



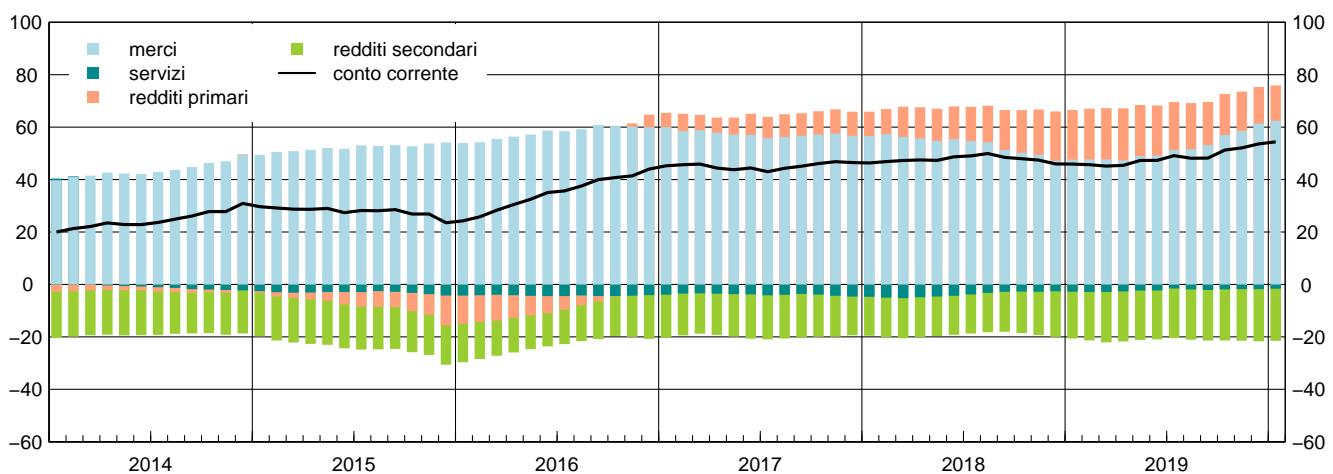
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 marzo 2020

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

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

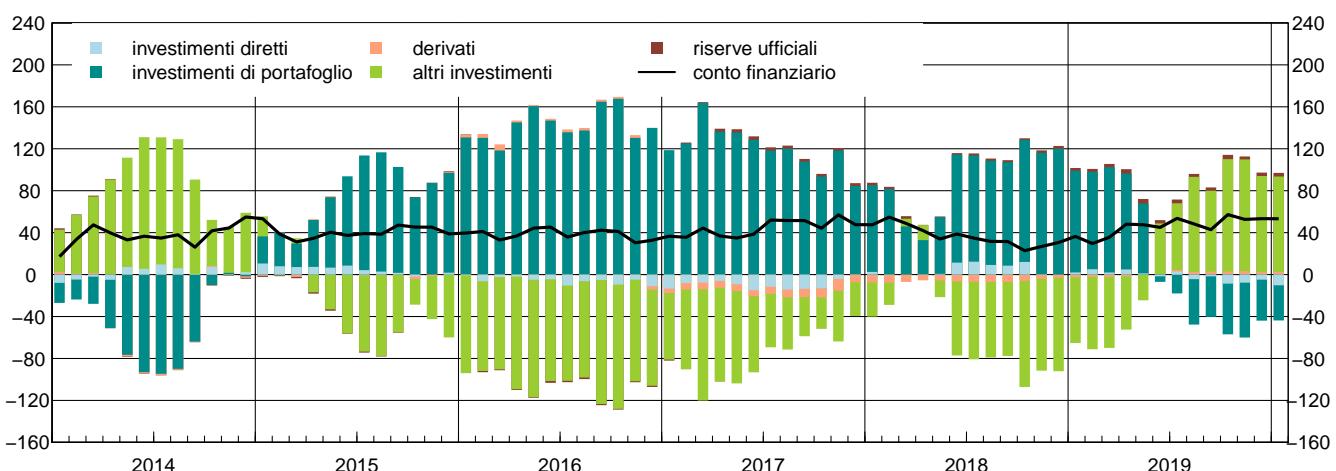
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in gennaio 2020 l'avanzo di conto corrente è stato pari a 54,4 miliardi di euro (il 3,0 per cento del PIL), da 45,9 miliardi nel corrispondente periodo del 2019. Al miglioramento ha contribuito principalmente l'aumento del surplus mercantile (62,4 miliardi, da 47,6) e, in misura inferiore, la riduzione del deficit dei servizi (-1,6 miliardi, da -2,8); sono invece peggiorati i saldi dei redditi primari (13,5 miliardi, da 19,0) e dei redditi secondari (-19,9 miliardi, da -17,9).

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

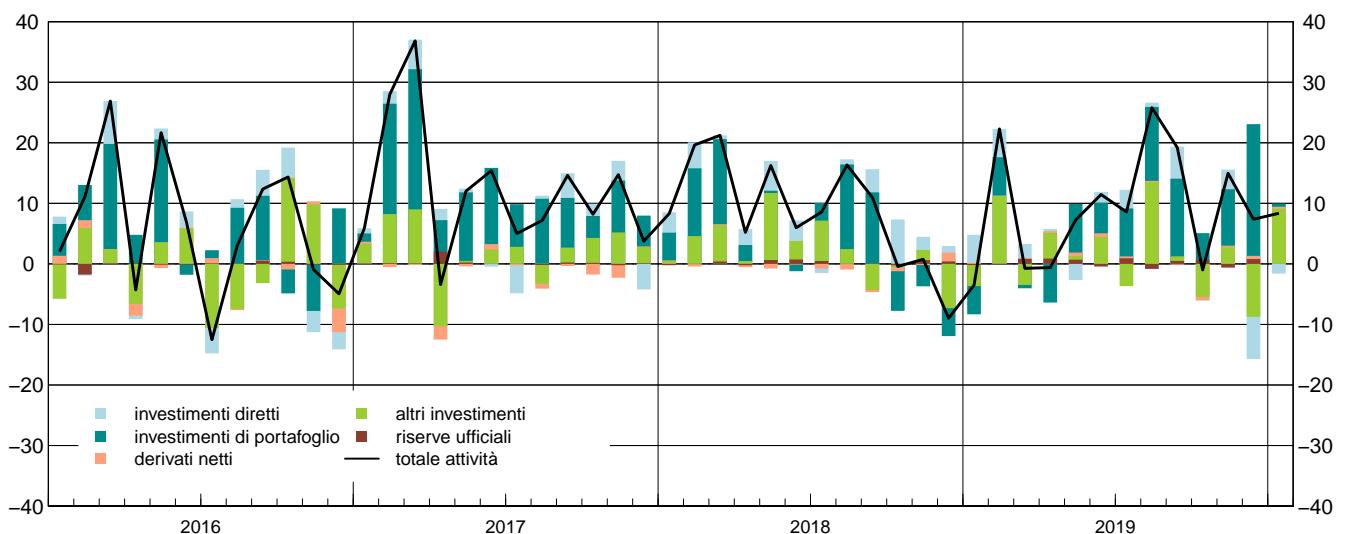
**Figura 2**



Nel dodici mesi terminanti in gennaio 2020 nel conto finanziario le acquisizioni nette di attività sull'estero sono state pari a 53,2 miliardi di euro (da 36,4 miliardi nel periodo corrispondente del 2019). Ai saldi positivi degli "altri investimenti" (91,0 miliardi) e dei derivati (2,5 miliardi) si sono contrapposti i saldi negativi degli investimenti di portafoglio (-33,6 miliardi) e degli investimenti diretti (-10,2 miliardi).

**Figura 3**

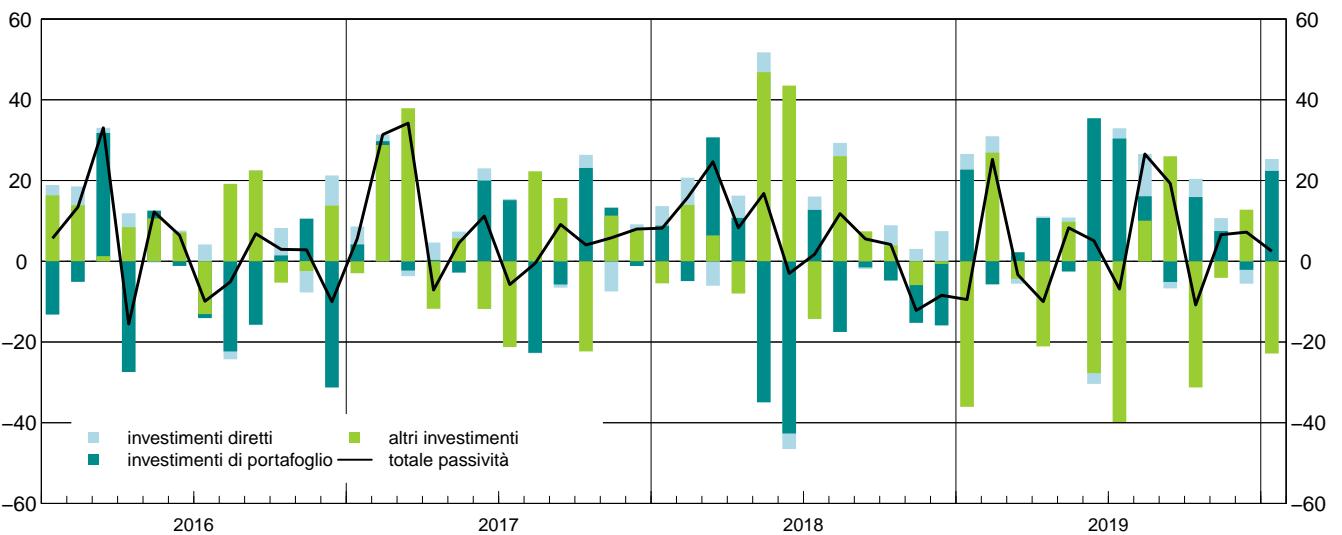
**Attività del conto finanziario**  
(flussi mensili; miliardi di euro)



Nel mese di gennaio 2020 le attività nette sull'estero sono cresciute di 8,4 miliardi. I residenti hanno lievemente aumentato le consistenze di titoli di portafoglio esteri (di 0,5 miliardi; acquistando quote di fondi comuni e vendendo titoli di debito a breve termine). Le attività per "altri investimenti" sono aumentate (di 9,1 miliardi, di cui 6,5 riconducibili al settore bancario), in parte compensate dalla riduzione di quelle per investimenti diretti all'estero (-1,6 miliardi).

**Figura 4**

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



In gennaio anche le passività nette sull'estero sono aumentate, di 2,5 miliardi. Gli investitori esteri hanno effettuato investimenti diretti in Italia per 3,0 miliardi e acquisti di titoli di portafoglio italiani per 22,4 miliardi, concentrati nel comparto dei titoli pubblici (23,3 miliardi, in prevalenza BTP). Le passività per "altri investimenti" si sono ridotte di 22,9 miliardi: all'aumento delle passività del settore privato, trainato dalla raccolta sull'estero delle banche residenti (di cui 21,0 miliardi nella componente intermediata dalla controparte centrale residente), si è contrapposto il calo delle passività della Banca d'Italia, connesso al miglioramento di 56,2 miliardi del saldo debitario su TARGET2.

**Periodo di riferimento: gennaio 2020**

## **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. Analogi codice identifica le diverse grandezze riportate in ciascuna tavola.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

## Indice

### 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="#">TIIIP0200</a>
Tavola 8b	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)	<a href="#">TIIIP0300</a>
Tavola 8c	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)	<a href="#">TIIIP0400</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="#">TIIIP0500</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)

	Gennaio 2019			Gennaio 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>48.090</b>	<b>49.072</b>	<b>-982</b>	<b>(48.934)</b>	<b>(49.143)</b>	<b>(-209)</b>
Merci .....	34.333	33.329	1.004	(35.169)	(33.177)	(1.992)
Servizi .....	7.046	8.204	-1.158	(7.102)	(8.094)	(-992)
Redditi primari .....	5.525	4.654	871	(5.522)	(5.061)	(461)
Redditi secondari .....	1.186	2.884	-1.698	(1.141)	(2.811)	(-1.671)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>228</b>	<b>329</b>	<b>-102</b>	<b>(188)</b>	<b>(357)</b>	<b>(-169)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*) .....</b>	<b>-3.520</b>	<b>-9.473</b>	<b>5.954</b>	<b>(8.360)</b>	<b>(2.483)</b>	<b>(5.876)</b>
Investimenti diretti .....	4.640	3.889	751	(-1.604)	(2.963)	(-4.568)
Investimenti di portafoglio .....	-4.671	22.696	-27.367	(527)	(22.376)	(-21.849)
Derivati (**) .....	166	-	166	(341)	-	(341)
Altri investimenti .....	-3.458	-36.058	32.600	(9.100)	(-22.856)	(31.956)
Riserve ufficiali .....	-197	-	-197	(-3)	-	(-3)
<b>Errori e omissioni .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.037</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.254)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2019			Cumulato ultimi 12 mesi Gennaio 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>651.765</b>	<b>605.865</b>	<b>45.901</b>	<b>(655.021)</b>	<b>(600.636)</b>	<b>(54.384)</b>
Merci .....	451.829	404.256	47.573	(460.542)	(398.156)	(62.387)
Servizi .....	104.708	107.476	-2.768	(108.872)	(110.510)	(-1.638)
Redditi primari .....	78.249	59.287	18.962	(69.997)	(56.495)	(13.503)
Redditi secondari .....	16.979	34.845	-17.866	(15.609)	(35.476)	(-19.867)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>4.162</b>	<b>4.767</b>	<b>-605</b>	<b>(3.554)</b>	<b>(4.609)</b>	<b>(-1.055)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*) .....</b>	<b>91.995</b>	<b>55.601</b>	<b>36.394</b>	<b>(122.920)</b>	<b>(69.673)</b>	<b>(53.247)</b>
Investimenti diretti .....	34.991	32.921	2.070	(10.125)	(20.308)	(-10.183)
Investimenti di portafoglio .....	36.464	-60.465	96.929	(81.507)	(115.060)	(-33.554)
Derivati (**) .....	-2.627	-	-2.627	(2.512)	-	(2.512)
Altri investimenti .....	20.512	83.145	-62.634	(25.336)	(-65.696)	(91.032)
Riserve ufficiali .....	2.656	-	2.656	(3.440)	-	(3.440)
<b>Errori e omissioni .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8.902</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-82)</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 marzo 2020.

## 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		
2017 .....	46.491	684	47.175	47.648	2.650	473
2018 .....	45.974	-604	45.369	30.538	2.630	-14.831
2019 .....	(53.612)	(-988)	(52.623)	(53.324)	(3.247)	(701)
2017 - IV trim.....	15.441	546	15.987	8.854	68	-7.133
2018 - I trim.....	5.119	-359	4.760	547	141	-4.213
II " .....	11.508	-177	11.332	5.350	1.156	-5.982
III " .....	16.393	2	16.395	16.790	526	395
IV " .....	12.953	-71	12.883	7.850	807	-5.032
2019 - I trim.....	4.291	-313	3.978	5.612	684	1.634
II " .....	13.674	-674	13.000	14.756	1.141	1.756
III " .....	17.269	-316	16.954	14.595	575	-2.359
IV " .....	(18.377)	(315)	(18.692)	(18.362)	(847)	(-330)
2018 - gen.....	-909	-101	-1.010	98	-223	1.108
feb.....	2.535	-101	2.434	3.861	-33	1.427
mar.....	3.493	-158	3.335	-3.412	397	-6.747
apr.....	3.442	-123	3.319	-3.077	-215	-6.396
mag.....	2.178	-144	2.034	-553	640	-2.587
giu.....	5.888	90	5.979	8.980	731	3.001
lug.....	7.576	20	7.596	6.833	483	-763
ago.....	5.630	33	5.664	4.532	-26	-1.132
set.....	3.187	-51	3.136	5.426	69	2.290
ott.....	5.492	35	5.527	-4.571	-229	-10.098
nov.....	3.893	5	3.898	12.958	630	9.060
dic.....	3.568	-111	3.457	-537	406	-3.994
2019 - gen.....	-982	-102	-1.084	5.954	-197	7.037
feb.....	2.308	-80	2.228	-2.939	46	-5.167
mar.....	2.965	-131	2.834	2.597	834	-236
apr.....	3.724	-239	3.485	9.390	881	5.905
mag.....	4.038	-263	3.774	-1.036	696	-4.810
giu.....	5.912	-172	5.741	6.401	-436	660
lug.....	9.399	-103	9.296	15.445	921	6.149
ago.....	4.621	-58	4.563	-777	-827	-5.340
set.....	3.250	-155	3.095	-73	481	-3.168
ott.....	(8.572)	(306)	(8.877)	(9.837)	(662)	(960)
nov.....	(4.712)	(89)	(4.801)	(8.377)	(-611)	(3.577)
dic.....	(5.094)	(-80)	(5.014)	(148)	(796)	(-4.866)
2020 - gen.....	(-209)	(-169)	(-378)	(5.876)	(-3)	(6.254)

## 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
2017 .....	624.979	4.918	629.897	578.489	4.233	582.722
2018 .....	651.511	4.080	655.591	605.537	4.684	610.221
2019 .....	(654.177)	(3.593)	(657.770)	(600.565)	(4.582)	(605.147)
2017 - IV trim.....	162.485	2.385	164.871	147.045	1.839	148.884
2018 - I trim.....	151.706	437	152.143	146.587	796	147.383
II " .....	167.593	1.215	168.808	156.085	1.391	157.476
III " .....	162.620	847	163.467	146.227	845	147.072
IV " .....	169.591	1.581	171.172	156.638	1.652	158.290
2019 - I trim.....	151.710	705	152.415	147.418	1.019	148.437
II " .....	168.836	530	169.366	155.162	1.204	156.366
III " .....	164.359	676	165.035	147.090	992	148.081
IV " .....	(169.272)	(1.682)	(170.954)	(150.895)	(1.367)	(152.262)
2018 - gen.....	47.836	146	47.981	48.745	246	48.991
feb.....	48.665	153	48.819	46.130	254	46.384
mar.....	55.206	138	55.344	51.712	296	52.008
apr.....	51.332	296	51.628	47.890	419	48.309
mag.....	57.037	321	57.358	54.859	465	55.324
giu.....	59.225	598	59.823	53.336	508	53.844
lug.....	60.986	327	61.313	53.410	307	53.717
ago.....	48.706	272	48.978	43.075	239	43.314
set.....	52.928	248	53.177	49.742	299	50.041
ott.....	60.765	589	61.354	55.273	554	55.827
nov.....	56.443	541	56.983	52.550	535	53.085
dic.....	52.384	452	52.835	48.816	563	49.378
2019 - gen.....	48.090	228	48.318	49.072	329	49.401
feb.....	49.228	246	49.473	46.920	326	47.245
mar.....	54.392	232	54.624	51.427	363	51.790
apr.....	52.483	135	52.618	48.759	374	49.133
mag.....	59.857	140	59.996	55.819	403	56.222
giu.....	56.496	255	56.751	50.584	427	51.011
lug.....	62.480	259	62.739	53.082	362	53.443
ago.....	46.991	214	47.204	42.370	272	42.641
set.....	54.888	203	55.091	51.638	358	51.997
ott.....	(61.941)	(735)	(62.676)	(53.369)	(430)	(53.799)
nov.....	(54.280)	(516)	(54.797)	(49.569)	(428)	(49.996)
dic.....	(53.051)	(430)	(53.481)	(47.957)	(510)	(48.467)
2020 - gen.....	(48.934)	(188)	(49.122)	(49.143)	(357)	(49.500)

## 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		
2017 .....	56.684	-4.637	-9.803	14.597	9.201
2018 .....	47.184	-2.602	-9.518	16.227	18.802
2019 .....	(61.399)	(-1.804)	(-10.122)	(17.248)	(13.912)
2017 - IV trim.....	16.123	-3.365	-2.535	2.124	5.476
2018 - I trim.....	9.866	-3.320	-2.277	1.296	3.727
II " .....	13.698	760	-2.351	5.346	57
III " .....	11.565	3.115	-2.215	7.376	6.020
IV " .....	12.055	-3.157	-2.675	2.210	8.998
2019 - I trim.....	10.329	-3.584	-2.547	1.311	4.528
II " .....	15.250	1.301	-2.447	5.678	-482
III " .....	15.563	3.320	-2.482	7.717	3.358
IV " .....	(20.256)	(-2.841)	(-2.645)	(2.542)	(6.508)
2018 - gen.....	615	-992	-816	250	711
feb.....	3.870	-1.079	-714	429	1.446
mar.....	5.381	-1.250	-747	616	1.571
apr.....	3.823	-178	-843	1.266	781
mag.....	4.031	203	-699	1.867	-1.355
giu.....	5.844	735	-809	2.213	631
lug.....	6.250	1.103	-835	2.617	1.524
ago.....	3.338	1.287	-626	2.468	2.457
set.....	1.977	725	-754	2.291	2.040
ott.....	4.388	-683	-958	1.504	3.127
nov.....	4.363	-1.615	-968	255	2.524
dic.....	3.304	-859	-749	451	3.347
2019 - gen.....	1.004	-1.158	-978	234	871
feb.....	3.981	-1.190	-777	381	1.823
mar.....	5.344	-1.235	-793	696	1.834
apr.....	3.510	15	-846	1.359	1.031
mag.....	5.691	528	-684	2.079	-1.749
giu.....	6.049	758	-917	2.240	235
lug.....	8.266	1.882	-874	3.013	851
ago.....	3.674	946	-751	2.353	1.693
set.....	3.623	492	-857	2.351	813
ott.....	(8.230)	(-455)	(-863)	(1.668)	(2.345)
nov.....	(5.865)	(-1.500)	(-944)	(400)	(1.919)
dic.....	(6.161)	(-886)	(-838)	(474)	(2.244)
2020 - gen.....	(1.992)	(-992)	(-887)	(412)	(461)
					(-1.671)

## 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		
2017 .....	436.840	99.057	12.872	39.155	72.429
2018 .....	451.298	104.439	13.329	41.712	78.746
2019 .....	(459.707)	(108.816)	(13.104)	(44.452)	(70.000)
2017 - IV trim.....	113.845	24.302	2.968	7.622	19.559
2018 - I trim.....	109.939	20.189	2.988	6.179	17.998
II " .....	116.027	27.019	3.556	11.398	19.679
III " .....	108.127	31.365	3.744	15.937	19.288
IV " .....	117.205	25.866	3.042	8.198	21.780
2019 - I trim.....	110.672	21.140	2.935	6.720	16.542
II " .....	118.001	28.047	3.487	12.032	17.954
III " .....	110.944	32.948	3.781	16.917	16.926
IV " .....	(120.090)	(26.681)	(2.902)	(8.783)	(18.578)
2018 - gen.....	33.802	6.776	974	2.034	6.021
feb.....	35.483	6.272	911	1.802	5.803
mar.....	40.654	7.140	1.102	2.343	6.174
apr.....	35.456	8.240	1.072	3.203	6.236
mag.....	39.402	8.926	1.248	3.759	6.816
giu.....	41.169	9.853	1.236	4.436	6.627
lug.....	41.641	11.215	1.287	5.478	6.588
ago.....	30.417	10.660	1.314	5.854	6.552
set.....	36.069	9.489	1.144	4.605	6.148
ott.....	42.476	9.300	1.102	3.690	7.325
nov.....	39.977	7.813	1.022	2.243	7.069
dic.....	34.751	8.754	917	2.265	7.387
2019 - gen.....	34.333	7.046	946	2.173	5.525
feb.....	36.211	6.591	943	1.940	5.390
mar.....	40.128	7.503	1.046	2.607	5.627
apr.....	36.933	8.644	1.137	3.389	5.545
mag.....	41.929	9.254	1.200	3.984	6.701
giu.....	39.140	10.149	1.149	4.659	5.708
lug.....	43.768	11.570	1.342	6.039	5.778
ago.....	29.150	11.242	1.246	6.038	5.648
set.....	38.026	10.136	1.193	4.840	5.500
ott.....	(44.696)	(9.650)	(1.040)	(3.998)	(6.228)
nov.....	(38.935)	(7.923)	(948)	(2.335)	(6.121)
dic.....	(36.458)	(9.108)	(913)	(2.450)	(6.229)
2020 - gen.....	(35.169)	(7.102)	(851)	(2.314)	(5.522)
					(1.141)

## 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		
		<i>di cui:</i> trasporti	<i>di cui:</i> viaggi		<i>di cui:</i> rimesse emigrati		
2017 .....	380.156	103.693	22.675	24.557	63.228	31.412	5.081
2018 .....	404.114	107.040	22.847	25.485	59.944	34.439	5.811
2019 .....	(398.308)	(110.620)	(23.226)	(27.204)	(56.088)	(35.549)	(5.944)
2017 - IV trim.....	97.722	27.666	5.504	5.498	14.083	7.574	1.284
2018 - I trim.....	100.073	23.509	5.265	4.883	14.271	8.734	1.277
II " .....	102.329	26.259	5.907	6.052	19.622	7.876	1.444
III " .....	96.562	28.250	5.959	8.561	13.268	8.147	1.548
IV " .....	105.149	29.023	5.716	5.988	12.783	9.683	1.541
2019 - I trim.....	100.343	24.724	5.482	5.409	12.014	10.338	1.381
II " .....	102.752	26.746	5.935	6.354	18.436	7.228	1.394
III " .....	95.380	29.628	6.263	9.201	13.568	8.513	1.568
IV " .....	(99.834)	(29.523)	(5.547)	(6.240)	(12.070)	(9.469)	(1.601)
2018 - gen.....	33.187	7.768	1.790	1.784	5.311	2.479	435
feb.....	31.613	7.351	1.625	1.373	4.358	2.809	404
mar.....	35.273	8.390	1.849	1.727	4.603	3.446	439
apr.....	31.633	8.418	1.915	1.937	5.455	2.384	459
mag.....	35.371	8.722	1.947	1.892	8.171	2.595	494
giu.....	35.325	9.118	2.045	2.223	5.996	2.898	491
lug.....	35.391	10.113	2.121	2.862	5.065	2.841	519
ago.....	27.078	9.373	1.940	3.386	4.095	2.529	519
set.....	34.093	8.764	1.898	2.314	4.109	2.776	509
ott.....	38.088	9.983	2.060	2.186	4.197	3.004	522
nov.....	35.614	9.427	1.990	1.988	4.545	2.963	486
dic.....	31.447	9.612	1.666	1.814	4.040	3.716	533
2019 - gen.....	33.329	8.204	1.924	1.940	4.654	2.884	465
feb.....	32.230	7.781	1.719	1.559	3.567	3.342	444
mar.....	34.784	8.738	1.839	1.911	3.793	4.112	473
apr.....	33.422	8.629	1.984	2.031	4.514	2.195	435
mag.....	36.238	8.727	1.884	1.905	8.450	2.404	477
giu.....	33.091	9.390	2.067	2.418	5.473	2.629	482
lug.....	35.503	9.688	2.216	3.026	4.927	2.964	525
ago.....	25.475	10.296	1.997	3.685	3.955	2.644	532
set.....	34.402	9.644	2.049	2.489	4.687	2.905	511
ott.....	(36.467)	(10.106)	(1.903)	(2.330)	(3.882)	(2.915)	(541)
nov.....	(33.070)	(9.424)	(1.892)	(1.935)	(4.201)	(2.874)	(500)
dic.....	(30.297)	(9.993)	(1.752)	(1.976)	(3.986)	(3.681)	(560)
2020 - gen.....	(33.177)	(8.094)	(1.737)	(1.902)	(5.061)	(2.811)	(590)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 3

Accesso ai dati:

[TBP60400](#)

### 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
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
2019 .....	(5.895)	(38.557)	(37.119)	(8.186)	(19.018)	(17.552)	(-2.291)	(19.539)	(19.567)
2017 - IV trim.....	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
IV " .....	(1.356)	(7.427)	(7.055)	(2.253)	(3.987)	(3.688)	(-897)	(3.440)	(3.367)
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.....	(478)	(3.520)	(3.395)	(865)	(1.465)	(1.391)	(-387)	(2.056)	(2.004)
nov.....	(502)	(1.833)	(1.691)	(772)	(1.163)	(1.048)	(-270)	(670)	(643)
dic.....	(376)	(2.074)	(1.969)	(616)	(1.360)	(1.249)	(-240)	(714)	(720)
2020 - gen.....	(368)	(1.946)	(1.837)	(401)	(1.501)	(1.405)	(-33)	(445)	(431)

## 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		
2017 .....	10.912	10.484	115.071	30.937	26.785	59.114	-7.235	2.650
2018 .....	33.711	33.875	45.707	-74.345	24.446	113.735	-2.691	2.630
2019 .....	(16.369)	(21.234)	(76.308)	(115.380)	(12.778)	(-78.897)	(2.337)	(3.247)
2017 - IV trim.....	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	-29.367	-6.017	-2.642	684	807
2019 - I trim.....	11.659	6.733	1.125	19.201	4.259	-13.504	316	684
II " .....	-513	-1.227	6.736	43.604	9.341	-39.034	1.394	1.141
III " .....	9.061	11.429	32.955	31.319	10.613	-3.766	372	575
IV " .....	(-3.837)	(4.298)	(35.492)	(21.256)	(-11.434)	(-22.593)	(256)	(847)
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	-15.243	-7.310	-650	1.471	406
2019 - gen.....	4.640	3.889	-4.671	22.696	-3.458	-36.058	166	-197
feb.....	4.685	4.064	6.337	-5.730	11.202	26.901	26	46
mar.....	2.334	-1.220	-541	2.235	-3.485	-4.347	124	834
apr.....	381	380	-6.386	10.715	4.242	-21.099	268	881
mag.....	-2.657	1.064	8.041	-2.544	605	9.770	569	696
giu.....	1.764	-2.671	5.081	35.433	4.494	-27.705	556	-436
lug.....	3.080	2.553	7.923	30.393	-3.672	-39.822	318	921
ago.....	697	10.466	12.210	6.052	13.515	10.050	196	-827
set.....	5.284	-1.590	12.823	-5.127	770	26.006	-142	481
ott.....	(-91)	(4.522)	(4.416)	(15.903)	(-5.446)	(-31.259)	(-538)	(662)
nov.....	(3.239)	(3.214)	(9.323)	(7.477)	(2.741)	(-4.110)	(266)	(-611)
dic.....	(-6.985)	(-3.438)	(21.754)	(-2.124)	(-8.729)	(12.776)	(528)	(796)
2020 - gen.....	(-1.604)	(2.963)	(527)	(22.376)	(9.100)	(-22.856)	(341)	(-3)

## 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				Totale
	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito	Totale	Azioni e partecipazioni	Quote di fondi di investimento	Strumenti di debito	<i>di cui:</i> Amministrazioni pubbliche	
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	-69.500	-51.405	-74.345
2019 .....	(-2.409)	(48.014)	(30.704)	(76.308)	(9.395)	(1.946)	(104.038)	(83.751)	(115.380)
2017 - IV trim ....	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	-20.174	-24.177	-29.367
2019 - I trim ....	-1.779	1.010	1.894	1.125	-61	868	18.394	17.447	19.201
II " .....	-956	5.730	1.962	6.736	2.600	1.069	39.934	34.434	43.604
III " .....	1.004	17.099	14.853	32.955	1.629	9	29.681	22.182	31.319
IV " .....	(-678)	(24.175)	(11.995)	(35.492)	(5.226)	(1)	(16.029)	(9.688)	(21.256)
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	-8.504	-16.021	-15.243
2019 - gen.....	287	209	-5.167	-4.671	477	296	21.923	21.392	22.696
feb.....	-837	439	6.735	6.337	710	283	-6.724	-4.218	-5.730
mar.....	-1.228	362	325	-541	-1.248	289	3.195	273	2.235
apr.....	-1.814	-1.636	-2.935	-6.386	1.569	491	8.655	5.374	10.715
mag.....	-632	2.650	6.024	8.041	362	285	-3.191	-5.605	-2.544
giu.....	1.490	4.717	-1.126	5.081	669	293	34.471	34.665	35.433
lug.....	-646	5.993	2.576	7.923	1.869	1	28.524	19.195	30.393
ago.....	1.106	3.300	7.805	12.210	-1.276	3	7.325	10.707	6.052
set.....	544	7.806	4.473	12.823	1.037	4	-6.167	-7.720	-5.127
ott.....	(486)	(6.443)	(-2.513)	(4.416)	(1.219)	(-2)	(14.686)	(11.678)	(15.903)
nov.....	(-371)	(4.432)	(5.262)	(9.323)	(2.284)	(7)	(5.186)	(4.288)	(7.477)
dic.....	(-793)	(13.300)	(9.246)	(21.754)	(1.723)	(-4)	(-3.842)	(-6.278)	(-2.124)
2020 - gen.....	(-387)	(2.505)	(-1.591)	(527)	(-336)	(1)	(22.711)	(23.287)	(22.376)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 6

Accesso ai dati:  
[TBP60100](#)

### 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						
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			
2019 .....	(..)	(209)	(378)	(-1.049)	(3.850)	(..)	(-142)	(2.659)	(3.247)	(19.608)	(22.855)			
2017 - IV trim.....	..	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			
IV " .....	(..)	(59)	(-120)	(-987)	(1.947)	(..)	(-53)	(907)	(847)	(-1.886)	(-1.040)			
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)			
nov.....	(..)	(18)	(-120)	(-908)	(411)	(..)	(-11)	(-509)	(-611)	(-1.679)	(-2.290)			
dic.....	(..)	(34)	(..)	(1.398)	(-602)	(..)	(-34)	(762)	(796)	(1.595)	(2.391)			
2020 - gen.....	(..)	(7)	(..)	(-500)	(497)	(..)	(-7)	(-11)	(-3)	(6.718)	(6.715)			

## 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 (A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)	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 di cui: intermedia da controparti centrali residenti (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)
2017 .....	-82.463	3.647	24.116	3.174	-40.647	-17.855	47.175	-4.857	115.071
2018 .....	-42.975	-51.405	-10.632	-12.308	52.591	43.451	45.369	-20.884	45.707
2019 .....	42.549	(83.751)	(19.853)	(11.776)	(-58.058)	(-47.574)	(52.623)	(8.912)	(76.308)
2017 - IV trim.	-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	4.760	-5.161	29.814
II " ...	-38.485	-48.021	-7.556	-11.299	31.195	33.057	11.332	-12.211	1.924
III " ...	-8.223	-10.585	6.130	-1.847	15.560	-3.887	16.395	-5.229	28.647
IV " ...	7.166	-24.177	-7.927	2.736	7.256	11.943	12.883	1.718	-14.678
2019 - I trim.	7.193	17.447	1.320	433	-5.374	-18.049	3.978	-9.486	1.125
II " ...	27.223	34.434	8.766	404	-20.374	-3.433	13.000	-2.272	6.736
III " ...	-20.436	22.182	2.523	6.614	-39.630	-26.938	16.954	3.876	32.955
IV " ...	28.569	(9.688)	(7.243)	(4.325)	(7.319)	(847)	(18.692)	(16.794)	(35.492)
2018 - gen.....	5.818	11.868	-23	-3.030	-59	1.435	-1.010	2.642	4.572
feb.....	-11.216	-3.168	-2.078	338	-1.515	-4.102	2.434	3.965	11.192
mar.....	1.964	22.678	821	794	155	5.006	3.335	-11.768	14.050
apr.....	16.360	9.847	1.023	-131	9.432	5.722	3.319	-4.494	2.637
mag.....	-38.557	-24.929	-3.365	-6.657	-1.140	598	2.034	-4.118	382
giu.....	-16.288	-32.940	-5.214	-4.510	22.903	26.736	5.979	-3.600	-1.095
lug.....	9.854	8.700	4.239	-213	-5.373	-7.047	7.596	-2.166	2.929
ago.....	-21.439	-17.696	-409	590	5.019	2.362	5.664	-630	13.977
set.....	3.362	-1.589	2.300	-2.225	15.914	798	3.136	-2.433	11.742
ott.....	-368	-3.000	-940	-835	2.772	10.104	5.527	-10.435	-6.544
nov.....	-2.191	-5.156	-1.925	-2.268	-6.802	-4.220	3.898	6.541	-3.521
dic.....	9.725	-16.021	-5.062	5.840	11.285	6.060	3.457	5.612	-4.613
2019 - gen.....	29	21.392	1.046	258	-27.996	-31.956	-1.084	1.741	-4.671
feb.....	-868	-4.218	1.031	-2.544	16.117	16.478	2.228	-7.145	6.337
mar.....	8.032	273	-757	2.719	6.505	-2.572	2.834	-4.083	-541
apr.....	-6.667	5.374	4.749	592	-28.617	-18.792	3.485	1.364	-6.386
mag.....	-5.024	-5.605	3.329	-268	1.536	1.147	3.774	250	8.041
giu.....	38.914	34.665	689	79	6.707	14.212	5.741	-3.886	5.081
lug.....	11.693	19.195	6.383	4.815	-29.079	-25.239	9.296	9.006	7.923
ago.....	-7.794	10.707	-4.856	201	-7.697	-1.818	4.563	1.497	12.210
set.....	-24.336	-7.720	996	1.598	-2.854	118	3.095	-6.627	12.823
ott.....	48.258	(11.678)	(2.115)	(2.111)	(28.112)	(14.025)	(8.877)	(-219)	(4.416)
nov.....	13.485	(4.288)	(2.895)	(294)	(-5.044)	(-3.130)	(4.801)	(15.574)	(9.323)
dic.....	-33.174	(-6.278)	(2.234)	(1.920)	(-15.750)	(-10.048)	(5.014)	(1.439)	(21.754)
2020 - gen.....	56.201	(23.287)	(-1.459)	(547)	(26.266)	(20.978)	(-378)	(8.464)	(527)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 8a**

Accesso ai dati:

[TIP0200](#)

### Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	140.951	149.349	143.182	143.886	141.335	150.207
di cui: azioni quotate .....	-11.953	-14.778	-15.153	3.778	3.292	3.993
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	675	676	867	868	869	870
Banche .....	36.657	37.685	37.677	37.338	37.180	39.807
Altri settori.....	103.619	110.987	104.638	105.679	103.287	109.530
Strumenti di debito .....	-27.195	-36.124	-31.501	-31.890	-30.708	-39.601
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-5	-4	-3	-4	-4	-4
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-27.190	-36.119	-31.498	-31.887	-30.704	-39.598
<b>Totale</b> .....	<b>113.756</b>	<b>113.225</b>	<b>111.681</b>	<b>111.995</b>	<b>110.627</b>	<b>110.605</b>
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	670	672	864	864	865	866
Banche .....	36.657	37.685	37.677	37.338	37.180	39.807
Altri settori.....	76.429	74.868	73.140	73.793	72.582	69.932
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	608.488	630.793	604.760	623.501	640.071	661.033
Banca centrale.....	9.201	9.486	8.499	9.390	9.585	9.889
Amministrazioni pubbliche.....	24.880	25.759	25.024	26.301	25.475	26.133
Banche .....	-61.494	-61.636	-45.338	-52.311	-46.881	-50.636
Altri settori.....	635.901	657.185	616.574	640.121	651.892	675.647
Strumenti di debito .....	-433.741	-400.473	-397.658	-409.524	-452.191	-502.591
Banca centrale.....	47.916	46.615	45.987	44.578	42.323	40.897
Amministrazioni pubbliche.....	-696.629	-674.981	-658.506	-681.587	-727.944	-792.473
Banche .....	-15.220	-5.998	-17.430	-16.425	-15.121	-7.269
Altri settori.....	230.192	233.890	232.291	243.910	248.552	256.255
<b>Totale</b> .....	<b>174.747</b>	<b>230.319</b>	<b>207.102</b>	<b>213.977</b>	<b>187.880</b>	<b>158.442</b>
Banca centrale.....	57.117	56.101	54.487	53.968	51.908	50.786
Amministrazioni pubbliche.....	-671.749	-649.222	-633.482	-655.286	-702.469	-766.340
Banche .....	-76.714	-67.634	-62.768	-68.736	-62.002	-57.906
Altri settori.....	866.093	891.075	848.866	884.032	900.444	931.902
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	1	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche .....	-11.466	-10.089	-11.041	-13.568	-16.071	-19.205
Banche .....	-17.133	-16.135	-18.443	-22.560	-27.100	-33.348
Altri settori .....	-665	-908	-1.206	-1.467	-1.751	-2.034
<b>Totale</b> .....	<b>-29.263</b>	<b>-27.132</b>	<b>-30.688</b>	<b>-37.596</b>	<b>-44.922</b>	<b>-54.587</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	-441.942	-448.435	-442.333	-434.710	-405.439	-425.010
Amministrazioni pubbliche .....	37.340	40.221	37.281	39.189	41.034	44.718
Banche .....	-75.774	-95.245	-90.500	-103.089	-86.165	-77.531
Altri settori .....	-6.030	2.691	-8.701	12.500	13.345	31.000
<b>Totale</b> .....	<b>-486.407</b>	<b>-500.769</b>	<b>-504.253</b>	<b>-486.111</b>	<b>-437.225</b>	<b>-426.822</b>
<b>Riserve ufficiali</b>						
<b>Totale</b> .....	<b>127.481</b>	<b>123.989</b>	<b>133.193</b>	<b>137.723</b>	<b>145.193</b>	<b>157.087</b>
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale .....	-257.343	-268.346	-254.652	-243.019	-208.337	-217.136
Amministrazioni pubbliche .....	-645.205	-618.418	-606.379	-628.802	-676.641	-739.961
Banche .....	-132.964	-141.329	-134.033	-157.047	-138.088	-128.977
Altri settori .....	935.826	967.726	912.099	968.857	984.621	1.030.800
<b>Totale</b> .....	<b>-99.685</b>	<b>-60.367</b>	<b>-82.966</b>	<b>-60.011</b>	<b>-38.446</b>	<b>-55.275</b>

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 8b**

Accesso ai dati:

[TIP0300](#)

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

	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	461.133	471.122	476.873	475.998	471.607	483.075
di cui: azioni quotate .....	17.728	16.134	15.050	19.394	18.015	18.237
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	675	676	867	868	869	870
Banche .....	61.511	61.865	61.888	62.548	62.713	65.888
Altri settori.....	398.947	408.581	414.118	412.582	408.026	416.318
Strumenti di debito .....	116.446	111.775	117.054	118.312	124.674	126.647
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	116.446	111.775	117.054	118.312	124.674	126.647
Totali .....	577.579	582.897	593.928	594.310	596.282	609.722
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	676	677	867	868	869	870
Banche .....	61.511	61.865	61.888	62.548	62.713	65.888
Altri settori.....	515.392	520.356	531.173	530.894	532.700	542.964
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	863.289	884.789	820.960	872.189	887.495	920.112
Banca centrale.....	9.201	9.486	8.499	9.390	9.585	9.889
Amministrazioni pubbliche.....	24.880	25.759	25.024	26.301	25.475	26.133
Banche .....	7.242	7.200	6.422	7.282	7.869	8.679
Altri settori.....	821.966	842.344	781.015	829.217	844.565	875.410
Strumenti di debito .....	536.393	546.048	532.545	549.056	560.956	585.945
Banca centrale.....	47.916	46.615	45.987	44.578	42.323	40.897
Amministrazioni pubbliche.....	9.228	9.152	9.466	9.490	10.658	10.711
Banche .....	104.048	111.127	101.850	105.052	107.160	123.627
Altri settori.....	375.201	379.155	375.242	389.936	400.815	410.710
Totali .....	1.399.682	1.430.837	1.353.504	1.421.245	1.448.451	1.506.057
Banca centrale.....	57.117	56.101	54.487	53.968	51.908	50.786
Amministrazioni pubbliche.....	34.108	34.910	34.490	35.791	36.133	36.844
Banche .....	111.290	118.327	108.271	112.334	115.029	132.307
Altri settori.....	1.197.168	1.221.499	1.156.257	1.219.153	1.245.381	1.286.119
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	1	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche .....	13.681	13.713	13.796	13.842	13.994	14.026
Banche .....	51.441	48.338	49.778	54.156	57.162	61.583
Altri settori .....	10.345	11.281	12.324	13.271	14.206	15.138
Totali .....	75.468	73.333	75.899	81.269	85.362	90.747
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	53.775	55.352	53.858	50.050	52.656	53.842
Amministrazioni pubbliche .....	90.771	93.405	90.611	92.787	94.250	97.855
Banche .....	235.935	231.367	229.740	236.054	245.452	257.025
Altri settori .....	171.624	176.250	176.437	177.991	173.972	168.295
Totali .....	552.105	556.373	550.646	556.882	566.330	577.017
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totali .....	127.481	123.989	133.193	137.723	145.193	157.087
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale .....	238.374	235.441	241.538	241.741	249.758	261.715
Amministrazioni pubbliche .....	139.236	142.705	139.765	143.287	145.245	149.595
Banche .....	460.177	459.896	449.677	465.092	480.356	516.802
Altri settori .....	1.894.530	1.929.386	1.876.190	1.941.309	1.966.259	2.012.517
<b>Totali .....</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>	<b>2.940.629</b>

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 8c**

Accesso ai dati:

[TIP0400](#)

### Posizione patrimoniale sull'estero: passività

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 II trim	2018 III trim	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	320.182	321.773	333.691	332.113	330.272	332.869
di cui: azioni quotate .....	29.681	30.912	30.203	15.616	14.722	14.245
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	24.854	24.180	24.211	25.210	25.533	26.081
Altri settori.....	295.328	297.594	309.481	306.903	304.739	306.788
Strumenti di debito .....	143.641	147.899	148.555	150.202	155.383	166.248
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	5	5	3	4	4	4
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	143.636	147.895	148.552	150.199	155.379	166.244
Totalle .....	463.823	469.672	482.247	482.315	485.654	499.117
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	5	5	3	4	4	4
Banche .....	24.854	24.180	24.211	25.210	25.533	26.081
Altri settori.....	438.964	445.488	458.033	457.102	460.118	473.032
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	254.801	253.996	216.200	248.688	247.423	259.079
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	68.736	68.836	51.760	59.593	54.751	59.316
Altri settori.....	186.065	185.160	164.440	189.095	192.673	199.763
Strumenti di debito .....	970.134	946.521	930.202	958.580	1.013.147	1.088.536
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	705.857	684.132	667.972	691.077	738.602	803.185
Banche .....	119.268	117.124	119.279	121.477	122.281	130.897
Altri settori.....	145.010	145.265	142.951	146.026	152.264	154.455
Totalle .....	1.224.935	1.200.518	1.146.402	1.207.268	1.260.571	1.347.615
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	705.857	684.132	667.972	691.077	738.602	803.185
Banche .....	188.004	185.961	171.039	181.070	177.032	190.213
Altri settori.....	331.075	330.424	307.391	335.121	344.937	354.218
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale .....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche .....	25.147	23.803	24.837	27.410	30.065	33.231
Banche .....	68.574	64.473	68.221	76.716	84.262	94.930
Altri settori .....	11.010	12.189	13.530	14.738	15.957	17.172
Totalle .....	104.731	100.464	106.587	118.864	130.284	145.333
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale .....	495.717	503.787	496.190	484.760	458.095	478.852
Amministrazioni pubbliche .....	53.431	53.184	53.331	53.598	53.215	53.136
Banche .....	311.709	326.612	320.240	339.144	331.617	334.556
Altri settori .....	177.655	173.559	185.138	165.492	160.627	137.295
Totalle .....	1.038.512	1.057.142	1.054.899	1.042.993	1.003.555	1.003.839
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale .....	495.717	503.787	496.190	484.760	458.095	478.852
Amministrazioni pubbliche .....	784.441	761.123	746.143	772.089	821.887	889.556
Banche .....	593.141	601.225	583.710	622.140	618.444	645.779
Altri settori .....	958.703	961.660	964.092	972.452	981.638	981.717
<b>Totalle .....</b>	<b>2.832.002</b>	<b>2.827.796</b>	<b>2.790.136</b>	<b>2.851.440</b>	<b>2.880.064</b>	<b>2.995.904</b>

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 9

Accesso ai dati:

[TED60500](#)

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim
<b>Amministrazioni pubbliche .....</b>	<b>721.302</b>	<b>744.675</b>	<b>791.819</b>	<b>856.322</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>62.949</b>	<b>72.441</b>	<b>68.466</b>	<b>55.098</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	62.911	72.428	68.406	55.084
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	38	13	60	13
Altre passività .....	..	..	..	1
<b>Lungo termine .....</b>	<b>658.353</b>	<b>672.234</b>	<b>723.353</b>	<b>801.224</b>
Diritti speciali di prelievo.....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	605.061	618.650	670.197	748.101
Prestiti .....	48.685	48.503	48.075	48.042
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	4.607	5.081	5.081	5.081
<b>Banca centrale .....</b>	<b>496.190</b>	<b>484.760</b>	<b>458.095</b>	<b>478.852</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>488.205</b>	<b>476.634</b>	<b>450.061</b>	<b>470.619</b>
Valute e depositi .....	488.205	476.634	450.061	470.383
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	236
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine .....</b>	<b>7.985</b>	<b>8.126</b>	<b>8.034</b>	<b>8.233</b>
Diritti speciali di prelievo.....	7.985	8.126	8.034	8.233
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche .....</b>	<b>439.519</b>	<b>460.621</b>	<b>453.899</b>	<b>465.452</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>203.724</b>	<b>226.523</b>	<b>218.576</b>	<b>215.997</b>
Valute e depositi .....	201.601	223.312	214.871	212.325
Strumenti di debito .....	94	766	994	889
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	399	557	362	389
Altre passività .....	1.630	1.888	2.349	2.394
<b>Lungo termine .....</b>	<b>235.795</b>	<b>234.098</b>	<b>235.323</b>	<b>249.455</b>
Valute e depositi .....	116.610	113.387	114.036	119.447
Strumenti di debito .....	119.185	120.711	121.287	130.008
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali.....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori.....</b>	<b>328.068</b>	<b>311.498</b>	<b>312.872</b>	<b>291.728</b>
<b>Breve termine .....</b>	<b>131.865</b>	<b>113.517</b>	<b>109.922</b>	<b>84.416</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	485	1.212	1.686	2.300
Prestiti .....	91.428	73.769	70.946	45.367
Crediti commerciali.....	38.442	36.557	35.378	34.779
Altre passività .....	1.510	1.979	1.912	1.970
<b>Lungo termine .....</b>	<b>196.203</b>	<b>197.981</b>	<b>202.950</b>	<b>207.312</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	142.466	144.814	150.578	152.155
Prestiti .....	44.507	45.275	45.177	48.796
Crediti commerciali.....	2.604	2.520	2.576	2.732
Altre passività .....	6.626	5.372	4.619	3.629
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo.....</b>	<b>148.555</b>	<b>150.202</b>	<b>155.383</b>	<b>166.248</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	42.643	39.501	40.709	42.551
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	53.838	56.063	61.159	68.397
Passività non azionarie verso imprese sorelle	52.074	54.638	53.515	55.300
<b>Totale .....</b>	<b>2.133.634</b>	<b>2.151.756</b>	<b>2.172.068</b>	<b>2.258.602</b>

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

**Tavola 10**

Accesso ai dati:  
[TICOM250](#)

### 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
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
2019 .....	115,8	102,8	123,9	89,0	90,2	89,0
2017 - IV trim.....	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	125,2	88,7	90,3	88,9
III " .....	115,4	103,3	122,1	87,3	90,2	89,1
IV " .....	115,3	103,4	121,4	88,4	89,9	88,7
2017 - 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	129,6	92,9	91,2	89,1
lug.....	117,2	104,0	125,7	92,2	91,7	89,7
ago.....	117,4	104,4	124,5	93,3	91,9	89,8
set.....	118,6	104,4	124,9	93,5	92,1	90,1
ott.....	118,4	104,4	124,5	92,8	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	127,0	90,3	90,3	88,6
mag.....	116,4	101,9	125,0	87,8	90,4	88,8
giu.....	116,3	102,4	123,6	88,0	90,3	89,3
lug.....	115,5	103,3	123,7	87,7	90,1	88,9
ago.....	115,3	103,1	121,6	86,5	90,3	89,4
set.....	115,4	103,6	121,1	87,7	90,1	88,9
ott.....	115,2	103,5	121,3	88,1	90,0	88,7
nov.....	115,1	103,0	121,8	89,0	89,7	88,6
dic.....	115,5	103,6	121,0	88,3	89,9	88,6

(segue)

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

(segue) **Tavola 10**

[Accesso ai dati:  
TICOM250](#)

### 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
2017 .....	63,9	97,1	111,2	77,9	108,0	103,4
2018 .....	62,9	97,9	112,5	79,4	109,3	103,1
2019 .....	65,6	96,4	113,3	79,7	107,5	105,4
2017 - IV trim.....	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 " .....	62,5	97,6	112,3	80,0	109,4	102,0
III " .....	63,1	98,1	113,2	79,0	109,5	104,9
IV " .....	63,2	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	113,7	79,8	108,0	105,7
III " .....	66,8	96,4	113,2	77,8	107,3	105,9
IV " .....	66,9	96,1	113,5	81,2	107,1	105,8
2017 - 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.....	62,7	97,2	112,1	79,5	109,2	104,0
lug.....	62,8	97,8	112,9	79,1	109,4	104,5
ago.....	63,6	98,0	113,0	78,4	109,5	105,1
set.....	62,9	98,3	113,7	79,5	109,8	105,1
ott.....	63,0	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.....	63,4	96,3	112,6	80,9	107,8	105,0
apr.....	63,2	95,9	113,4	80,4	107,9	105,6
mag.....	64,8	96,2	114,0	80,2	108,3	106,3
giu.....	65,9	96,4	113,9	78,7	107,8	105,2
lug.....	65,5	96,2	112,9	77,9	107,7	105,1
ago.....	67,7	96,7	113,6	76,9	107,0	106,3
set.....	67,1	96,3	113,1	78,8	107,4	106,3
ott.....	67,4	96,3	113,5	80,0	107,3	106,2
nov.....	66,8	96,0	113,2	81,2	107,0	105,9
dic.....	66,5	96,0	113,8	82,3	107,1	105,4

## 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 Eurosistema. 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 scomponete 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, diventate 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