

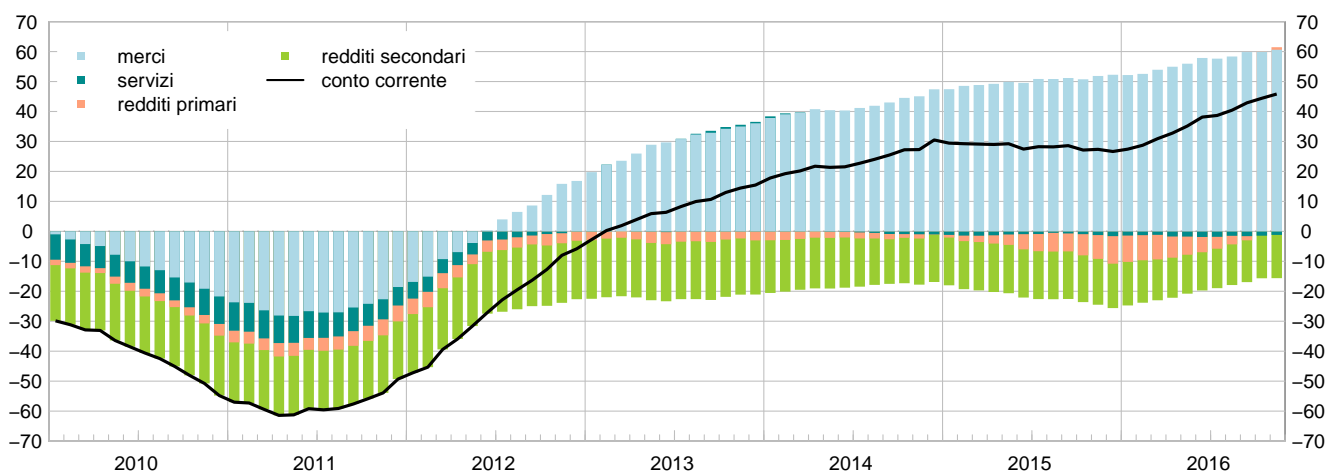
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

19 gennaio 2017

Per informazioni: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)  
[www.bancaditalia.it/statistiche/index.html](http://www.bancaditalia.it/statistiche/index.html)

**Conto corrente: saldi cumulati sui 12 mesi**  
(miliardi di euro)

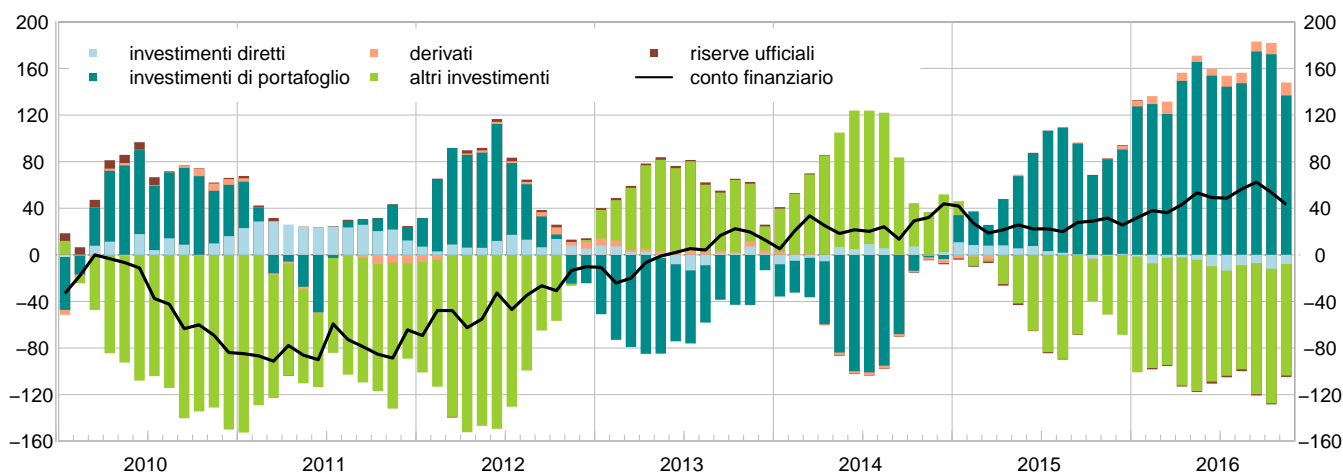
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti a novembre 2016 il saldo di conto corrente ha registrato un surplus di 45,8 miliardi di euro (2,7 per cento del PIL), da 27,4 nello stesso periodo dell'anno precedente; vi hanno contribuito soprattutto l'aumento dell'avanzo delle merci, che ha raggiunto i 60,6 miliardi, e il passaggio in surplus del saldo dei redditi primari.

**Conto finanziario: saldi cumulati sui 12 mesi**  
(miliardi di euro)

**Figura 2**

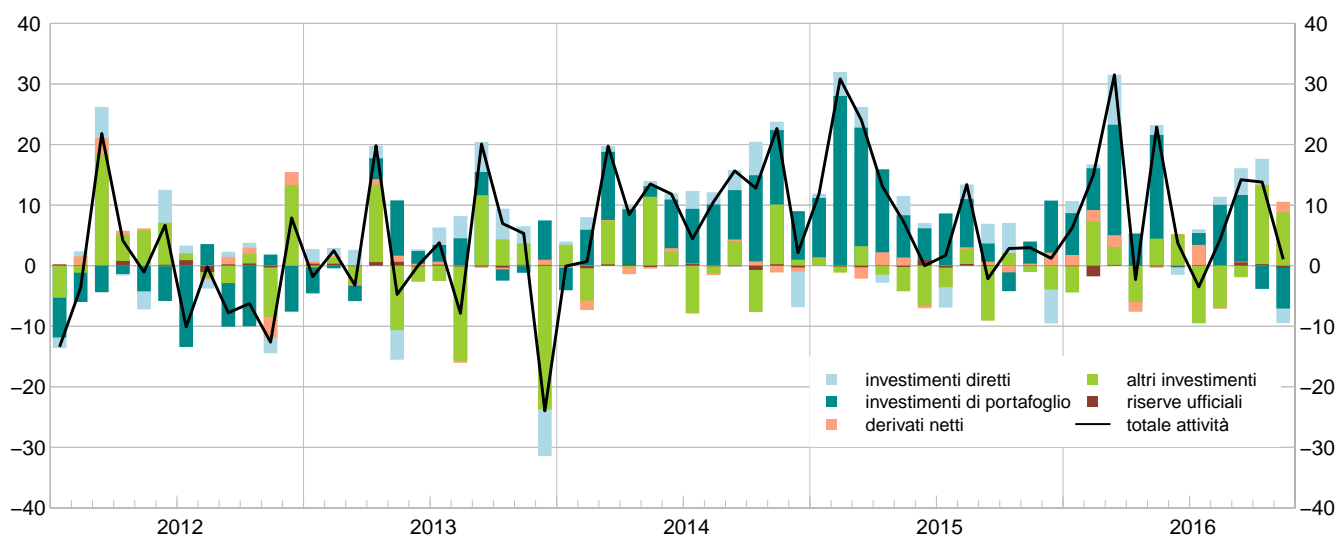


Nel conto finanziario le acquisizioni di attività nette sull'estero si sono attestate, nei dodici mesi terminanti a novembre 2016, a 43,2 miliardi. L'aumento delle attività nette per investimenti di portafoglio (136,8 miliardi) è stato in parte compensato da quello delle passività nette per altri investimenti e, in misura minore, per investimenti diretti (rispettivamente -95,7 e -7,8 miliardi).

**Periodo di riferimento: novembre 2016**

**Figura 3**

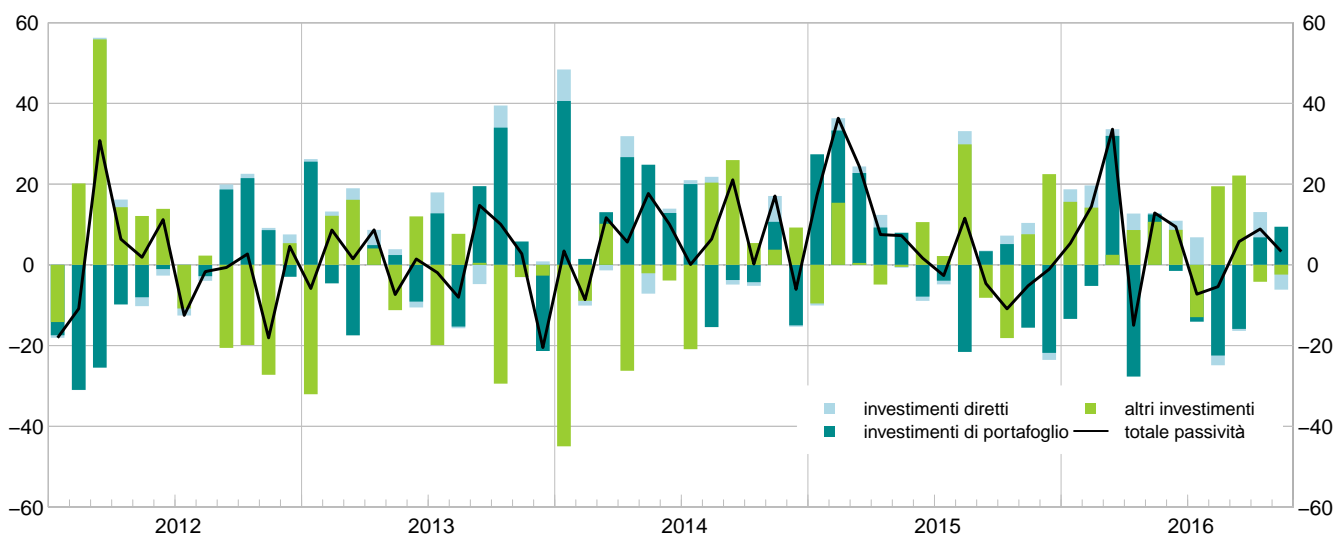
**Attività del conto finanziario**  
(flussi mensili; miliardi di euro)



In novembre il conto finanziario ha registrato acquisizioni di attività sull'estero per 1 miliardo. Le vendite nette di titoli di portafoglio - in particolare di quote di fondi comuni - da parte dei residenti (-6,7 miliardi) e il calo degli investimenti diretti all'estero sono stati compensati da un aumento delle attività sull'estero per altri investimenti (8,8 miliardi), in larga parte riconducibili al settore bancario.

**Figura 4**

**Passività del conto finanziario**  
(flussi mensili; miliardi di euro)



In novembre le passività sull'estero sono aumentate di 3,3 miliardi, riflettendo principalmente gli investimenti esteri in titoli di portafoglio (9,4 miliardi, interamente concentrati in titoli pubblici); sono invece diminuite le passività per investimenti diretti e per altri investimenti (rispettivamente 3,7 e 2,4 miliardi).

**Periodo di riferimento: novembre 2016**



## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Novembre 2015			Novembre 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>47.085</b>	<b>43.868</b>	<b>3.217</b>	<b>(48.452)</b>	<b>(43.812)</b>	<b>(4.640)</b>
Merci .....	34.424	29.505	4.919	(35.551)	(30.044)	(5.508)
Servizi .....	6.615	7.542	-927	(6.759)	(7.416)	(-658)
Redditi primari .....	4.754	4.968	-214	(4.911)	(4.331)	(580)
Redditi secondari .....	1.292	1.853	-561	(1.230)	(2.021)	(-790)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>1.551</b>	<b>391</b>	<b>1.160</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(448)</b>	<b>(1.067)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>2.964</b>	<b>-5.183</b>	<b>8.147</b>	<b>(1.065)</b>	<b>(3.296)</b>	<b>(-2.232)</b>
Investimenti diretti .....	47	2.807	-2.761	(-2.405)	(-3.735)	(1.330)
Investimenti di portafoglio .....	3.632	-15.568	19.200	(-6.718)	(9.442)	(-16.160)
Derivati (**) .....	276	-	276	(1.724)	-	(1.724)
Altri investimenti .....	-1.051	7.578	-8.629	(8.829)	(-2.411)	(11.240)
Riserve ufficiali .....	60	-	60	(-365)	-	(-365)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.770</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-7.938)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Novembre 2015			Cumulato ultimi 12 mesi Novembre 2016		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>561.817</b>	<b>534.450</b>	<b>27.367</b>	<b>(566.861)</b>	<b>(521.025)</b>	<b>(45.835)</b>
Merci .....	404.010	352.151	51.859	(404.758)	(344.148)	(60.610)
Servizi .....	88.410	89.660	-1.250	(90.745)	(91.936)	(-1.191)
Redditi primari .....	54.334	62.278	-7.944	(56.249)	(55.399)	(850)
Redditi secondari .....	15.063	30.362	-15.299	(15.108)	(29.542)	(-14.433)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>6.526</b>	<b>3.935</b>	<b>2.591</b>	<b>(6.012)</b>	<b>(4.259)</b>	<b>(1.753)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>108.058</b>	<b>76.523</b>	<b>31.535</b>	<b>(108.094)</b>	<b>(64.892)</b>	<b>(43.202)</b>
Investimenti diretti .....	12.294	13.112	-818	(13.848)	(21.674)	(-7.827)
Investimenti di portafoglio .....	111.426	29.352	82.073	(75.262)	(-61.520)	(136.782)
Derivati (**) .....	583	-	583	(11.219)	-	(11.219)
Altri investimenti .....	-16.437	34.059	-50.496	(9.018)	(104.737)	(-95.719)
Riserve ufficiali .....	193	-	193	(-1.254)	-	(-1.254)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-4.386)</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 19 gennaio 2017.

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 1a**

Accesso ai dati:

[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 - III trim.....	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
III " .....	15.596	-618	14.978	21.853	687	6.875
2014 - 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.....	8.604	-173	8.430	3.761	94	-4.669
ago.....	3.173	-157	3.016	9.672	48	6.656
set.....	3.820	-288	3.532	8.421	545	4.889
ott.....	(5.928)	(1.057)	(6.986)	(4.930)	(256)	(-2.055)
nov.....	(4.640)	(1.067)	(5.706)	(-2.232)	(-365)	(-7.938)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 1b**  
 Accesso ai dati:  
 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 - III trim.....	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
III " .....	143.074	606	143.680	127.477	1.224	128.701
2014 - 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. ....	53.017	237	53.254	44.413	410	44.823
ago. ....	41.341	201	41.542	38.168	357	38.526
set. ....	48.716	169	48.884	44.896	457	45.353
ott. ....	(48.837)	(1.500)	(50.337)	(42.909)	(443)	(43.351)
nov. ....	(48.452)	(1.515)	(49.966)	(43.812)	(448)	(44.260)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2a**

Accesso ai dati:

**TBP60300**
**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 - III trim.....	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
III " .....	15.644	2.118	-2.172	6.250	1.835	-4.001
2014 - 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.....	8.202	1.179	-698	2.521	654	-1.431
ago.....	3.233	692	-696	1.941	570	-1.322
set.....	4.209	248	-778	1.788	611	-1.247
ott.....	(5.468)	(-97)	(-652)	(1.296)	(1.358)	(-799)
nov.....	(5.508)	(-658)	(-699)	(544)	(580)	(-790)

## 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 - III trim .....	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
III " .....	98.597	27.130	3.455	13.775	13.783	3.563
2014 - 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. ....	36.997	10.034	1.254	5.006	4.724	1.262
ago. ....	26.661	9.082	1.109	5.022	4.566	1.032
set. ....	34.939	8.014	1.092	3.747	4.494	1.269
ott. ....	(34.315)	(7.965)	(979)	(3.166)	(5.249)	(1.308)
nov. ....	(35.551)	(6.759)	(940)	(1.967)	(4.911)	(1.230)



**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 2c**

Accesso ai dati:

**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 - III trim .....	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
III " .....	82.953	25.012	5.627	7.525	11.948	7.564	1.318
2014 - 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. ....	28.795	8.855	1.952	2.485	4.070	2.693	431
ago. ....	23.428	8.390	1.804	3.081	3.996	2.355	456
set. ....	30.730	7.766	1.871	1.959	3.883	2.516	431
ott. ....	(28.847)	(8.063)	(1.631)	(1.870)	(3.891)	(2.108)	(358)
nov. ....	(30.044)	(7.416)	(1.639)	(1.423)	(4.331)	(2.021)	(338)

## 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 - III trim.....	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
III " .....	1.377	12.398	12.135	1.720	5.806	5.432	-343	6.592	6.703
2014 - 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.....	351	4.671	4.596	433	2.648	2.543	-83	2.023	2.053
set.....	506	3.241	3.177	612	1.347	1.279	-106	1.894	1.898
ott.....	(568)	(2.598)	(2.543)	(650)	(1.220)	(1.171)	(-82)	(1.378)	(1.372)
nov.....	(458)	(1.510)	(1.409)	(538)	(885)	(843)	(-80)	(625)	(566)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 4**

Accesso ai dati:

**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 - III trim .....	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
III " .....	6.376	3.917	22.971	-39.453	-18.406	28.633	3.322	687
2014 - 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 .....	629	6.822	1.948	-1.121	-9.514	-12.962	3.341	94
ago .....	1.322	-2.415	10.011	-22.463	-6.990	19.469	-129	48
set .....	4.424	-489	11.012	-15.870	-1.903	22.127	109	545
ott .....	(4.270)	(6.265)	(-3.839)	(6.806)	(12.967)	(-4.192)	(155)	(256)
nov .....	(-2.405)	(-3.735)	(-6.718)	(9.442)	(8.829)	(-2.411)	(1.724)	(-365)

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 - III trim.....	..	-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
III ".....	..	15	509	77	101	..	-15	163	687	-461	226
2014 - 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
set.....	..	12	509	-595	632	..	-12	24	545	444	989
ott.....	(..)	(1)	(253)	(158)	(-155)	(..)	(-1)	(2)	(256)	(-1.583)	(-1.327)
nov.....	(..)	(5)	(-131)	(-638)	(403)	(..)	(-5)	(-239)	(-365)	(-3.059)	(-3.424)

## Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	161.809	150.644	148.453	155.509	160.435	162.235
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	-4.815	-9.267	-16.720	-15.008	-14.351	-14.957
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667	667	699	699	699	699
Banche .....	40.801	38.973	36.943	40.151	39.164	38.953
Altri settori.....	120.341	111.004	110.810	114.659	120.571	122.583
Strumenti di debito .....	-37.235	-32.637	-28.845	-30.819	-40.717	-41.066
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-37.235	-32.637	-28.845	-30.819	-40.717	-41.066
Totale.....	124.574	118.007	119.608	124.690	119.717	121.169
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667	667	699	699	699	699
Banche .....	40.801	38.973	36.943	40.151	39.164	38.953
Altri settori.....	83.106	78.367	81.965	83.840	79.853	81.516
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	407.907	388.318	399.627	426.249	466.801	501.792
Banca centrale.....	8.215	7.303	7.880	7.693	7.569	7.931
Amministrazioni pubbliche.....	13.260	13.953	16.744	16.030	17.725	19.262
Banche .....	-79.865	-73.915	-70.133	-48.175	-30.442	-32.447
Altri settori.....	466.297	440.978	445.136	450.701	471.949	507.046
Strumenti di debito .....	-700.407	-689.526	-666.249	-662.722	-623.906	-580.714
Banca centrale.....	53.404	51.867	51.874	53.252	53.946	55.962
Amministrazioni pubbliche.....	-804.028	-812.000	-790.792	-833.801	-810.745	-788.104
Banche .....	-97.751	-84.604	-87.015	-65.336	-57.293	-55.595
Altri settori.....	147.969	155.211	159.684	183.163	190.185	207.023
Totale.....	-292.500	-301.208	-266.621	-236.472	-157.105	-78.922
Banca centrale.....	61.619	59.170	59.754	60.945	61.516	63.893
Amministrazioni pubbliche.....	-790.769	-798.047	-774.048	-817.771	-793.020	-768.842
Banche .....	-177.617	-158.519	-157.148	-113.511	-87.736	-88.041
Altri settori.....	614.267	596.189	604.820	633.864	662.134	714.068
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	1	..	..	2
Amministrazioni pubbliche.....	-32.556	-34.048	-31.914	-37.763	-37.995	-39.066
Banche .....	-17.235	-17.340	-16.237	-20.473	-21.170	-23.832
Altri settori .....	-2.453	-2.536	-2.671	-2.780	-2.807	-2.512
Totale.....	-52.243	-53.923	-50.821	-61.016	-61.971	-65.408
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-155.896	-201.705	-216.284	-229.968	-253.931	-319.068
Amministrazioni pubbliche.....	55.884	56.707	55.958	58.986	56.017	56.001
Banche .....	-111.415	-108.280	-121.237	-119.003	-110.662	-106.126
Altri settori .....	-49.845	-41.608	-27.865	-46.551	-48.611	-34.933
Totale.....	-261.273	-294.886	-309.428	-336.537	-357.187	-404.126
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	124.970	120.641	120.116	125.765	134.983	135.208
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	30.692	-21.894	-36.413	-43.258	-57.433	-119.966
Amministrazioni pubbliche.....	-766.773	-774.720	-749.304	-795.849	-774.298	-751.207
Banche .....	-265.465	-245.166	-257.679	-212.836	-180.403	-179.047
Altri settori .....	645.074	630.412	656.249	668.373	690.571	758.140
<b>Totale</b> .....	<b>-356.472</b>	<b>-411.368</b>	<b>-387.147</b>	<b>-383.570</b>	<b>-321.564</b>	<b>-292.079</b>

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

	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	425.045	420.618	426.426	426.278	429.620	435.345
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	22.693	18.819	19.003	16.546	14.924	14.220
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667	667	699	699	699	699
Banche .....	62.528	61.706	61.435	61.926	61.154	61.018
Altri settori.....	361.850	358.245	364.291	363.653	367.767	373.628
Strumenti di debito .....	122.201	125.402	112.997	121.642	119.456	123.241
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	122.201	125.402	112.997	121.642	119.456	123.241
Totale.....	547.247	546.021	539.423	547.920	549.076	558.586
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667	667	699	699	699	699
Banche .....	62.528	61.706	61.435	61.926	61.154	61.018
Altri settori.....	484.051	483.647	477.288	485.295	487.223	496.868
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	663.950	635.098	646.478	633.686	649.112	686.045
Banca centrale.....	8.215	7.303	7.880	7.693	7.569	7.931
Amministrazioni pubbliche.....	13.260	13.953	16.744	16.030	17.725	19.262
Banche .....	6.592	7.460	7.961	6.424	5.924	6.800
Altri settori.....	635.883	606.383	613.892	603.539	617.894	652.052
Strumenti di debito .....	473.409	476.120	475.718	503.228	515.676	521.199
Banca centrale.....	53.404	51.867	51.874	53.252	53.946	55.962
Amministrazioni pubbliche.....	9.196	9.165	10.306	10.353	10.489	9.539
Banche .....	76.116	78.231	74.397	86.401	89.077	79.977
Altri settori.....	334.694	336.857	339.142	353.222	362.163	375.721
Totale.....	1.137.359	1.111.218	1.122.196	1.136.914	1.164.787	1.207.244
Banca centrale.....	61.619	59.170	59.754	60.945	61.516	63.893
Amministrazioni pubbliche.....	22.455	23.118	27.050	26.383	28.214	28.801
Banche .....	82.708	85.691	82.358	92.825	95.001	86.777
Altri settori.....	970.577	943.239	953.034	956.761	980.057	1.027.773
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	1	..	..	2
Amministrazioni pubbliche.....	12.536	12.572	12.713	12.769	12.921	12.730
Banche .....	84.542	83.096	76.293	81.925	81.753	81.007
Altri settori .....	10.334	9.961	10.230	9.854	9.534	9.653
Totale.....	107.411	105.629	99.237	104.548	104.208	103.392
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	41.310	42.654	41.222	41.807	44.441	45.155
Amministrazioni pubbliche.....	93.437	94.251	93.490	96.504	93.521	93.495
Banche .....	213.015	204.897	203.754	203.065	210.731	191.904
Altri settori .....	149.717	146.917	141.100	142.115	139.613	140.391
Totale.....	497.479	488.719	479.566	483.490	488.306	470.944
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	124.970	120.641	120.116	125.765	134.983	135.208
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale .....	227.899	222.465	221.093	228.517	240.939	244.257
Amministrazioni pubbliche.....	129.095	130.608	133.952	136.355	135.355	135.726
Banche .....	442.793	435.391	423.840	439.740	448.639	420.706
Altri settori .....	1.614.679	1.583.764	1.581.651	1.594.025	1.616.427	1.674.685
<b>Totale .....</b>	<b>2.414.465</b>	<b>2.372.228</b>	<b>2.360.537</b>	<b>2.398.637</b>	<b>2.441.360</b>	<b>2.475.374</b>

## Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 II trim	2015 III trim	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti .....	263.236	269.974	277.973	270.769	269.185	273.111
di cui: azioni quotate .....	27.507	28.086	35.722	31.554	29.275	29.178
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.727	22.734	24.492	21.775	21.989	22.066
Altri settori.....	241.509	247.240	253.480	248.994	247.196	251.045
Strumenti di debito .....	159.436	158.040	141.843	152.461	160.173	164.307
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	159.436	158.040	141.843	152.461	160.173	164.307
Totale.....	422.672	428.014	419.815	423.230	429.359	437.417
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	21.727	22.734	24.492	21.775	21.989	22.066
Altri settori.....	400.946	405.280	395.323	401.455	407.369	415.352
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni .....	256.043	246.780	246.851	207.437	182.311	184.253
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	86.457	81.375	78.094	54.599	36.366	39.246
Altri settori.....	169.586	165.405	168.757	152.838	145.945	145.007
Strumenti di debito .....	1.173.816	1.165.646	1.141.967	1.165.949	1.139.582	1.101.913
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	813.224	821.165	801.098	844.154	821.234	797.643
Banche .....	173.867	162.835	161.412	151.737	146.371	135.572
Altri settori.....	186.725	181.646	179.457	170.058	171.978	168.698
Totale.....	1.429.859	1.412.426	1.388.818	1.373.386	1.321.893	1.286.166
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	813.224	821.165	801.098	844.154	821.234	797.643
Banche .....	260.325	244.211	239.506	206.336	182.736	174.818
Altri settori.....	356.311	347.051	348.214	322.897	317.923	313.705
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	45.091	46.620	44.627	50.532	50.916	51.796
Banche.....	101.777	100.435	92.530	102.398	102.923	104.838
Altri settori .....	12.787	12.497	12.901	12.634	12.341	12.165
Totale.....	159.654	159.551	150.057	165.563	166.179	168.800
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	197.206	244.359	257.506	271.775	298.372	364.223
Amministrazioni pubbliche.....	37.553	37.544	37.531	37.518	37.504	37.494
Banche.....	324.430	313.178	324.991	322.068	321.394	298.030
Altri settori .....	199.562	188.525	168.965	188.666	188.224	175.323
Totale.....	758.751	783.605	788.994	820.027	845.493	875.070
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	197.206	244.359	257.506	271.775	298.372	364.223
Amministrazioni pubbliche.....	895.868	905.328	883.256	932.203	909.653	886.933
Banche.....	708.258	680.557	681.519	652.576	629.042	599.753
Altri settori .....	969.605	953.352	925.403	925.652	925.857	916.545
<b>Totale .....</b>	<b>2.770.937</b>	<b>2.783.596</b>	<b>2.747.684</b>	<b>2.782.207</b>	<b>2.762.924</b>	<b>2.767.453</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2015 IV trim	2016 I trim	2016 II trim	2016 III trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>838.628</b>	<b>881.672</b>	<b>858.737</b>	<b>835.136</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>41.124</b>	<b>46.373</b>	<b>51.550</b>	<b>56.093</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	41.117	46.366	51.543	56.087
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	7	7	7	6
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine .....</b>	<b>797.504</b>	<b>835.299</b>	<b>807.187</b>	<b>779.043</b>
Diritti speciali di prelievo.....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	759.980	797.788	769.691	741.556
Prestiti .....	37.307	37.306	37.304	37.304
Crediti commerciali.....	2	2	2	2
Altre passività .....	215	203	190	181
<b>Banca centrale .....</b>	<b>257.506</b>	<b>271.775</b>	<b>298.372</b>	<b>364.223</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>249.136</b>	<b>263.637</b>	<b>290.086</b>	<b>355.999</b>
Valute e depositi .....	249.136	263.637	290.086	355.999
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine .....</b>	<b>8.370</b>	<b>8.138</b>	<b>8.286</b>	<b>8.224</b>
Diritti speciali di prelievo.....	8.370	8.138	8.286	8.224
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche .....</b>	<b>486.406</b>	<b>473.808</b>	<b>467.768</b>	<b>433.602</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>189.365</b>	<b>188.083</b>	<b>197.583</b>	<b>175.870</b>
Valute e depositi .....	187.096	186.231	195.623	173.980
Strumenti di debito.....	..	80	139	208
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	76	92	63	143
Altre passività .....	2.193	1.680	1.758	1.539
<b>Lungo termine .....</b>	<b>297.041</b>	<b>285.725</b>	<b>270.185</b>	<b>257.732</b>
Valute e depositi .....	135.629	134.068	123.953	122.368
Strumenti di debito.....	161.412	151.657	146.232	135.364
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori .....</b>	<b>348.399</b>	<b>358.701</b>	<b>360.178</b>	<b>343.999</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>102.478</b>	<b>122.199</b>	<b>125.559</b>	<b>112.361</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	..	..	..	..
Prestiti .....	67.139	88.047	90.231	76.696
Crediti commerciali.....	33.605	32.190	33.591	33.944
Altre passività .....	1.734	1.962	1.737	1.721
<b>Lungo termine .....</b>	<b>245.921</b>	<b>236.502</b>	<b>234.619</b>	<b>231.638</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito.....	179.457	170.058	171.978	168.698
Prestiti .....	55.487	55.542	52.153	52.317
Crediti commerciali.....	2.549	2.307	2.231	2.275
Altre passività .....	8.428	8.595	8.257	8.348
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo.....</b>	<b>141.843</b>	<b>152.461</b>	<b>160.173</b>	<b>164.307</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	52.398	56.655	58.676	55.077
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto.....	48.983	51.382	53.562	54.254
Passività non azionarie verso imprese sorelle	40.462	44.424	47.935	54.976
<b>Totale .....</b>	<b>2.072.782</b>	<b>2.138.417</b>	<b>2.145.228</b>	<b>2.141.267</b>



## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 8**  
 Accesso ai dati:  
[TICOM250](#)

### 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	91,3	96,1	100,3	80,3	109,9
2015 .....	109,7	65,6	89,2	92,4	97,5	83,6	102,8
2014 - III trim .....	99,6	69,5	90,6	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	92,4	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	101,2
IV " .....	112,3	67,3	90,5	92,8	97,9	84,2	100,5
2016 - I trim .....	113,1	71,3	92,4	93,5	99,2	81,5	98,8
II " .....	109,9	73,1	91,4	93,2	98,7	79,8	102,7
III " .....	110,2	77,2	91,0	92,6	98,5	75,5	102,3
2014 - ott. ....	102,2	68,6	90,3	94,6	99,2	80,6	109,0
nov. ....	103,4	64,7	90,8	94,7	99,5	80,7	109,2
dic. ....	104,5	64,1	91,8	94,8	100,3	81,7	108,0
2015 - gen. ....	105,6	65,5	90,4	93,1	98,6	82,4	105,4
feb. ....	107,1	65,8	89,4	92,9	98,1	83,8	104,1
mar. ....	108,6	65,1	87,3	91,1	96,2	84,1	103,6
apr. ....	107,5	65,1	86,6	90,8	95,4	83,6	104,8
mag. ....	107,6	64,0	87,6	91,8	96,4	82,3	105,6
giu. ....	108,9	63,1	88,4	92,3	97,1	82,7	104,6
lug. ....	111,1	64,2	88,4	92,0	96,8	83,9	102,3
ago. ....	112,3	65,2	90,1	92,7	98,1	84,4	100,7
set. ....	111,4	67,3	90,9	93,4	98,9	83,5	100,5
ott. ....	111,0	67,3	91,0	93,4	98,7	83,6	101,8
nov. ....	112,8	67,0	89,7	92,2	97,1	84,9	101,1
dic. ....	112,9	67,7	90,9	92,6	98,1	84,1	98,6
2016 - gen. ....	114,8	70,3	92,2	93,3	99,0	82,7	96,5
feb. ....	113,5	72,0	93,2	94,1	99,8	81,6	98,7
mar. ....	110,9	71,5	91,9	93,3	98,8	80,4	101,2
apr. ....	109,1	71,9	91,8	93,3	98,7	79,6	102,5
mag. ....	109,9	72,3	91,5	93,3	98,9	80,5	102,5
giu. ....	110,6	75,1	91,0	92,9	98,6	79,4	103,1
lug. ....	111,0	76,6	90,9	92,5	98,4	75,9	102,6
ago. ....	109,4	77,9	91,2	92,7	98,6	75,2	102,4
set. ....	110,1	77,1	91,0	92,7	98,5	75,3	101,7
ott. ....	111,1	76,6	90,9	92,8	98,5	72,0	101,2

Spagna	Paesi Bassi	Belgio	Cina	Brasile	Corea del Sud	Turchia	Polonia
S683602M	S722874M	S798020M	S931563M	S076798M	S170725M	S273344M	S357110M
110,2	119,9	112,1	96,0	190,8	93,3	124,4	98,5
110,3	119,5	111,0	95,8	187,4	97,2	121,3	98,9
107,2	109,7	102,4	103,1	158,4	95,6	121,7	96,8
110,0	119,5	110,8	94,9	189,3	98,9	122,3	98,5
109,2	115,4	107,6	99,0	180,2	96,6	126,6	97,8
106,8	109,2	102,5	102,7	173,5	97,8	128,4	96,7
106,9	110,2	103,5	104,5	164,0	97,7	121,4	97,3
107,9	110,6	102,5	103,7	148,7	93,0	117,9	97,0
107,2	109,0	101,0	101,4	147,3	94,0	119,3	96,4
107,4	108,0	99,1	100,1	156,2	90,2	119,9	95,7
108,1	109,2	101,7	99,9	170,7	90,4	117,3	95,2
108,0	110,2	102,8	96,2	186,3	93,8	114,9	95,6
109,3	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	127,9	97,8
109,0	113,2	105,8	101,4	179,0	96,2	127,3	97,9
107,1	109,4	102,2	102,8	184,8	98,2	132,0	96,2
107,3	109,7	102,8	100,7	175,1	97,8	128,0	97,3
106,0	108,6	102,6	104,7	160,5	97,4	125,1	96,5
105,9	108,7	102,2	105,3	166,4	98,8	122,4	97,9
107,2	110,5	104,2	104,4	163,5	97,4	121,8	97,3
107,7	111,3	104,1	103,7	161,9	96,7	120,0	96,8
107,3	110,4	102,9	103,1	159,9	94,7	122,1	96,7
108,0	110,8	102,3	103,5	148,8	92,5	117,9	96,9
108,3	110,4	102,4	104,5	137,5	91,7	113,7	97,3
108,0	109,8	102,1	101,0	141,3	94,4	117,0	96,8
106,5	108,7	100,7	101,3	150,0	94,6	121,4	96,0
106,9	108,5	100,2	101,7	150,4	93,1	119,6	96,4
107,2	108,0	98,7	100,6	150,1	91,2	118,8	95,0
107,6	108,3	98,9	98,6	155,2	89,4	120,4	95,7
107,4	107,7	99,7	101,1	163,4	90,0	120,5	96,5
107,8	108,3	100,2	101,1	166,5	91,4	120,1	96,2
108,1	109,2	102,1	101,1	168,9	89,5	115,4	94,9
108,3	110,2	102,9	97,6	176,6	90,4	116,3	94,5
108,0	110,8	102,6	95,3	185,4	93,0	115,8	94,3
108,1	109,5	102,5	96,2	188,2	94,2	114,8	96,3
107,9	110,3	103,4	97,0	185,4	94,1	114,2	96,0
108,4	112,0	105,0	94,5	190,4	93,8	111,6	95,9

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

### Note alle tavole

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

#### **TBP60085 - Conto finanziario**

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

#### **TBP60300 - Conto corrente: saldi**

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

#### **TBP60310 - Conto corrente: crediti**

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

#### **TBP60320 - Conto corrente: debiti**

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

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

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

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

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

## **Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**

### **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:
  - il fenomeno non esiste;
  - .... il fenomeno esiste ma i dati non si conoscono;
  - .. 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.

Tutti i fascicoli della collana Statistiche sono disponibili sul sito Internet della Banca d'Italia:

<http://www.bancaditalia.it/statistiche/>

Eventuali chiarimenti sui dati contenuti in questa pubblicazione possono essere richiesti via e-mail all'indirizzo: [statistiche@bancaditalia.it](mailto:statistiche@bancaditalia.it)

Pubblicazione non soggetta a registrazione ai sensi dell'art. 3 bis della L. 103/2012