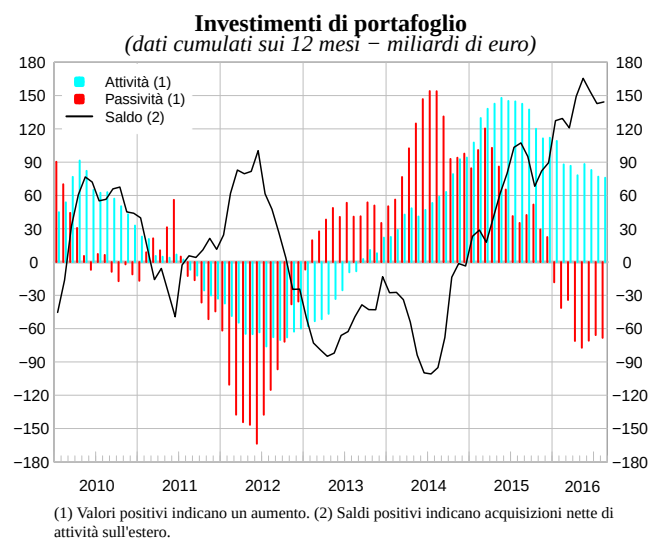
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Figura 1



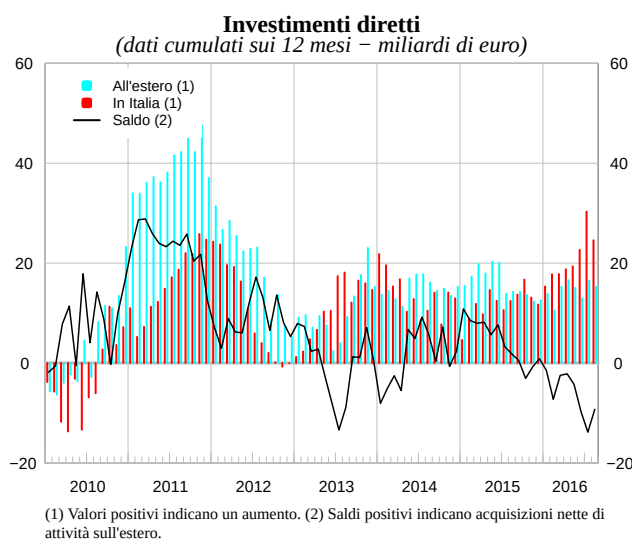
Nei dodici mesi terminanti ad agosto 2016 il saldo di conto corrente si è attestato a 41,6 miliardi di euro (2,5 per cento del PIL), da 28,2 nello stesso periodo dell'anno precedente; vi hanno contribuito soprattutto l'aumento del surplus delle merci, che ha raggiunto i 58,5 miliardi, e la riduzione del disavanzo dei redditi.

Figura 2



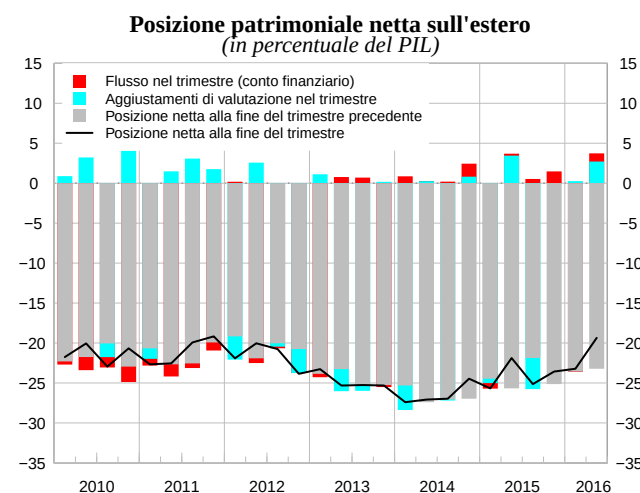
Nei dodici mesi terminanti ad agosto il saldo degli investimenti di portafoglio ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero per 144,3 miliardi. Nel mese di agosto vi sono stati acquisti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti per 7,0 miliardi e vendite di titoli di portafoglio italiani da parte dei non residenti per 24,1 miliardi.

Figura 3



Il saldo degli investimenti diretti ha registrato, nei dodici mesi terminanti ad agosto, un'accumulazione di passività sull'estero per 9,3 miliardi. Nel mese di agosto i residenti hanno effettuato investimenti diretti all'estero per 1,2 miliardi; i non residenti hanno effettuato disinvestimenti dall'Italia per 2,5 miliardi.

Figura 4



Alla fine del secondo trimestre del 2016 la posizione patrimoniale netta sull'estero dell'Italia era negativa per 321,6 miliardi (19,4 per cento del PIL). Il miglioramento rispetto alla fine del trimestre precedente, pari a quasi quattro punti di prodotto, è riconducibile per circa un quinto 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)

	Agosto 2015			Agosto 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	37.551	36.135	1.416	(39.733)	(36.366)	(3.368)
Merci	24.029	21.512	2.517	(25.162)	(22.014)	(3.148)
Servizi	8.518	8.162	356	(9.151)	(8.305)	(845)
Redditi primari	4.050	4.587	-537	(4.367)	(3.951)	(416)
Redditi secondari	954	1.874	-920	(1.053)	(2.095)	(-1.042)
Conto capitale	226	204	22	(308)	(269)	(39)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	13.402	11.550	1.852	(1.256)	(-7.836)	(9.092)
Investimenti diretti	2.411	3.276	-865	(1.239)	(-2.461)	(3.701)
Investimenti di portafoglio	7.964	-21.573	29.537	(6.975)	(-24.075)	(31.050)
Derivati (**)	232	-	232	(-123)	-	(-123)
Altri investimenti	2.514	29.847	-27.333	(-6.884)	(18.700)	(-25.584)
Riserve ufficiali	281	-	281	(48)	-	(48)
Errori e omissioni	-	-	414	-	-	(5.686)
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2015			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	561.997	533.807	28.190	(564.526)	(522.957)	(41.569)
Merci	401.899	351.054	50.845	(403.669)	(345.211)	(58.458)
Servizi	88.336	88.836	-500	(90.237)	(91.361)	(-1.124)
Redditi primari	56.479	62.730	-6.251	(55.367)	(58.221)	(-2.854)
Redditi secondari	15.283	31.187	-15.904	(15.253)	(28.164)	(-12.911)
Conto capitale	6.534	3.798	2.736	(6.396)	(3.705)	(2.691)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	155.530	135.568	19.962	(80.049)	(25.215)	(54.834)
Investimenti diretti	14.240	12.428	1.812	(15.289)	(24.573)	(-9.284)
Investimenti di portafoglio	142.591	35.246	107.345	(75.962)	(-68.311)	(144.273)
Derivati (**)	639	-	639	(9.023)	-	(9.023)
Altri investimenti	-1.418	87.894	-89.312	(-18.663)	(68.953)	(-87.616)
Riserve ufficiali	-521	-	-521	(-1.563)	-	(-1.563)
Errori e omissioni	-	-	-10.964	-	-	(10.574)

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

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

Note sui dati: dati aggiornati al 20 ottobre 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	15.449	181	15.630	12.753	1.528	-2.877
2014	30.497	3.386	33.883	43.819	-953	9.935
2015	26.650	2.638	29.288	25.605	535	-3.683
2014 - II trim	6.062	281	6.343	410	-135	-5.934
III "	9.695	423	10.118	3.126	65	-6.992
IV "	14.989	3.269	18.258	26.403	-773	8.145
2015 - I trim	-1.620	-294	-1.914	-11.210	-388	-9.296
II "	4.390	-349	4.041	3.967	792	-74
III "	10.843	-13	10.830	8.675	54	-2.155
IV "	13.037	3.294	16.331	24.174	77	7.843
2016 - I trim	2.657	-289	2.368	-651	-1.732	-3.019
II "	11.600	-295	11.304	17.013	-147	5.709
2014 - ago	1.475	157	1.632	4.181	-105	2.549
set	952	71	1.023	-5.407	-110	-6.430
ott	5.876	1.317	7.193	12.600	-709	5.407
nov	2.982	1.168	4.150	5.585	231	1.435
dic	6.131	784	6.915	8.218	-295	1.303
2015 - gen	-2.512	-17	-2.529	-5.428	16	-2.899
feb	297	-23	274	-5.482	-141	-5.757
mar	595	-254	341	-300	-263	-640
apr	2.436	-176	2.260	5.600	64	3.340
mag	857	-174	683	35	-197	-648
giu	1.097	1	1.099	-1.668	926	-2.766
lug	8.063	18	8.081	4.357	-324	-3.724
ago	1.416	22	1.438	1.852	281	414
set	1.364	-52	1.311	2.465	97	1.154
ott	4.407	1.303	5.709	13.739	-30	8.030
nov	3.217	1.160	4.377	8.147	60	3.770
dic	5.414	831	6.245	2.288	47	-3.957
2016 - gen	-1.729	-77	-1.806	927	-94	2.733
feb	1.596	7	1.603	504	-1.761	-1.099
mar	2.790	-219	2.572	-2.082	124	-4.653
apr	4.291	-130	4.161	12.675	105	8.514
mag	3.227	-129	3.098	10.033	-135	6.934
giu	4.081	-37	4.045	-5.695	-117	-9.740
lug	(9.543)	(-5)	(9.539)	(2.740)	(94)	(-6.798)
ago	(3.368)	(39)	(3.407)	(9.092)	(48)	(5.686)

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	535.353	6.445	541.798	519.904	6.265	526.168
2014	552.735	6.703	559.438	522.238	3.317	525.555
2015	561.801	6.570	568.371	535.151	3.932	539.083
2014 - II trim	140.427	963	141.390	134.365	682	135.047
III "	138.767	942	139.710	129.073	519	129.592
IV "	144.587	4.505	149.092	129.598	1.236	130.834
2015 - I trim	130.523	596	131.119	132.142	891	133.033
II "	146.343	668	147.012	141.954	1.017	142.971
III "	140.238	701	140.939	129.395	714	130.109
IV "	144.697	4.604	149.302	131.660	1.310	132.970
2016 - I trim	131.461	630	132.090	128.803	919	129.722
II "	147.455	408	147.864	135.856	704	136.559
2014 - ago	37.289	310	37.598	35.814	152	35.966
set	47.801	258	48.059	46.849	187	47.036
ott	51.290	1.676	52.966	45.414	359	45.773
nov	45.699	1.520	47.219	42.716	353	43.069
dic	47.598	1.309	48.907	41.468	525	41.993
2015 - gen	39.049	201	39.250	41.561	218	41.779
feb	42.580	227	42.807	42.283	250	42.533
mar	48.893	168	49.061	48.298	423	48.721
apr	46.868	134	47.003	44.433	310	44.743
mag	48.882	145	49.027	48.026	319	48.345
giu	50.593	389	50.982	49.496	388	49.884
lug	55.193	281	55.474	47.129	264	47.393
ago	37.551	226	37.776	36.135	204	36.338
set	47.494	194	47.689	46.131	247	46.377
ott	50.030	1.700	51.730	45.623	398	46.021
nov	47.085	1.551	48.636	43.868	391	44.259
dic	47.582	1.353	48.936	42.169	522	42.691
2016 - gen	38.735	226	38.962	40.465	303	40.768
feb	44.270	245	44.515	42.674	238	42.912
mar	48.455	159	48.614	45.665	377	46.042
apr	46.829	85	46.914	42.537	215	42.753
mag	49.877	93	49.970	46.650	221	46.871
giu	50.750	231	50.980	46.668	267	46.936
lug	(53.685)	(251)	(53.936)	(44.142)	(256)	(44.398)
ago	(39.733)	(308)	(40.042)	(36.366)	(269)	(36.635)

Conto corrente: saldi

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2013	36.063	478	-7.899	12.755	-3.035	-18.056
2014	47.403	-1.019	-8.288	12.528	-46	-15.841
2015	52.263	-1.605	-8.369	13.544	-9.193	-14.815
2014 - II trim	11.731	820	-1.982	4.269	-3.640	-2.848
III "	12.035	1.608	-2.201	5.520	-961	-2.987
IV "	15.631	-952	-1.966	1.885	3.540	-3.229
2015 - I trim	9.439	-2.936	-2.184	1.033	-1.052	-7.070
II "	12.441	1.336	-1.934	4.715	-6.602	-2.786
III "	13.669	1.848	-2.106	5.885	-1.881	-2.794
IV "	16.714	-1.853	-2.144	1.911	342	-2.165
2016 - I trim	11.110	-2.498	-2.248	1.089	-55	-5.900
II "	16.372	627	-2.557	4.950	-3.511	-1.889
2014 - ago	2.531	-46	-722	1.144	-15	-995
set	2.391	566	-728	1.973	-1.120	-884
ott	5.715	-1	-672	1.217	982	-820
nov	3.810	-623	-682	385	667	-872
dic	6.105	-328	-612	283	1.891	-1.537
2015 - gen	718	-841	-739	212	-635	-1.754
feb	4.153	-1.051	-680	241	-511	-2.295
mar	4.567	-1.045	-765	580	94	-3.021
apr	4.306	-23	-676	1.033	-832	-1.016
mag	4.686	510	-586	1.757	-3.689	-650
giu	3.449	850	-673	1.925	-2.081	-1.120
lug	8.427	1.129	-720	2.488	-479	-1.014
ago	2.517	356	-738	1.637	-537	-920
set	2.725	363	-648	1.760	-865	-859
ott	5.287	-243	-747	1.309	-87	-551
nov	4.919	-927	-720	365	-214	-561
dic	6.508	-684	-677	237	643	-1.054
2016 - gen	624	-645	-754	258	-238	-1.470
feb	4.541	-916	-704	260	-99	-1.930
mar	5.946	-937	-790	572	282	-2.501
apr	5.318	-579	-1.161	1.067	291	-739
mag	5.694	481	-692	1.938	-2.670	-278
giu	5.360	724	-703	1.946	-1.131	-871
lug	(8.389)	(1.391)	(-590)	(2.521)	(818)	(-1.055)
ago	(3.148)	(845)	(-659)	(2.027)	(416)	(-1.042)

Conto corrente: crediti

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi			Redditi primari	Redditi secondari
			di cui: trasporti	di cui: viaggi		
2013	379.080	84.347	11.726	33.064	57.664	14.262
2014	389.512	85.900	11.811	34.240	62.121	15.202
2015	405.184	88.568	12.839	35.556	53.033	15.016
2014 - II trim	98.723	22.199	3.120	9.413	15.013	4.492
III "	95.388	25.503	3.248	12.972	14.380	3.497
IV "	101.424	21.184	2.807	6.489	17.847	4.131
2015 - I trim	97.444	17.481	2.823	5.656	12.580	3.017
II "	105.137	23.293	3.382	9.960	13.171	4.743
III "	98.346	25.995	3.562	13.192	12.605	3.291
IV "	104.256	21.799	3.072	6.747	14.677	3.965
2016 - I trim	97.044	18.541	2.847	5.840	12.625	3.250
II "	105.486	23.206	3.295	10.254	14.346	4.417
2014 - ago	23.549	8.003	985	4.236	4.734	1.002
set	33.815	8.034	1.092	3.969	4.690	1.262
ott	36.518	7.691	1.064	2.953	5.674	1.406
nov	32.316	6.508	906	1.898	5.537	1.338
dic	32.590	6.986	837	1.638	6.636	1.386
2015 - gen	28.312	5.843	911	1.855	3.935	960
feb	32.382	5.386	877	1.605	3.804	1.008
mar	36.750	6.252	1.036	2.196	4.841	1.050
apr	34.669	7.018	1.087	2.667	4.019	1.162
mag	34.500	7.770	1.105	3.435	4.862	1.750
giu	35.968	8.505	1.190	3.858	4.290	1.830
lug	40.049	9.825	1.329	4.975	4.142	1.177
ago	24.029	8.518	1.093	4.666	4.050	954
set	34.269	7.652	1.140	3.552	4.413	1.160
ott	36.067	8.039	1.150	3.194	4.589	1.334
nov	34.424	6.615	996	1.898	4.754	1.292
dic	33.765	7.144	925	1.655	5.335	1.339
2016 - gen	27.314	6.266	926	1.971	4.129	1.027
feb	33.425	5.770	939	1.649	3.966	1.110
mar	36.306	6.506	982	2.219	4.530	1.113
apr	34.328	6.957	1.137	2.651	4.437	1.106
mag	35.356	7.796	1.038	3.622	5.000	1.725
giu	35.801	8.452	1.121	3.981	4.910	1.586
lug	(37.452)	(9.888)	(1.184)	(5.006)	(4.938)	(1.407)
ago	(25.162)	(9.151)	(991)	(5.321)	(4.367)	(1.053)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero
Tavola 2c
TBP60320
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	342.108	86.919	20.099	21.713	62.167	31.043	5.334
2015	352.921	90.173	21.208	22.012	62.226	29.831	5.255
2014 - II trim	86.993	21.379	5.102	5.144	18.653	7.340	1.373
III "	83.352	23.895	5.448	7.452	15.342	6.484	1.423
IV "	85.794	22.137	4.773	4.604	14.307	7.360	1.310
2015 - I trim	88.006	20.418	5.008	4.624	13.632	10.087	1.140
II "	92.696	21.956	5.316	5.246	19.773	7.529	1.311
III "	84.677	24.147	5.668	7.308	14.486	6.085	1.438
IV "	87.542	23.652	5.215	4.835	14.335	6.130	1.366
2016 - I trim	85.934	21.039	5.095	4.750	12.679	9.151	1.250
II "	89.113	22.579	5.852	5.303	17.857	6.306	1.298
2014 - ago	21.018	8.049	1.707	3.092	4.750	1.997	454
set	31.425	7.468	1.820	1.996	5.810	2.146	472
ott	30.803	7.692	1.736	1.735	4.692	2.227	449
nov	28.505	7.131	1.587	1.513	4.870	2.210	416
dic	26.486	7.314	1.450	1.355	4.744	2.924	445
2015 - gen	27.595	6.683	1.650	1.644	4.570	2.714	369
feb	28.229	6.437	1.557	1.364	4.315	3.302	363
mar	32.183	7.297	1.801	1.616	4.748	4.071	408
apr	30.363	7.041	1.762	1.635	4.851	2.178	402
mag	29.814	7.260	1.691	1.678	8.551	2.401	441
giu	32.519	7.656	1.863	1.932	6.371	2.950	468
lug	31.621	8.696	2.049	2.487	4.621	2.191	467
ago	21.512	8.162	1.832	3.029	4.587	1.874	485
set	31.544	7.289	1.788	1.792	5.278	2.020	486
ott	30.781	8.282	1.897	1.885	4.676	1.885	454
nov	29.505	7.542	1.717	1.533	4.968	1.853	418
dic	27.256	7.828	1.601	1.418	4.692	2.392	494
2016 - gen	26.690	6.911	1.680	1.713	4.367	2.497	410
feb	28.884	6.685	1.643	1.390	4.065	3.040	406
mar	30.360	7.443	1.772	1.647	4.248	3.614	434
apr	29.010	7.536	2.298	1.584	4.146	1.846	411
mag	29.662	7.315	1.730	1.684	7.670	2.003	436
giu	30.441	7.728	1.824	2.035	6.041	2.458	452
lug	(29.063)	(8.497)	(1.775)	(2.485)	(4.120)	(2.462)	(433)
ago	(22.014)	(8.305)	(1.650)	(3.294)	(3.951)	(2.095)	(448)

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	5.904	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 "	1.537	8.716	8.429	2.122	3.181	2.806	-585	5.535	5.624
2014 - 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.....	526	3.454	3.335	735	1.300	1.153	-209	2.154	2.182
lug.....	(520)	(4.486)	(4.362)	(674)	(1.811)	(1.609)	(-154)	(2.675)	(2.752)
ago.....	(368)	(4.953)	(4.862)	(495)	(2.799)	(2.598)	(-127)	(2.153)	(2.264)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero
Tavola 4
TBP60085
Conto finanziario
(milioni di euro)

Periodo	Investimenti diretti		Investimenti di portafoglio		Altri investimenti		Derivati	Variazione delle riserve ufficiali
	all'estero	in Italia	attività	passività	attività	passività		
2013	15.288	14.638	22.030	35.220	-25.038	-45.769	3.035	1.528
2014	15.259	12.928	94.152	97.704	17.508	-32.065	-3.581	-953
2015	12.564	11.708	112.020	22.528	-21.351	47.288	3.362	535
2014 - II trim.....	2.393	1.222	18.896	64.332	13.376	-32.203	-769	-135
III "	8.243	1.284	27.289	831	-4.989	25.418	50	65
IV "	1.036	5.166	34.531	-12.378	3.905	18.402	-1.106	-773
2015 - I trim.....	8.118	4.169	57.394	67.550	3.406	6.298	-1.721	-388
II "	2.712	1.854	25.934	9.329	-12.147	5.213	3.072	792
III "	2.345	2.519	19.568	-22.120	-9.734	23.868	710	54
IV "	-611	3.166	9.125	-32.232	-2.876	11.909	1.301	77
2016 - I trim.....	10.880	10.268	32.065	10.840	5.950	32.279	5.573	-1.732
II "	333	6.698	22.182	-27.348	3.604	27.957	-1.653	-147
2014 - ago.....	2.003	1.445	10.117	-15.419	-1.158	20.361	-290	-105
set.....	3.296	-1.125	8.144	-3.760	4.067	25.950	261	-110
ott.....	5.536	-900	14.233	-4.294	-6.952	5.402	700	-709
nov.....	1.377	6.401	12.291	6.899	9.868	3.758	-1.126	231
dic.....	-5.877	-335	8.006	-14.983	988	9.243	-680	-295
2015 - gen.....	720	-508	9.808	27.388	1.190	-9.561	157	16
feb.....	3.970	3.048	28.018	17.894	-1.009	15.383	5	-141
mar.....	3.428	1.629	19.568	22.268	3.224	476	-1.883	-263
apr.....	-1.329	3.123	13.711	9.247	-1.493	-4.876	2.142	64
mag.....	3.176	-211	6.979	7.952	-4.032	-502	1.347	-197
giu.....	865	-1.058	5.244	-7.870	-6.623	10.591	-416	926
lug.....	-3.333	-912	8.625	-3.923	-3.162	2.184	-99	-324
ago.....	2.411	3.276	7.964	-21.573	2.514	29.847	232	281
set.....	3.267	155	2.979	3.376	-9.086	-8.162	577	97
ott.....	4.949	2.097	-3.107	5.143	2.102	-18.141	-1.075	-30
nov.....	47	2.807	3.632	-15.568	-1.051	7.578	276	60
dic.....	-5.607	-1.738	8.601	-21.807	-3.927	22.471	2.099	47
2016 - gen.....	1.998	3.103	6.912	-13.392	-4.332	15.611	1.765	-94
feb.....	634	5.500	6.902	-5.220	7.306	14.176	1.879	-1.761
mar.....	8.248	1.664	18.250	29.453	2.975	2.491	1.929	124
apr.....	-62	4.081	5.214	-27.679	-6.003	8.625	-1.551	105
mag.....	1.646	360	17.114	1.833	4.470	10.659	-210	-135
giu.....	-1.251	2.257	-147	-1.502	5.137	8.673	109	-117
lug.....	(181)	(6.747)	(2.636)	(1.129)	(-9.372)	(-13.729)	(3.348)	(94)
ago.....	(1.239)	(-2.461)	(6.975)	(-24.075)	(-6.884)	(18.700)	(-123)	(48)

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 - 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
lug.	(..)	(3)	(..)	(-409)	(503)	(..)	(-2)	(91)	(94)	(875)	(969)
ago.	(..)	(..)	(..)	(1.082)	(-1.033)	(..)	(..)	(48)	(48)	(-1.781)	(-1.732)

Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	169.059	161.809	150.644	148.453	155.509	160.435
di cui: azioni quotate	-5.384	-4.815	-9.267	-16.720	-15.008	-14.351
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	667	667	667	699	699	699
Banche	41.580	40.801	38.973	36.943	40.151	39.164
Altri settori	126.811	120.341	111.004	110.810	114.659	120.571
Strumenti di debito	-42.565	-37.235	-32.637	-28.845	-30.819	-40.717
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	..	..	..	..	..	..
Altri settori	-42.565	-37.235	-32.637	-28.845	-30.819	-40.717
Totale.....	126.493	124.574	118.007	119.608	124.690	119.717
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	667	667	667	699	699	699
Banche	41.580	40.801	38.973	36.943	40.151	39.164
Altri settori	84.246	83.106	78.367	81.965	83.840	79.853
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	393.199	407.907	388.318	399.627	426.249	466.801
Banca centrale.....	8.697	8.215	7.303	7.880	7.693	7.569
Amministrazioni pubbliche	13.138	13.260	13.953	16.744	16.030	17.725
Banche	-75.269	-79.865	-73.915	-70.133	-48.175	-30.442
Altri settori	446.633	466.297	440.978	445.136	450.701	471.949
Strumenti di debito	-750.792	-700.407	-689.526	-666.249	-662.722	-623.906
Banca centrale.....	54.517	53.404	51.867	51.874	53.252	53.946
Amministrazioni pubbliche	-851.553	-804.028	-812.000	-790.792	-833.801	-810.745
Banche	-111.584	-97.751	-84.604	-87.015	-65.336	-57.293
Altri settori	157.828	147.969	155.211	159.684	183.163	190.185
Totale.....	-357.593	-292.500	-301.208	-266.621	-236.472	-157.105
Banca centrale.....	63.214	61.619	59.170	59.754	60.945	61.516
Amministrazioni pubbliche	-838.415	-790.769	-798.047	-774.048	-817.771	-793.020
Banche	-186.853	-177.617	-158.519	-157.148	-113.511	-87.736
Altri settori	604.461	614.267	596.189	604.820	633.864	662.134
Strumenti derivati						
Banca centrale	..	..	..	1	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-43.974	-32.556	-34.048	-31.914	-37.763	-37.995
Banche	-26.150	-17.235	-17.340	-16.237	-20.473	-21.170
Altri settori	-2.492	-2.453	-2.536	-2.671	-2.780	-2.807
Totale.....	-72.615	-52.243	-53.923	-50.821	-61.016	-61.971
Altri investimenti						
Banca centrale	-164.480	-155.896	-201.705	-216.284	-229.968	-253.931
Amministrazioni pubbliche.....	55.831	55.884	56.707	55.958	58.986	56.017
Banche	-98.718	-111.415	-108.280	-121.237	-119.003	-110.662
Altri settori	-35.538	-49.845	-41.608	-27.865	-46.551	-48.611
Totale.....	-242.905	-261.273	-294.886	-309.428	-336.537	-357.187
Riserve ufficiali						
Totale.....	130.020	124.970	120.641	120.116	125.765	134.983
Totale posizione netta						
Banca centrale	28.754	30.692	-21.894	-36.413	-43.258	-57.433
Amministrazioni pubbliche.....	-825.890	-766.773	-774.720	-749.304	-795.849	-774.298
Banche	-270.141	-265.465	-245.166	-257.679	-212.836	-180.403
Altri settori	650.677	645.074	630.412	656.249	668.373	690.571
Totale	-416.600	-356.472	-411.368	-387.147	-383.570	-321.564

Posizione patrimoniale sull'estero: attività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	431.525	425.045	420.618	426.426	426.278	429.620
di cui: azioni quotate	22.198	22.693	18.819	19.003	16.546	14.924
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	667	667	667	699	699	699
Banche	63.011	62.528	61.706	61.435	61.926	61.154
Altri settori	367.846	361.850	358.245	364.291	363.653	367.767
Strumenti di debito	114.615	122.201	125.402	112.997	121.642	119.456
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	..	..	..	..	..	..
Altri settori	114.615	122.201	125.402	112.997	121.642	119.456
Totale.....	546.140	547.247	546.021	539.423	547.920	549.076
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	667	667	667	699	699	699
Banche	63.011	62.528	61.706	61.435	61.926	61.154
Altri settori	482.462	484.051	483.647	477.288	485.295	487.223
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	641.261	663.950	635.098	646.478	633.686	649.112
Banca centrale.....	8.697	8.215	7.303	7.880	7.693	7.569
Amministrazioni pubbliche	13.138	13.260	13.953	16.744	16.030	17.725
Banche	7.072	6.592	7.460	7.961	6.424	5.924
Altri settori	612.355	635.883	606.383	613.892	603.539	617.894
Strumenti di debito	482.550	473.409	476.120	475.718	503.228	515.676
Banca centrale.....	54.517	53.404	51.867	51.874	53.252	53.946
Amministrazioni pubbliche	10.212	9.196	9.165	10.306	10.353	10.489
Banche	71.122	76.116	78.231	74.397	86.401	89.077
Altri settori	346.699	334.694	336.857	339.142	353.222	362.163
Totale.....	1.123.812	1.137.359	1.111.218	1.122.196	1.136.914	1.164.787
Banca centrale.....	63.214	61.619	59.170	59.754	60.945	61.516
Amministrazioni pubbliche	23.350	22.455	23.118	27.050	26.383	28.214
Banche	78.194	82.708	85.691	82.358	92.825	95.001
Altri settori	959.054	970.577	943.239	953.034	956.761	980.057
Strumenti derivati						
Banca centrale	..	..	..	1	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	12.383	12.536	12.572	12.713	12.769	12.921
Banche	110.119	84.542	83.096	76.293	81.925	81.753
Altri settori	10.631	10.334	9.961	10.230	9.854	9.534
Totale.....	133.134	107.411	105.629	99.237	104.548	104.208
Altri investimenti						
Banca centrale	36.836	41.310	42.654	41.222	41.807	44.441
Amministrazioni pubbliche.....	93.400	93.437	94.251	93.490	96.504	93.521
Banche	224.132	213.015	204.897	203.754	203.065	210.731
Altri settori	153.562	149.717	146.917	141.100	142.115	139.613
Totale.....	507.930	497.479	488.719	479.566	483.490	488.306
Riserve ufficiali						
Totale.....	130.020	124.970	120.641	120.116	125.765	134.983
Totale attività						
Banca centrale	230.070	227.899	222.465	221.093	228.517	240.939
Amministrazioni pubbliche.....	129.801	129.095	130.608	133.952	136.355	135.355
Banche	475.457	442.793	435.391	423.840	439.740	448.639
Altri settori	1.605.708	1.614.679	1.583.764	1.581.651	1.594.025	1.616.427
Totale	2.441.036	2.414.465	2.372.228	2.360.537	2.398.637	2.441.360

Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 I trim	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	262.466	263.236	269.974	277.973	270.769	269.185
di cui: azioni quotate	27.582	27.507	28.086	35.722	31.554	29.275
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	21.431	21.727	22.734	24.492	21.775	21.989
Altri settori.....	241.035	241.509	247.240	253.480	248.994	247.196
Strumenti di debito	157.181	159.436	158.040	141.843	152.461	160.173
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	157.181	159.436	158.040	141.843	152.461	160.173
Totale.....	419.647	422.672	428.014	419.815	423.230	429.359
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	21.431	21.727	22.734	24.492	21.775	21.989
Altri settori.....	398.216	400.946	405.280	395.323	401.455	407.369
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	248.063	256.043	246.780	246.851	207.437	182.311
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	..	..
Banche	82.340	86.457	81.375	78.094	54.599	36.366
Altri settori.....	165.722	169.586	165.405	168.757	152.838	145.945
Strumenti di debito	1.233.343	1.173.816	1.165.646	1.141.967	1.165.949	1.139.582
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	861.765	813.224	821.165	801.098	844.154	821.234
Banche	182.707	173.867	162.835	161.412	151.737	146.371
Altri settori.....	188.871	186.725	181.646	179.457	170.058	171.978
Totale.....	1.481.405	1.429.859	1.412.426	1.388.818	1.373.386	1.321.893
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	861.765	813.224	821.165	801.098	844.154	821.234
Banche	265.047	260.325	244.211	239.506	206.336	182.736
Altri settori.....	354.593	356.311	347.051	348.214	322.897	317.923
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	56.357	45.091	46.620	44.627	50.532	50.916
Banche.....	136.269	101.777	100.435	92.530	102.398	102.923
Altri settori	13.123	12.787	12.497	12.901	12.634	12.341
Totale.....	205.749	159.654	159.551	150.057	165.563	166.179
Altri investimenti						
Banca centrale	201.317	197.206	244.359	257.506	271.775	298.372
Amministrazioni pubbliche.....	37.569	37.553	37.544	37.531	37.518	37.504
Banche.....	322.851	324.430	313.178	324.991	322.068	321.394
Altri settori	189.099	199.562	188.525	168.965	188.666	188.224
Totale.....	750.835	758.751	783.605	788.994	820.027	845.493
Totale passività						
Banca centrale	201.317	197.206	244.359	257.506	271.775	298.372
Amministrazioni pubbliche.....	955.691	895.868	905.328	883.256	932.203	909.653
Banche.....	745.597	708.258	680.557	681.519	652.576	629.042
Altri settori	955.031	969.605	953.352	925.403	925.652	925.857
Totale	2.857.636	2.770.937	2.783.596	2.747.684	2.782.207	2.762.924

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 7

[TED60500](#)

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim
Amministrazioni pubbliche	858.709	838.628	881.672	858.737
Breve termine	55.098	41.124	46.373	51.550
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	55.092	41.117	46.366	51.543
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	6	7	7	7
Altre passività	..	..	..	..
Lungo termine	803.611	797.504	835.299	807.187
Diritti speciali di prelievo	..	..	..	..
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	766.073	759.980	797.788	769.691
Prestiti	37.308	37.307	37.306	37.304
Crediti commerciali	2	2	2	2
Altre passività	228	215	203	190
Banca centrale	244.359	257.506	271.775	298.372
Breve termine	236.119	249.136	263.637	290.086
Valute e depositi	236.119	249.136	263.637	290.086
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Lungo termine	8.240	8.370	8.138	8.286
Diritti speciali di prelievo	8.240	8.370	8.138	8.286
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Banche	476.016	486.406	473.808	467.768
Breve termine	181.789	189.365	188.083	197.583
Valute e depositi	179.105	187.096	186.231	195.623
Strumenti di debito.....	..	..	80	139
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	54	76	92	63
Altre passività	2.630	2.193	1.680	1.758
Lungo termine	294.227	297.041	285.725	270.185
Valute e depositi	131.392	135.629	134.068	123.953
Strumenti di debito.....	162.835	161.412	151.657	146.232
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Altri settori	370.151	348.399	358.701	360.178
Breve termine	121.105	102.478	122.199	125.559
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	18	..	..	..
Prestiti	86.240	67.139	88.047	90.231
Crediti commerciali	33.125	33.605	32.190	33.591
Altre passività	1.722	1.734	1.962	1.737
Lungo termine	249.046	245.921	236.502	234.619
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	181.628	179.457	170.058	171.978
Prestiti	59.164	55.487	55.542	52.153
Crediti commerciali	2.852	2.549	2.307	2.231
Altre passività	5.402	8.428	8.595	8.257
Investimenti diretti: prestiti infragruppo.....	158.040	141.843	152.461	160.173
Passività non azionarie verso investitori diretti	61.382	52.398	56.655	58.676
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	52.462	48.983	51.382	53.562
Passività non azionarie verso imprese sorelle	44.196	40.462	44.424	47.935
Totale	2.107.275	2.072.782	2.138.417	2.145.228

Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti

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

Periodo	Stati Uniti	Giappone	Germania	Francia	Italia	Regno Unito	Canada
	S555450M	S341692M	S407928M	S456966M	S522018M	S572267M	S605040M
2013	96,7	70,9	90,0	95,6	99,3	81,0	114,7
2014	100,0	68,4	91,4	96,1	100,3	80,3	109,9
2015	109,7	65,6	89,2	92,3	97,4	83,6	102,8
2014 - II trim	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	64,0	87,5	91,6	96,3	82,9	105,0
III "	111,6	65,6	89,8	92,7	97,9	83,9	101,2
IV "	112,2	67,3	90,6	92,7	97,9	84,2	100,5
2016 - I trim	113,0	71,3	92,5	93,5	99,2	81,5	98,8
II "	109,8	73,3	91,5	93,2	98,8	79,8	102,7
2014 - 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	80,5	109,0
nov.	103,4	64,7	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	65,1	87,3	91,1	96,2	84,1	103,6
apr.	107,4	65,1	86,6	90,8	95,4	83,6	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	64,2	88,4	91,9	96,8	83,8	102,3
ago.	112,3	65,2	90,1	92,7	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.	112,8	66,9	89,7	92,2	97,1	84,9	101,1
dic.	112,9	67,7	90,9	92,6	98,0	84,1	98,6
2016 - gen.	114,8	70,3	92,2	93,2	99,0	82,7	96,5
feb.	113,4	72,0	93,2	94,0	99,8	81,5	98,7
mar.	110,9	71,5	91,9	93,3	98,8	80,4	101,2
apr.	109,0	72,1	91,8	93,3	98,7	79,6	102,5
mag.	109,8	72,5	91,6	93,3	98,9	80,5	102,5
giu.	110,7	75,2	91,0	92,9	98,6	79,4	103,0
lug.	111,1	76,7	91,0	92,6	98,5	76,0	102,5

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
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
107,4	107,9	99,1	100,1	156,2	90,2	119,9	95,7
108,2	109,2	101,8	100,1	170,8	90,5	117,3	95,2
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	105,3	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	103,1	159,8	94,6	122,1	96,7
107,9	110,8	102,3	103,5	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	107,9	98,6	100,5	150,1	91,1	118,8	95,0
107,6	108,2	98,9	98,5	155,2	89,4	120,4	95,7
107,5	107,7	99,8	101,2	163,4	90,0	120,5	96,5
107,9	108,3	100,3	101,2	166,6	91,4	120,1	96,2
108,2	109,2	102,1	101,2	169,1	89,5	115,4	94,9
108,5	110,1	102,9	97,7	176,8	90,4	116,3	94,5
108,1	109,7	102,6	95,4	185,6	93,1	115,9	94,4

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, radiotele diffusione, satellite, posta elettronica, fax) e i servizi di telecomunicazione mobile, i servizi Internet e di accesso in linea.

Altri servizi alle imprese: comprendono i servizi di ricerca e sviluppo, professionali e di consulenza manageriale, tecnici e connessi al commercio e altri servizi alle imprese.

Servizi personali, culturali e ricreativi: comprendono i servizi di istruzione, i servizi sanitari, i servizi culturali e ricreativi e gli altri servizi personali prestati da residenti a non residenti (e viceversa). Comprendono anche i servizi audiovisivi e connessi (compensi relativi alla produzione di film, di programmi radiotelevisivi e di registrazioni musicali)

Beni e servizi delle amministrazioni pubbliche non inclusi altrove: è una categoria residuale che comprende le operazioni delle amministrazioni pubbliche (incluse le organizzazioni internazionali) su beni e servizi che non è possibile classificare sotto altre voci.

c) Redditi primari

Rappresentano il compenso che spetta alle unità istituzionali per il loro contributo al processo di produzione o per la fornitura di attività finanziarie o per la locazione di risorse naturali. Includono redditi da lavoro, redditi da capitale e altri redditi primari.

Redditi da lavoro: sono registrati quando il datore di lavoro e il lavoratore risiedono in economie differenti. Per l'economia in cui risiede il datore di lavoro, consistono nel compenso complessivo (salari, stipendi e altri benefici, compresi contributi sociali, assicurazioni private o fondi pensione) riconosciuto a lavoratori non residenti. Per l'economia in cui risiedono i singoli individui, consistono nel compenso complessivo loro riconosciuto da imprese non residenti. Se non sussiste un rapporto di lavoro dipendente, il compenso costituisce un acquisto di servizi.

Redditi da capitale: includono gli incassi e pagamenti derivanti dalla proprietà da parte di residenti di attività finanziarie estere (crediti) e, simmetricamente, derivanti dalla proprietà da parte di non residenti di attività finanziarie nazionali (debiti). Includono i redditi da azioni e altre partecipazioni (dividendi, redditi prelevati dai membri delle quasi società, utili reinvestiti) e da interessi. Includono anche redditi da investimenti da attribuire ai titolari di polizze assicurative, garanzie standard e diritti pensionistici.

Altri redditi primari: sono classificati secondo il settore istituzionale dell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori) e comprendono le imposte sulla produzione e sulle importazioni, i sussidi alla produzione e i compensi derivanti dall'utilizzo di risorse naturali (fitti di terreni e diritti di sfruttamento di giacimenti).

d) Redditi secondari

Comprendono i trasferimenti correnti tra residenti e non residenti, cioè l'offerta di risorse reali o di attività finanziarie da parte di un'unità istituzionale residente a una non residente (e viceversa) senza una corrispondente contropartita economica. Sono diversi dai trasferimenti in conto capitale e sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori).

Trasferimenti correnti delle amministrazioni pubbliche: includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi e le risorse proprie dell'Unione europea.

Trasferimenti correnti degli altri settori: includono le imposte correnti sul reddito e sul patrimonio, i contributi e le prestazioni sociali, gli aiuti internazionali correnti, i trasferimenti correnti diversi, i premi netti di assicurazione contro i danni, indennizzi di assicurazione contro i danni e rettifiche per variazione dei diritti pensionistici; includono i trasferimenti personali in denaro o in natura fra famiglie residenti e non residenti, incluse le rimesse dei lavoratori.

Conto capitale

a) Acquisizioni e cessioni lorde di attività non finanziarie non prodotte (Attività intangibili)

Comprendono gli scambi di proprietà tra residenti e non residenti di: i) risorse naturali, ii) licenze, contratti di leasing e altri contratti e iii) risorse di marketing (marchi di fabbrica, nomi commerciali) e avviamento commerciale. Le acquisizioni e le cessioni sono registrate separatamente su base lorda, anziché netta. La registrazione nel conto capitale concerne solo la vendita o l'acquisto di tali attività, ma non il loro uso.

b) Trasferimenti in conto capitale

Comprende i trasferimenti di proprietà di beni capitali, i trasferimenti di fondi collegati all'acquisizione o alla cessione di beni capitali e la remissione di debiti. I trasferimenti in conto capitale sono ripartiti in funzione del settore istituzionale che effettua o riceve il trasferimento nell'economia segnalante (amministrazioni pubbliche o altri settori). Comprendono le imposte in conto capitale, i contributi agli investimenti e gli altri trasferimenti in conto capitale.

Conto finanziario

a) Investimenti diretti

Gli investimenti diretti si hanno quando un residente in un'economia ha il controllo o un grado significativo di influenza sulla gestione di un'impresa residente in un'altra economia. Il possesso diretto o indiretto del 10% o più dei diritti di voto è prova di tale rapporto. Una volta stabilito l'investimento diretto, tutti i successivi flussi e/o consistenze finanziarie tra i relativi soggetti (o con altre imprese a essi collegate) sono registrati come operazioni o posizioni su investimenti diretti. Gli investimenti diretti sono classificati in base allo strumento trattato, tra azioni e altre partecipazioni, utili reinvestiti e strumenti di debito.

b) Investimenti di portafoglio

Vengono registrate in questa voce le transazioni tra residenti e non residenti che riguardano titoli azionari e obbligazionari non comprese negli investimenti diretti. Gli investimenti di portafoglio vengono classificati in azioni, quote di fondi di investimento e titoli di credito (a breve o a lungo termine), e distinti per settore residente e settore della controparte.

c) Derivati e stock options

Si tratta di strumenti finanziari collegati ad altri strumenti finanziari per mezzo dei quali è possibile negoziare direttamente specifici rischi. Questa categoria è identificata separatamente rispetto alle altre in quanto riguarda il trasferimento del rischio, anziché la fornitura di fondi o di altre risorse. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati non generano redditi primari. Le stock option conferite ai dipendenti sono opzioni di acquisto delle azioni di una società offerte ai suoi dipendenti come forma di remunerazione.

d) Altri investimenti

Comprendono: i) partecipazioni diverse dai titoli; ii) biglietti, monete e depositi; iii) prestiti; iv) assicurazioni, pensioni e garanzie standard; v) crediti commerciali e anticipazioni; vi) altri conti attivi/passivi; e vii) assegnazioni di DSP (le disponibilità in DSP sono comprese nelle attività di riserva).

e) Riserve ufficiali

Le attività di riserva della Banca centrale europea e delle Banche centrali nazionali facenti parte dell'Eurosistema sono attività in valuta estera diversa dall'euro: i) sotto il controllo effettivo dell'autorità monetaria; ii) dotate di liquidità, commerciabilità e qualità elevate (crediti liquidi, negoziabili e solvibili nei confronti di non residenti nell'area dell'euro e denominati in valute convertibili diverse dall'euro, nonché oro monetario, posizioni di riserva sul FMI e diritti speciali di prelievo).

Posizione patrimoniale sull'estero

La posizione patrimoniale sull'estero indica la consistenza delle attività e delle passività finanziarie (in valuta e in euro) di un'economia verso il resto del mondo. Lo schema di presentazione della posizione patrimoniale sull'estero utilizza gli stessi criteri classificatori del conto finanziario: funzionale (investimenti diretti, di portafoglio, derivati e stock option conferite ai dipendenti, altri investimenti, riserve ufficiali), settore residente che detiene l'attività o ha emesso la passività, strumento. Le assegnazioni di DSP sono considerate come assunzioni di passività (incluse tra gli Altri investimenti) da parte dell'Autorità Monetaria del paese membro assegnatario a causa del potenziale obbligo di restituzione (le disponibilità in DSP sono invece comprese nelle attività di riserva).

La bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero sono raccordabili. La variazione della consistenza delle attività e passività finanziarie sull'estero, intervenuta in un intervallo di tempo, è attribuibile ai flussi finanziari (transazioni di conto finanziario della bilancia dei pagamenti) e agli aggiustamenti di valutazione (relativi alle variazioni tra inizio e fine periodo dei tassi di cambio e dei prezzi delle attività sottostanti e a eventuali altri aggiustamenti).

La classificazione per settore è la seguente: "Banca Centrale" (Banca d'Italia); "Amministrazioni pubbliche" (Amministrazioni centrali, Amministrazioni locali, Enti di previdenza e assistenza sociale), "Banche" (banche, Istituti di moneta elettronica, Cassa depositi e prestiti spa), "Altri settori" (società finanziarie diverse dalle banche e società non finanziarie, famiglie e istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie). Questi settori istituzionali sono coerenti con le definizioni riportate nel SEC 2010.

DIFFUSIONE DEI DATI

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

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

Prima diffusione

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

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

Revisioni

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

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

FONTI

Il sistema di raccolta dei dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia, introdotto a partire dal mese di settembre 2010, è costituito da molteplici fonti informative: (a) rilevazioni censuarie, quali le segnalazioni statistiche dei soggetti vigilati dalla Banca d'Italia; (b) indagini campionarie, in particolare presso le imprese non finanziarie e le assicurazioni; (c) dati amministrativi, raccolti a fini non statistici per ottemperare a obblighi di legge.

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:

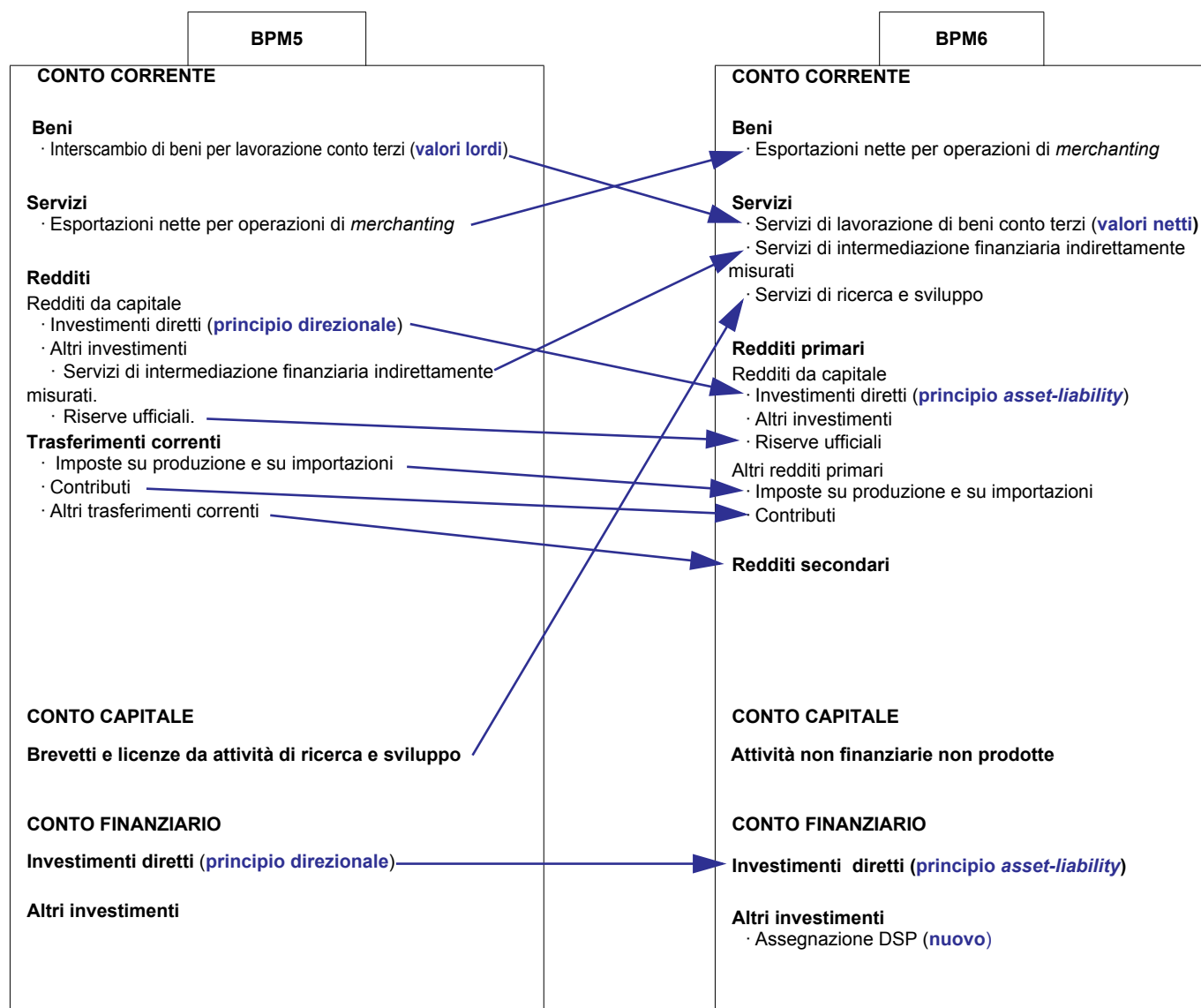
La convenzione di segno che ha tradizionalmente caratterizzato il conto finanziario è abbandonata: valori positivi (negativi) dal lato delle attività indicano ora un incremento (una riduzione) delle attività, come già avveniva dal lato delle passività. Il saldo del conto finanziario si ottiene quindi 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: · 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 patrimoniale 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).
Inclusione nelle statistiche delle attività emerse con la procedura di collaborazione volontaria (voluntary disclosure - legge 186/2014)	Bilancia dei pagamenti e Posizione patrimoniale sull'estero	Maggio 2016 (Supplemento n. 26) per i dati relativi al periodo 2010-2015; 30 settembre 2016 (pubblicazione sulla Base Dati Statistica) per i dati relativi al periodo 1999-2009.	Gli importi dichiarati, che rappresentano attività di residenti italiani precedentemente non registrate nelle statistiche, sono stati incorporati nelle serie storiche a partire dai dati riferiti al 1999 (per la metodologia, consultare la nota metodologica "Revisione delle statistiche sull'estero dell'Italia - settembre 2016" (http://www.bancaditalia.it/statistiche/tematiche/rapporti-estero/bilancia-pagamenti/nota-revisioni-BOP0916-ita.pdf)).

NOTE ALLE TAVOLE

Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative e gli eventuali riferimenti alla sezione "Note alle variabili di classificazione".

TBP60085 - Conto finanziario

I dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Dal gennaio 2009 i dati relativi agli investimenti di portafoglio sono ricavati, titolo per titolo, come differenza delle consistenze mensili in titoli esteri detenuti da residenti (attività) e da non residenti (passività), in quantità o valore nominale, valutata al prezzo medio del titolo nel periodo di riferimento. Le fonti utilizzate per la determinazione delle consistenze in titoli esteri sono le segnalazioni, in forma anonima e titolo per titolo, da parte dei depositari residenti (principalmente banche) sui titoli in custodia per conto degli investitori, integrate dalle segnalazioni delle banche e dei fondi comuni monetari residenti e della Banca d'Italia sui titoli di loro proprietà, e da una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari.

TBP60300 - Conto corrente: saldi

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60310 - Conto corrente: crediti

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60320 - Conto corrente: debiti

I dati sono rilevati dal 2013 secondo gli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6), pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale, e ricostruiti per i periodi precedenti per garantirne la continuità.

TBP60400 - Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi

I dati provengono dall'indagine campionaria sul turismo internazionale dell'Italia, effettuata dalla Banca d'Italia su base mensile dal 1996. Questa indagine consiste nell'intervistare un campione di viaggiatori in entrata e in uscita presso le frontiere. Sono effettuate due tipologie principali di rilevazioni ogni anno: circa 150.000 interviste dirette per raccogliere informazioni sulle spese, le caratteristiche e i comportamenti dei viaggiatori e circa 1.500.000 operazioni di conteggio per disaggregare il numero complessivo di viaggiatori - ricavato da fonti amministrative - per paese di residenza.

TED60500 - Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)

I dati sono compilati sulla base del sesto manuale del FMI e pertanto sono coerenti con quelli relativi alla Posizione netta sull'estero. La consistenza del debito estero rappresenta un sottoinsieme del passivo della posizione verso l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi di statistiche sono dovute al diverso grado di provvisorietà dei dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla segnalazione in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

TICOM250 - Indicatori di competitività basati sui prezzi alla produzione di manufatti (rispetto a 61 paesi partner; dati medi nel periodo; indici 1999=100)

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti di 62 paesi. Per il metodo di calcolo cfr: A. Felettigh, C. Giordano, G. Oddo e V. Romano, *Reassessing price-competitiveness indicators of the four largest euro-area countries and of their main trading partners*, Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 280, luglio 2015. Eventuali differenze tra i dati mensili, trimestrali e annuali dipendono da arrotondamenti.

TIIP0200 - Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Si vedano le note alle tavole TIIP0300 e TIIP0400.

TIIP0300 - Posizione patrimoniale sull'estero: attività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati.

A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

TIIP0400 - Posizione patrimoniale sull'estero: passività

I dati sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. A partire dai dati relativi a dicembre 2007, la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia viene prodotta sulla base di un sistema di raccolta e compilazione delle statistiche incentrato sulla rilevazione delle consistenze; le serie per i periodi antecedenti sono state riviste per adeguarne la continuità con i nuovi dati. A partire dai dati relativi a dicembre 2008, gli investimenti di portafoglio sono calcolati sulla base della segnalazione - in forma anonima - da parte dei depositari delle consistenze "titolo per titolo" custodite per conto degli investitori.

Dal Supplemento di novembre 2013, le consistenze in derivati al passivo delle Amministrazioni centrali riportate nella posizione patrimoniale sull'estero incorporano nuove informazioni relative a operazioni con banche estere, divenute disponibili a seguito di un accordo di cooperazione con il Ministero dell'Economia e delle Finanze nell'ambito del quale sono stati elaborati metodi di stima coerenti con le definizioni richieste dalla contabilità nazionale e dalla Bilancia dei pagamenti. Poiché la consistenza passiva è dovuta esclusivamente a variazioni di valutazione, non è stata apportata alcuna correzione ai dati di flusso della bilancia dei pagamenti.

AVVERTENZE

- I. - Le elaborazioni, salvo diversa indicazione, sono eseguite dalla Banca d'Italia.
- II. - Segni convenzionali:
 - quando il fenomeno non esiste;
 - quando il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
 - .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato.I dati riportati fra parentesi sono provvisori, quelli fra parentesi in corsivo sono stimati.
- III. - Le tavole sono contrassegnate, oltre che da un numero progressivo, da un codice alfanumerico che individua in modo univoco il contenuto della tavola nell'archivio elettronico in cui sono memorizzate le informazioni destinate alla diffusione esterna. Analogo codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.
- IV. - Le note metodologiche, riportate nelle ultime pagine del Supplemento, sono contrassegnate da codici elettronici che si riferiscono alle tavole e, nell'ambito di ciascuna di esse, alle singole grandezze economiche. Quando la nota metodologica è relativa a una particolare osservazione, essa segue il codice della variabile associato alla data di riferimento dell'osservazione.

SUPPLEMENTI AL BOLLETTINO STATISTICO

Moneta e banche (mensile)

Mercato finanziario (mensile)

Finanza pubblica, fabbisogno e debito (mensile)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero (mensile)

Conti finanziari (trimestrale)

Sistema dei pagamenti (semestrale)

Statistiche di finanza pubblica nei paesi dell'Unione europea (semestrale)

Debito delle Amministrazioni locali (semestrale)

La ricchezza delle famiglie italiane (annuale)

Indagini campionarie (periodicità variabile)

Note metodologiche (periodicità variabile)

Tutti i supplementi sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia:

[//www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

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

Stampa su carta riciclata

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