

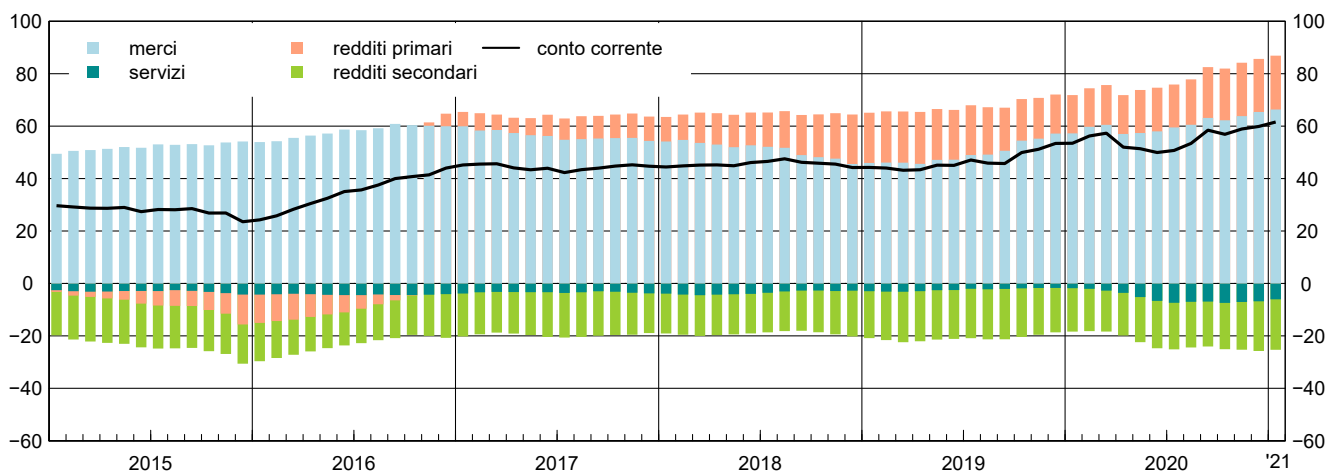
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

22 marzo 2021

Per informazioni: statistiche@bancaditalia.it
www.bancaditalia.it/statistiche/index.html

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

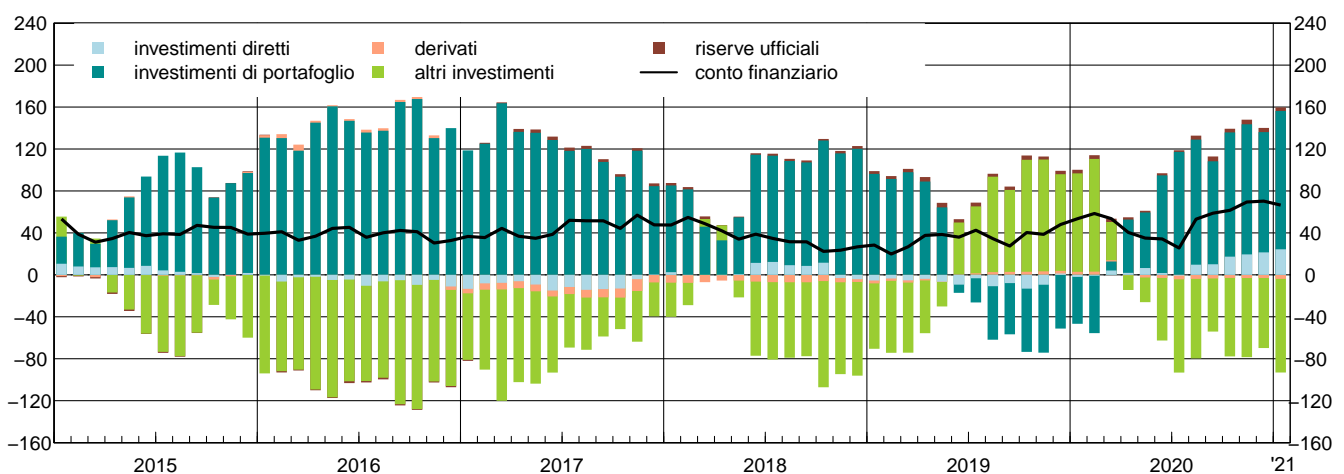
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti a gennaio 2021 il surplus di conto corrente è stato pari a 61,6 miliardi di euro (il 3,7 per cento del PIL), da 53,5 miliardi nel corrispondente periodo del 2020. Il miglioramento è dovuto all'aumento dell'avanzo mercantile (66,3 miliardi, da 57,2) e del surplus dei redditi primari (20,5 miliardi, da 14,6), che ha più che compensato l'incremento del deficit dei servizi (-6,1 miliardi, da -1,8) e dei redditi secondari (-19,3 miliardi, da -16,6).

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

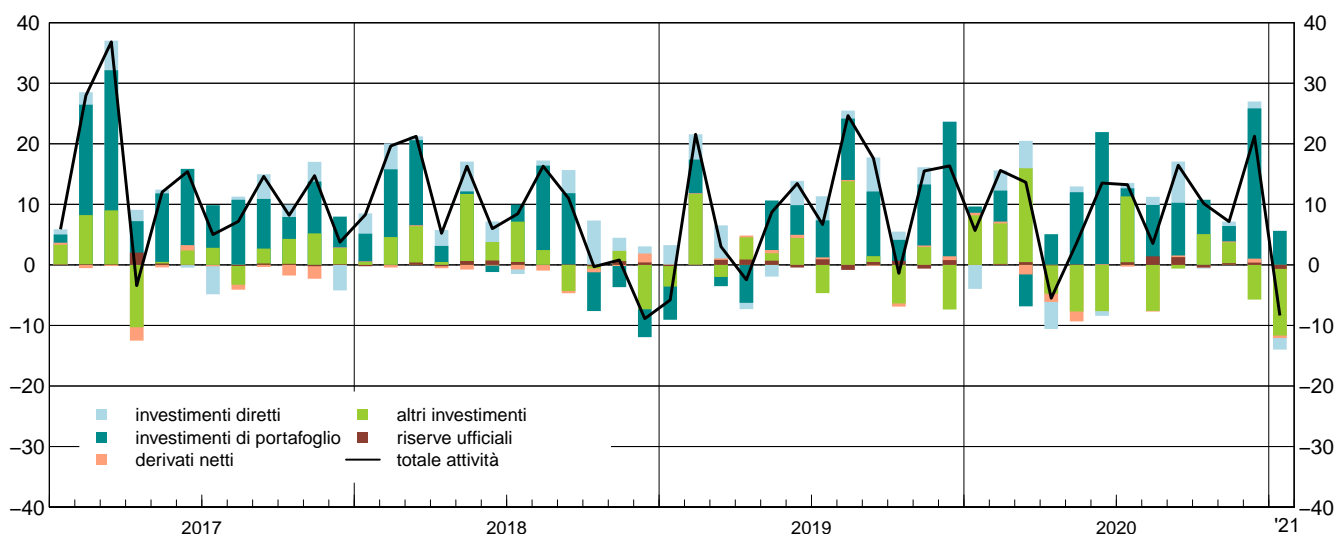
Figura 2



Nei dodici mesi terminanti a gennaio 2021 il conto finanziario ha registrato acquisizioni nette di attività sull'estero pari a 66,5 miliardi di euro (da 53,5 miliardi nel corrispondente periodo del 2020). Ai saldi positivi degli investimenti di portafoglio (131,9 miliardi) e degli investimenti diretti (24,4 miliardi) si sono contrapposti quelli negativi degli "altri investimenti" (-89,3 miliardi) e dei derivati (-3,8 miliardi).

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

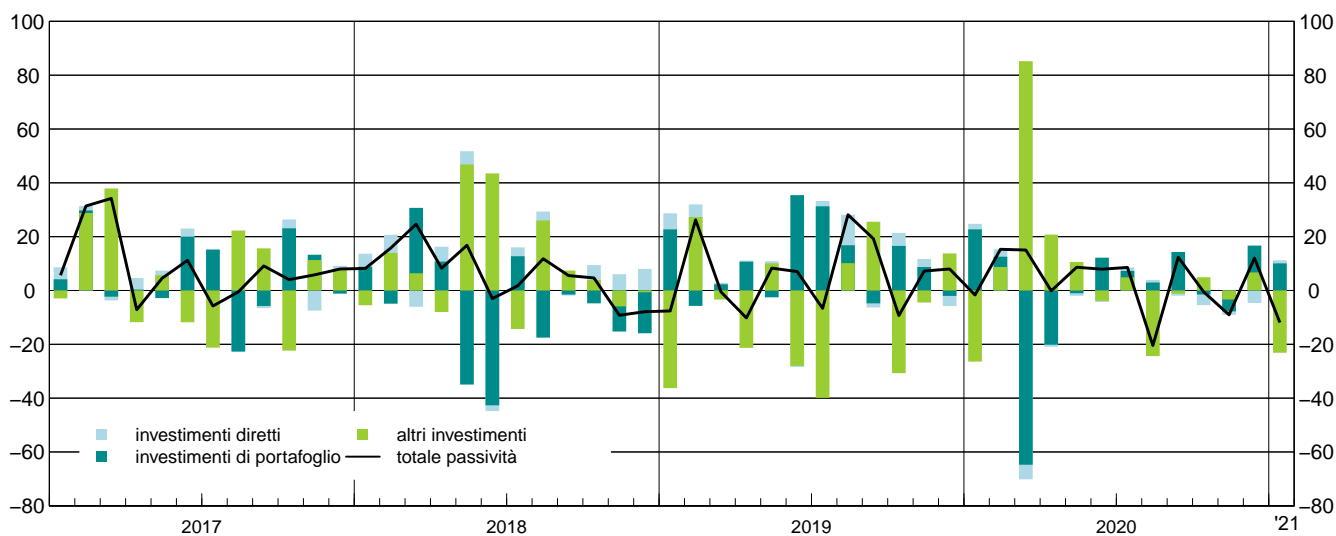
Figura 3



Nel mese di gennaio 2021 le attività nette sull'estero sono diminuite di 8,4 miliardi. I residenti hanno effettuato investimenti in titoli di portafoglio esteri per 5,6 miliardi (soprattutto quote di fondi comuni); hanno invece ridotto le proprie attività in prestiti, depositi e altri investimenti (per 11,0 miliardi) e gli investimenti diretti (per 1,9 miliardi, soprattutto prestiti intra-societari).

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

Figura 4



In gennaio le passività nette sull'estero sono diminuite di 11,9 miliardi, per effetto della forte riduzione (-34,2 miliardi) del saldo debitorio della Banca d'Italia su TARGET2, cui si sono contrapposti investimenti diretti dall'estero per 1,2 miliardi e afflussi per investimenti di portafoglio per 10,1 miliardi. In particolare, i non residenti hanno acquistato titoli pubblici italiani per 12,7 miliardi, pari a circa il 40 per cento delle emissioni nette effettuate dal Tesoro nel mese.

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

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