

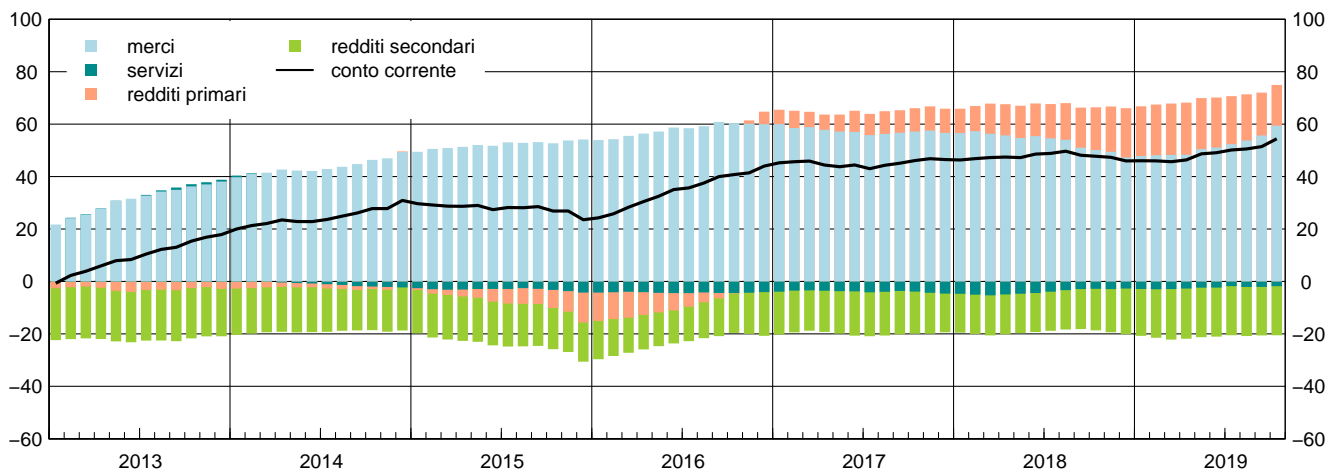
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 dicembre 2019

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)

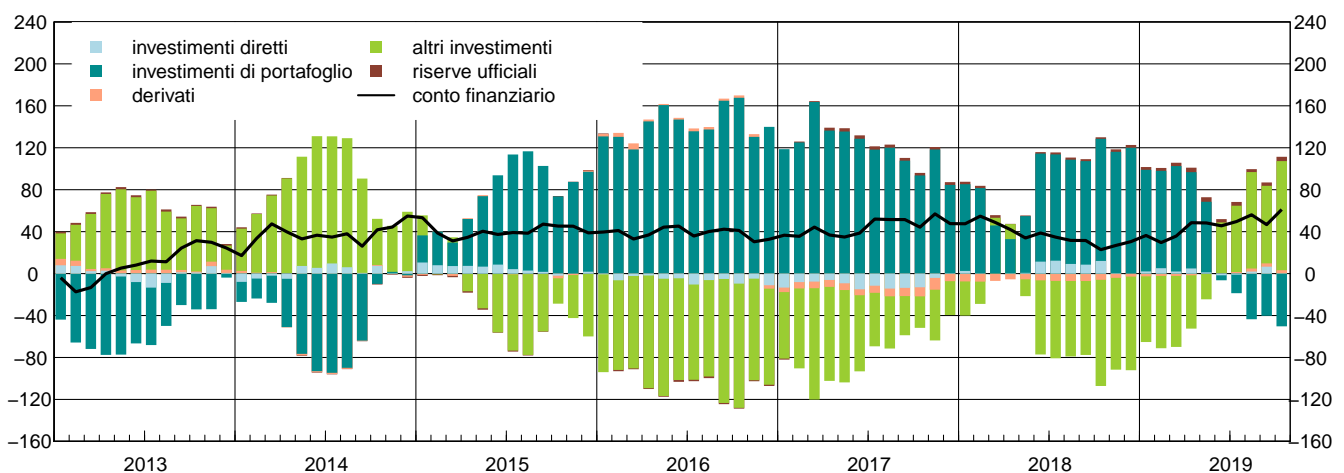
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2019 l'avanzo di conto corrente ha raggiunto 54,4 miliardi di euro (pari al 3,1 per cento del PIL), da 47,7 miliardi nel corrispondente periodo del 2018. Al miglioramento ha contribuito principalmente l'aumento del surplus mercantile (59,4 miliardi, da 50,1), e, in misura inferiore, la contrazione del deficit dei servizi (-1,8 miliardi, da -2,8); sono invece peggiorati i saldi dei redditi primari (15,6 miliardi, da 16,3) e dei redditi secondari (-18,7 miliardi, da -15,9).

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

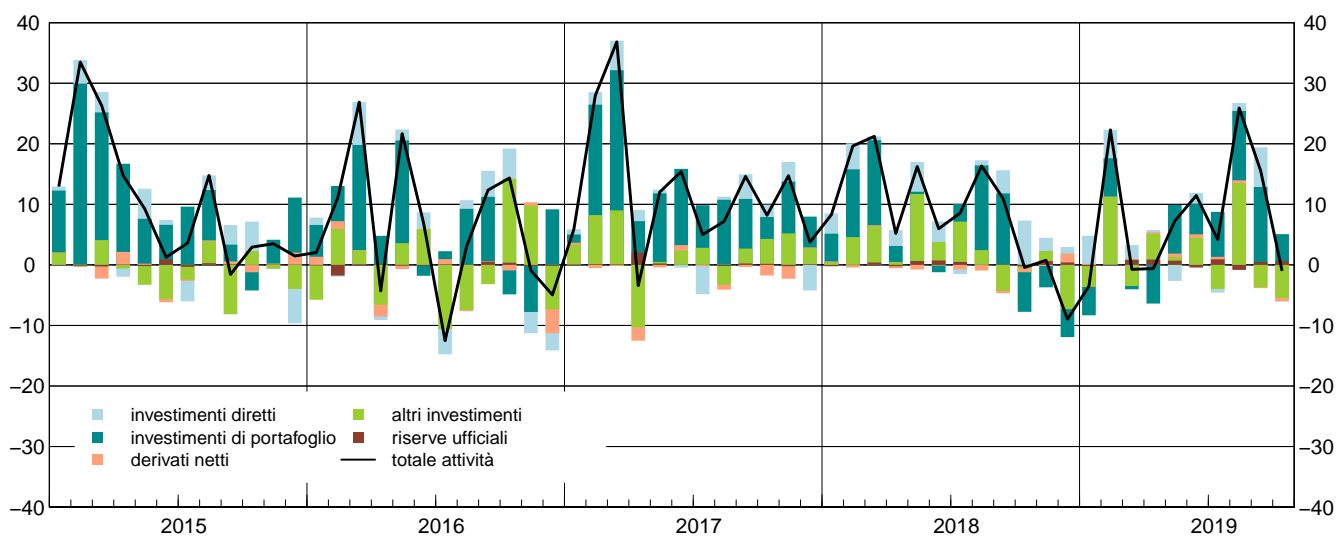
**Figura 2**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2019 nel conto finanziario le acquisizioni nette di attività sull'estero sono state pari a 61,1 miliardi di euro (da 22,8 nel corrispondente periodo del 2018). Al saldo positivo degli "altri investimenti" (104,1 miliardi) si è contrapposto quello negativo degli investimenti di portafoglio (-49,9 miliardi).

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

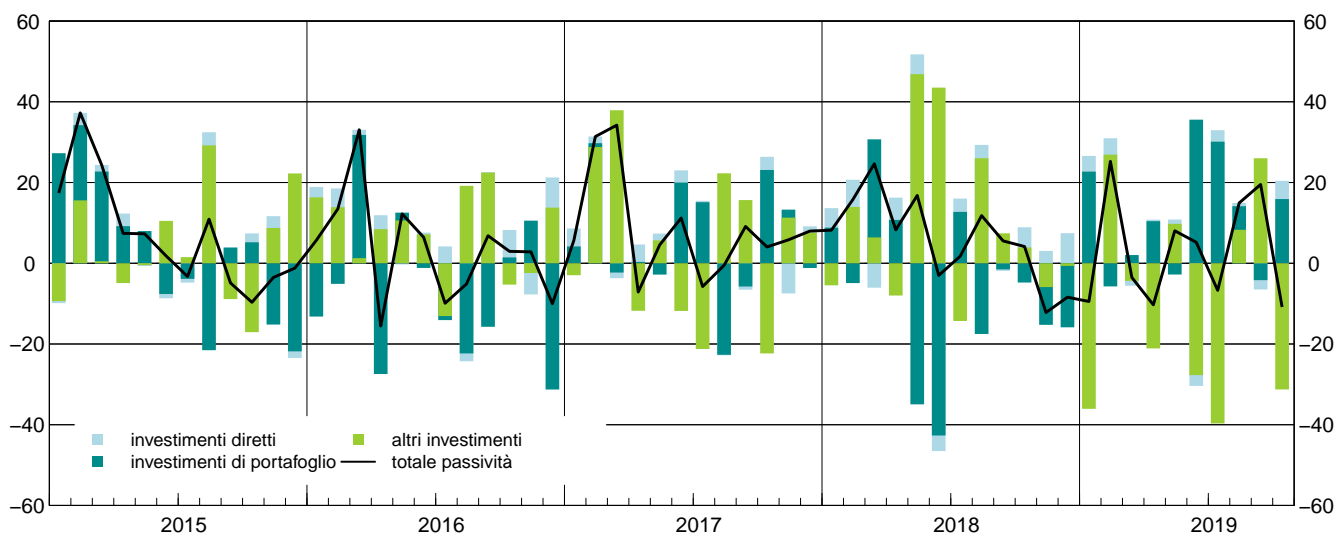
**Figura 3**



Nel mese di ottobre 2019 le attività nette sull'estero sono diminuite lievemente (-1.0 miliardo). I residenti hanno ridotto gli "altri investimenti" all'estero per 5,4 miliardi e hanno acquistato titoli esteri di portafoglio per 4,4 miliardi (esclusivamente azioni e quote di fondi comuni); gli investimenti diretti all'estero hanno registrato una variazione nulla.

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

**Figura 4**



In ottobre anche le passività nette sull'estero sono diminuite, di 10,8 miliardi. A fronte di una consistente contrazione degli "altri investimenti" (-31,3 miliardi), connessa al miglioramento di 48,3 miliardi del saldo debitorio su Target2, vi sono stati afflussi di capitali esteri per investimenti diretti (4,5 miliardi) e per quelli di portafoglio (15,9 miliardi); questi ultimi hanno riguardato titoli pubblici per 11,7 miliardi, prevalentemente BTP.

## 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.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

## Indice

Avviso

Avvertenze

Tabella A - Bilancia dei pagamenti

[Accesso ai dati in BDS](#)

Tavola 1a	- Bilancia dei pagamenti: saldi	<a href="#">TBP60230</a>
Tavola 1b	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti	<a href="#">TBP60050</a>
Tavola 2a	- Conto corrente: saldi	<a href="#">TBP60300</a>
Tavola 2b	- Conto corrente: crediti	<a href="#">TBP60310</a>
Tavola 2c	- Conto corrente: debiti	<a href="#">TBP60320</a>
Tavola 3	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi	<a href="#">TBP60400</a>
Tavola 4	- Conto finanziario	<a href="#">TBP60085</a>
Tavola 5	- Investimenti di portafoglio (*)	<a href="#">TBP60160</a> <a href="#">TBP60170</a>
Tavola 6	- Variazione delle riserve ufficiali	<a href="#">TBP60100</a>
Tavola 7	- Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti	<a href="#">TBP60200</a>
Tavola 8a	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)	<a href="#">TIIP0200</a>
Tavola 8b	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)	<a href="#">TIIP0300</a>
Tavola 8c	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)	<a href="#">TIIP0400</a>
Tavola 9	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)	<a href="#">TED60500</a>
Tavola 10	- Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti	<a href="#">TICOM250</a>

Note alle tavole

### [Tavole consultabili esclusivamente nella BDS](#)

Conto corrente destagionalizzato	<a href="#">TBP60090</a>
Servizi: saldi	<a href="#">TBP60125</a>
Servizi: crediti	<a href="#">TBP60124</a>
Servizi: debiti	<a href="#">TBP60123</a>
Trasporti: saldi	<a href="#">TBP60600</a>
Trasporti: crediti	<a href="#">TBP60610</a>
Trasporti: debiti	<a href="#">TBP60620</a>
Redditi primari: saldi	<a href="#">TBP60250</a>
Redditi primari: crediti	<a href="#">TBP60240</a>
Redditi primari: debiti	<a href="#">TBP60260</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: saldi	<a href="#">TBP60060</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: crediti	<a href="#">TBP60070</a>
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: debiti	<a href="#">TBP60080</a>
Derivati (netto)	<a href="#">TBP60280</a>
Altri investimenti: attività	<a href="#">TBP60180</a>
Altri investimenti: passività	<a href="#">TBP60270</a>
Posizione patrimoniale sull'estero: rapporti al PIL	<a href="#">TIIP0500</a>
Posizione patrimoniale sull'estero: riserve ufficiali	<a href="#">TRUF0450</a>
Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere	<a href="#">TBEXR230</a>

Una breve descrizione della metodologia, delle principali fonti statistiche e delle recenti revisioni metodologiche relative alle serie comprese in questo fascicolo è disponibile nella [Nota metodologica](#) (versione del 19 novembre 2019).

Per una descrizione più dettagliata della metodologia e delle principali fonti statistiche utilizzate per la produzione delle statistiche sulla bilancia dei pagamenti e la posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia, si consulti il [Manuale della bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero dell'Italia](#).

(\*) Tavole per le quali nella BDS è presente un maggior dettaglio.

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tabella A

### Bilancia dei pagamenti (milioni di euro)

	Ottobre 2018			Ottobre 2019		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>60.960</b>	<b>55.350</b>	<b>5.610</b>	<b>(61.884)</b>	<b>(53.284)</b>	<b>(8.600)</b>
Merci .....	42.671	38.159	4.512	(44.696)	(36.467)	(8.230)
Servizi .....	9.300	9.990	-690	(9.593)	(10.020)	(-427)
Redditi primari.....	7.325	4.197	3.127	(6.228)	(3.882)	(2.345)
Redditi secondari.....	1.664	3.004	-1.340	(1.367)	(2.915)	(-1.548)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>589</b>	<b>554</b>	<b>35</b>	<b>(735)</b>	<b>(430)</b>	<b>(306)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>-427</b>	<b>4.144</b>	<b>-4.571</b>	<b>(-997)</b>	<b>(-10.833)</b>	<b>(9.837)</b>
Investimenti diretti.....	7.328	5.007	2.322	(-91)	(4.522)	(-4.613)
Investimenti di portafoglio.....	-6.544	-4.775	-1.768	(4.416)	(15.903)	(-11.487)
Derivati (**) .....	-603	-	-603	(-538)	-	(-538)
Altri investimenti.....	-379	3.913	-4.292	(-5.446)	(-31.259)	(25.813)
Riserve ufficiali.....	-229	-	-229	(662)	-	(662)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10.216</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(931)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2018			Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2019		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>649.126</b>	<b>601.378</b>	<b>47.748</b>	<b>(660.192)</b>	<b>(605.776)</b>	<b>(54.416)</b>
Merci .....	451.362	401.218	50.143	(463.701)	(404.314)	(59.387)
Servizi .....	103.393	106.209	-2.816	(108.431)	(110.246)	(-1.815)
Redditi primari.....	77.260	60.984	16.276	(71.619)	(56.052)	(15.567)
Redditi secondari.....	17.111	32.966	-15.856	(16.441)	(35.163)	(-18.723)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>4.602</b>	<b>4.835</b>	<b>-233</b>	<b>(3.792)</b>	<b>(4.446)</b>	<b>(-654)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>130.499</b>	<b>107.685</b>	<b>22.814</b>	<b>(72.583)</b>	<b>(11.481)</b>	<b>(61.101)</b>
Investimenti diretti.....	29.513	17.432	12.081	(21.534)	(21.879)	(-344)
Investimenti di portafoglio.....	67.489	-48.942	116.431	(35.398)	(85.338)	(-49.940)
Derivati (**) .....	-5.936	-	-5.936	(3.225)	-	(3.225)
Altri investimenti.....	37.949	139.195	-101.246	(8.327)	(-95.736)	(104.063)
Riserve ufficiali.....	1.485	-	1.485	(4.098)	-	(4.098)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-24.701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.339)</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 dicembre 2019.

**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	
2016 .....	43.997	-2.645	41.351	32.747	-1.175	-8.605
2017 .....	46.491	684	47.175	47.648	2.650	473
2018 .....	45.972	-604	45.367	30.511	2.630	-14.856
2017 - III trim.....	16.612	-403	16.209	23.967	47	7.758
IV " .....	15.441	546	15.987	8.854	68	-7.133
2018 - I trim.....	5.094	-359	4.735	547	141	-4.188
II " .....	11.433	-177	11.257	5.350	1.156	-5.906
III " .....	16.169	2	16.171	16.790	526	620
IV " .....	13.275	-71	13.205	7.824	807	-5.381
2019 - I trim.....	4.791	-330	4.460	5.805	684	1.345
II " .....	14.861	-783	14.078	15.150	1.141	1.072
III " .....	(18.499)	(259)	(18.758)	(17.915)	(575)	(-843)
2017 - ott.....	5.999	281	6.280	4.157	178	-2.122
nov.....	4.411	208	4.619	8.922	-220	4.303
dic.....	5.031	57	5.088	-4.225	111	-9.313
2018 - gen.....	-908	-101	-1.009	98	-223	1.107
feb.....	2.524	-101	2.423	3.861	-33	1.438
mar.....	3.479	-158	3.321	-3.412	397	-6.733
apr.....	3.418	-123	3.295	-3.077	-215	-6.372
mag.....	2.152	-144	2.008	-553	640	-2.561
giu.....	5.863	90	5.953	8.980	731	3.026
lug.....	7.490	20	7.510	6.833	483	-677
ago.....	5.563	33	5.597	4.532	-26	-1.065
set.....	3.116	-51	3.064	5.426	69	2.361
ott.....	5.610	35	5.645	-4.571	-229	-10.216
nov.....	4.006	5	4.012	12.958	630	8.946
dic.....	3.659	-111	3.548	-564	406	-4.112
2019 - gen.....	-843	-109	-952	5.949	-197	6.901
feb.....	2.476	-87	2.389	-2.937	46	-5.326
mar.....	3.158	-134	3.024	2.793	834	-230
apr.....	4.095	-261	3.834	9.677	881	5.843
mag.....	4.477	-282	4.194	-788	696	-4.983
giu.....	6.289	-240	6.049	6.261	-436	212
lug.....	(8.537)	(116)	(8.653)	(10.891)	(921)	(2.238)
ago.....	(5.959)	(85)	(6.044)	(10.970)	(-827)	(4.926)
set.....	(4.003)	(58)	(4.061)	(-3.946)	(481)	(-8.007)
ott.....	(8.600)	(306)	(8.906)	(9.837)	(662)	(931)

**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
2016 .....	577.198	2.321	579.519	533.201	4.967	538.168
2017 .....	624.979	4.918	629.897	578.489	4.233	582.722
2018 .....	651.521	4.080	655.601	605.549	4.684	610.234
2017 - III trim.....	156.220	373	156.594	139.608	777	140.385
IV " .....	162.485	2.385	164.871	147.045	1.839	148.884
2018 - I trim.....	151.441	437	151.878	146.347	796	147.143
II " .....	167.576	1.215	168.791	156.143	1.391	157.534
III " .....	162.384	847	163.232	146.216	845	147.061
IV " .....	170.119	1.581	171.701	156.844	1.652	158.496
2019 - I trim.....	152.711	679	153.390	147.920	1.010	148.930
II " .....	170.446	424	170.870	155.585	1.207	156.792
III " .....	(165.992)	(961)	(166.953)	(147.493)	(702)	(148.195)
2017 - ott.....	55.721	871	56.592	49.722	590	50.313
nov.....	54.894	816	55.710	50.483	608	51.091
dic.....	51.871	698	52.568	46.840	641	47.480
2018 - gen.....	47.743	146	47.888	48.651	246	48.897
feb.....	48.573	153	48.726	46.049	254	46.303
mar.....	55.126	138	55.264	51.647	296	51.943
apr.....	51.327	296	51.623	47.908	419	48.327
mag.....	57.030	321	57.351	54.879	465	55.343
giu.....	59.219	598	59.817	53.356	508	53.864
lug.....	60.893	327	61.220	53.403	307	53.711
ago.....	48.639	272	48.911	43.076	239	43.315
set.....	52.852	248	53.100	49.737	299	50.036
ott.....	60.960	589	61.549	55.350	554	55.904
nov.....	56.624	541	57.165	52.618	535	53.153
dic.....	52.536	452	52.987	48.876	563	49.439
2019 - gen.....	48.404	218	48.623	49.248	327	49.575
feb.....	49.554	236	49.790	47.078	323	47.401
mar.....	54.753	225	54.978	51.595	359	51.954
apr.....	52.990	115	53.105	48.895	376	49.271
mag.....	60.437	118	60.555	55.960	401	56.361
giu.....	57.019	191	57.209	50.730	431	51.160
lug.....	(62.037)	(376)	(62.412)	(53.500)	(260)	(53.760)
ago.....	(48.197)	(286)	(48.483)	(42.238)	(201)	(42.439)
set.....	(55.759)	(299)	(56.058)	(51.755)	(241)	(51.996)
ott.....	(61.884)	(735)	(62.619)	(53.284)	(430)	(53.713)

**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		
2016 .....	59.963	-4.082	-8.418	13.813	4.794	-16.678
2017 .....	56.684	-4.637	-9.803	14.597	9.201	-14.758
2018 .....	47.291	-2.711	-9.627	16.227	18.802	-17.411
2017 - III trim .....	15.762	1.586	-2.426	6.502	3.191	-3.926
IV " .....	16.123	-3.365	-2.535	2.124	5.476	-2.795
2018 - I trim .....	9.907	-3.386	-2.343	1.296	3.727	-5.153
II " .....	13.640	744	-2.368	5.346	57	-3.007
III " .....	11.359	3.097	-2.233	7.376	6.020	-4.307
IV " .....	12.386	-3.165	-2.683	2.210	8.998	-4.943
2019 - I trim .....	10.874	-3.583	-2.547	1.311	4.524	-7.025
II " .....	16.459	1.303	-2.448	5.678	-466	-2.436
III " .....	(15.950)	(3.367)	(-2.458)	(7.717)	(3.293)	(-4.111)
2017 - ott .....	5.398	-784	-896	1.407	2.131	-747
nov .....	5.164	-1.501	-884	363	1.518	-770
dic .....	5.562	-1.079	-755	354	1.827	-1.278
2018 - gen .....	615	-991	-815	250	711	-1.243
feb .....	3.860	-1.081	-716	429	1.446	-1.701
mar .....	5.431	-1.315	-812	616	1.571	-2.208
apr .....	3.803	-183	-847	1.266	781	-983
mag .....	4.011	197	-705	1.867	-1.355	-701
giu .....	5.825	729	-815	2.213	631	-1.322
lug .....	6.170	1.096	-841	2.617	1.524	-1.301
ago .....	3.277	1.281	-632	2.468	2.457	-1.452
set .....	1.911	719	-760	2.291	2.040	-1.554
ott .....	4.512	-690	-965	1.504	3.127	-1.340
nov .....	4.476	-1.614	-967	255	2.524	-1.379
dic .....	3.398	-861	-751	451	3.346	-2.224
2019 - gen .....	1.157	-1.158	-978	234	869	-1.712
feb .....	4.164	-1.190	-777	381	1.822	-2.320
mar .....	5.553	-1.235	-793	696	1.833	-2.993
apr .....	3.889	16	-846	1.359	1.037	-847
mag .....	6.134	528	-684	2.079	-1.739	-446
giu .....	6.436	759	-918	2.240	236	-1.143
lug .....	(7.455)	(1.639)	(-785)	(3.013)	(758)	(-1.316)
ago .....	(4.663)	(960)	(-830)	(2.353)	(1.764)	(-1.428)
set .....	(3.832)	(768)	(-842)	(2.351)	(771)	(-1.367)
ott .....	(8.230)	(-427)	(-863)	(1.697)	(2.345)	(-1.548)



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

Accesso ai dati:

[TBP60310](#)
**Conto corrente: crediti**

(milioni di euro)

Periodo	Merci	Servizi		Redditi primari	Redditi secondari	
		di cui: trasporti	di cui: viaggi			
2016 .....	406.282	91.174	12.573	36.359	63.813	15.928
2017 .....	436.840	99.057	12.872	39.155	72.429	16.654
2018 .....	451.297	104.449	13.340	41.712	78.746	17.029
2017 - III trim.....	105.050	29.592	3.597	14.813	17.706	3.872
IV " .....	113.845	24.302	2.968	7.622	19.559	4.779
2018 - I trim.....	109.659	20.204	3.002	6.179	17.998	3.581
II " .....	116.012	27.017	3.554	11.398	19.679	4.869
III " .....	107.891	31.365	3.744	15.937	19.288	3.840
IV " .....	117.736	25.864	3.039	8.198	21.780	4.740
2019 - I trim.....	111.680	21.141	2.935	6.720	16.538	3.352
II " .....	119.620	28.053	3.488	12.032	17.942	4.831
III " .....	(112.641)	(33.081)	(3.603)	(16.917)	(16.456)	(3.815)
2017 - ott.....	38.717	8.794	1.094	3.474	6.589	1.621
nov.....	39.520	7.337	979	2.095	6.430	1.606
dic.....	35.608	8.170	895	2.053	6.541	1.552
2018 - gen.....	33.712	6.773	971	2.034	6.021	1.236
feb.....	35.390	6.272	911	1.802	5.803	1.107
mar.....	40.556	7.158	1.120	2.343	6.174	1.238
apr.....	35.451	8.240	1.072	3.203	6.236	1.400
mag.....	39.397	8.924	1.247	3.759	6.816	1.893
giu.....	41.164	9.853	1.236	4.436	6.627	1.575
lug.....	41.550	11.214	1.285	5.478	6.588	1.541
ago.....	30.349	10.662	1.315	5.854	6.552	1.078
set.....	35.993	9.489	1.144	4.605	6.148	1.222
ott.....	42.671	9.300	1.102	3.690	7.325	1.664
nov.....	40.160	7.811	1.020	2.243	7.069	1.584
dic.....	34.904	8.753	916	2.265	7.387	1.492
2019 - gen.....	34.650	7.047	946	2.173	5.523	1.185
feb.....	36.540	6.591	943	1.940	5.389	1.035
mar.....	40.490	7.504	1.046	2.607	5.626	1.133
apr.....	37.441	8.646	1.138	3.389	5.543	1.361
mag.....	42.510	9.256	1.201	3.984	6.699	1.972
giu.....	39.669	10.151	1.150	4.659	5.701	1.499
lug.....	(42.995)	(12.098)	(1.254)	(6.039)	(5.444)	(1.500)
ago.....	(30.683)	(10.920)	(1.187)	(6.038)	(5.577)	(1.016)
set.....	(38.962)	(10.063)	(1.162)	(4.840)	(5.434)	(1.299)
ott.....	(44.696)	(9.593)	(1.040)	(3.941)	(6.228)	(1.367)

**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	
2016 .....	346.320	95.257	20.991	22.546	59.019	32.606	5.070
2017 .....	380.156	103.693	22.675	24.557	63.228	31.412	5.081
2018 .....	404.006	107.160	22.967	25.485	59.944	34.439	5.811
2017 - III trim.....	89.287	28.006	6.024	8.311	14.516	7.799	1.355
IV " .....	97.722	27.666	5.504	5.498	14.083	7.574	1.284
2018 - I trim.....	99.752	23.590	5.345	4.883	14.271	8.734	1.277
II " .....	102.372	26.274	5.922	6.052	19.622	7.876	1.444
III " .....	96.532	28.268	5.978	8.561	13.268	8.147	1.548
IV " .....	105.350	29.029	5.722	5.988	12.783	9.683	1.541
2019 - I trim.....	100.805	24.724	5.482	5.409	12.014	10.377	1.381
II " .....	103.160	26.750	5.936	6.354	18.408	7.267	1.394
III " .....	(96.691)	(29.714)	(6.061)	(9.201)	(13.162)	(7.926)	(1.511)
2017 - ott.....	33.319	9.578	1.990	2.067	4.457	2.368	437
nov.....	34.357	8.838	1.863	1.732	4.912	2.376	411
dic.....	30.047	9.250	1.651	1.699	4.713	2.830	436
2018 - gen.....	33.097	7.764	1.786	1.784	5.311	2.479	435
feb.....	31.530	7.353	1.627	1.373	4.358	2.809	404
mar.....	35.125	8.473	1.932	1.727	4.603	3.446	439
apr.....	31.648	8.422	1.919	1.937	5.455	2.384	459
mag.....	35.386	8.727	1.952	1.892	8.171	2.595	494
giu.....	35.339	9.124	2.052	2.223	5.996	2.898	491
lug.....	35.380	10.118	2.126	2.862	5.065	2.841	519
ago.....	27.071	9.380	1.947	3.386	4.095	2.529	519
set.....	34.082	8.770	1.904	2.314	4.109	2.776	509
ott.....	38.159	9.990	2.067	2.186	4.197	3.004	522
nov.....	35.685	9.425	1.987	1.988	4.545	2.963	486
dic.....	31.506	9.614	1.668	1.814	4.040	3.716	533
2019 - gen.....	33.492	8.204	1.924	1.940	4.654	2.897	465
feb.....	32.376	7.781	1.719	1.559	3.567	3.354	444
mar.....	34.937	8.738	1.839	1.911	3.793	4.126	473
apr.....	33.552	8.630	1.984	2.031	4.506	2.208	435
mag.....	36.376	8.728	1.885	1.905	8.438	2.418	477
giu.....	33.233	9.392	2.067	2.418	5.464	2.641	482
lug.....	(35.540)	(10.459)	(2.040)	(3.026)	(4.686)	(2.815)	(528)
ago.....	(26.021)	(9.959)	(2.017)	(3.685)	(3.814)	(2.444)	(501)
set.....	(35.130)	(9.296)	(2.004)	(2.489)	(4.663)	(2.666)	(482)
ott.....	(36.467)	(10.020)	(1.903)	(2.244)	(3.882)	(2.915)	(541)

## 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
2016 .....	5.126	31.233	30.059	7.566	14.980	13.699	-2.440	16.253	16.360
2017 .....	5.306	33.849	32.795	7.620	16.937	15.552	-2.314	16.912	17.243
2018 .....	5.524	36.188	34.876	7.740	17.745	16.273	-2.215	18.443	18.604
2017 - III trim.....	1.265	13.548	13.323	1.648	6.663	6.183	-383	6.885	7.140
IV " .....	1.256	6.366	6.027	2.080	3.417	3.167	-825	2.949	2.860
2018 - I trim.....	1.239	4.940	4.652	1.765	3.118	2.783	-527	1.823	1.870
II " .....	1.571	9.827	9.515	2.183	3.869	3.531	-612	5.958	5.984
III " .....	1.466	14.472	14.155	1.640	6.922	6.432	-174	7.550	7.723
IV " .....	1.249	6.949	6.554	2.152	3.837	3.527	-903	3.112	3.026
2019 - I trim.....	1.322	5.399	5.023	1.864	3.545	3.165	-543	1.854	1.858
II " .....	1.623	10.409	10.011	2.167	4.187	3.795	-544	6.222	6.216
III " .....	(1.595)	(15.322)	(15.030)	(1.902)	(7.299)	(6.903)	(-307)	(8.024)	(8.126)
2017 - ott.....	431	3.043	2.908	767	1.300	1.214	-336	1.743	1.694
nov.....	485	1.610	1.495	738	994	894	-253	616	601
dic.....	340	1.713	1.625	576	1.123	1.060	-236	590	565
2018 - gen.....	417	1.617	1.533	571	1.213	1.111	-154	404	423
feb.....	377	1.425	1.338	522	851	761	-145	574	577
mar.....	444	1.898	1.781	672	1.054	911	-228	844	871
apr.....	498	2.705	2.600	690	1.247	1.117	-192	1.458	1.482
mag.....	515	3.243	3.142	721	1.171	1.070	-205	2.072	2.072
giu.....	557	3.879	3.773	772	1.451	1.343	-215	2.428	2.430
lug.....	661	4.817	4.711	674	2.187	1.963	-13	2.630	2.747
ago.....	363	5.491	5.417	375	3.011	2.873	-12	2.480	2.545
set.....	442	4.163	4.027	590	1.723	1.596	-149	2.440	2.431
ott.....	432	3.258	3.085	772	1.414	1.303	-340	1.844	1.782
nov.....	442	1.801	1.652	814	1.174	1.060	-372	627	592
dic.....	376	1.889	1.817	566	1.248	1.164	-190	642	653
2019 - gen.....	424	1.749	1.643	551	1.389	1.264	-127	360	379
feb.....	412	1.528	1.403	599	960	856	-187	568	547
mar.....	486	2.122	1.977	714	1.197	1.045	-229	925	932
apr.....	544	2.845	2.721	710	1.321	1.196	-166	1.525	1.525
mag.....	568	3.416	3.283	636	1.268	1.133	-68	2.148	2.150
giu.....	511	4.148	4.007	820	1.598	1.466	-309	2.550	2.541
lug.....	(731)	(5.308)	(5.199)	(713)	(2.314)	(2.110)	(18)	(2.995)	(3.089)
ago.....	(371)	(5.667)	(5.580)	(440)	(3.245)	(3.126)	(-69)	(2.422)	(2.454)
set.....	(493)	(4.347)	(4.250)	(749)	(1.740)	(1.667)	(-256)	(2.607)	(2.584)
ott.....	(469)	(3.472)	(3.393)	(852)	(1.392)	(1.332)	(-383)	(2.080)	(2.061)

**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		
2016 .....	12.249	23.350	67.134	-72.788	691	92.310	-3.280	-1.175
2017 .....	10.912	10.484	115.071	30.937	26.785	59.114	-7.235	2.650
2018 .....	33.711	33.875	45.707	-74.318	24.446	113.735	-2.691	2.630
2017 - III trim.....	-30	-570	25.987	-13.302	2.194	16.708	-1.395	47
IV " .....	1.078	-2.665	17.261	23.918	11.982	-3.430	-3.712	68
2018 - I trim.....	8.287	5.526	29.814	28.200	11.056	14.888	-135	141
II " .....	10.943	6.585	1.924	-66.876	14.601	82.353	-1.212	1.156
III " .....	3.915	6.242	28.647	-6.302	4.805	19.135	-2.028	526
IV " .....	10.567	15.522	-14.678	-29.341	-6.017	-2.642	684	807
2019 - I trim.....	11.659	6.733	1.125	19.008	4.259	-13.504	316	684
II " .....	-513	-1.227	6.736	43.210	9.341	-39.034	1.394	1.141
III " .....	(7.241)	(1.335)	(31.255)	(31.783)	(5.811)	(-5.384)	(766)	(575)
2017 - ott.....	2.037	3.262	3.613	23.107	4.117	-22.335	-1.754	178
nov.....	3.259	-7.477	8.559	1.979	5.200	11.306	-2.067	-220
dic.....	-4.218	1.549	5.089	-1.168	2.665	7.600	109	111
2018 - gen.....	3.360	4.843	4.572	8.816	476	-5.469	102	-223
feb.....	4.293	6.738	11.192	-4.908	4.592	13.952	-400	-33
mar.....	634	-6.054	14.050	24.293	5.987	6.405	163	397
apr.....	2.628	5.525	2.637	10.739	480	-7.991	-333	-215
mag.....	4.922	4.913	382	-34.951	11.063	46.834	-764	640
giu.....	3.393	-3.853	-1.095	-42.664	3.059	43.510	-115	731
lug.....	-754	3.304	2.929	12.726	6.667	-14.292	-753	483
ago.....	843	3.303	13.977	-17.515	2.450	26.013	-911	-26
set.....	3.825	-366	11.742	-1.513	-4.311	7.414	-364	69
ott.....	7.328	5.007	-6.544	-4.775	-379	3.913	-603	-229
nov.....	2.165	3.058	-3.521	-9.349	1.672	-5.904	-184	630
dic.....	1.073	7.457	-4.613	-15.216	-7.310	-650	1.471	406
2019 - gen.....	4.640	3.889	-4.671	22.701	-3.458	-36.058	166	-197
feb.....	4.685	4.064	6.337	-5.733	11.202	26.901	26	46
mar.....	2.334	-1.220	-541	2.039	-3.485	-4.347	124	834
apr.....	381	380	-6.386	10.428	4.242	-21.099	268	881
mag.....	-2.657	1.064	8.041	-2.791	605	9.770	569	696
giu.....	1.764	-2.671	5.081	35.573	4.494	-27.705	556	-436
lug.....	(-606)	(2.845)	(7.413)	(30.119)	(-3.969)	(-39.681)	(414)	(921)
ago.....	(1.302)	(801)	(11.456)	(5.847)	(13.501)	(8.285)	(470)	(-827)
set.....	(6.545)	(-2.310)	(12.386)	(-4.183)	(-3.721)	(26.012)	(-118)	(481)
ott.....	(-91)	(4.522)	(4.416)	(15.903)	(-5.446)	(-31.259)	(-538)	(662)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 5**

Accesso ai dati:

Attività: [TBP60160](#)

Passività: [TBP60170](#)

### Investimenti di portafoglio

(milioni di euro)

Periodo	Attività				Passività				
	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito	Totale	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito		Totale
								di cui: Amministrazioni pubbliche	
2016 .....	-8.075	52.553	22.656	67.134	-1.951	1.431	-72.268	-24.567	-72.788
2017 .....	5.840	79.942	29.288	115.071	14.785	3.033	13.118	3.647	30.937
2018 .....	6.888	21.810	17.009	45.707	-7.789	2.944	-69.473	-51.306	-74.318
2017 - III trim....	2.700	14.790	8.497	25.987	1.161	886	-15.350	-13.896	-13.302
IV " .....	1.652	8.538	7.071	17.261	3.122	818	19.977	19.701	23.918
2018 - I trim....	579	15.046	14.189	29.814	1.646	763	25.791	31.378	28.200
II " .....	-604	1.383	1.145	1.924	-3.874	821	-63.823	-48.021	-66.876
III " .....	3.380	12.927	12.341	28.647	4.311	681	-11.294	-10.585	-6.302
IV " .....	3.533	-7.546	-10.666	-14.678	-9.873	679	-20.147	-24.078	-29.341
2019 - I trim....	-1.779	1.010	1.894	1.125	-61	868	18.201	17.016	19.008
II " .....	-956	5.730	1.962	6.736	2.600	1.069	39.540	34.324	43.210
III " .....	(951)	(15.679)	(14.626)	(31.255)	(1.579)	(11)	(30.192)	(21.892)	(31.783)
2017 - ott.....	-26	6.268	-2.628	3.613	3.714	283	19.110	21.717	23.107
nov.....	-285	3.118	5.725	8.559	-1.404	326	3.058	2.381	1.979
dic.....	1.963	-848	3.974	5.089	812	210	-2.190	-4.397	-1.168
2018 - gen.....	-1.102	10.041	-4.367	4.572	2.958	271	5.587	11.868	8.816
feb.....	940	2.703	7.549	11.192	-1.520	273	-3.660	-3.168	-4.908
mar.....	740	2.302	11.007	14.050	208	220	23.865	22.678	24.293
apr.....	69	1.992	576	2.637	853	270	9.616	9.847	10.739
mag.....	-749	-1.347	2.478	382	-627	282	-34.605	-24.929	-34.951
giu.....	77	738	-1.909	-1.095	-4.100	270	-38.834	-32.940	-42.664
lug.....	1.622	4.285	-2.978	2.929	3.415	230	9.081	8.700	12.726
ago.....	300	5.965	7.711	13.977	288	228	-18.031	-17.696	-17.515
set.....	1.457	2.676	7.609	11.742	608	223	-2.344	-1.589	-1.513
ott.....	875	-3.443	-3.975	-6.544	-1.627	221	-3.370	-3.000	-4.775
nov.....	860	-478	-3.903	-3.521	-1.282	233	-8.300	-5.156	-9.349
dic.....	1.799	-3.625	-2.787	-4.613	-6.964	225	-8.477	-15.922	-15.216
2019 - gen.....	287	209	-5.167	-4.671	477	296	21.928	21.392	22.701
feb.....	-837	439	6.735	6.337	710	283	-6.726	-4.413	-5.733
mar.....	-1.228	362	325	-541	-1.248	289	2.999	37	2.039
apr.....	-1.814	-1.636	-2.935	-6.386	1.569	491	8.368	5.253	10.428
mag.....	-632	2.650	6.024	8.041	362	285	-3.438	-5.624	-2.791
giu.....	1.490	4.717	-1.126	5.081	669	293	34.611	34.694	35.573
lug.....	(-657)	(5.505)	(2.565)	(7.413)	(1.869)	(4)	(28.246)	(19.102)	(30.119)
ago.....	(1.105)	(2.532)	(7.820)	(11.456)	(-1.276)	(3)	(7.120)	(10.508)	(5.847)
set.....	(503)	(7.642)	(4.241)	(12.386)	(986)	(4)	(-5.174)	(-7.717)	(-4.183)
ott.....	(486)	(6.443)	(-2.513)	(4.416)	(1.219)	(-2)	(14.686)	(11.678)	(15.903)

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			
2016 .....	..	-1.089	-279	-1.575	1.807	..	-39	193	-1.175	10.121	8.946
2017 .....	..	278	-152	734	1.903	..	-113	2.524	2.650	-5.639	-2.989
2018 .....	..	226	787	2.106	-428	..	-62	1.616	2.630	4.491	7.120
2017 - III trim.....	..	181	-18	2.034	-2.130	..	-20	-116	47	-1.161	-1.114
IV ".....	..	42	-157	-1.831	2.054	..	-40	183	68	-1.233	-1.164
2018 - I trim.....	..	3	-30	1.388	-1.221	..	..	168	141	-1.180	-1.039
II ".....	..	32	462	1.724	-1.074	..	11	662	1.156	1.292	2.448
III ".....	..	126	31	175	208	..	-14	369	526	-4.018	-3.492
IV ".....	..	65	325	-1.181	1.659	..	-60	417	807	8.397	9.204
2019 - I trim.....	..	20	..	-1.752	2.429	..	-13	664	684	3.847	4.530
II ".....	..	68	378	-51	808	..	-62	695	1.141	6.329	7.470
III ".....	(..)	(62)	(121)	(1.741)	(-1.334)	(..)	(-14)	(393)	(575)	(11.319)	(11.894)
2017 - ott.....	..	5	..	-279	457	..	-5	172	178	639	817
nov.....	..	8	-66	-413	257	..	-6	-162	-220	-1.630	-1.851
dic.....	..	29	-91	-1.138	1.340	..	-29	172	111	-241	-131
2018 - gen.....	..	7	-24	-10	-189	..	-6	-206	-223	-1.287	-1.510
feb.....	..	3	..	102	-138	..	-1	-37	-33	662	628
mar.....	..	-7	-6	1.297	-893	..	7	410	397	-554	-158
apr.....	..	47	..	-293	37	..	-6	-262	-215	1.366	1.151
mag.....	..	-54	..	724	-86	..	56	694	640	3.365	4.005
giu.....	..	39	462	1.294	-1.025	..	-39	230	731	-3.439	-2.708
lug.....	..	115	-24	1.514	-1.116	..	-6	392	483	-2.966	-2.483
ago.....	..	6	54	941	-1.025	..	-2	-86	-26	-250	-276
set.....	..	5	..	-2.280	2.349	..	-5	64	69	-802	-733
ott.....	..	6	180	-357	-52	..	-6	-415	-229	4.830	4.601
nov.....	..	18	..	-1.873	2.498	..	-14	611	630	-6	623
dic.....	..	40	145	1.049	-788	..	-40	221	406	3.573	3.979
2019 - gen.....	..	6	..	-1.929	1.732	..	-6	-203	-197	2.647	2.451
feb.....	..	8	..	-328	368	..	-2	38	46	890	936
mar.....	..	6	..	505	330	..	-6	828	834	309	1.144
apr.....	..	7	395	-200	686	..	-7	479	881	-897	-16
mag.....	..	21	..	1.836	-1.147	..	-14	676	696	1.803	2.499
giu.....	..	41	-17	-1.688	1.269	..	-41	-459	-436	5.423	4.987
lug.....	(..)	(46)	(159)	(507)	(215)	(..)	(-6)	(716)	(921)	(4.065)	(4.986)
ago.....	(..)	(10)	(..)	(781)	(-1.616)	(..)	(-3)	(-837)	(-827)	(8.330)	(7.503)
set.....	(..)	(6)	(-39)	(453)	(67)	(..)	(-6)	(514)	(481)	(-1.077)	(-596)
ott.....	(..)	(7)	(..)	(-1.476)	(2.138)	(..)	(-7)	(655)	(662)	(-1.803)	(-1.141)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 7**

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)
**Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti**

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET2	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani (A)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie) (B)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane (C)	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) (D)		Saldo di conto corrente e conto capitale (E)	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni) (F)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri (G)
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)				di cui: intermediata da controparti centrali residenti				
2016 .....	-107.700	-24.567	-19.559	-28.662	-17.083	-1.384	41.351	7.954	67.134
2017 .....	-82.463	3.647	24.116	3.174	-40.647	-17.855	47.175	-4.857	115.071
2018 .....	-42.975	-51.306	-10.704	-12.308	52.591	43.451	45.367	-20.909	45.707
2017 - III trim.	-18.595	-13.896	3.117	-2.523	-4.853	-3.963	16.209	9.338	25.987
IV " ...	-6.565	19.701	7.649	-3.432	-17.379	-9.994	15.987	-11.830	17.261
2018 - I trim.	-3.434	31.378	-1.280	-1.898	-1.419	2.339	4.735	-5.136	29.814
II " ...	-38.485	-48.021	-7.556	-11.299	31.195	33.057	11.257	-12.136	1.924
III " ...	-8.223	-10.585	6.130	-1.847	15.560	-3.887	16.171	-5.005	28.647
IV " ...	7.166	-24.078	-7.998	2.736	7.256	11.943	13.205	1.369	-14.678
2019 - I trim.	7.193	17.016	1.558	433	-5.374	-18.049	4.460	-9.776	1.125
II " ...	27.223	34.324	8.482	404	-20.374	-3.433	14.078	-2.956	6.736
III " ...	-20.436	(21.892)	(2.681)	(7.209)	(-35.979)	(-26.938)	(18.758)	(-3.743)	(31.255)
2017 - ott. ....	20.014	21.717	3.515	-2.125	-3.263	-9.277	6.280	-2.497	3.613
nov. ....	-23.439	2.381	2.115	-2.517	-14.054	-9.769	4.619	-7.424	8.559
dic. ....	-3.140	-4.397	2.019	1.210	-61	9.052	5.088	-1.909	5.089
2018 - gen. ....	5.818	11.868	-23	-3.030	-59	1.435	-1.009	2.641	4.572
feb. ....	-11.216	-3.168	-2.078	338	-1.515	-4.102	2.423	3.977	11.192
mar. ....	1.964	22.678	821	794	155	5.006	3.321	-11.754	14.050
apr. ....	16.360	9.847	1.023	-131	9.432	5.722	3.295	-4.470	2.637
mag. ....	-38.557	-24.929	-3.365	-6.657	-1.140	598	2.008	-4.092	382
giu. ....	-16.288	-32.940	-5.214	-4.510	22.903	26.736	5.953	-3.575	-1.095
lug. ....	9.854	8.700	4.239	-213	-5.373	-7.047	7.510	-2.080	2.929
ago. ....	-21.439	-17.696	-409	590	5.019	2.362	5.597	-563	13.977
set. ....	3.362	-1.589	2.300	-2.225	15.914	798	3.064	-2.361	11.742
ott. ....	-368	-3.000	-940	-835	2.772	10.104	5.645	-10.553	-6.544
nov. ....	-2.191	-5.156	-1.925	-2.268	-6.802	-4.220	4.012	6.428	-3.521
dic. ....	9.725	-15.922	-5.133	5.840	11.285	6.060	3.548	5.494	-4.613
2019 - gen. ....	29	21.392	1.051	258	-27.996	-31.956	-952	1.605	-4.671
feb. ....	-868	-4.413	1.224	-2.544	16.117	16.478	2.389	-7.304	6.337
mar. ....	8.032	37	-717	2.719	6.505	-2.572	3.024	-4.077	-541
apr. ....	-6.667	5.253	4.583	592	-28.617	-18.792	3.834	1.302	-6.386
mag. ....	-5.024	-5.624	3.100	-268	1.536	1.147	4.194	77	8.041
giu. ....	38.914	34.694	799	79	6.707	14.212	6.049	-4.334	5.081
lug. ....	11.693	(19.102)	(6.320)	(4.696)	(-29.079)	(-25.239)	(8.653)	(9.414)	(7.413)
ago. ....	-7.794	(10.508)	(-4.810)	(150)	(-7.697)	(-1.818)	(6.044)	(-532)	(11.456)
set. ....	-24.336	(-7.717)	(1.171)	(2.363)	(797)	(118)	(4.061)	(-12.625)	(12.386)
ott. ....	48.258	(11.678)	(2.115)	(2.111)	(28.112)	(14.025)	(8.906)	(-361)	(4.416)

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

	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	139.266	140.951	149.349	143.182	143.886	141.335
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	-8.896	-11.953	-14.778	-15.153	3.778	3.292
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	674	675	676	867	868	869
Banche.....	36.491	36.657	37.685	37.677	37.338	37.180
Altri settori.....	102.100	103.619	110.987	104.638	105.679	103.287
Strumenti di debito.....	-31.586	-27.195	-36.124	-31.501	-31.890	-30.708
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-2	-5	-4	-3	-4	-4
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-31.584	-27.190	-36.119	-31.498	-31.887	-30.704
Totale.....	107.680	113.756	113.225	111.681	111.995	110.627
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	672	670	672	864	864	865
Banche.....	36.491	36.657	37.685	37.677	37.338	37.180
Altri settori.....	70.517	76.429	74.868	73.140	73.793	72.582
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	589.516	608.488	630.793	604.760	623.501	640.071
Banca centrale.....	8.895	9.201	9.486	8.499	9.390	9.585
Amministrazioni pubbliche.....	24.041	24.880	25.759	25.024	26.301	25.475
Banche.....	-75.818	-61.494	-61.636	-45.338	-52.311	-46.881
Altri settori.....	632.399	635.901	657.185	616.574	640.121	651.892
Strumenti di debito.....	-540.686	-433.741	-400.473	-397.687	-409.358	-452.014
Banca centrale.....	50.149	47.916	46.615	45.987	44.578	42.323
Amministrazioni pubbliche.....	-780.127	-696.629	-674.981	-657.906	-680.527	-727.119
Banche.....	-37.479	-15.220	-5.998	-17.430	-16.425	-15.121
Altri settori.....	226.771	230.192	233.890	231.662	243.016	247.903
Totale.....	48.830	174.747	230.319	207.073	214.144	188.057
Banca centrale.....	59.044	57.117	56.101	54.487	53.968	51.908
Amministrazioni pubbliche.....	-756.086	-671.749	-649.222	-632.882	-654.226	-701.644
Banche.....	-113.297	-76.714	-67.634	-62.768	-68.736	-62.002
Altri settori.....	859.170	866.093	891.075	848.236	883.138	899.796
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	1	..	1	..	1
Amministrazioni pubbliche.....	-12.752	-11.466	-10.089	-11.041	-13.568	-16.071
Banche.....	-16.649	-17.133	-16.135	-18.443	-22.560	-27.100
Altri settori.....	-439	-665	-908	-1.206	-1.467	-1.751
Totale.....	-29.839	-29.263	-27.132	-30.688	-37.596	-44.922
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-404.338	-441.942	-448.435	-442.333	-434.710	-405.439
Amministrazioni pubbliche.....	37.345	37.340	40.221	37.281	39.189	41.034
Banche.....	-78.011	-75.774	-95.245	-90.500	-103.089	-86.165
Altri settori.....	25.716	-6.030	2.691	-8.701	12.500	13.345
Totale.....	-419.288	-486.407	-500.769	-504.253	-486.111	-437.225
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	125.033	127.481	123.989	133.193	137.723	145.193
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-220.261	-257.343	-268.346	-254.652	-243.019	-208.337
Amministrazioni pubbliche.....	-730.821	-645.205	-618.418	-605.779	-627.741	-675.816
Banche.....	-171.466	-132.964	-141.329	-134.033	-157.047	-138.088
Altri settori.....	954.964	935.826	967.726	911.469	967.963	983.972
<b>Totale</b> .....	<b>-167.584</b>	<b>-99.685</b>	<b>-60.367</b>	<b>-82.995</b>	<b>-59.844</b>	<b>-38.269</b>



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

	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	456.608	461.133	471.122	476.873	475.998	471.607
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	19.685	17.728	16.134	15.050	19.394	18.015
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	674	675	676	867	868	869
Banche.....	61.113	61.511	61.865	61.888	62.548	62.713
Altri settori.....	394.821	398.947	408.581	414.118	412.582	408.026
Strumenti di debito.....	107.269	116.446	111.775	117.054	118.312	124.674
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1	..	..	..	..	..
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	107.268	116.446	111.775	117.054	118.312	124.674
Totale.....	563.877	577.579	582.897	593.928	594.310	596.282
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	675	676	677	867	868	869
Banche.....	61.113	61.511	61.865	61.888	62.548	62.713
Altri settori.....	502.089	515.392	520.356	531.173	530.894	532.700
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	859.744	863.289	884.789	820.960	872.189	887.495
Banca centrale.....	8.895	9.201	9.486	8.499	9.390	9.585
Amministrazioni pubbliche.....	24.041	24.880	25.759	25.024	26.301	25.475
Banche.....	7.029	7.242	7.200	6.422	7.282	7.869
Altri settori.....	819.779	821.966	842.344	781.015	829.217	844.565
Strumenti di debito.....	535.644	536.393	546.048	532.545	549.056	560.956
Banca centrale.....	50.149	47.916	46.615	45.987	44.578	42.323
Amministrazioni pubbliche.....	9.471	9.228	9.152	9.466	9.490	10.658
Banche.....	97.098	104.048	111.127	101.850	105.052	107.160
Altri settori.....	378.926	375.201	379.155	375.242	389.936	400.815
Totale.....	1.395.388	1.399.682	1.430.837	1.353.504	1.421.245	1.448.451
Banca centrale.....	59.044	57.117	56.101	54.487	53.968	51.908
Amministrazioni pubbliche.....	33.512	34.108	34.910	34.490	35.791	36.133
Banche.....	104.127	111.290	118.327	108.271	112.334	115.029
Altri settori.....	1.198.706	1.197.168	1.221.499	1.156.257	1.219.153	1.245.381
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	1	..	1	..	1
Amministrazioni pubbliche.....	13.529	13.681	13.713	13.796	13.842	13.994
Banche.....	49.624	51.441	48.338	49.778	54.156	57.162
Altri settori.....	9.402	10.345	11.281	12.324	13.271	14.206
Totale.....	72.555	75.468	73.333	75.899	81.269	85.362
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	51.036	53.775	55.352	53.858	50.050	52.656
Amministrazioni pubbliche.....	90.622	90.771	93.405	90.611	92.787	94.250
Banche.....	223.411	235.935	231.367	229.740	236.054	245.452
Altri settori.....	169.324	171.624	176.250	176.437	177.991	173.972
Totale.....	534.393	552.105	556.373	550.646	556.882	566.330
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	125.033	127.481	123.989	133.193	137.723	145.193
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	235.113	238.374	235.441	241.538	241.741	249.758
Amministrazioni pubbliche.....	138.338	139.236	142.705	139.765	143.287	145.245
Banche.....	438.275	460.177	459.896	449.677	465.092	480.356
Altri settori.....	1.879.521	1.894.530	1.929.386	1.876.190	1.941.309	1.966.259
<b>Totale</b> .....	<b>2.691.246</b>	<b>2.732.316</b>	<b>2.767.429</b>	<b>2.707.170</b>	<b>2.791.429</b>	<b>2.841.618</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 I trim	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	317.342	320.182	321.773	333.691	332.113	330.272
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	28.581	29.681	30.912	30.203	15.616	14.722
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	24.622	24.854	24.180	24.211	25.210	25.533
Altri settori.....	292.721	295.328	297.594	309.481	306.903	304.739
Strumenti di debito.....	138.855	143.641	147.899	148.555	150.202	155.383
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	5	5	3	4	4
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	138.852	143.636	147.895	148.552	150.199	155.379
Totale.....	456.197	463.823	469.672	482.247	482.315	485.654
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	5	5	3	4	4
Banche.....	24.622	24.854	24.180	24.211	25.210	25.533
Altri settori.....	431.573	438.964	445.488	458.033	457.102	460.118
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	270.228	254.801	253.996	216.200	248.688	247.423
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	82.848	68.736	68.836	51.760	59.593	54.751
Altri settori.....	187.380	186.065	185.160	164.440	189.095	192.673
Strumenti di debito.....	1.076.331	970.134	946.521	930.231	958.414	1.012.971
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	789.598	705.857	684.132	667.372	690.017	737.777
Banche.....	134.577	119.268	117.124	119.279	121.477	122.281
Altri settori.....	152.156	145.010	145.265	143.580	146.920	152.912
Totale.....	1.346.558	1.224.935	1.200.518	1.146.432	1.207.102	1.260.394
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	789.598	705.857	684.132	667.372	690.017	737.777
Banche.....	217.424	188.004	185.961	171.039	181.070	177.032
Altri settori.....	339.536	331.075	330.424	308.020	336.015	345.585
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	26.281	25.147	23.803	24.837	27.410	30.065
Banche.....	66.273	68.574	64.473	68.221	76.716	84.262
Altri settori.....	9.841	11.010	12.189	13.530	14.738	15.957
Totale.....	102.394	104.731	100.464	106.587	118.864	130.284
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	455.374	495.717	503.787	496.190	484.760	458.095
Amministrazioni pubbliche.....	53.278	53.431	53.184	53.331	53.598	53.215
Banche.....	301.422	311.709	326.612	320.240	339.144	331.617
Altri settori.....	143.607	177.655	173.559	185.138	165.492	160.627
Totale.....	953.681	1.038.512	1.057.142	1.054.899	1.042.993	1.003.555
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	455.374	495.717	503.787	496.190	484.760	458.095
Amministrazioni pubbliche.....	869.159	784.441	761.123	745.543	771.029	821.062
Banche.....	609.741	593.141	601.225	583.710	622.140	618.444
Altri settori.....	924.557	958.703	961.660	964.721	973.346	982.287
<b>Totale.....</b>	<b>2.858.831</b>	<b>2.832.002</b>	<b>2.827.796</b>	<b>2.790.165</b>	<b>2.851.274</b>	<b>2.879.887</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>737.316</b>	<b>720.702</b>	<b>743.614</b>	<b>790.994</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>66.477</b>	<b>62.949</b>	<b>72.441</b>	<b>68.466</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	66.460	62.911	72.428	68.406
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	17	38	13	60
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>670.839</b>	<b>657.753</b>	<b>671.173</b>	<b>722.528</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	617.673	604.461	617.589	669.372
Prestiti .....	48.974	48.685	48.503	48.075
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	4.192	4.607	5.081	5.081
<b>Banca centrale</b> .....	<b>503.787</b>	<b>496.190</b>	<b>484.760</b>	<b>458.095</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>495.861</b>	<b>488.205</b>	<b>476.634</b>	<b>450.061</b>
Valute e depositi .....	495.861	488.205	476.634	450.061
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>7.926</b>	<b>7.985</b>	<b>8.126</b>	<b>8.034</b>
Diritti speciali di prelievo .....	7.926	7.985	8.126	8.034
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>443.736</b>	<b>439.519</b>	<b>460.621</b>	<b>453.899</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>217.807</b>	<b>203.724</b>	<b>226.523</b>	<b>218.576</b>
Valute e depositi .....	215.452	201.601	223.312	214.871
Strumenti di debito .....	128	94	766	994
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	414	399	557	362
Altre passività .....	1.813	1.630	1.888	2.349
<b>Lungo termine</b> .....	<b>225.929</b>	<b>235.795</b>	<b>234.098</b>	<b>235.323</b>
Valute e depositi .....	108.933	116.610	113.387	114.036
Strumenti di debito .....	116.996	119.185	120.711	121.287
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>318.808</b>	<b>328.697</b>	<b>312.391</b>	<b>313.520</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>118.637</b>	<b>131.865</b>	<b>113.517</b>	<b>109.922</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	311	485	1.212	1.686
Prestiti .....	79.010	91.428	73.769	70.946
Crediti commerciali .....	37.570	38.442	36.557	35.378
Altre passività .....	1.746	1.510	1.979	1.912
<b>Lungo termine</b> .....	<b>200.171</b>	<b>196.832</b>	<b>198.874</b>	<b>203.598</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	144.954	143.095	145.707	151.226
Prestiti .....	46.032	44.507	45.275	45.177
Crediti commerciali .....	2.249	2.604	2.520	2.576
Altre passività .....	6.936	6.626	5.372	4.619
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>147.899</b>	<b>148.555</b>	<b>150.202</b>	<b>155.383</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	40.343	42.643	39.501	40.709
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	55.229	53.838	56.063	61.159
Passività non azionarie verso imprese sorelle	52.327	52.074	54.638	53.515
<b>Totale</b> .....	<b>2.151.546</b>	<b>2.133.663</b>	<b>2.151.588</b>	<b>2.171.891</b>

**Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti**

(rispetto a 60 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Belgio	Canada	Cina	Corea del Sud	Francia	Germania
2016 .....	105,7	103,8	126,1	90,2	91,4	89,6
2017 .....	111,8	105,3	126,4	93,3	90,9	89,2
2018 .....	117,1	104,5	127,8	93,1	91,7	89,8
2017 - III trim.....	112,3	106,9	126,3	91,2	91,8	90,7
IV ".....	114,8	106,0	128,7	93,8	91,8	90,1
2018 - I trim.....	116,2	105,6	130,8	93,4	92,2	90,5
II ".....	116,6	104,9	130,1	93,2	91,7	89,5
III ".....	117,7	104,2	125,1	93,0	91,9	89,8
IV ".....	117,7	103,1	125,1	92,9	91,1	89,5
2019 - I trim.....	116,2	102,4	126,8	91,4	90,6	89,2
II ".....	116,3	102,2	125,3	88,8	90,3	88,9
III ".....	115,4	103,2	122,2	87,3	90,2	89,1
2017 - set.....	113,6	107,8	128,2	90,7	92,0	90,6
ott.....	114,2	106,3	128,7	92,1	91,6	90,3
nov.....	115,1	106,0	128,8	94,1	91,8	90,0
dic.....	115,1	105,6	128,8	95,0	91,9	90,0
2018 - gen.....	116,1	107,6	130,3	94,4	92,1	90,4
feb.....	116,2	105,7	131,4	92,5	92,1	90,6
mar.....	116,2	103,6	130,8	93,2	92,3	90,7
apr.....	116,5	105,2	130,0	92,9	92,2	90,3
mag.....	116,4	105,3	130,5	93,7	91,7	89,2
giu.....	116,8	104,1	129,7	92,9	91,2	89,1
lug.....	117,2	104,0	125,7	92,2	91,7	89,7
ago.....	117,4	104,4	124,6	93,3	91,9	89,8
set.....	118,6	104,4	125,0	93,5	92,1	90,1
ott.....	118,4	104,4	124,5	92,9	91,6	89,1
nov.....	117,9	103,1	125,0	92,9	90,9	89,3
dic.....	116,9	102,0	125,8	92,9	90,9	90,0
2019 - gen.....	116,0	102,2	126,5	91,7	90,7	89,7
feb.....	116,4	102,9	126,9	91,5	90,7	89,2
mar.....	116,1	102,2	127,0	91,1	90,4	88,7
apr.....	116,4	102,3	127,1	90,4	90,3	88,6
mag.....	116,4	101,9	125,1	87,9	90,4	88,8
giu.....	116,3	102,4	123,7	88,0	90,3	89,3
lug.....	115,4	103,1	123,7	87,7	90,1	88,9
ago.....	115,3	103,0	121,6	86,6	90,3	89,4
set.....	115,4	103,5	121,1	87,8	90,1	88,9

(segue)

**Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti**

(rispetto a 60 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Giappone	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
2016 .....	67,9	97,3	109,5	81,7	106,7	104,6
2017 .....	63,9	97,1	111,2	77,9	108,0	103,4
2018 .....	62,8	97,9	112,5	79,5	109,3	103,1
2017 - III trim.....	63,7	98,3	112,2	77,1	108,9	101,4
IV ".....	62,2	98,4	112,0	78,5	109,0	102,0
2018 - I trim.....	62,8	98,5	112,5	79,5	109,6	99,4
II ".....	62,4	97,7	112,3	80,0	109,4	102,0
III ".....	63,0	98,1	113,2	79,0	109,6	104,9
IV ".....	63,1	97,4	112,0	79,4	108,6	106,0
2019 - I trim.....	64,0	96,8	112,7	79,9	107,6	104,3
II ".....	64,6	96,2	113,8	79,8	108,0	105,7
III ".....	66,8	96,4	113,2	77,8	107,3	106,2
2017 - set.....	63,0	98,4	112,5	77,8	109,0	100,5
ott.....	62,4	98,3	112,1	78,0	108,9	102,0
nov.....	62,2	98,4	112,1	78,3	108,9	102,2
dic.....	61,9	98,4	111,9	79,1	109,3	101,8
2018 - gen.....	61,6	98,5	112,3	79,4	109,7	99,5
feb.....	62,8	98,4	112,5	79,4	109,4	99,2
mar.....	63,9	98,6	112,7	79,7	109,6	99,6
apr.....	62,6	98,3	112,9	80,7	109,9	99,5
mag.....	62,2	97,4	112,0	79,7	109,2	102,5
giu.....	62,5	97,2	112,1	79,5	109,2	104,0
lug.....	62,7	97,8	112,9	79,1	109,4	104,5
ago.....	63,5	98,0	113,0	78,4	109,5	105,1
set.....	62,8	98,4	113,7	79,5	109,8	105,1
ott.....	62,9	97,6	113,2	80,0	109,3	106,0
nov.....	62,9	97,1	111,8	79,9	108,5	106,5
dic.....	63,7	97,3	111,1	78,2	107,9	105,6
2019 - gen.....	64,9	97,2	113,0	79,0	107,4	103,8
feb.....	63,8	96,8	112,5	79,8	107,6	104,0
mar.....	63,3	96,3	112,7	80,9	107,8	105,0
apr.....	63,2	95,9	113,4	80,4	107,9	105,7
mag.....	64,8	96,2	114,0	80,3	108,3	106,3
giu.....	65,9	96,4	113,9	78,7	107,8	105,2
lug.....	65,5	96,1	112,9	77,9	107,7	105,4
ago.....	67,8	96,7	113,6	76,9	107,0	106,5
set.....	67,1	96,3	113,1	78,8	107,4	106,6

## 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.*

#### **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.

#### **TBP60200 - Variazioni del saldo TARGET2 e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti**

I pagamenti transfrontalieri in euro dei settori bancari nazionali dell'area dell'euro o delle relative banche centrali (BCN) vengono eseguiti mediante il sistema di pagamento comune TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system). Quando una banca effettua un pagamento transfrontaliero a favore di un'altra banca, questo viene addebitato sul conto corrente della banca pagante presso la propria BCN e accreditato su quello della banca ricevente presso la rispettiva BCN. La BCN della banca pagante registra pertanto una diminuzione nel conto della banca presso di essa e la BCN della banca destinataria registra specularmente un aumento nel conto della banca destinataria. Tali posizioni corrispondono a una passività sul sistema TARGET2 per la prima BCN e a un'attività per la seconda. Variazioni di passività e attività su TARGET2 possono derivare anche da operazioni transfrontaliere fra le stesse BCN, come la compravendita di titoli. A fine giornata le attività e passività vengono aggregate e compensate a livello di Eurosystem. Questo processo dà luogo per ciascuna BCN a una singola posizione netta bilaterale nei confronti della BCE, sotto forma di un saldo TARGET2 positivo o negativo. Il saldo viene registrato nelle statistiche sull'estero tra gli altri investimenti nella voce "conti e depositi" del settore Banca centrale, alternativamente tra le attività (quando il saldo è positivo) o le passività (quando il saldo è negativo). Il saldo di ciascun paese su TARGET2 può essere letto come contropartita contabile delle transazioni, commerciali e finanziarie, occorse tra residenti e non residenti e il suo andamento può dunque essere descritto, ex-post, utilizzando l'identità contabile della bilancia dei pagamenti. La tavola scompone la variazione del saldo evidenziando le principali contropartite del suo andamento in Italia:

- A. investimenti di portafoglio esteri in titoli del debito pubblico italiano;
- B. investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (azionari e di debito), escluse le obbligazioni bancarie;
- C. investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane;
- D. raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) per prestiti, depositi e altri investimenti (inclusa la componente intermediata da controparte centrale residente);
- E. saldo di conto corrente e conto capitale;
- F. afflussi netti di liquidità legati ad altre voci (investimenti diretti da e verso il paese, voci residuali degli altri investimenti, variazione delle riserve ufficiali, derivati finanziari, altre passività di portafoglio, errori e omissioni);
- G. investimenti di portafoglio in attività finanziarie estere da parte dei residenti.

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

Per definizione, la variazione del saldo TARGET2 è pari a  $A+B+C+D+E+F-G$ : afflussi (deflussi) di liquidità determinano un miglioramento (peggioramento) del saldo TARGET2 nel periodo di riferimento.

La somma delle voci A, B e C corrisponde al totale degli acquisti di titoli di portafoglio italiani da parte dei non residenti (escluse le passività di portafoglio della banca centrale e quelle azionarie delle AA.PP., comprese tra le voci residuali "F" e tipicamente pari a zero); valori positivi rappresentano afflussi di liquidità.

La voce D è la differenza tra l'aumento delle passività e quello delle attività per altri investimenti delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale); valori positivi rappresentano afflussi di liquidità. Tra le passività che confluiscono nella voce D vengono incluse anche le transazioni in pronti contro termine effettuate dal settore bancario con l'intermediazione della controparte centrale residente (che nella presentazione standard della bilancia dei pagamenti è classificata negli "altri settori", in quanto operatore non bancario).

Saldi positivi di conto corrente e conto capitale rappresentano anch'essi afflussi di liquidità, così come un valore positivo delle voci residuali F. Acquisti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti (voce G) rappresentano invece deflussi di liquidità.

Sotto il profilo contabile, le variazioni del saldo TARGET2 sono registrate tra le attività quando il saldo è positivo, tra le passività quando il saldo è negativo. In quest'ultimo caso, ed è la situazione del saldo TARGET2 della Banca d'Italia da luglio 2011, un miglioramento del saldo è contabilmente registrato con un segno negativo, in quanto riduzione di passività; quindi il segno della variazione del saldo TARGET2 ottenuta dalla somma  $A+B+C+D+E+F-G$  è opposto a quello che appare nel prospetto contabile della bilancia dei pagamenti.

### **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

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

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 di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti

Nella tavola sono riportati gli indicatori di competitività di prezzo complessiva (all'esportazione e all'importazione), calcolati sulla base dei prezzi alla produzione dei manufatti di 61 paesi. A partire dal mese di dicembre 2018, il set di indicatori presentato nella tavola comprende 12 paesi, essendo stati esclusi dalla pubblicazione quelli riferiti a Brasile, Polonia e Turchia; allo stesso tempo, è stata avviata la diffusione di nuove serie storiche che forniscono una scomposizione degli indicatori rispetto a diversi attributi (mercati di destinazione delle merci; sottoinsiemi dei concorrenti; distinzione tra competitività all'importazione o all'esportazione). Le nuove serie sono pubblicate in [formato Excel](#). Tutte le serie pubblicate sono mensili e iniziano a gennaio 1992. Per il metodo di calcolo cfr: A. Felettigh e C. Giordano, [Un riesame dei prezzi e dei mercati sottostanti agli indicatori di competitività di prezzo](#), Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 447, luglio 2018. 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.



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