

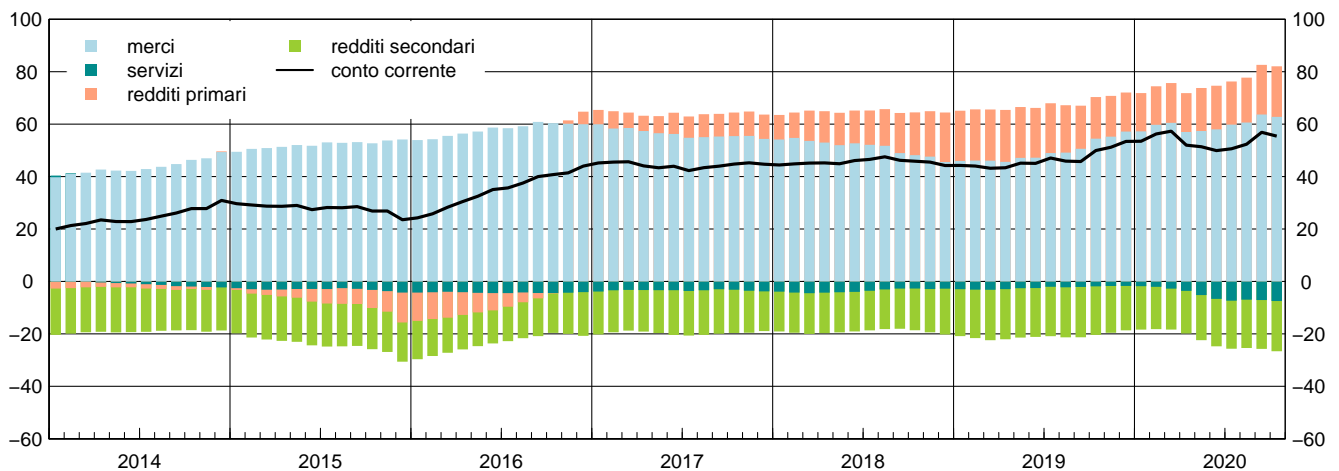
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

18 dicembre 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)

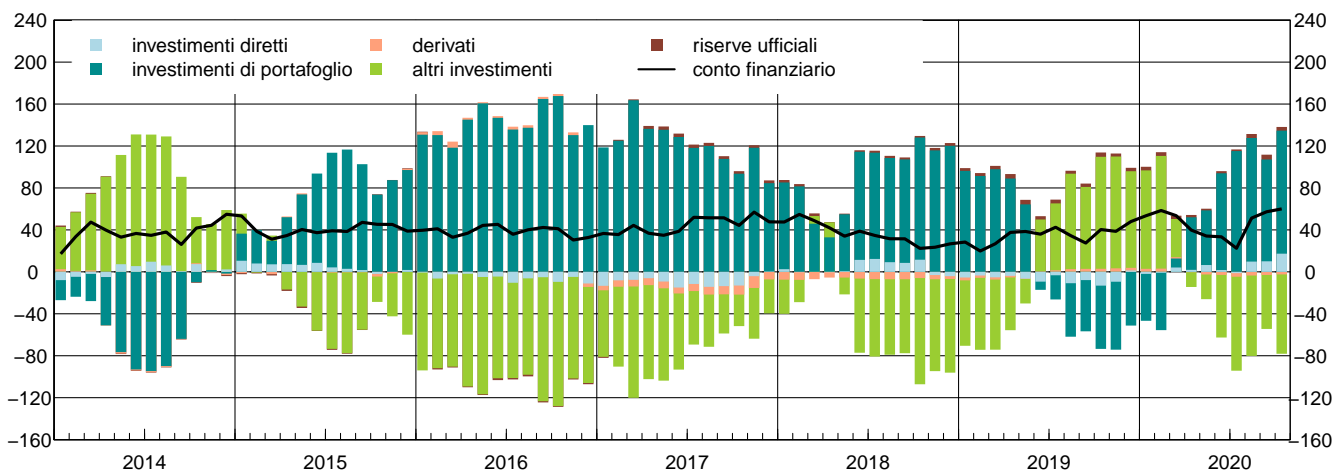
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2020 il surplus di conto corrente è stato pari a 55,4 miliardi di euro (il 3,3 per cento del PIL), da 49,9 miliardi nel corrispondente periodo del 2019. L'aumento è dovuto a quello dell'avanzo mercantile (62,8 miliardi, da 54,5) e del surplus dei redditi primari (19,3 miliardi, da 15,9), che ha più che compensato l'incremento del deficit dei servizi (-7,5 miliardi, da -1,9) e dei redditi secondari (-1,8 miliardi, da -1,6).

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

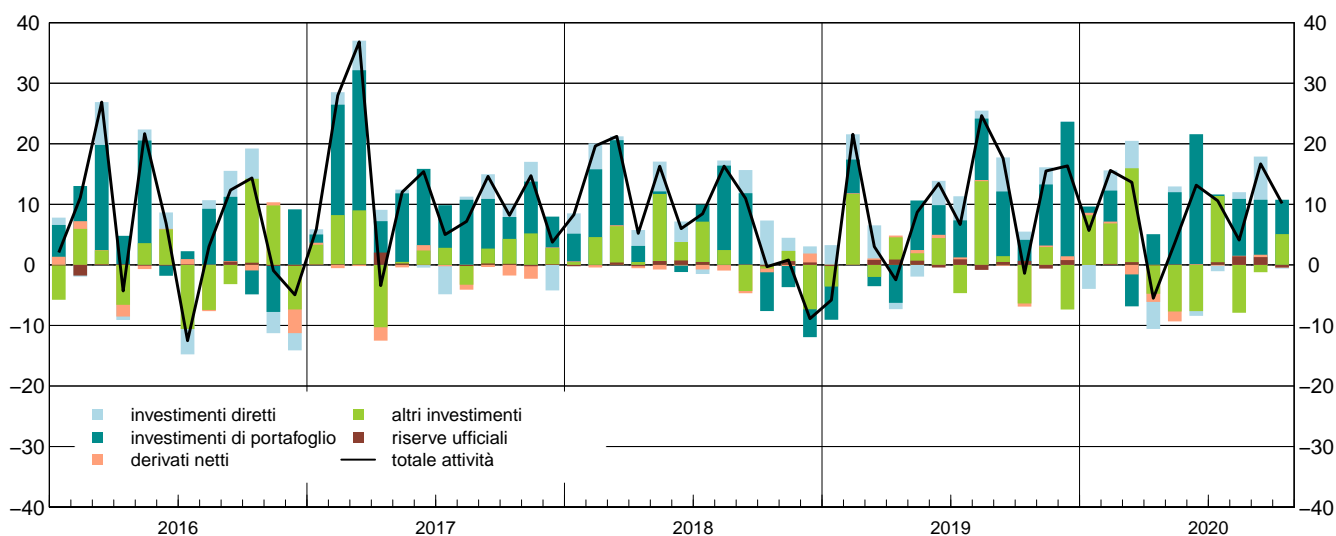
**Figura 2**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2020 il conto finanziario ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero pari a 60,0 miliardi di euro (da 40,3 miliardi nel periodo corrispondente del 2019). Ai saldi positivi degli investimenti di portafoglio (117,3 miliardi) e degli investimenti diretti (17,3 miliardi) si sono contrapposti quelli negativi degli "altri investimenti" (-75,7 miliardi) e dei derivati (-2,5 miliardi).

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

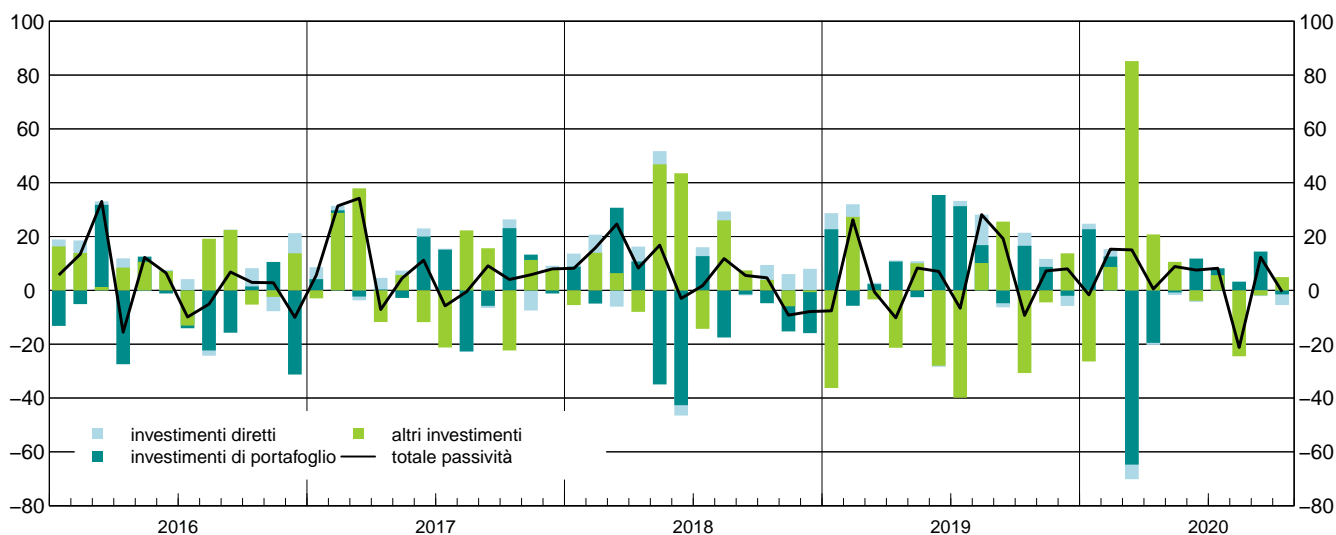
**Figura 3**



In ottobre le attività nette sull'estero sono aumentate di 10,2 miliardi. I residenti hanno effettuato investimenti di portafoglio per 5,7 miliardi e hanno acquisito attività in prestiti, depositi e "altri investimenti" per 5,1 miliardi.

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

**Figura 4**



In ottobre le passività nette sull'estero sono rimaste sostanzialmente stabili; alla riduzione di quelle per investimenti di portafoglio - determinata da vendite nette di titoli pubblici italiani per 3,0 miliardi - e per investimenti diretti si è contrapposto l'aumento delle passività per "altri investimenti": gli afflussi legati alla raccolta all'estero delle banche e alla prima tranche di prestiti SURE al settore pubblico italiano sono stati in parte compensati dalle minori passività della Banca d'Italia su TARGET2.

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

### **Avviso**

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

L'emergenza sanitaria continua a porre 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, fin dalla primavera del 2020 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, inizialmente sospesa a causa dell'emergenza sanitaria e parzialmente riavviata a partire da luglio); 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)

	Ottobre 2019			Ottobre 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>61.948</b>	<b>52.317</b>	<b>9.631</b>	<b>(54.265)</b>	<b>(46.090)</b>	<b>(8.174)</b>
Merci .....	43.812	35.627	8.185	(40.133)	(32.842)	(7.290)
Servizi .....	9.610	10.081	-470	(6.362)	(7.206)	(-844)
Redditi primari.....	6.943	4.370	2.574	(6.312)	(3.395)	(2.917)
Redditi secondari.....	1.582	2.240	-657	(1.458)	(2.647)	(-1.189)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>607</b>	<b>811</b>	<b>-204</b>	<b>(587)</b>	<b>(490)</b>	<b>(97)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>-1.391</b>	<b>-9.316</b>	<b>7.925</b>	<b>(10.150)</b>	<b>(-519)</b>	<b>(10.670)</b>
Investimenti diretti.....	1.358	4.840	-3.482	(-174)	(-3.961)	(3.787)
Investimenti di portafoglio.....	3.475	16.563	-13.089	(5.675)	(-1.491)	(7.167)
Derivati (**) .....	-516	-	-516	(-9)	-	(-9)
Altri investimenti.....	-6.370	-30.720	24.350	(5.085)	(4.933)	(152)
Riserve ufficiali.....	662	-	662	(-427)	-	(-427)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.398)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2019			Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2020		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>659.225</b>	<b>609.295</b>	<b>49.930</b>	<b>(577.746)</b>	<b>(522.316)</b>	<b>(55.430)</b>
Merci .....	457.284	402.822	54.462	(409.964)	(347.191)	(62.774)
Servizi .....	108.201	110.078	-1.877	(80.769)	(88.243)	(-7.473)
Redditi primari.....	77.449	61.582	15.867	(71.380)	(52.095)	(19.286)
Redditi secondari.....	16.291	34.813	-18.522	(15.632)	(34.788)	(-19.156)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>3.355</b>	<b>4.962</b>	<b>-1.608</b>	<b>(3.292)</b>	<b>(5.092)</b>	<b>(-1.800)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>77.932</b>	<b>37.590</b>	<b>40.341</b>	<b>(119.581)</b>	<b>(59.553)</b>	<b>(60.028)</b>
Investimenti diretti.....	29.508	42.680	-13.172	(9.697)	(-7.633)	(17.330)
Investimenti di portafoglio.....	27.679	87.978	-60.298	(95.982)	(-21.345)	(117.327)
Derivati (**) .....	2.921	-	2.921	(-2.468)	-	(-2.468)
Altri investimenti.....	13.724	-93.067	106.792	(12.863)	(88.532)	(-75.668)
Riserve ufficiali.....	4.098	-	4.098	(3.507)	-	(3.507)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.398)</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 17 dicembre 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 .....	44.208	-648	43.559	26.695	2.630	-16.864
2019 .....	53.406	-2.221	51.185	47.971	3.247	-3.215
2018 - III trim.....	16.058	5	16.063	16.655	526	592
IV " .....	12.792	-72	12.720	4.060	807	-8.660
2019 - I trim.....	3.466	-372	3.094	659	684	-2.435
II " .....	12.716	-536	12.180	14.548	1.141	2.368
III " .....	16.761	-389	16.373	8.195	575	-8.177
IV " .....	20.463	-924	19.539	24.569	846	5.030
2020 - I trim.....	7.373	-692	6.681	6.249	610	-432
II " .....	5.308	-200	5.108	-5.626	-7	-10.734
III " .....	(23.743)	(-284)	(23.459)	(32.092)	(3.146)	(8.633)
2018 - ott.....	5.436	35	5.472	-4.954	-229	-10.425
nov.....	3.836	5	3.841	10.008	630	6.167
dic.....	3.520	-112	3.407	-994	406	-4.402
2019 - gen.....	-1.052	-113	-1.165	1.807	-197	2.973
feb.....	2.104	-99	2.005	-4.690	46	-6.695
mar.....	2.414	-160	2.254	3.541	834	1.287
apr.....	3.431	-209	3.222	7.737	881	4.515
mag.....	3.706	-225	3.481	401	696	-3.080
giu.....	5.580	-102	5.477	6.410	-436	933
lug.....	9.471	-127	9.344	13.316	921	3.972
ago.....	4.339	-83	4.257	-3.491	-827	-7.748
set.....	2.951	-180	2.771	-1.630	481	-4.401
ott.....	9.631	-204	9.428	7.925	662	-1.502
nov.....	5.092	-244	4.848	8.286	-611	3.438
dic.....	5.739	-476	5.263	8.358	795	3.095
2020 - gen.....	-988	-242	-1.230	7.348	-3	8.578
feb.....	4.881	-217	4.664	296	159	-4.368
mar.....	3.480	-234	3.246	-1.396	455	-4.642
apr.....	-1.902	-89	-1.990	-6.018	-81	-4.027
mag.....	3.102	-73	3.028	-5.242	85	-8.270
giu.....	4.108	-38	4.070	5.634	-11	1.564
lug.....	(10.168)	(-58)	(10.110)	(2.377)	(443)	(-7.733)
ago.....	(6.079)	(-68)	(6.011)	(25.323)	(1.417)	(19.312)
set.....	(7.495)	(-157)	(7.338)	(4.393)	(1.285)	(-2.945)
ott.....	(8.174)	(97)	(8.271)	(10.670)	(-427)	(2.398)

**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 .....	651.932	4.093	656.025	607.724	4.741	612.466
2019 .....	657.536	3.356	660.892	604.130	5.577	609.707
2018 - III trim.....	162.693	850	163.543	146.635	845	147.480
IV " .....	169.832	1.585	171.417	157.040	1.657	158.697
2019 - I trim.....	153.026	597	153.623	149.560	969	150.529
II " .....	169.934	547	170.482	157.218	1.084	158.302
III " .....	165.314	609	165.923	148.553	998	149.551
IV " .....	169.261	1.603	170.864	148.798	2.527	151.326
2020 - I trim.....	146.016	474	146.490	138.643	1.166	139.809
II " .....	121.185	507	121.692	115.877	707	116.584
III " .....	(148.967)	(729)	(149.697)	(125.224)	(1.013)	(126.237)
2018 - ott.....	60.830	591	61.420	55.393	555	55.949
nov.....	56.492	542	57.034	52.656	537	53.192
dic.....	52.510	453	52.963	48.991	565	49.556
2019 - gen.....	48.621	200	48.821	49.673	313	49.987
feb.....	49.619	211	49.830	47.515	310	47.824
mar.....	54.787	186	54.972	52.372	346	52.718
apr.....	52.857	124	52.981	49.426	333	49.759
mag.....	60.268	134	60.402	56.562	359	56.922
giu.....	56.810	289	57.098	51.230	391	51.621
lug.....	63.284	238	63.522	53.814	364	54.178
ago.....	46.917	192	47.109	42.577	275	42.852
set.....	55.114	179	55.292	52.163	358	52.521
ott.....	61.948	607	62.555	52.317	811	53.128
nov.....	54.376	544	54.919	49.284	788	50.072
dic.....	52.937	452	53.390	47.198	928	48.126
2020 - gen.....	48.658	161	48.819	49.646	402	50.049
feb.....	51.230	174	51.404	46.348	391	46.739
mar.....	46.128	138	46.267	42.648	372	43.021
apr.....	32.834	128	32.962	34.736	217	34.953
mag.....	41.412	142	41.555	38.311	216	38.527
giu.....	46.938	236	47.175	42.830	274	43.105
lug.....	(54.758)	(300)	(55.057)	(44.590)	(358)	(44.947)
ago.....	(41.524)	(218)	(41.742)	(35.445)	(286)	(35.731)
set.....	(52.685)	(212)	(52.897)	(45.190)	(369)	(45.559)
ott.....	(54.265)	(587)	(54.851)	(46.090)	(490)	(46.580)



**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 .....	45.558	-2.763	-9.518	16.227	18.880	-17.467
2019 .....	57.164	-1.723	-9.816	17.202	14.898	-16.933
2018 - III trim.....	11.367	3.029	-2.215	7.376	6.035	-4.373
IV " .....	11.868	-3.190	-2.675	2.210	9.052	-4.938
2019 - I trim.....	9.678	-3.664	-2.461	1.272	4.376	-6.924
II " .....	14.289	1.299	-2.329	5.642	-477	-2.395
III " .....	14.766	3.454	-2.423	7.719	3.486	-4.945
IV " .....	18.431	-2.812	-2.603	2.568	7.513	-2.669
2020 - I trim.....	13.010	-4.685	-2.155	504	4.655	-5.608
II " .....	11.796	-2.612	-1.447	436	996	-4.872
III " .....	(20.432)	(3.008)	(-1.399)	(6.450)	(5.778)	(-5.476)
2018 - ott.....	4.325	-695	-958	1.504	3.144	-1.338
nov.....	4.308	-1.625	-968	255	2.530	-1.377
dic.....	3.235	-870	-749	451	3.378	-2.224
2019 - gen.....	801	-1.163	-950	246	985	-1.676
feb.....	3.789	-1.222	-749	363	1.823	-2.286
mar.....	5.088	-1.279	-762	664	1.567	-2.962
apr.....	3.202	14	-805	1.342	1.069	-854
mag.....	5.367	531	-645	2.072	-1.776	-416
giu.....	5.720	755	-880	2.229	230	-1.125
lug.....	7.957	1.558	-855	3.001	1.531	-1.576
ago.....	3.424	1.061	-730	2.315	1.547	-1.692
set.....	3.384	835	-838	2.404	409	-1.677
ott.....	8.185	-470	-901	1.697	2.574	-657
nov.....	5.070	-1.494	-950	389	2.216	-700
dic.....	5.175	-847	-753	482	2.723	-1.312
2020 - gen.....	874	-1.257	-926	307	700	-1.305
feb.....	6.297	-1.464	-735	285	1.906	-1.858
mar.....	5.840	-1.964	-494	-89	2.049	-2.445
apr.....	-285	-845	-445	-5	716	-1.488
mag.....	5.735	-1.073	-423	87	-191	-1.369
giu.....	6.345	-694	-580	354	471	-2.014
lug.....	(9.765)	(866)	(-481)	(1.928)	(1.341)	(-1.805)
ago.....	(4.227)	(1.451)	(-423)	(2.513)	(2.209)	(-1.807)
set.....	(6.440)	(692)	(-495)	(2.009)	(2.228)	(-1.864)
ott.....	(7.290)	(-844)	(-526)	(746)	(2.917)	(-1.189)

**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 .....	451.510	104.522	13.329	41.712	78.903	16.997
2019 .....	456.467	108.270	13.430	44.302	76.689	16.110
2018 - III trim .....	108.269	31.320	3.744	15.937	19.303	3.800
IV " .....	117.282	25.891	3.042	8.198	21.915	4.745
2019 - I trim .....	110.561	21.013	2.964	6.703	18.112	3.340
II " .....	117.703	28.028	3.516	12.025	19.412	4.792
III " .....	110.442	32.967	3.815	16.797	18.408	3.498
IV " .....	117.762	26.262	3.135	8.778	20.757	4.480
2020 - I trim .....	106.884	18.060	2.621	4.368	17.457	3.615
II " .....	84.548	15.712	2.177	1.846	16.839	4.087
III " .....	(104.450)	(23.984)	(2.190)	(10.283)	(16.960)	(3.574)
2018 - ott .....	42.515	9.308	1.102	3.690	7.341	1.666
nov .....	40.011	7.820	1.022	2.243	7.075	1.586
dic .....	34.756	8.763	917	2.265	7.498	1.493
2019 - gen .....	34.305	7.015	956	2.180	6.118	1.182
feb .....	36.174	6.546	953	1.929	5.867	1.031
mar .....	40.082	7.452	1.055	2.593	6.127	1.126
apr .....	36.844	8.629	1.147	3.378	6.057	1.327
mag .....	41.834	9.256	1.210	3.991	7.188	1.989
giu .....	39.024	10.143	1.159	4.656	6.167	1.476
lug .....	43.567	12.092	1.352	6.023	6.261	1.364
ago .....	28.994	10.864	1.258	5.945	6.125	933
set .....	37.880	10.011	1.205	4.828	6.021	1.201
ott .....	43.812	9.610	1.167	4.033	6.943	1.582
nov .....	38.286	7.791	1.013	2.330	6.812	1.488
dic .....	35.664	8.861	954	2.414	7.002	1.410
2020 - gen .....	34.463	6.994	942	2.264	5.861	1.340
feb .....	38.157	6.173	921	1.674	5.741	1.158
mar .....	34.264	4.894	758	431	5.854	1.117
apr .....	21.574	4.828	665	318	5.228	1.205
mag .....	28.953	5.003	720	482	5.949	1.508
giu .....	34.021	5.881	793	1.045	5.662	1.374
lug .....	(39.088)	(8.511)	(829)	(3.275)	(5.709)	(1.449)
ago .....	(26.645)	(8.254)	(623)	(4.248)	(5.642)	(983)
set .....	(38.716)	(7.218)	(738)	(2.761)	(5.609)	(1.143)
ott .....	(40.133)	(6.362)	(689)	(1.338)	(6.312)	(1.458)

**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 .....	405.952	107.285	22.847	25.485	60.024	34.464	5.811
2019 .....	399.303	109.992	23.246	27.100	61.791	33.043	6.012
2018 - III trim .....	96.902	28.291	5.959	8.561	13.268	8.174	1.548
IV " .....	105.414	29.081	5.716	5.988	12.863	9.683	1.541
2019 - I trim .....	100.883	24.677	5.425	5.430	13.736	10.264	1.382
II " .....	103.414	26.728	5.845	6.382	19.889	7.187	1.462
III " .....	95.676	29.513	6.238	9.078	14.921	8.443	1.579
IV " .....	99.331	29.073	5.738	6.209	13.244	7.149	1.589
2020 - I trim .....	93.873	22.745	4.777	3.865	12.801	9.223	1.343
II " .....	72.752	18.324	3.625	1.410	15.843	8.958	1.988
III " .....	(84.018)	(20.975)	(3.589)	(3.833)	(11.181)	(9.050)	(1.920)
2018 - ott .....	38.191	10.002	2.060	2.186	4.197	3.003	522
nov .....	35.702	9.446	1.990	1.988	4.545	2.963	486
dic .....	31.521	9.633	1.666	1.814	4.120	3.717	533
2019 - gen .....	33.504	8.178	1.906	1.935	5.133	2.858	465
feb .....	32.385	7.768	1.702	1.566	4.044	3.318	444
mar .....	34.994	8.731	1.817	1.930	4.560	4.088	473
apr .....	33.642	8.615	1.952	2.036	4.988	2.181	456
mag .....	36.468	8.726	1.854	1.919	8.964	2.405	500
giu .....	33.304	9.388	2.039	2.428	5.937	2.601	505
lug .....	35.610	10.534	2.207	3.023	4.730	2.940	528
ago .....	25.570	9.804	1.988	3.631	4.579	2.625	535
set .....	34.496	9.176	2.043	2.425	5.613	2.878	515
ott .....	35.627	10.081	2.068	2.336	4.370	2.240	540
nov .....	33.216	9.285	1.963	1.941	4.596	2.187	495
dic .....	30.489	9.707	1.707	1.932	4.279	2.723	554
2020 - gen .....	33.590	8.251	1.868	1.956	5.161	2.645	452
feb .....	31.860	7.636	1.656	1.389	3.835	3.017	432
mar .....	28.424	6.858	1.253	520	3.805	3.562	460
apr .....	21.859	5.673	1.110	323	4.512	2.693	621
mag .....	23.218	6.076	1.142	395	6.140	2.877	681
giu .....	27.675	6.575	1.373	692	5.191	3.388	687
lug .....	(29.323)	(7.645)	(1.310)	(1.347)	(4.368)	(3.254)	(677)
ago .....	(22.419)	(6.804)	(1.046)	(1.735)	(3.433)	(2.790)	(685)
set .....	(32.276)	(6.526)	(1.233)	(751)	(3.381)	(3.006)	(558)
ott .....	(32.842)	(7.206)	(1.215)	(593)	(3.395)	(2.647)	(691)

## 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 - III trim.....	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 " .....	591	1.254	1.021	657	753	528	-66	502	493
III " .....	(689)	(9.595)	(9.501)	(706)	(3.128)	(2.937)	(-17)	(6.467)	(6.564)
2018 - 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.....	278	768	676	308	384	301	-30	383	375
lug.....	(188)	(3.086)	(3.042)	(278)	(1.069)	(983)	(-90)	(2.018)	(2.059)
ago.....	(185)	(4.064)	(4.047)	(180)	(1.555)	(1.503)	(4)	(2.509)	(2.544)
set.....	(316)	(2.445)	(2.412)	(247)	(504)	(450)	(69)	(1.940)	(1.962)
ott.....	(262)	(1.077)	(1.045)	(251)	(342)	(289)	(11)	(735)	(756)

**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 .....	33.817	37.936	45.852	-74.350	24.408	113.735	-2.691	2.630
2019 .....	29.103	27.822	68.051	119.284	14.945	-77.209	2.522	3.247
2018 - III trim.....	3.915	6.242	28.522	-6.302	4.795	19.135	-2.028	526
IV " .....	10.672	19.583	-14.498	-29.372	-6.036	-2.642	684	807
2019 - I trim.....	12.838	11.198	-1.445	19.278	6.298	-12.349	412	684
II " .....	1.047	799	6.806	43.589	9.325	-39.249	1.366	1.141
III " .....	10.921	11.781	26.938	33.144	10.118	-4.194	373	575
IV " .....	4.297	4.043	35.751	23.273	-10.797	-21.416	372	846
2020 - I trim.....	3.896	-607	882	-38.206	30.381	67.483	-850	610
II " .....	-4.298	-2.119	38.433	-8.486	-20.000	27.511	-2.848	-7
III " .....	(7.334)	(-149)	(18.716)	(20.129)	(1.825)	(-20.699)	(352)	(3.146)
2018 - ott.....	7.328	5.522	-6.403	-4.775	-388	3.913	-603	-229
nov.....	2.165	6.047	-3.492	-9.350	1.682	-5.904	-184	630
dic.....	1.179	8.014	-4.604	-15.247	-7.329	-650	1.471	406
2019 - gen.....	3.207	5.980	-5.484	22.698	-3.381	-36.283	58	-197
feb.....	4.172	4.686	5.566	-5.727	11.668	27.299	115	46
mar.....	5.459	532	-1.527	2.307	-1.989	-3.365	239	834
apr.....	-1.039	433	-6.269	10.694	3.674	-21.326	291	881
mag.....	-1.931	777	8.180	-2.541	1.221	10.067	537	696
giu.....	4.017	-411	4.896	35.436	4.431	-27.991	538	-436
lug.....	3.981	1.969	6.114	31.276	-4.663	-39.891	318	921
ago.....	1.318	11.337	10.143	6.647	13.821	10.157	196	-827
set.....	5.622	-1.525	10.681	-4.779	961	25.539	-141	481
ott.....	1.358	4.840	3.475	16.563	-6.370	-30.720	-516	662
nov.....	2.840	2.972	10.081	8.721	2.941	-4.467	259	-611
dic.....	99	-3.769	22.194	-2.011	-7.369	13.771	629	795
2020 - gen.....	-3.959	2.049	1.035	22.713	8.192	-26.431	415	-3
feb.....	3.330	2.758	5.118	3.825	6.686	8.723	310	159
mar.....	4.525	-5.414	-5.271	-64.744	15.504	85.192	-1.575	455
apr.....	-4.468	-751	5.071	-19.512	-4.684	20.773	-1.346	-81
mag.....	954	-939	11.916	-790	-7.694	10.594	-1.638	85
giu.....	-784	-429	21.446	11.816	-7.623	-3.857	136	-11
lug.....	(-914)	(50)	(251)	(2.517)	(10.938)	(5.646)	(-129)	(443)
ago.....	(1.109)	(82)	(9.389)	(3.195)	(-7.905)	(-24.498)	(89)	(1.417)
set.....	(7.138)	(-280)	(9.075)	(14.417)	(-1.208)	(-1.848)	(391)	(1.285)
ott.....	(-174)	(-3.961)	(5.675)	(-1.491)	(5.085)	(4.933)	(-9)	(-427)

**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	21.839	17.245	45.852	-7.794	2.944	-69.500	-51.405	-74.350
2019 .....	-2.562	39.306	31.307	68.051	9.783	5.536	103.965	84.792	119.284
2018 - III trim....	3.202	12.942	12.377	28.522	4.311	681	-11.294	-10.585	-6.302
IV " .....	3.659	-7.530	-10.628	-14.498	-9.878	679	-20.174	-24.177	-29.372
2019 - I trim....	-2.095	-1.549	2.200	-1.445	8	876	18.394	17.448	19.278
II " .....	-921	5.795	1.932	6.806	2.600	1.077	39.911	34.434	43.589
III " .....	1.022	11.010	14.906	26.938	1.941	1.795	29.407	22.184	33.144
IV " .....	-568	24.050	12.269	35.751	5.233	1.788	16.252	10.727	23.273
2020 - I trim....	-6	-3.492	4.380	882	-6.728	-107	-31.372	-25.406	-38.206
II " .....	1.234	16.128	21.071	38.433	-1.851	-99	-6.537	-3.757	-8.486
III " .....	(1.680)	(9.595)	(7.441)	(18.716)	(-2.039)	(-13)	(22.181)	(17.282)	(20.129)
2018 - ott.....	1.023	-3.438	-3.988	-6.403	-1.627	221	-3.370	-3.000	-4.775
nov.....	855	-473	-3.874	-3.492	-1.282	233	-8.300	-5.156	-9.350
dic.....	1.781	-3.619	-2.765	-4.604	-6.968	225	-8.504	-16.021	-15.247
2019 - gen.....	46	-630	-4.900	-5.484	477	298	21.923	21.392	22.698
feb.....	-724	-421	6.711	5.566	710	286	-6.724	-4.218	-5.727
mar.....	-1.418	-498	389	-1.527	-1.179	291	3.195	273	2.307
apr.....	-1.793	-1.532	-2.944	-6.269	1.569	494	8.631	5.374	10.694
mag.....	-473	2.637	6.016	8.180	362	288	-3.191	-5.605	-2.541
giu.....	1.345	4.691	-1.140	4.896	669	295	34.471	34.665	35.436
lug.....	-495	4.007	2.601	6.114	2.180	597	28.499	19.197	31.276
ago.....	1.028	1.311	7.803	10.143	-1.276	599	7.324	10.707	6.647
set.....	489	5.691	4.501	10.681	1.036	600	-6.416	-7.721	-4.779
ott.....	455	5.539	-2.519	3.475	1.225	594	14.744	12.630	16.563
nov.....	-231	4.917	5.395	10.081	2.285	602	5.833	4.695	8.721
dic.....	-793	13.593	9.394	22.194	1.723	591	-4.326	-6.598	-2.011
2020 - gen.....	-380	2.944	-1.528	1.035	-301	-32	23.047	24.584	22.713
feb.....	-1.248	2.580	3.785	5.118	158	-31	3.699	2.104	3.825
mar.....	1.622	-9.015	2.123	-5.271	-6.584	-43	-58.117	-52.093	-64.744
apr.....	-71	4.233	909	5.071	-2.097	-40	-17.375	-14.208	-19.512
mag.....	1.086	3.951	6.878	11.916	-668	-35	-87	-1.140	-790
giu.....	219	7.943	13.284	21.446	915	-24	10.925	11.591	11.816
lug.....	(562)	(2.862)	(-3.173)	(251)	(-1.126)	(-4)	(3.646)	(2.463)	(2.517)
ago.....	(1.501)	(3.285)	(4.603)	(9.389)	(262)	(-6)	(2.938)	(2.928)	(3.195)
set.....	(-383)	(3.448)	(6.011)	(9.075)	(-1.176)	(-3)	(15.596)	(11.891)	(14.417)
ott.....	(1.211)	(3.445)	(1.019)	(5.675)	(1.093)	(7)	(-2.591)	(-3.008)	(-1.491)

## 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 - III trim.....	..	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	846	-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
III ".....	(..)	(-31)	(419)	(2.845)	(-118)	(..)	(32)	(2.758)	(3.146)	(726)	(3.872)
2018 - 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	795	1.595	2.390
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
lug.....	(..)	(4)	(360)	(-385)	(468)	(..)	(-4)	(80)	(443)	(5.048)	(5.492)
ago.....	(..)	(2)	(..)	(1.191)	(226)	(..)	(-2)	(1.415)	(1.417)	(-2.101)	(-683)
set.....	(..)	(-37)	(60)	(2.039)	(-813)	(..)	(37)	(1.263)	(1.285)	(-2.221)	(-936)
ott.....	(..)	(148)	(..)	(-908)	(348)	(..)	(-16)	(-575)	(-427)	(412)	(-15)

**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	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale)		Saldo di conto corrente e conto capitale	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)	(A)	(B)	(C)	(D)	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	-10.637	-12.308	52.591	43.451	43.559	-18.924	45.852
2019 .....	42.549	84.792	23.727	10.765	-58.058	-47.574	51.185	-1.811	68.051
2018 - III trim.	-8.223	-10.585	6.130	-1.847	15.560	-3.887	16.063	-5.023	28.522
IV " ...	7.166	-24.177	-7.932	2.736	7.256	11.943	12.720	2.065	-14.498
2019 - I trim.	7.193	17.448	1.398	433	-5.374	-18.049	3.094	-11.250	-1.445
II " ...	27.223	34.434	8.751	404	-20.374	-3.433	12.180	-1.366	6.806
III " ...	-20.436	22.184	4.595	6.365	-39.630	-26.938	16.373	-3.385	26.938
IV " ...	28.569	10.727	8.983	3.563	7.319	847	19.539	14.189	35.751
2020 - I trim.	-52.193	-25.406	-12.330	-471	-23.613	15.220	6.681	3.827	882
II " ...	-45.080	-3.757	-3.253	-1.476	4.894	4.890	5.108	-8.163	38.433
III " ...	-9.609	(17.282)	(556)	(2.291)	(-30.737)	(-19.162)	(23.459)	(-3.744)	(18.716)
2018 - ott. ....	-368	-3.000	-940	-835	2.772	10.104	5.472	-10.239	-6.403
nov. ....	-2.191	-5.156	-1.926	-2.268	-6.802	-4.220	3.841	6.628	-3.492
dic. ....	9.725	-16.021	-5.066	5.840	11.285	6.060	3.407	5.676	-4.604
2019 - gen. ....	29	21.392	1.048	258	-27.996	-31.956	-1.165	1.008	-5.484
feb. ....	-868	-4.218	1.034	-2.544	16.117	16.478	2.005	-7.696	5.566
mar. ....	8.032	273	-685	2.719	6.505	-2.572	2.254	-4.562	-1.527
apr. ....	-6.667	5.374	4.728	592	-28.617	-18.792	3.222	1.765	-6.269
mag. ....	-5.024	-5.605	3.331	-268	1.536	1.147	3.481	680	8.180
giu. ....	38.914	34.665	692	79	6.707	14.212	5.477	-3.811	4.896
lug. ....	11.693	19.197	7.264	4.815	-29.079	-25.239	9.344	6.266	6.114
ago. ....	-7.794	10.707	-4.260	201	-7.697	-1.818	4.257	-859	10.143
set. ....	-24.336	-7.721	1.592	1.349	-2.854	118	2.771	-8.792	10.681
ott. ....	48.258	12.630	2.082	1.852	28.112	14.025	9.428	-2.371	3.475
nov. ....	13.485	4.695	3.718	308	-5.044	-3.130	4.848	15.042	10.081
dic. ....	-33.174	-6.598	3.183	1.404	-15.750	-10.048	5.263	1.518	22.194
2020 - gen. ....	56.201	24.584	-2.316	445	26.266	20.978	-1.230	9.487	1.035
feb. ....	-1.470	2.104	-333	2.054	474	-799	4.664	-5.315	5.118
mar. ....	-106.924	-52.093	-9.682	-2.970	-50.353	-4.958	3.246	-344	-5.271
apr. ....	-21.258	-14.208	-3.162	-2.143	4.734	2.288	-1.990	582	5.071
mag. ....	-4.448	-1.140	470	-120	16.897	-830	3.028	-11.667	11.916
giu. ....	-19.375	11.591	-562	786	-16.738	3.432	4.070	2.923	21.446
lug. ....	14.563	(2.463)	(1.091)	(-1.037)	(11.641)	(-9.794)	(10.110)	(-9.453)	(251)
ago. ....	-704	(2.928)	(326)	(-59)	(-18.485)	(-3.575)	(6.011)	(17.965)	(9.389)
set. ....	-23.468	(11.891)	(-861)	(3.387)	(-23.893)	(-5.793)	(7.338)	(-12.255)	(9.075)
ott. ....	26.745	(-3.008)	(2.406)	(-890)	(21.758)	(-1.029)	(8.271)	(3.883)	(5.675)



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

	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim	2020 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	137.805	134.418	145.660	144.554	147.363	142.408
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	4.738	3.836	4.721	6.040	3.585	2.229
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	868	869	870	983	970	970
Banche.....	36.624	36.442	38.914	36.123	34.622	35.404
Altri settori.....	100.312	97.107	105.876	107.447	111.771	106.033
Strumenti di debito.....	-31.685	-32.649	-43.610	-46.840	-51.111	-49.841
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	19	42	65	89	89	89
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-31.705	-32.691	-43.675	-46.929	-51.200	-49.930
Totale.....	106.119	101.769	102.050	97.714	96.251	92.566
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	887	911	935	1.072	1.058	1.059
Banche.....	36.624	36.442	38.914	36.123	34.622	35.404
Altri settori.....	68.608	64.416	62.201	60.519	60.571	56.103
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	618.554	633.707	640.479	661.101	620.131	673.579
Banca centrale.....	9.390	9.585	9.889	9.924	8.206	9.658
Amministrazioni pubbliche.....	26.302	25.475	26.133	28.876	24.863	26.273
Banche.....	-52.238	-46.847	-50.602	-61.038	-35.694	-42.072
Altri settori.....	635.100	645.494	655.059	683.339	622.755	679.720
Strumenti di debito.....	-407.251	-449.949	-499.753	-487.373	-442.838	-416.927
Banca centrale.....	46.998	44.809	43.403	41.252	39.832	37.695
Amministrazioni pubbliche.....	-681.597	-727.954	-792.485	-781.557	-744.044	-749.546
Banche.....	-16.425	-15.121	-6.767	-2.287	12.978	24.755
Altri settori.....	243.773	248.316	256.096	255.218	248.396	270.169
Totale.....	211.303	183.758	140.726	173.727	177.293	256.652
Banca centrale.....	56.388	54.395	53.292	51.176	48.039	47.353
Amministrazioni pubbliche.....	-655.295	-702.479	-766.352	-752.681	-719.181	-723.273
Banche.....	-68.663	-61.967	-57.368	-63.325	-22.716	-17.317
Altri settori.....	878.873	893.810	911.155	938.557	871.151	949.889
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	1	..	1	..	3
Amministrazioni pubbliche.....	-13.568	-16.071	-19.205	-15.476	-17.146	-16.235
Banche.....	-22.560	-27.100	-33.348	-24.947	-30.690	-32.866
Altri settori.....	-1.000	-819	-637	-402	-127	107
Totale.....	-37.128	-43.990	-53.189	-40.823	-47.963	-48.991
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-434.710	-405.439	-425.010	-410.057	-461.421	-504.029
Amministrazioni pubbliche.....	37.023	38.850	42.538	42.922	39.160	37.877
Banche.....	-103.089	-86.165	-77.531	-83.963	-44.980	-45.355
Altri settori.....	15.995	17.013	34.564	37.351	16.683	11.455
Totale.....	-484.782	-435.741	-425.439	-413.747	-450.559	-500.052
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	137.723	145.193	157.087	156.047	166.565	174.586
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-240.599	-205.850	-214.630	-202.833	-246.817	-282.087
Amministrazioni pubbliche.....	-630.953	-678.790	-742.084	-724.163	-696.108	-700.572
Banche.....	-157.688	-138.791	-129.334	-136.111	-63.764	-60.134
Altri settori.....	962.476	974.420	1.007.283	1.036.025	948.278	1.017.555
<b>Totale</b> .....	<b>-66.764</b>	<b>-49.011</b>	<b>-78.766</b>	<b>-27.082</b>	<b>-58.412</b>	<b>-25.239</b>

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

	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim	2020 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	474.336	471.653	486.154	492.670	493.269	489.562
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	20.359	19.391	19.969	23.635	17.397	16.817
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	868	869	870	983	982	983
Banche.....	62.548	62.713	65.851	64.699	63.373	63.885
Altri settori.....	410.921	408.071	419.433	426.988	428.914	424.694
Strumenti di debito.....	120.807	128.750	125.071	124.785	121.155	121.527
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	23	46	69	92	92	92
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	120.784	128.704	125.002	124.693	121.063	121.435
Totale.....	595.143	600.402	611.225	617.455	614.424	611.089
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	891	915	939	1.075	1.074	1.075
Banche.....	62.548	62.713	65.851	64.699	63.373	63.885
Altri settori.....	531.704	536.775	544.434	551.681	549.977	546.129
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	868.338	882.221	902.819	943.581	825.790	902.889
Banca centrale.....	9.390	9.585	9.889	9.924	8.206	9.658
Amministrazioni pubbliche.....	26.302	25.475	26.133	28.876	24.863	26.273
Banche.....	7.355	7.904	8.714	8.597	5.154	5.893
Altri settori.....	825.291	839.257	858.083	896.185	787.567	861.065
Strumenti di debito.....	551.250	563.096	588.153	591.052	575.391	612.218
Banca centrale.....	46.998	44.809	43.403	41.252	39.832	37.695
Amministrazioni pubbliche.....	9.490	10.658	10.711	10.628	10.056	9.612
Banche.....	105.052	107.161	123.627	129.050	134.395	149.789
Altri settori.....	389.710	400.468	410.411	410.122	391.108	415.121
Totale.....	1.419.588	1.445.317	1.490.972	1.534.633	1.401.181	1.515.107
Banca centrale.....	56.388	54.395	53.292	51.176	48.039	47.353
Amministrazioni pubbliche.....	35.793	36.133	36.844	39.504	34.919	35.886
Banche.....	112.407	115.064	132.342	137.647	139.549	155.683
Altri settori.....	1.215.001	1.239.725	1.268.494	1.306.307	1.178.674	1.276.186
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	1	..	1	..	3
Amministrazioni pubbliche.....	13.842	13.994	14.026	14.109	14.154	14.154
Banche.....	54.156	57.162	61.583	50.194	59.738	58.630
Altri settori.....	11.967	11.594	11.221	10.984	10.677	10.333
Totale.....	79.964	82.751	86.829	75.288	84.570	83.119
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	50.050	52.656	53.842	52.659	59.750	58.104
Amministrazioni pubbliche.....	92.804	94.269	97.875	97.583	93.676	94.242
Banche.....	236.054	245.452	257.025	241.925	276.442	258.703
Altri settori.....	179.983	174.876	167.864	172.115	166.498	164.552
Totale.....	558.891	567.253	576.606	564.282	596.365	575.600
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	137.723	145.193	157.087	156.047	166.565	174.586
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	244.161	252.245	264.221	259.883	274.354	280.045
Amministrazioni pubbliche.....	143.329	145.311	149.684	152.270	143.823	145.356
Banche.....	465.165	480.391	516.800	494.466	539.101	536.900
Altri settori.....	1.938.654	1.962.970	1.992.014	2.041.086	1.905.826	1.997.200
<b>Totale</b> .....	<b>2.791.309</b>	<b>2.840.917</b>	<b>2.922.719</b>	<b>2.947.705</b>	<b>2.863.105</b>	<b>2.959.501</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2019 I trim	2019 II trim	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim	2020 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	336.532	337.235	340.494	348.116	345.906	347.154
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	15.621	15.555	15.248	17.595	13.812	14.589
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	25.923	26.271	26.938	28.576	28.751	28.481
Altri settori.....	310.608	310.965	313.556	319.540	317.143	318.661
Strumenti di debito.....	152.492	161.398	168.681	171.625	172.266	171.369
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	4	4	3	3	4
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	152.488	161.394	168.677	171.622	172.263	171.365
<b>Totale</b> .....	<b>489.024</b>	<b>498.633</b>	<b>509.175</b>	<b>519.741</b>	<b>518.172</b>	<b>518.523</b>
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	4	4	3	16	16
Banche.....	25.923	26.271	26.938	28.576	28.751	28.481
Altri settori.....	463.097	472.359	482.233	491.162	489.406	490.026
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	249.784	248.514	262.340	282.481	205.659	229.310
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	59.593	54.751	59.316	69.635	40.847	47.966
Altri settori.....	190.191	193.764	203.024	212.845	164.812	181.345
Strumenti di debito.....	958.501	1.013.045	1.087.906	1.078.425	1.018.229	1.029.144
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	691.087	738.612	803.196	792.185	754.099	759.159
Banche.....	121.477	122.281	130.394	131.336	121.417	125.034
Altri settori.....	145.937	152.152	154.316	154.904	142.712	144.952
<b>Totale</b> .....	<b>1.208.285</b>	<b>1.261.559</b>	<b>1.350.246</b>	<b>1.360.906</b>	<b>1.223.888</b>	<b>1.258.455</b>
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	691.087	738.612	803.196	792.185	754.099	759.159
Banche.....	181.070	177.032	189.710	200.972	162.265	173.000
Altri settori.....	336.128	345.915	357.340	367.749	307.524	326.296
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	27.410	30.065	33.231	29.585	31.300	30.390
Banche.....	76.716	84.262	94.930	75.141	90.428	91.495
Altri settori.....	12.966	12.413	11.857	11.385	10.804	10.226
<b>Totale</b> .....	<b>117.093</b>	<b>126.741</b>	<b>140.018</b>	<b>116.111</b>	<b>132.532</b>	<b>132.111</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	484.760	458.095	478.852	462.716	521.171	562.132
Amministrazioni pubbliche.....	55.781	55.419	55.337	54.660	54.516	56.365
Banche.....	339.144	331.617	334.556	325.888	321.422	304.058
Altri settori.....	163.988	157.863	133.301	134.764	149.814	153.097
<b>Totale</b> .....	<b>1.043.672</b>	<b>1.002.994</b>	<b>1.002.046</b>	<b>978.028</b>	<b>1.046.924</b>	<b>1.075.652</b>
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	484.760	458.095	478.852	462.716	521.171	562.132
Amministrazioni pubbliche.....	774.282	824.101	891.769	876.433	839.931	845.929
Banche.....	622.853	619.182	646.133	630.577	602.865	597.034
Altri settori.....	976.179	988.551	984.731	1.005.061	957.548	979.645
<b>Totale</b> .....	<b>2.858.074</b>	<b>2.889.928</b>	<b>3.001.485</b>	<b>2.974.787</b>	<b>2.921.516</b>	<b>2.984.741</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2019 III trim	2019 IV trim	2020 I trim	2020 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>858.535</b>	<b>846.847</b>	<b>808.618</b>	<b>815.523</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>55.185</b>	<b>49.599</b>	<b>44.394</b>	<b>54.992</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	55.084	49.489	44.246	54.853
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	100	109	147	138
Altre passività .....	1	1	1	1
<b>Lungo termine</b> .....	<b>803.350</b>	<b>797.248</b>	<b>764.224</b>	<b>760.531</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	748.113	742.696	709.854	704.305
Prestiti .....	50.154	49.468	49.286	51.142
Crediti commerciali .....	2	3	3	3
Altre passività .....	5.081	5.081	5.081	5.081
<b>Banca centrale</b> .....	<b>478.852</b>	<b>462.716</b>	<b>521.171</b>	<b>562.133</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>470.619</b>	<b>454.589</b>	<b>512.979</b>	<b>554.054</b>
Valute e depositi .....	470.383	454.589	512.979	554.054
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	236	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>8.233</b>	<b>8.127</b>	<b>8.192</b>	<b>8.079</b>
Diritti speciali di prelievo .....	8.233	8.127	8.192	8.079
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>464.949</b>	<b>457.224</b>	<b>442.840</b>	<b>429.092</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>215.997</b>	<b>205.005</b>	<b>203.837</b>	<b>182.831</b>
Valute e depositi .....	212.325	201.843	200.243	179.597
Strumenti di debito .....	889	1.387	1.244	1.166
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	389	365	531	493
Altre passività .....	2.394	1.410	1.819	1.575
<b>Lungo termine</b> .....	<b>248.952</b>	<b>252.219</b>	<b>239.003</b>	<b>246.261</b>
Valute e depositi .....	119.447	122.269	118.829	122.392
Strumenti di debito .....	129.505	129.949	120.173	123.868
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	1	1	1
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>287.606</b>	<b>289.660</b>	<b>292.519</b>	<b>298.042</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>83.541</b>	<b>85.027</b>	<b>97.282</b>	<b>101.827</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	2.300	2.075	2.142	2.151
Prestiti .....	43.336	43.553	59.564	65.012
Crediti commerciali .....	36.470	37.904	34.024	33.092
Altre passività .....	1.435	1.495	1.552	1.572
<b>Lungo termine</b> .....	<b>204.065</b>	<b>204.633</b>	<b>195.237</b>	<b>196.215</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	152.016	152.829	140.570	142.801
Prestiti .....	44.859	44.395	46.136	44.833
Crediti commerciali .....	2.724	2.739	3.002	2.902
Altre passività .....	4.466	4.670	5.529	5.679
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>168.681</b>	<b>171.625</b>	<b>172.266</b>	<b>171.369</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	45.499	45.649	43.666	44.641
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	69.387	72.104	73.504	71.877
Passività non azionarie verso imprese sorelle	53.795	53.872	55.096	54.851
<b>Totale</b> .....	<b>2.258.623</b>	<b>2.228.072</b>	<b>2.237.414</b>	<b>2.276.159</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 .....	111,8	105,3	126,3	93,3	90,9	89,2
2018 .....	117,2	104,6	128,3	93,5	91,8	89,9
2019 .....	116,0	103,0	124,8	89,6	90,4	89,1
2018 - III trim.....	117,9	104,4	125,8	93,6	92,1	90,0
IV " .....	117,9	103,3	125,8	93,4	91,3	89,6
2019 - I trim.....	116,3	102,5	127,5	92,0	90,7	89,3
II " .....	116,5	102,3	125,9	89,3	90,4	89,0
III " .....	115,6	103,5	123,2	87,9	90,4	89,2
IV " .....	115,5	103,7	122,7	89,2	90,0	88,9
2020 - I trim.....	114,9	102,6	124,1	87,8	89,4	89,6
II " .....	112,2	101,2	125,1	86,3	90,3	92,1
III " .....	117,0	104,5	124,0	86,4	91,4	92,6
2018 - set.....	118,8	104,5	125,7	94,1	92,3	90,2
ott.....	118,6	104,5	125,2	93,4	91,7	89,2
nov.....	118,0	103,2	125,7	93,4	91,0	89,5
dic.....	117,1	102,2	126,6	93,4	91,1	90,1
2019 - gen.....	116,1	102,4	127,2	92,2	90,8	89,8
feb.....	116,5	103,0	127,7	92,1	90,8	89,3
mar.....	116,3	102,3	127,7	91,7	90,5	88,8
apr.....	116,5	102,5	127,7	90,9	90,4	88,7
mag.....	116,5	102,0	125,7	88,4	90,5	88,9
giu.....	116,4	102,5	124,4	88,5	90,4	89,4
lug.....	115,6	103,4	124,7	88,3	90,3	89,0
ago.....	115,5	103,3	122,7	87,2	90,5	89,6
set.....	115,6	103,8	122,3	88,4	90,3	89,1
ott.....	115,5	103,8	122,6	88,8	90,1	89,0
nov.....	115,4	103,5	123,2	89,7	90,0	88,8
dic.....	115,7	103,9	122,3	89,0	90,1	88,8
2020 - gen.....	115,8	104,3	123,5	89,2	89,3	88,8
feb.....	114,8	103,8	123,6	87,9	89,0	88,7
mar.....	114,1	99,8	125,1	86,2	89,7	91,5
apr.....	112,1	100,2	126,8	86,6	89,7	92,3
mag.....	109,8	100,8	125,3	85,9	90,4	92,1
giu.....	114,8	102,5	123,2	86,3	90,9	92,0
lug.....	116,2	102,7	123,1	86,3	91,2	92,1
ago.....	117,7	105,2	123,2	86,3	91,6	92,9
set.....	117,2	105,5	125,7	86,5	91,4	92,8

(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	97,1	111,2	78,4	108,0	103,4
2018 .....	63,2	97,9	112,7	79,4	109,3	103,3
2019 .....	66,1	96,5	113,6	79,7	107,6	105,7
2018 - III trim.....	63,4	98,1	113,5	78,9	109,6	105,2
IV ".....	63,6	97,4	112,3	79,2	108,6	106,3
2019 - I trim.....	64,4	96,8	113,0	80,2	107,6	104,6
II ".....	65,0	96,3	114,0	79,9	108,0	106,0
III ".....	67,3	96,5	113,5	77,8	107,4	106,3
IV ".....	67,5	96,3	114,0	81,0	107,2	106,2
2020 - I trim.....	67,8	96,3	114,6	81,1	107,0	106,4
II ".....	69,6	97,6	114,0	80,3	106,1	108,0
III ".....	68,4	98,8	115,7	79,6	107,9	105,3
2018 - set.....	63,2	98,4	114,0	79,3	109,9	105,4
ott.....	63,4	97,7	113,5	79,6	109,4	106,3
nov.....	63,4	97,2	112,0	79,6	108,6	106,8
dic.....	64,1	97,4	111,4	78,4	107,9	105,9
2019 - gen.....	65,3	97,3	113,2	79,3	107,4	104,1
feb.....	64,2	96,8	112,7	80,1	107,6	104,3
mar.....	63,8	96,4	112,9	81,1	107,9	105,3
apr.....	63,6	96,0	113,6	80,5	108,0	105,9
mag.....	65,1	96,3	114,2	80,2	108,3	106,6
giu.....	66,3	96,5	114,1	78,9	107,8	105,5
lug.....	65,9	96,2	113,2	77,9	107,7	105,4
ago.....	68,3	96,8	113,9	76,9	107,0	106,6
set.....	67,7	96,4	113,5	78,7	107,5	106,7
ott.....	68,0	96,4	113,9	79,9	107,4	106,5
nov.....	67,4	96,2	113,6	81,1	107,1	106,3
dic.....	67,1	96,2	114,6	82,2	107,2	105,7
2020 - gen.....	66,6	96,0	114,7	81,6	107,3	105,0
feb.....	67,0	95,6	114,2	82,2	106,8	105,7
mar.....	69,8	97,3	115,1	79,4	107,0	108,4
apr.....	70,1	97,4	113,6	81,3	106,1	107,9
mag.....	69,9	97,4	113,7	80,2	105,7	109,1
giu.....	68,7	98,0	114,6	79,5	106,6	106,8
lug.....	68,7	98,2	115,3	79,3	107,6	106,8
ago.....	68,4	99,2	116,0	80,2	108,3	104,9
set.....	68,2	99,0	115,9	79,3	107,9	104,2

## 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