

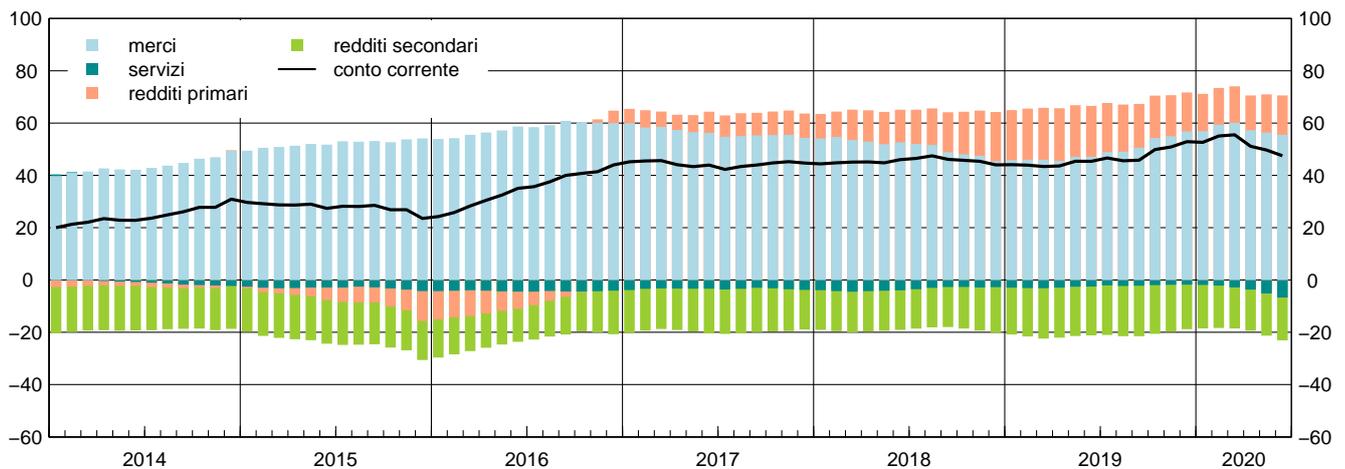
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

19 agosto 2020

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)

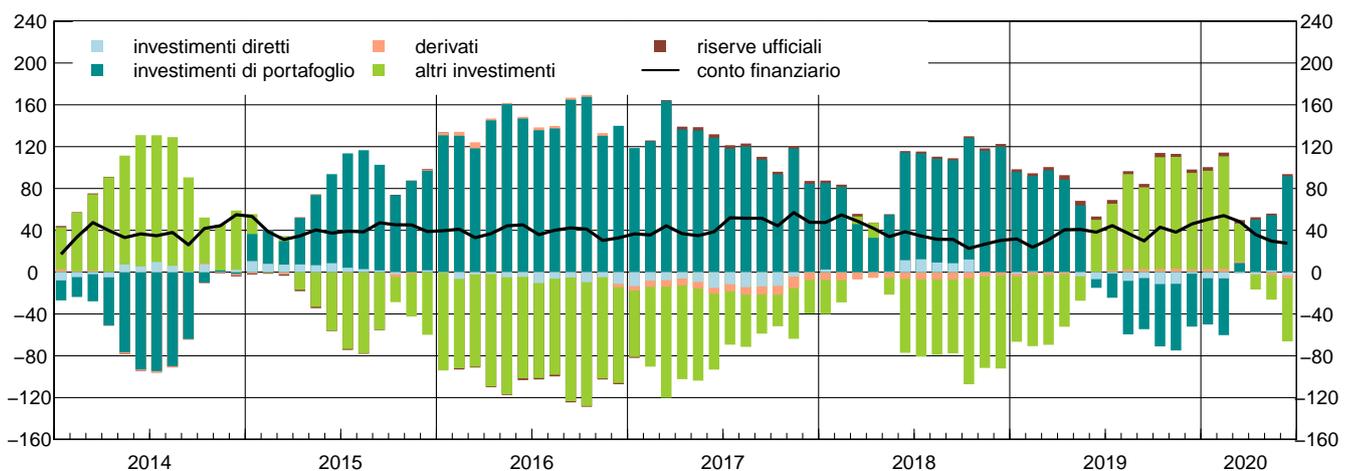
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in giugno 2020 il surplus di conto corrente è stato pari a 47,5 miliardi di euro (il 2,7 per cento del PIL), da 45,4 miliardi nel corrispondente periodo del 2019. Il miglioramento è dovuto in larga parte all'aumento dell'avanzo mercantile (55,6 miliardi, da 47,1) e, in misura minore, alla riduzione dei deficit nei redditi secondari (-16,4 miliardi, da -18,7). A giugno si è attenuata la contrazione tendenziale degli scambi di beni dovuta alla pandemia di Covid-19; anche l'avanzo turistico si è marginalmente ripreso.

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

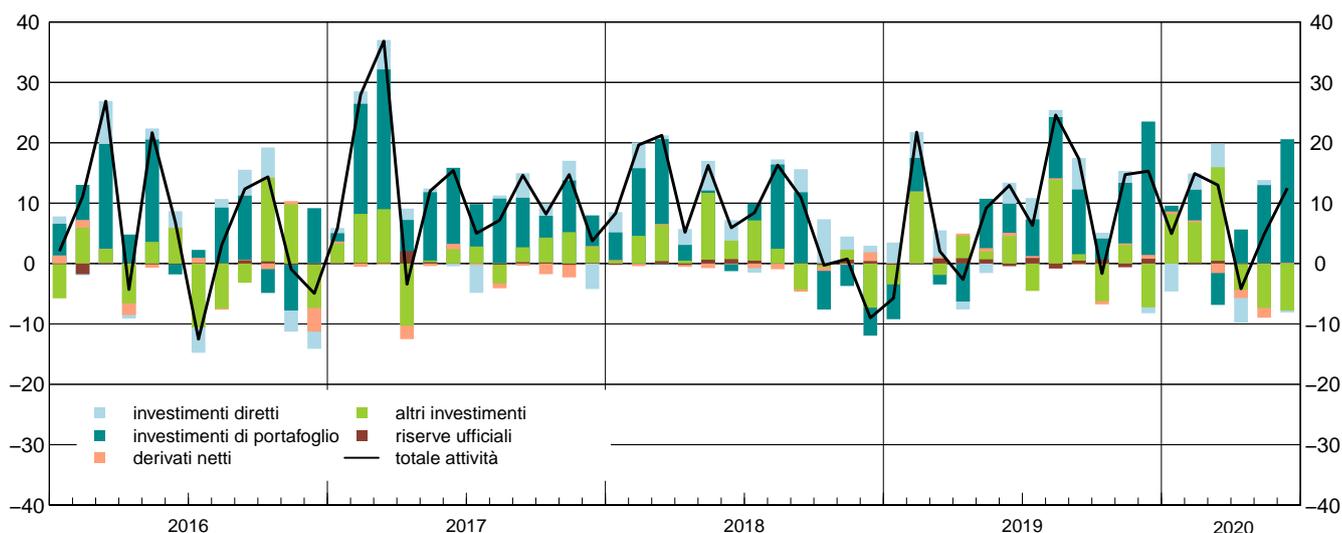
**Figura 2**



Nei dodici mesi terminanti in giugno 2020 il conto finanziario ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero pari a 27,6 miliardi di euro (da 38,2 miliardi nel periodo corrispondente del 2019). Al saldo positivo degli investimenti di portafoglio (91,7 miliardi) si sono contrapposti quelli negativi degli "altri investimenti" (-60,2 miliardi), degli investimenti diretti (-3,0 miliardi) e dei derivati (-2,9 miliardi).

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

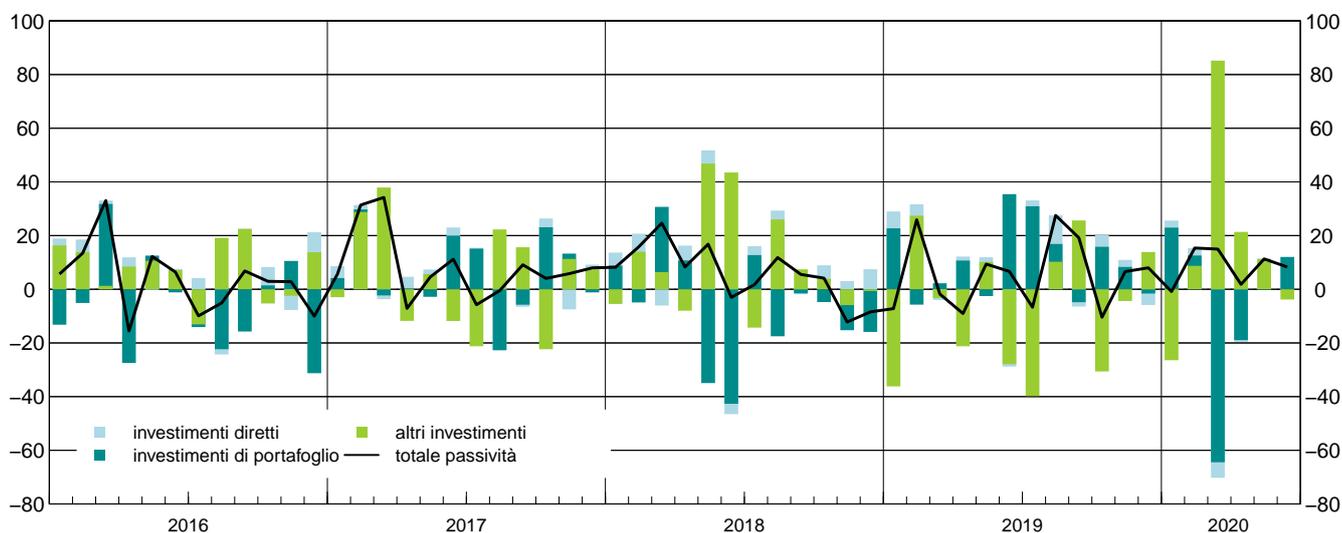
**Figura 3**



Nel mese di giugno 2020 le attività nette sull'estero sono aumentate di 12,5 miliardi. I residenti hanno aumentato la loro esposizione in titoli di portafoglio (20,5 miliardi), mentre hanno ridotto le proprie attività negli "altri investimenti" (per 7,8 miliardi, largamente riconducibili al settore bancario) e, marginalmente, anche negli investimenti diretti all'estero (0,3 miliardi).

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

**Figura 4**



In giugno le passività nette sull'estero sono cresciute di 8,3 miliardi, riflettendo l'aumento di quelle in titoli di portafoglio, quasi esclusivamente emesse dal settore pubblico italiano (per 11,6 miliardi). Vi sono invece state riduzioni nelle passività per "altri investimenti" (3,8 miliardi), in relazione alla significativa diminuzione della raccolta bancaria all'estero parzialmente compensata da un ampliamento del saldo debitorio su TARGET2.

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

### **Avviso**

#### **Compilazione delle statistiche sull'estero dell'Italia**

L'emergenza sanitaria in corso sta ponendo difficoltà alla raccolta dei dati di base che costituiscono l'input per la compilazione delle statistiche di bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero. Al fine di assicurare la continuità e preservare la qualità della produzione statistica, sono state individuate soluzioni e attuate azioni correttive che hanno consentito di elaborare e diffondere i dati provvisori rilasciati con la pubblicazione del presente fascicolo. Essi saranno oggetto di revisione nelle prossime diffusioni, man mano che si renderanno disponibili ulteriori fonti informative. Tali revisioni potrebbero essere di entità superiore alla norma.

A partire dai dati relativi al mese di marzo 2020, le principali difficoltà di compilazione sono concentrate nelle voci del conto corrente e sono sostanzialmente connesse a tre aspetti: i) il venir meno di alcune fonti informative (ad esempio l'indagine sul turismo internazionale, temporaneamente sospesa a causa dell'emergenza sanitaria); ii) il minor tasso di risposta delle imprese segnalanti nelle indagini condotte dalla Banca d'Italia; iii) l'impossibilità di avvalersi, per la stima dei dati provvisori, degli usuali modelli previsivi.

Le soluzioni e le azioni correttive adottate hanno riguardato l'utilizzo di fonti alternative (ad esempio, i dati della telefonia mobile, del traffico aeroportuale e dati bilaterali per la stima della voce viaggi), l'applicazione di accurate tecniche di imputazione per le mancate risposte e la formulazione di modelli di stima che sfruttano informazioni ausiliarie in grado di rappresentare adeguatamente la dimensione dei fenomeni in atto.

## 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)

	Giugno 2019			Giugno 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>56.396</b>	<b>50.772</b>	<b>5.624</b>	<b>(44.288)</b>	<b>(40.857)</b>	<b>(3.431)</b>
Merci .....	39.014	33.296	5.719	(31.555)	(26.624)	(4.931)
Servizi .....	10.147	9.390	757	(5.435)	(6.237)	(-802)
Redditi primari.....	5.762	5.480	282	(5.770)	(5.109)	(661)
Redditi secondari.....	1.472	2.607	-1.134	(1.528)	(2.887)	(-1.359)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>322</b>	<b>441</b>	<b>-119</b>	<b>(336)</b>	<b>(389)</b>	<b>(-52)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>12.949</b>	<b>6.650</b>	<b>6.300</b>	<b>(12.488)</b>	<b>(8.285)</b>	<b>(4.203)</b>
Investimenti diretti.....	3.472	-891	4.363	(-316)	(98)	(-414)
Investimenti di portafoglio.....	4.826	35.436	-30.610	(20.451)	(12.002)	(8.449)
Derivati (**) .....	538	-	538	(136)	-	(136)
Altri investimenti.....	4.550	-27.895	32.445	(-7.772)	(-3.816)	(-3.957)
Riserve ufficiali.....	-436	-	-436	(-11)	-	(-11)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(824)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2019			Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>652.650</b>	<b>607.271</b>	<b>45.379</b>	<b>(590.106)</b>	<b>(542.608)</b>	<b>(47.498)</b>
Merci .....	453.710	406.565	47.145	(414.731)	(359.173)	(55.558)
Servizi .....	106.273	108.799	-2.526	(91.299)	(98.022)	(-6.723)
Redditi primari.....	75.969	56.544	19.425	(68.224)	(53.203)	(15.021)
Redditi secondari.....	16.698	35.363	-18.665	(15.851)	(32.210)	(-16.359)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>3.842</b>	<b>4.750</b>	<b>-908</b>	<b>(3.353)</b>	<b>(5.653)</b>	<b>(-2.300)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>64.713</b>	<b>26.509</b>	<b>38.204</b>	<b>(122.621)</b>	<b>(95.059)</b>	<b>(27.562)</b>
Investimenti diretti.....	27.190	33.911	-6.721	(10.244)	(13.285)	(-3.041)
Investimenti di portafoglio.....	18.842	27.129	-8.287	(102.255)	(10.550)	(91.705)
Derivati (**) .....	433	-	433	(-2.942)	-	(-2.942)
Altri investimenti.....	15.089	-34.531	49.621	(11.040)	(71.224)	(-60.184)
Riserve ufficiali.....	3.158	-	3.158	(2.025)	-	(2.025)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.267</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-17.635)</b>

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

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.  
Note sui dati: dati aggiornati al 18 agosto 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 .....	44.712	958	45.670	47.648	2.650	1.978
2018 .....	44.021	-648	43.373	30.418	2.630	-12.955
2019 .....	52.890	-1.902	50.989	46.062	3.247	-4.927
2018 - II trim.....	10.819	-226	10.594	5.282	1.156	-5.311
III " .....	16.079	5	16.084	16.613	526	529
IV " .....	12.676	-72	12.604	7.976	807	-4.628
2019 - I trim.....	3.824	-242	3.582	1.126	684	-2.456
II " .....	12.800	-599	12.201	12.489	1.141	288
III " .....	16.510	-385	16.125	8.226	575	-7.899
IV " .....	19.756	-676	19.080	24.221	847	5.140
2020 - I trim.....	6.450	-821	5.629	3.365	610	-2.264
II " .....	(4.781)	(-419)	(4.363)	(-8.250)	(-7)	(-12.612)
2018 - giu.....	5.651	71	5.722	8.935	731	3.213
lug.....	7.466	21	7.487	6.691	483	-796
ago.....	5.521	34	5.556	4.502	-26	-1.053
set.....	3.092	-50	3.041	5.419	69	2.378
ott.....	5.399	35	5.435	-4.422	-229	-9.857
nov.....	3.810	5	3.816	12.953	630	9.137
dic.....	3.466	-112	3.354	-555	406	-3.908
2019 - gen.....	-1.039	-77	-1.117	1.466	-197	2.582
feb.....	2.143	-54	2.089	-4.151	46	-6.240
mar.....	2.721	-111	2.610	3.811	834	1.201
apr.....	3.437	-228	3.209	6.404	881	3.195
mag.....	3.739	-252	3.487	-215	696	-3.702
giu.....	5.624	-119	5.505	6.300	-436	795
lug.....	8.744	-125	8.619	12.997	921	4.378
ago.....	4.452	-80	4.372	-2.924	-827	-7.295
set.....	3.313	-179	3.135	-1.847	481	-4.982
ott.....	9.470	-132	9.338	8.767	662	-571
nov.....	4.801	-166	4.635	8.157	-611	3.523
dic.....	5.486	-378	5.108	7.296	796	2.188
2020 - gen.....	-1.289	-277	-1.566	5.796	-3	7.362
feb.....	4.568	-273	4.295	-463	159	-4.758
mar.....	3.171	-271	2.901	-1.967	455	-4.868
apr.....	(-952)	(-166)	(-1.118)	(-5.996)	(-81)	(-4.878)
mag.....	(2.302)	(-201)	(2.102)	(-6.457)	(85)	(-8.558)
giu.....	(3.431)	(-52)	(3.379)	(4.203)	(-11)	(824)

**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 .....	622.864	5.114	627.978	578.152	4.156	582.308
2018 .....	651.733	4.093	655.825	607.711	4.741	612.452
2019 .....	652.098	3.767	655.865	599.207	5.669	604.877
2018 - II trim.....	167.637	1.218	168.855	156.818	1.443	158.261
III " .....	162.718	850	163.569	146.639	845	147.485
IV " .....	169.648	1.585	171.233	156.972	1.657	158.629
2019 - I trim.....	151.702	766	152.468	147.878	1.009	148.886
II " .....	168.582	640	169.222	155.782	1.239	157.021
III " .....	163.865	670	164.535	147.355	1.055	148.410
IV " .....	167.949	1.691	169.640	148.193	2.367	150.560
2020 - I trim.....	144.143	354	144.498	137.693	1.175	138.868
II " .....	(114.149)	(638)	(114.786)	(109.367)	(1.057)	(110.424)
2018 - giu.....	59.240	600	59.839	53.589	529	54.118
lug.....	61.021	328	61.350	53.555	307	53.862
ago.....	48.721	273	48.994	43.200	239	43.439
set.....	52.976	249	53.225	49.884	299	50.183
ott.....	60.796	591	61.387	55.397	555	55.952
nov.....	56.470	542	57.012	52.659	537	53.196
dic.....	52.382	453	52.835	48.916	565	49.481
2019 - gen.....	48.170	249	48.419	49.209	327	49.536
feb.....	49.193	269	49.462	47.051	323	47.373
mar.....	54.339	248	54.587	51.618	359	51.977
apr.....	52.395	156	52.551	48.958	384	49.342
mag.....	59.792	162	59.953	56.052	414	56.466
giu.....	56.396	322	56.718	50.772	441	51.213
lug.....	62.815	257	63.071	54.070	382	54.452
ago.....	46.453	212	46.664	42.001	292	42.293
set.....	54.597	202	54.799	51.284	381	51.665
ott.....	61.494	641	62.135	52.024	773	52.798
nov.....	53.911	572	54.483	49.110	738	49.849
dic.....	52.544	477	53.021	47.058	855	47.913
2020 - gen.....	48.028	120	48.147	49.317	397	49.714
feb.....	50.603	130	50.733	46.035	403	46.437
mar.....	45.512	105	45.617	42.341	376	42.717
apr.....	(32.452)	(145)	(32.597)	(33.404)	(311)	(33.715)
mag.....	(37.408)	(156)	(37.564)	(35.106)	(357)	(35.463)
giu.....	(44.288)	(336)	(44.625)	(40.857)	(389)	(41.246)

**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 .....	54.372	-3.787	-9.228	14.597	9.277	-15.149
2018 .....	45.448	-2.738	-9.518	16.227	18.798	-17.487
2019 .....	56.854	-1.805	-9.817	17.202	14.859	-17.018
2018 - II trim.....	13.119	675	-2.351	5.346	50	-3.025
III " .....	11.338	3.044	-2.215	7.376	6.022	-4.325
IV " .....	11.847	-3.209	-2.675	2.210	8.999	-4.962
2019 - I trim.....	9.674	-3.666	-2.462	1.272	4.765	-6.949
II " .....	14.285	1.304	-2.330	5.642	-361	-2.429
III " .....	14.757	3.374	-2.423	7.719	3.361	-4.982
IV " .....	18.137	-2.817	-2.602	2.568	7.094	-2.659
2020 - I trim.....	12.958	-4.704	-2.151	504	3.836	-5.640
II " .....	(9.706)	(-2.576)	(-1.241)	(352)	(729)	(-3.078)
2018 - giu.....	5.641	706	-809	2.213	632	-1.329
lug.....	6.173	1.075	-835	2.617	1.524	-1.307
ago.....	3.254	1.268	-626	2.468	2.457	-1.458
set.....	1.911	701	-754	2.291	2.041	-1.561
ott.....	4.317	-700	-958	1.504	3.128	-1.345
nov.....	4.301	-1.631	-968	255	2.525	-1.384
dic.....	3.230	-877	-749	451	3.347	-2.233
2019 - gen.....	800	-1.163	-950	246	1.009	-1.685
feb.....	3.788	-1.223	-749	363	1.872	-2.294
mar.....	5.086	-1.280	-762	664	1.885	-2.970
apr.....	3.201	15	-805	1.342	1.084	-864
mag.....	5.365	532	-645	2.072	-1.728	-430
giu.....	5.719	757	-880	2.229	282	-1.134
lug.....	7.953	1.528	-856	3.001	857	-1.594
ago.....	3.422	1.038	-730	2.315	1.693	-1.701
set.....	3.382	808	-838	2.404	811	-1.687
ott.....	8.065	-485	-901	1.697	2.548	-658
nov.....	4.974	-1.502	-949	389	2.021	-693
dic.....	5.098	-830	-753	482	2.525	-1.308
2020 - gen.....	860	-1.258	-924	307	415	-1.306
feb.....	6.278	-1.471	-734	285	1.637	-1.877
mar.....	5.820	-1.975	-493	-89	1.784	-2.458
apr.....	(353)	(-816)	(-423)	(-5)	(437)	(-925)
mag.....	(4.423)	(-958)	(-313)	(87)	(-368)	(-794)
giu.....	(4.931)	(-802)	(-504)	(270)	(661)	(-1.359)

**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 .....	434.674	99.331	12.872	39.155	72.504	16.354
2018 .....	451.428	104.522	13.329	41.712	78.742	17.040
2019 .....	456.360	108.768	13.414	44.302	71.103	15.867
2018 - II trim.....	116.080	27.014	3.556	11.398	19.672	4.872
III " .....	108.244	31.342	3.744	15.937	19.290	3.843
IV " .....	117.257	25.864	3.042	8.198	21.782	4.745
2019 - I trim.....	110.536	21.027	2.963	6.703	16.805	3.333
II " .....	117.673	28.039	3.515	12.025	18.093	4.777
III " .....	110.410	32.986	3.814	16.797	16.981	3.488
IV " .....	117.741	26.715	3.121	8.778	19.225	4.269
2020 - I trim.....	106.816	18.225	2.630	4.368	15.521	3.581
II " .....	(79.765)	(13.373)	(1.541)	(1.680)	(16.497)	(4.514)
2018 - giu.....	41.184	9.851	1.236	4.436	6.628	1.577
lug.....	41.685	11.206	1.287	5.478	6.589	1.542
ago.....	30.436	10.655	1.314	5.854	6.552	1.079
set.....	36.123	9.481	1.144	4.605	6.149	1.222
ott.....	42.506	9.299	1.102	3.690	7.325	1.666
nov.....	40.002	7.812	1.022	2.243	7.070	1.586
dic.....	34.749	8.753	917	2.265	7.387	1.493
2019 - gen.....	34.298	7.021	956	2.180	5.672	1.180
feb.....	36.166	6.550	953	1.929	5.447	1.030
mar.....	40.073	7.456	1.055	2.593	5.686	1.124
apr.....	36.835	8.632	1.147	3.378	5.604	1.324
mag.....	41.824	9.260	1.209	3.991	6.727	1.981
giu.....	39.014	10.147	1.159	4.656	5.762	1.472
lug.....	43.555	12.099	1.352	6.023	5.801	1.360
ago.....	28.986	10.870	1.258	5.945	5.665	931
set.....	37.869	10.016	1.205	4.828	5.514	1.198
ott.....	43.804	9.747	1.162	4.033	6.435	1.509
nov.....	38.278	7.929	1.009	2.330	6.288	1.415
dic.....	35.658	9.040	950	2.414	6.502	1.345
2020 - gen.....	34.445	7.050	945	2.264	5.204	1.328
feb.....	38.132	6.226	924	1.674	5.100	1.145
mar.....	34.238	4.949	761	431	5.217	1.108
apr.....	(22.610)	(3.662)	(390)	(318)	(4.896)	(1.283)
mag.....	(25.600)	(4.276)	(513)	(482)	(5.830)	(1.702)
giu.....	(31.555)	(5.435)	(638)	(880)	(5.770)	(1.528)

**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	
2017 .....	380.302	103.119	22.100	24.557	63.228	31.503	5.081
2018 .....	405.980	107.261	22.847	25.485	59.944	34.526	5.811
2019 .....	399.506	110.572	23.231	27.100	56.244	32.885	6.079
2018 - II trim.....	102.961	26.339	5.907	6.052	19.622	7.897	1.444
III " .....	96.906	28.298	5.959	8.561	13.268	8.168	1.548
IV " .....	105.409	29.073	5.716	5.988	12.783	9.707	1.541
2019 - I trim.....	100.862	24.693	5.425	5.430	12.040	10.283	1.382
II " .....	103.388	26.735	5.845	6.382	18.454	7.206	1.462
III " .....	95.653	29.612	6.238	9.078	13.620	8.470	1.579
IV " .....	99.603	29.532	5.723	6.209	12.130	6.927	1.656
2020 - I trim.....	93.858	22.929	4.781	3.865	11.685	9.221	1.282
II " .....	(70.059)	(15.949)	(2.782)	(1.328)	(15.767)	(7.592)	(1.706)
2018 - giu.....	35.542	9.145	2.045	2.223	5.996	2.906	491
lug.....	35.512	10.131	2.121	2.862	5.065	2.848	519
ago.....	27.182	9.387	1.940	3.386	4.095	2.536	519
set.....	34.212	8.780	1.898	2.314	4.109	2.783	509
ott.....	38.189	10.000	2.060	2.186	4.197	3.011	522
nov.....	35.701	9.443	1.990	1.988	4.545	2.970	486
dic.....	31.519	9.630	1.666	1.814	4.040	3.727	533
2019 - gen.....	33.498	8.183	1.906	1.935	4.663	2.864	465
feb.....	32.378	7.773	1.702	1.566	3.576	3.324	444
mar.....	34.986	8.737	1.817	1.930	3.801	4.094	473
apr.....	33.633	8.617	1.952	2.036	4.520	2.188	456
mag.....	36.458	8.728	1.854	1.919	8.454	2.411	500
giu.....	33.296	9.390	2.039	2.428	5.480	2.607	505
lug.....	35.602	10.571	2.207	3.023	4.944	2.954	528
ago.....	25.564	9.833	1.988	3.631	3.973	2.631	535
set.....	34.487	9.209	2.043	2.425	4.703	2.885	515
ott.....	35.739	10.232	2.063	2.336	3.887	2.167	563
nov.....	33.304	9.431	1.958	1.941	4.267	2.108	516
dic.....	30.560	9.869	1.702	1.932	3.976	2.652	577
2020 - gen.....	33.585	8.308	1.869	1.956	4.789	2.634	431
feb.....	31.854	7.696	1.658	1.389	3.463	3.022	412
mar.....	28.419	6.924	1.254	520	3.433	3.565	439
apr.....	(22.258)	(4.478)	(813)	(323)	(4.460)	(2.209)	(469)
mag.....	(21.178)	(5.234)	(827)	(395)	(6.198)	(2.496)	(550)
giu.....	(26.624)	(6.237)	(1.142)	(610)	(5.109)	(2.887)	(687)

## 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 .....	5.802	38.500	37.049	8.119	18.981	17.496	-2.316	19.518	19.553
2018 - II trim.....	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.....	1.317	5.386	5.009	1.910	3.520	3.126	-594	1.866	1.883
II " .....	1.626	10.399	10.035	2.208	4.175	3.812	-582	6.225	6.223
III " .....	1.508	15.289	14.954	1.784	7.294	6.872	-277	7.995	8.082
IV " .....	1.352	7.425	7.051	2.216	3.993	3.686	-864	3.432	3.365
2020 - I trim.....	922	3.447	3.173	1.252	2.613	2.324	-331	834	849
II " .....	(542)	(1.137)	(916)	(624)	(704)	(477)	(-81)	(433)	(439)
2018 - 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.....	425	1.755	1.634	578	1.357	1.250	-152	398	384
feb.....	408	1.522	1.401	605	962	841	-197	560	561
mar.....	484	2.110	1.974	728	1.202	1.035	-244	908	938
apr.....	538	2.840	2.720	711	1.325	1.199	-173	1.516	1.521
mag.....	568	3.422	3.294	659	1.260	1.137	-90	2.162	2.156
giu.....	519	4.137	4.022	838	1.590	1.476	-319	2.547	2.546
lug.....	723	5.301	5.206	701	2.322	2.117	22	2.979	3.089
ago.....	324	5.621	5.529	403	3.227	3.101	-79	2.394	2.428
set.....	461	4.367	4.219	680	1.745	1.654	-219	2.623	2.565
ott.....	480	3.553	3.394	833	1.503	1.395	-353	2.049	1.998
nov.....	502	1.829	1.688	774	1.167	1.050	-273	662	638
dic.....	371	2.044	1.969	609	1.323	1.240	-239	721	729
2020 - gen.....	396	1.868	1.739	499	1.457	1.339	-103	411	400
feb.....	380	1.294	1.225	507	882	792	-127	412	433
mar.....	146	285	209	246	274	192	-101	12	17
apr.....	(113)	(205)	(123)	(175)	(148)	(84)	(-62)	(58)	(39)
mag.....	(200)	(282)	(222)	(174)	(221)	(143)	(26)	(61)	(79)
giu.....	(229)	(651)	(571)	(274)	(336)	(250)	(-45)	(315)	(321)

**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	33.874	45.586	-74.345	24.446	113.735	-2.691	2.630
2019 .....	24.596	26.056	67.444	118.091	16.340	-76.060	2.522	3.247
2018 - II trim.....	10.943	6.585	1.856	-66.876	14.601	82.353	-1.212	1.156
III " .....	3.915	6.242	28.470	-6.302	4.805	19.135	-2.028	526
IV " .....	10.567	15.521	-14.553	-29.367	-6.017	-2.642	684	807
2019 - I trim.....	12.113	9.783	-1.799	19.210	6.647	-12.062	412	684
II " .....	596	2.365	6.724	43.589	9.653	-38.962	1.366	1.141
III " .....	9.916	11.198	26.922	32.728	10.458	-3.907	373	575
IV " .....	1.971	2.710	35.597	22.565	-10.419	-21.129	372	847
2020 - I trim.....	1.949	-384	747	-37.617	30.388	67.479	-850	610
II " .....	(-3.592)	(-240)	(38.988)	(-7.126)	(-19.387)	(28.781)	(-2.836)	(-7)
2018 - giu.....	3.393	-3.853	-1.139	-42.664	3.059	43.510	-115	731
lug.....	-754	3.304	2.787	12.726	6.667	-14.292	-753	483
ago.....	843	3.303	13.948	-17.515	2.450	26.013	-911	-26
set.....	3.825	-366	11.736	-1.513	-4.311	7.414	-364	69
ott.....	7.328	5.007	-6.395	-4.775	-379	3.913	-603	-229
nov.....	2.165	3.058	-3.526	-9.349	1.672	-5.904	-184	630
dic.....	1.073	7.456	-4.632	-15.243	-7.309	-650	1.471	406
2019 - gen.....	3.420	6.284	-5.766	22.699	-3.254	-36.187	58	-197
feb.....	4.261	4.240	5.548	-5.727	11.786	27.394	115	46
mar.....	4.431	-741	-1.581	2.238	-1.884	-3.269	239	834
apr.....	-1.313	1.495	-6.287	10.694	3.790	-21.231	291	881
mag.....	-1.563	1.761	8.185	-2.541	1.313	10.163	537	696
giu.....	3.472	-891	4.826	35.436	4.550	-27.895	538	-436
lug.....	3.529	2.176	6.076	30.929	-4.537	-39.795	318	921
ago.....	1.167	10.657	10.140	6.612	13.923	10.253	196	-827
set.....	5.220	-1.634	10.706	-4.814	1.072	25.635	-141	481
ott.....	967	4.368	3.474	15.830	-6.247	-30.624	-516	662
nov.....	1.980	2.627	10.029	8.318	3.073	-4.372	259	-611
dic.....	-976	-4.285	22.093	-1.583	-7.245	13.867	629	796
2020 - gen.....	-4.620	2.615	951	22.972	8.206	-26.433	415	-3
feb.....	2.684	2.789	5.070	3.858	6.683	8.722	310	159
mar.....	3.886	-5.787	-5.274	-64.447	15.498	85.190	-1.575	455
apr.....	(-4.115)	(-612)	(5.639)	(-18.940)	(-4.280)	(21.372)	(-1.340)	(-81)
mag.....	(839)	(274)	(12.898)	(-188)	(-7.335)	(11.225)	(-1.632)	(85)
giu.....	(-316)	(98)	(20.451)	(12.002)	(-7.772)	(-3.816)	(136)	(-11)

**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	
2017 .....	5.840	79.942	29.288	115.071	14.785	3.033	13.118	3.647	30.937
2018 .....	6.768	21.810	17.008	45.586	-7.789	2.944	-69.500	-51.405	-74.345
2019 .....	-2.562	39.305	30.702	67.444	9.402	5.327	103.362	83.870	118.091
2018 - II trim....	-672	1.383	1.145	1.856	-3.874	821	-63.823	-48.021	-66.876
III " .....	3.202	12.927	12.341	28.470	4.311	681	-11.294	-10.585	-6.302
IV " .....	3.659	-7.545	-10.667	-14.553	-9.873	679	-20.174	-24.177	-29.367
2019 - I trim....	-2.095	-1.555	1.852	-1.799	-61	876	18.394	17.447	19.210
II " .....	-921	5.780	1.866	6.724	2.600	1.077	39.911	34.434	43.589
III " .....	1.022	11.014	14.887	26.922	1.629	1.691	29.407	22.182	32.728
IV " .....	-568	24.067	12.098	35.597	5.233	1.683	15.649	9.807	22.565
2020 - I trim....	-6	-3.571	4.324	747	-6.728	-8	-30.881	-25.406	-37.617
II " .....	(1.241)	(17.657)	(20.090)	(38.988)	(-1.847)	(..)	(-5.279)	(-3.095)	(-7.126)
2018 - giu.....	32	738	-1.909	-1.139	-4.100	270	-38.834	-32.940	-42.664
lug.....	1.481	4.285	-2.978	2.787	3.415	230	9.081	8.700	12.726
ago.....	271	5.965	7.711	13.948	288	228	-18.031	-17.696	-17.515
set.....	1.451	2.676	7.609	11.736	608	223	-2.344	-1.589	-1.513
ott.....	1.023	-3.443	-3.975	-6.395	-1.627	221	-3.370	-3.000	-4.775
nov.....	855	-478	-3.903	-3.526	-1.282	233	-8.300	-5.156	-9.349
dic.....	1.781	-3.625	-2.788	-4.632	-6.964	225	-8.504	-16.021	-15.243
2019 - gen.....	46	-632	-5.180	-5.766	477	298	21.923	21.392	22.699
feb.....	-724	-422	6.694	5.548	710	286	-6.724	-4.218	-5.727
mar.....	-1.418	-500	338	-1.581	-1.248	291	3.195	273	2.238
apr.....	-1.793	-1.537	-2.956	-6.287	1.569	494	8.631	5.374	10.694
mag.....	-473	2.632	6.026	8.185	362	288	-3.191	-5.605	-2.541
giu.....	1.345	4.685	-1.204	4.826	669	295	34.471	34.665	35.436
lug.....	-495	4.008	2.562	6.076	1.869	562	28.499	19.195	30.929
ago.....	1.028	1.313	7.800	10.140	-1.276	564	7.324	10.707	6.612
set.....	489	5.693	4.525	10.706	1.037	565	-6.416	-7.720	-4.814
ott.....	455	5.534	-2.515	3.474	1.225	559	14.046	11.686	15.830
nov.....	-231	4.912	5.348	10.029	2.285	567	5.466	4.327	8.318
dic.....	-793	13.620	9.265	22.093	1.723	557	-3.863	-6.206	-1.583
2020 - gen.....	-380	2.938	-1.607	951	-301	1	23.273	24.584	22.972
feb.....	-1.248	2.574	3.744	5.070	158	2	3.699	2.104	3.858
mar.....	1.622	-9.083	2.187	-5.274	-6.584	-10	-57.852	-52.093	-64.447
apr.....	(-72)	(4.928)	(783)	(5.639)	(-2.097)	(-8)	(-16.835)	(-13.674)	(-18.940)
mag.....	(1.095)	(4.720)	(7.083)	(12.898)	(-665)	(-2)	(479)	(-983)	(-188)
giu.....	(218)	(8.010)	(12.224)	(20.451)	(915)	(10)	(11.078)	(11.562)	(12.002)

## 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
2018 - II trim.....	..	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
2020 - I trim.....	..	22	-105	2.845	-2.136	..	-16	693	610	9.908	10.518
II ".....	(..)	(-64)	(621)	(-4.053)	(3.423)	(..)	(67)	(-564)	(-7)	(8.028)	(8.021)
2018 - 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
feb. ....	..	7	-105	1.543	-1.285	..	-2	256	159	4.030	4.189
mar. ....	..	7	..	1.802	-1.348	..	-7	447	455	-840	-386
apr. ....	(..)	(7)	(471)	(-1.185)	(634)	(..)	(-7)	(-558)	(-81)	(9.232)	(9.151)
mag. ....	(..)	(-101)	(63)	(-2.221)	(2.241)	(..)	(104)	(123)	(85)	(-3.100)	(-3.015)
giu. ....	(..)	(29)	(88)	(-646)	(547)	(..)	(-29)	(-129)	(-11)	(1.896)	(1.884)

**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				
2017 .....	-82.463	3.647	24.116	3.174	-40.647	-17.855	45.670	-3.353	115.071
2018 .....	-42.975	-51.405	-10.632	-12.308	52.591	43.451	43.373	-19.009	45.586
2019 .....	42.549	83.870	23.385	10.836	-58.058	-47.574	50.989	-1.029	67.444
2018 - II trim.	-38.485	-48.021	-7.556	-11.299	31.195	33.057	10.594	-11.541	1.856
III " ...	-8.223	-10.585	6.130	-1.847	15.560	-3.887	16.084	-5.095	28.470
IV " ...	7.166	-24.177	-7.927	2.736	7.256	11.943	12.604	2.121	-14.553
2019 - I trim.	7.193	17.447	1.329	433	-5.374	-18.049	3.582	-12.023	-1.799
II " ...	27.223	34.434	8.751	404	-20.374	-3.433	12.201	-1.469	6.724
III " ...	-20.436	22.182	4.181	6.365	-39.630	-26.938	16.125	-2.737	26.922
IV " ...	28.569	9.807	9.124	3.634	7.319	847	19.080	15.201	35.597
2020 - I trim.	-52.193	-25.406	-12.005	-206	-23.613	15.220	5.629	4.155	747
II " ...	-45.080	(-3.095)	(-3.102)	(-929)	(4.894)	(4.890)	(4.363)	(-8.222)	(38.988)
2018 - giu. ....	-16.288	-32.940	-5.214	-4.510	22.903	26.736	5.722	-3.388	-1.139
lug. ....	9.854	8.700	4.239	-213	-5.373	-7.047	7.487	-2.200	2.787
ago. ....	-21.439	-17.696	-409	590	5.019	2.362	5.556	-552	13.948
set. ....	3.362	-1.589	2.300	-2.225	15.914	798	3.041	-2.344	11.736
ott. ....	-368	-3.000	-940	-835	2.772	10.104	5.435	-10.194	-6.395
nov. ....	-2.191	-5.156	-1.925	-2.268	-6.802	-4.220	3.816	6.618	-3.526
dic. ....	9.725	-16.021	-5.062	5.840	11.285	6.060	3.354	5.697	-4.632
2019 - gen. ....	29	21.392	1.048	258	-27.996	-31.956	-1.117	677	-5.766
feb. ....	-868	-4.218	1.034	-2.544	16.117	16.478	2.089	-7.798	5.548
mar. ....	8.032	273	-753	2.719	6.505	-2.572	2.610	-4.902	-1.581
apr. ....	-6.667	5.374	4.728	592	-28.617	-18.792	3.209	1.760	-6.287
mag. ....	-5.024	-5.605	3.331	-268	1.536	1.147	3.487	678	8.185
giu. ....	38.914	34.665	692	79	6.707	14.212	5.505	-3.907	4.826
lug. ....	11.693	19.195	6.919	4.815	-29.079	-25.239	8.619	7.300	6.076
ago. ....	-7.794	10.707	-4.295	201	-7.697	-1.818	4.372	-941	10.140
set. ....	-24.336	-7.720	1.557	1.349	-2.854	118	3.135	-9.096	10.706
ott. ....	48.258	11.686	2.293	1.852	28.112	14.025	9.338	-1.548	3.474
nov. ....	13.485	4.327	3.683	308	-5.044	-3.130	4.635	15.606	10.029
dic. ....	-33.174	-6.206	3.148	1.475	-15.750	-10.048	5.108	1.144	22.093
2020 - gen. ....	56.201	24.584	-2.057	445	26.266	20.978	-1.566	9.481	951
feb. ....	-1.470	2.104	-300	2.054	474	-799	4.295	-5.027	5.070
mar. ....	-106.924	-52.093	-9.649	-2.705	-50.353	-4.958	2.901	-299	-5.274
apr. ....	-21.258	(-13.674)	(-3.215)	(-2.051)	(4.734)	(2.288)	(-1.118)	(-295)	(5.639)
mag. ....	-4.448	(-983)	(662)	(133)	(16.897)	(-830)	(2.102)	(-10.361)	(12.898)
giu. ....	-19.375	(11.562)	(-550)	(990)	(-16.738)	(3.432)	(3.379)	(2.433)	(20.451)

**Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	140.131	139.241	135.621	147.291	147.963	148.589
di cui: azioni quotate.....	-12.073	2.567	2.110	2.811	4.303	1.306
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	867	868	869	870	876	865
Banche.....	37.677	37.338	37.180	39.807	37.451	35.496
Altri settori.....	101.586	101.034	97.572	106.614	109.636	112.229
Strumenti di debito.....	-31.501	-33.331	-34.056	-44.803	-47.679	-51.976
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-3	-4	-4	-4	-3	-3
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-31.498	-33.328	-34.052	-44.799	-47.675	-51.972
Totale.....	108.629	105.909	101.565	102.488	100.285	96.614
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	864	864	865	866	873	862
Banche.....	37.677	37.338	37.180	39.807	37.451	35.496
Altri settori.....	70.088	67.707	63.520	61.815	61.961	60.256
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	603.225	617.242	632.421	639.562	660.060	618.812
Banca centrale.....	8.499	9.390	9.585	9.889	9.924	8.206
Amministrazioni pubbliche.....	25.024	26.302	25.475	26.133	28.876	24.863
Banche.....	-45.303	-52.238	-46.847	-50.602	-61.128	-35.694
Altri settori.....	615.005	633.788	644.207	654.142	682.388	621.436
Strumenti di debito.....	-397.838	-409.671	-452.435	-502.259	-489.439	-446.075
Banca centrale.....	45.987	44.578	42.323	40.897	38.587	37.112
Amministrazioni pubbliche.....	-658.506	-681.587	-727.944	-792.473	-780.628	-744.044
Banche.....	-17.430	-16.425	-15.121	-6.767	-2.358	12.679
Altri settori.....	232.111	243.764	248.307	256.084	254.961	248.177
Totale.....	205.387	207.571	179.985	137.303	170.621	172.737
Banca centrale.....	54.487	53.968	51.908	50.786	48.511	45.318
Amministrazioni pubbliche.....	-633.482	-655.285	-702.469	-766.340	-751.753	-719.181
Banche.....	-62.733	-68.663	-61.967	-57.368	-63.486	-23.015
Altri settori.....	847.116	877.551	892.514	910.226	937.349	869.614
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	1	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	-11.041	-13.568	-16.071	-19.205	-15.463	-17.133
Banche.....	-18.443	-22.560	-27.100	-33.348	-24.947	-30.690
Altri settori.....	-1.206	-1.467	-1.751	-2.034	-2.198	-2.447
Totale.....	-30.688	-37.596	-44.921	-54.586	-42.607	-50.269
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-442.333	-434.710	-405.439	-425.010	-410.057	-461.421
Amministrazioni pubbliche.....	37.281	39.190	41.027	44.719	45.111	41.353
Banche.....	-90.500	-103.089	-86.165	-77.531	-83.963	-44.980
Altri settori.....	-8.698	13.469	14.495	32.160	34.848	14.223
Totale.....	-504.250	-485.140	-436.081	-425.662	-414.061	-450.826
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	133.193	137.723	145.193	157.087	156.048	166.565
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-254.652	-243.019	-208.337	-217.136	-205.498	-249.538
Amministrazioni pubbliche.....	-606.379	-628.799	-676.648	-739.960	-721.231	-694.099
Banche.....	-133.999	-156.974	-138.053	-128.440	-134.945	-63.189
Altri settori.....	907.301	957.260	968.779	1.002.167	1.031.960	941.646
<b>Totale.....</b>	<b>-87.729</b>	<b>-71.532</b>	<b>-54.260</b>	<b>-83.370</b>	<b>-29.714</b>	<b>-65.180</b>

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

	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	475.431	472.125	468.939	482.714	486.823	486.178
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	14.057	18.188	16.842	17.067	18.651	12.534
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	867	868	869	870	876	877
Banche.....	61.888	62.548	62.713	65.888	64.699	63.408
Altri settori.....	412.676	408.709	405.357	415.956	421.247	421.892
Strumenti di debito.....	117.054	120.285	127.221	124.411	124.095	120.726
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	117.054	120.285	127.221	124.411	124.095	120.726
Totale.....	592.485	592.410	596.160	607.125	610.918	606.903
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	867	868	869	870	876	877
Banche.....	61.888	62.548	62.713	65.888	64.699	63.408
Altri settori.....	529.730	528.994	532.578	540.367	545.342	542.618
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	819.425	865.969	879.895	900.494	941.044	823.332
Banca centrale.....	8.499	9.390	9.585	9.889	9.924	8.206
Amministrazioni pubbliche.....	25.024	26.302	25.475	26.133	28.876	24.863
Banche.....	6.456	7.355	7.904	8.714	8.508	5.154
Altri settori.....	779.445	822.922	836.930	855.758	893.737	785.109
Strumenti di debito.....	532.365	548.830	560.609	585.647	588.386	572.670
Banca centrale.....	45.987	44.578	42.323	40.897	38.587	37.112
Amministrazioni pubbliche.....	9.466	9.490	10.658	10.711	10.628	10.056
Banche.....	101.850	105.052	107.161	123.627	129.050	134.395
Altri settori.....	375.062	389.710	400.468	410.411	410.122	391.108
Totale.....	1.351.790	1.414.799	1.440.504	1.486.141	1.529.430	1.396.002
Banca centrale.....	54.487	53.968	51.908	50.786	48.511	45.318
Amministrazioni pubbliche.....	34.490	35.793	36.133	36.844	39.504	34.919
Banche.....	108.306	112.407	115.064	132.342	137.557	139.549
Altri settori.....	1.154.507	1.212.632	1.237.398	1.266.169	1.303.859	1.176.217
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	1	..	1	..	1	..
Amministrazioni pubbliche.....	13.796	13.842	13.994	14.026	14.109	14.154
Banche.....	49.778	54.156	57.162	61.583	50.194	59.738
Altri settori.....	12.324	13.271	14.206	15.139	16.092	17.034
Totale.....	75.899	81.269	85.363	90.747	80.396	90.926
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	53.858	50.050	52.656	53.842	52.659	59.750
Amministrazioni pubbliche.....	90.611	92.799	94.263	97.869	97.575	93.668
Banche.....	229.740	236.054	245.452	257.025	241.925	276.442
Altri settori.....	176.439	180.146	175.581	168.606	173.742	168.032
Totale.....	550.648	559.049	567.952	577.341	565.901	597.892
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	133.193	137.723	145.193	157.087	156.048	166.565
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	241.538	241.741	249.758	261.715	257.218	271.633
Amministrazioni pubbliche.....	139.765	143.302	145.259	149.609	152.064	143.619
Banche.....	449.711	465.165	480.391	516.836	494.376	539.137
Altri settori.....	1.873.000	1.935.043	1.959.764	1.990.281	2.039.035	1.903.900
<b>Totale</b> .....	<b>2.704.014</b>	<b>2.785.250</b>	<b>2.835.172</b>	<b>2.918.441</b>	<b>2.942.693</b>	<b>2.858.289</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2018 IV trim	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	335.300	332.885	333.318	335.423	338.859	337.588
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	26.130	15.621	14.732	14.256	14.348	11.228
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	24.211	25.210	25.533	26.081	27.248	27.913
Altri settori.....	311.090	307.675	307.785	309.342	311.611	309.663
Strumenti di debito.....	148.555	153.616	161.277	169.214	171.774	172.701
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	4	4	4	3	3
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	148.552	153.613	161.273	169.210	171.771	172.698
<b>Totale</b> .....	<b>483.856</b>	<b>486.501</b>	<b>494.595</b>	<b>504.637</b>	<b>510.633</b>	<b>510.289</b>
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	4	4	4	3	16
Banche.....	24.211	25.210	25.533	26.081	27.248	27.913
Altri settori.....	459.642	461.288	469.058	478.552	483.382	482.361
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	216.200	248.727	247.474	260.932	280.984	204.520
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	51.760	59.593	54.751	59.316	69.635	40.847
Altri settori.....	164.440	189.134	192.723	201.616	211.349	163.673
Strumenti di debito.....	930.202	958.501	1.013.045	1.087.906	1.077.825	1.018.745
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667.972	691.077	738.602	803.185	791.257	754.099
Banche.....	119.279	121.477	122.281	130.394	131.408	121.716
Altri settori.....	142.951	145.947	152.161	154.327	155.161	142.930
<b>Totale</b> .....	<b>1.146.402</b>	<b>1.207.228</b>	<b>1.260.519</b>	<b>1.348.838</b>	<b>1.358.809</b>	<b>1.223.266</b>
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	667.972	691.077	738.602	803.185	791.257	754.099
Banche.....	171.039	181.070	177.032	189.710	201.043	162.563
Altri settori.....	307.391	335.081	344.885	355.943	366.510	306.603
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	24.837	27.410	30.065	33.231	29.572	31.287
Banche.....	68.221	76.716	84.262	94.930	75.141	90.428
Altri settori.....	13.530	14.738	15.957	17.172	18.290	19.480
<b>Totale</b> .....	<b>106.587</b>	<b>118.864</b>	<b>130.284</b>	<b>145.333</b>	<b>123.003</b>	<b>141.195</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	496.190	484.760	458.095	478.852	462.717	521.171
Amministrazioni pubbliche.....	53.331	53.609	53.236	53.150	52.464	52.316
Banche.....	320.240	339.144	331.617	334.556	325.888	321.422
Altri settori.....	185.137	166.677	161.086	136.446	138.894	153.810
<b>Totale</b> .....	<b>1.054.898</b>	<b>1.044.189</b>	<b>1.004.034</b>	<b>1.003.004</b>	<b>979.962</b>	<b>1.048.718</b>
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	496.190	484.760	458.095	478.852	462.717	521.171
Amministrazioni pubbliche.....	746.143	772.100	821.908	889.569	873.295	837.718
Banche.....	583.710	622.140	618.444	645.277	629.321	602.326
Altri settori.....	965.699	977.783	990.985	988.114	1.007.075	962.254
<b>Totale</b> .....	<b>2.791.743</b>	<b>2.856.782</b>	<b>2.889.432</b>	<b>3.001.812</b>	<b>2.972.408</b>	<b>2.923.469</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>791.839</b>	<b>856.335</b>	<b>843.720</b>	<b>806.417</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>68.482</b>	<b>55.107</b>	<b>49.516</b>	<b>44.308</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	68.406	55.084	49.489	44.246
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	76	23	27	62
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>723.357</b>	<b>801.228</b>	<b>794.204</b>	<b>762.109</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	670.197	748.101	741.767	709.854
Prestiti .....	48.079	48.046	47.356	47.174
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	5.081	5.081	5.081	5.081
<b>Banca centrale</b> .....	<b>458.095</b>	<b>478.852</b>	<b>462.716</b>	<b>521.171</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>450.061</b>	<b>470.619</b>	<b>454.589</b>	<b>512.979</b>
Valute e depositi .....	450.061	470.383	454.589	512.979
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	236	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>8.034</b>	<b>8.233</b>	<b>8.127</b>	<b>8.192</b>
Diritti speciali di prelievo .....	8.034	8.233	8.127	8.192
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>453.899</b>	<b>464.949</b>	<b>457.296</b>	<b>443.139</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>218.576</b>	<b>215.997</b>	<b>205.005</b>	<b>203.837</b>
Valute e depositi .....	214.871	212.325	201.843	200.243
Strumenti di debito .....	994	889	1.387	1.244
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	362	389	365	531
Altre passività .....	2.349	2.394	1.410	1.819
<b>Lungo termine</b> .....	<b>235.323</b>	<b>248.952</b>	<b>252.291</b>	<b>239.302</b>
Valute e depositi .....	114.036	119.447	122.269	118.829
Strumenti di debito .....	121.287	129.505	130.021	120.472
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	1	1
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>313.224</b>	<b>290.753</b>	<b>294.035</b>	<b>296.720</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>109.072</b>	<b>82.878</b>	<b>84.677</b>	<b>96.926</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	1.686	2.300	2.075	2.142
Prestiti .....	70.068	43.820	44.455	60.520
Crediti commerciali .....	35.872	35.327	36.655	32.775
Altre passività .....	1.446	1.431	1.492	1.489
<b>Lungo termine</b> .....	<b>204.152</b>	<b>207.875</b>	<b>209.358</b>	<b>199.794</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	150.475	152.027	153.086	140.788
Prestiti .....	45.840	48.951	49.234	50.869
Crediti commerciali .....	2.719	2.786	2.840	3.097
Altre passività .....	5.118	4.111	4.198	5.040
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>161.277</b>	<b>169.214</b>	<b>171.774</b>	<b>172.701</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	40.423	40.671	41.706	40.034
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	66.488	73.598	74.566	76.166
Passività non azionarie verso imprese sorelle	54.366	54.945	55.502	56.501
<b>Totale</b> .....	<b>2.178.334</b>	<b>2.260.103</b>	<b>2.229.541</b>	<b>2.240.148</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
2017 .....	112,1	105,4	126,7	93,5	91,0	89,3
2018 .....	117,3	104,5	128,1	93,3	91,8	90,0
2019 .....	115,9	102,9	124,3	89,2	90,3	89,0
2018 - I trim.....	116,4	105,7	131,1	93,5	92,3	90,7
II ".....	116,8	104,9	130,4	93,3	91,8	89,6
III ".....	117,9	104,3	125,4	93,2	92,0	89,9
IV ".....	118,0	103,2	125,4	93,0	91,2	89,6
2019 - I trim.....	116,4	102,5	127,1	91,6	90,7	89,3
II ".....	116,6	102,3	125,5	88,9	90,4	89,0
III ".....	115,4	103,4	122,5	87,4	90,2	89,1
IV ".....	115,3	103,6	122,0	88,7	89,9	88,7
2020 - I trim.....	114,8	101,6	123,3	87,2	89,2	89,5
2018 - mag.....	116,7	105,4	130,9	93,8	91,8	89,3
giu.....	117,0	104,1	130,0	93,1	91,3	89,2
lug.....	117,4	104,0	126,0	92,4	91,8	89,8
ago.....	117,6	104,5	124,8	93,5	92,0	89,9
set.....	118,8	104,5	125,3	93,7	92,2	90,2
ott.....	118,7	104,4	124,8	93,0	91,7	89,2
nov.....	118,1	103,1	125,3	93,0	91,0	89,4
dic.....	117,1	102,1	126,2	93,1	91,0	90,1
2019 - gen.....	116,2	102,3	126,8	91,9	90,8	89,8
feb.....	116,6	103,0	127,2	91,7	90,8	89,3
mar.....	116,4	102,3	127,3	91,3	90,5	88,8
apr.....	116,6	102,4	127,3	90,5	90,4	88,7
mag.....	116,6	102,0	125,3	88,0	90,4	88,9
giu.....	116,5	102,5	124,0	88,2	90,4	89,4
lug.....	115,5	103,3	124,0	87,8	90,2	88,9
ago.....	115,3	103,2	122,0	86,6	90,3	89,4
set.....	115,5	103,7	121,6	87,9	90,2	89,0
ott.....	115,3	103,7	121,9	88,3	90,0	88,8
nov.....	115,2	103,3	122,5	89,2	89,8	88,7
dic.....	115,5	103,8	121,6	88,5	89,9	88,7
2020 - gen.....	115,7	103,9	122,7	88,7	89,2	88,6
feb.....	114,6	102,8	122,9	87,3	88,9	88,6
mar.....	114,0	98,0	124,4	85,6	89,6	91,3
apr.....	112,1	98,3	126,3	86,1	89,7	92,3
mag.....	109,8	99,0	124,8	85,5	90,2	92,1

(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
2017 .....	64,0	97,3	111,3	78,0	108,1	103,6
2018 .....	63,0	98,0	112,6	79,6	109,4	103,3
2019 .....	65,7	96,5	113,4	79,8	107,6	105,5
2018 - I trim.....	62,9	98,6	112,6	79,6	109,7	99,6
II ".....	62,6	97,8	112,4	80,1	109,6	102,2
III ".....	63,1	98,2	113,3	79,1	109,7	105,1
IV ".....	63,3	97,5	112,1	79,5	108,7	106,2
2019 - I trim.....	64,1	96,9	112,8	80,1	107,7	104,5
II ".....	64,7	96,3	113,9	79,9	108,1	105,9
III ".....	66,9	96,4	113,2	77,9	107,4	106,0
IV ".....	67,1	96,2	113,8	81,2	107,2	105,9
2020 - I trim.....	67,4	96,2	114,4	80,8	107,0	106,3
2018 - mag.....	62,3	97,6	112,1	79,8	109,4	102,7
giu.....	62,7	97,4	112,2	79,7	109,3	104,2
lug.....	62,9	98,0	113,0	79,2	109,5	104,7
ago.....	63,7	98,1	113,1	78,5	109,6	105,3
set.....	62,9	98,5	113,8	79,6	109,9	105,3
ott.....	63,1	97,8	113,3	80,2	109,4	106,2
nov.....	63,1	97,2	111,9	80,0	108,6	106,7
dic.....	63,8	97,5	111,3	78,4	108,0	105,8
2019 - gen.....	65,0	97,4	113,1	79,2	107,5	104,0
feb.....	63,9	96,9	112,6	80,0	107,7	104,2
mar.....	63,5	96,5	112,8	81,1	107,9	105,2
apr.....	63,3	96,0	113,5	80,6	108,0	105,8
mag.....	64,9	96,4	114,1	80,4	108,4	106,5
giu.....	66,0	96,6	114,0	78,8	107,9	105,4
lug.....	65,5	96,2	112,9	77,9	107,7	105,1
ago.....	67,9	96,7	113,6	76,9	107,0	106,4
set.....	67,2	96,4	113,2	78,8	107,5	106,4
ott.....	67,6	96,3	113,6	80,1	107,3	106,2
nov.....	67,0	96,1	113,4	81,3	107,1	106,0
dic.....	66,7	96,1	114,3	82,3	107,1	105,4
2020 - gen.....	66,2	95,9	114,4	81,8	107,2	104,8
feb.....	66,6	95,5	113,9	82,1	106,7	105,6
mar.....	69,4	97,2	114,8	78,6	106,9	108,6
apr.....	69,8	97,4	113,5	79,7	106,1	108,2
mag.....	69,6	97,4	113,5	78,4	105,6	109,6

## 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