

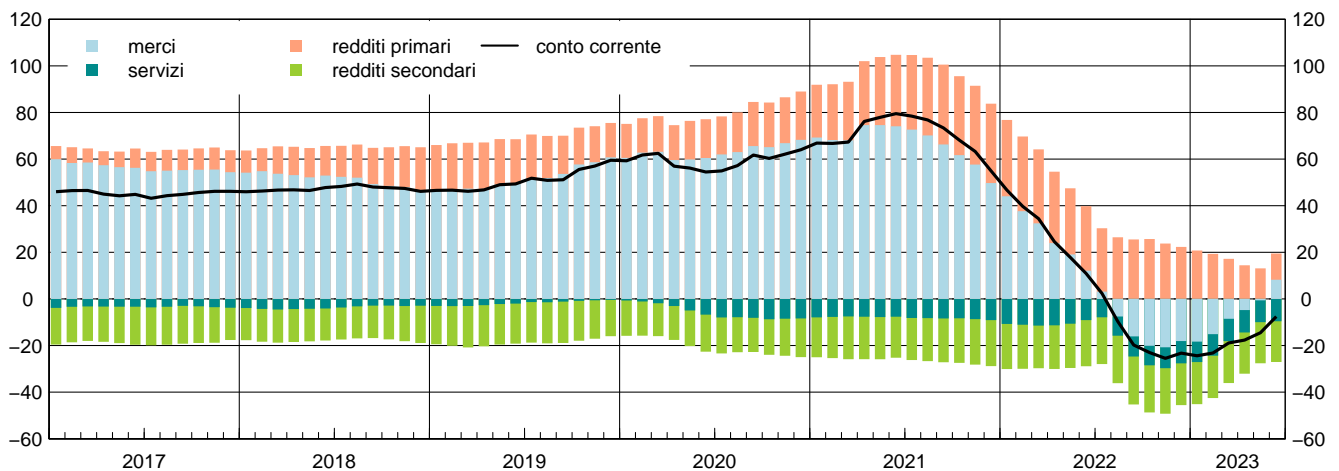
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

22 agosto 2023

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)

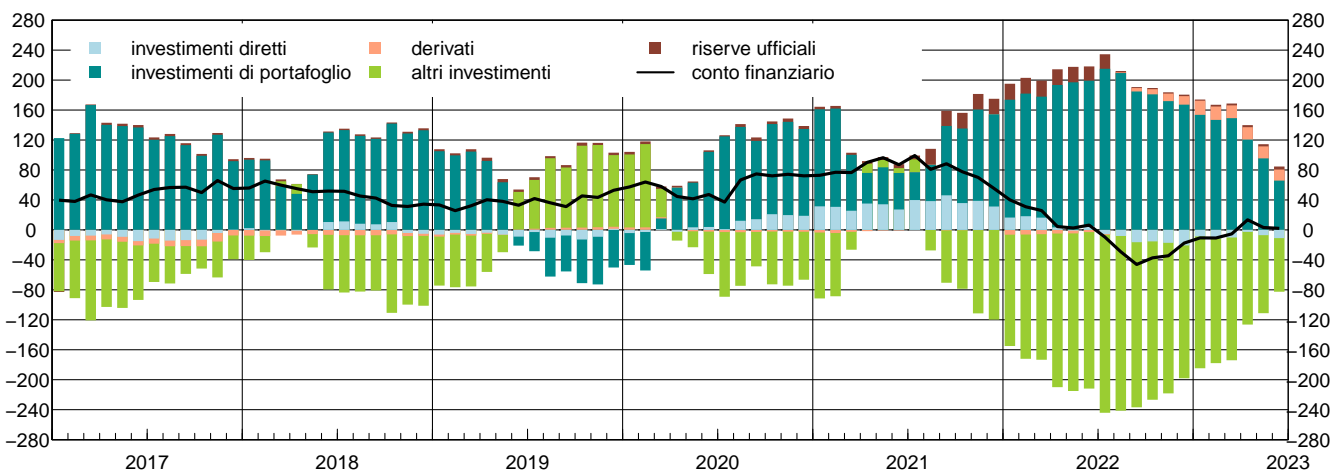
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in giugno 2023 il conto corrente è risultato in deficit per 7,6 miliardi di euro (pari a -0,4 per cento del PIL), a fronte di un surplus di 10,9 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente. Il peggioramento è principalmente dovuto alla riduzione dell'avanzo dei redditi primari (11,3 miliardi, da 27,7) e, in misura minore, alla diminuzione del saldo mercantile (8,2 miliardi, da 12,1), che è tuttavia tornato positivo rispetto ai dodici mesi terminanti in maggio 2023. Un ulteriore contributo marginale al peggioramento del saldo di conto corrente è provenuto dal deficit dei servizi (-9,6, da -9,1), mentre si è moderatamente ridotto il disavanzo dei redditi secondari (-17,5 miliardi, da -19,8).

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

**Figura 2**

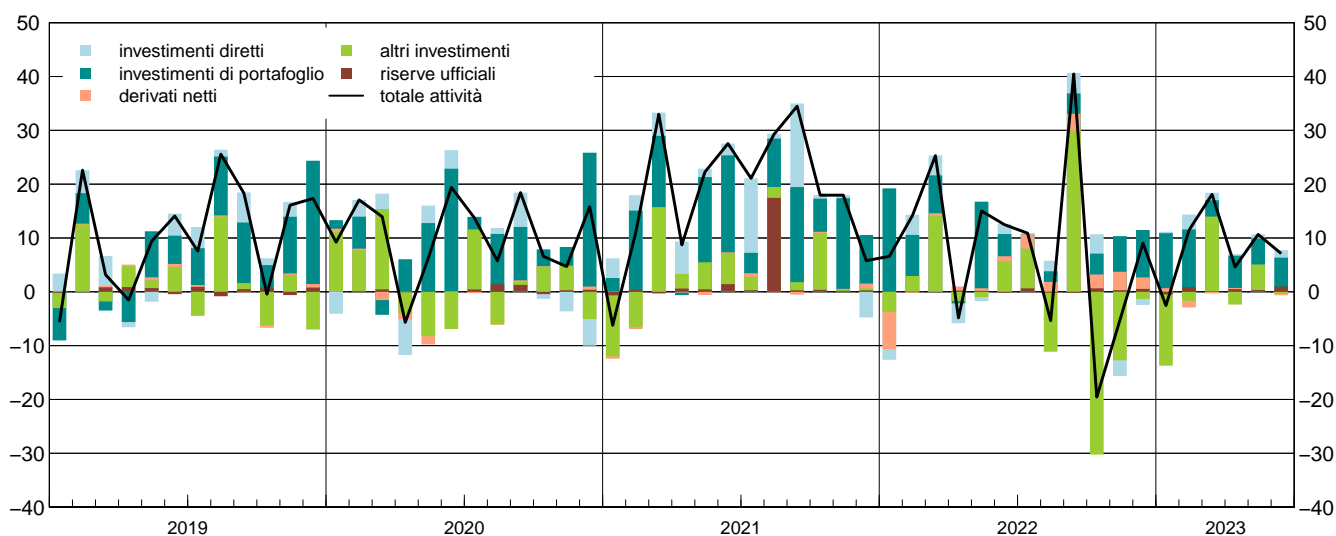


Nei dodici mesi terminanti in giugno 2023 il conto finanziario ha registrato attività nette sull'estero per 2,1 miliardi (contro attività nette per 6,4 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente). Ai saldi positivi degli investimenti di portafoglio (65,8 miliardi), dei derivati (14,8 miliardi) e delle riserve ufficiali (4,0 miliardi) si sono contrapposti quelli negativi degli "altri investimenti" (-71,6 miliardi) e degli investimenti diretti (-11,0 miliardi).

**Periodo di riferimento: giugno 2023**

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

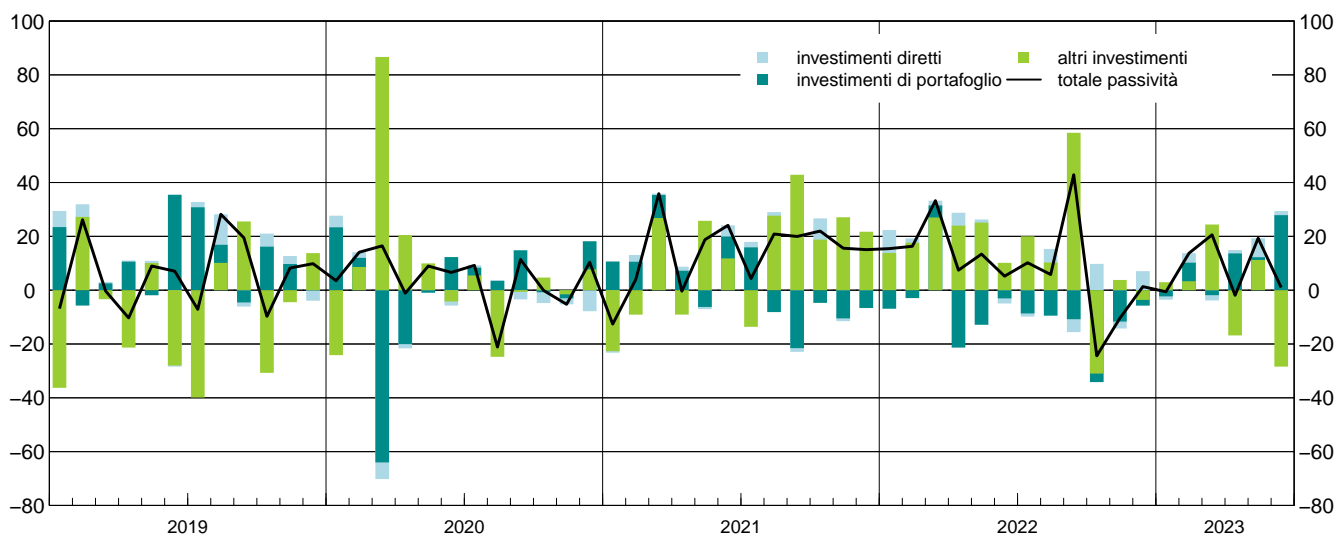
**Figura 3**



In giugno 2023 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono complessivamente aumentate di 7,1 miliardi. Gli investimenti di portafoglio sono stati pari a 5,4 miliardi, concentrati esclusivamente nella componente dei titoli di debito (10,6 miliardi); per azioni e quote di fondi comuni si sono invece registrati disinvestimenti per 5,2 miliardi. Gli investimenti diretti all'estero sono ammontati a 1,4 miliardi.

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

**Figura 4**



In giugno 2023 le passività sull'estero sono complessivamente aumentate di 1,0 miliardi. Ad acquisti netti di titoli di portafoglio italiani pari a 27,9 miliardi (di cui 21,7 in titoli pubblici) si è contrapposta una riduzione di passività per "altri investimenti" di 28,4 miliardi, largamente determinata da una nuova diminuzione del saldo debitorio su TARGET2 (24,3 miliardi). Gli investimenti diretti in Italia sono ammontati a 1,5 miliardi.

# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

## Indice

### Avvertenze

Tabella A	- Bilancia dei pagamenti	<a href="#">Accesso ai dati in BDS</a>
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 di 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 2022			Giugno 2023		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>71.408</b>	<b>72.346</b>	<b>-938</b>	<b>(74.425)</b>	<b>(68.430)</b>	<b>(5.995)</b>
Merci .....	51.731	52.475	-744	(52.017)	(43.915)	(8.102)
Servizi .....	11.674	10.906	768	(12.629)	(12.081)	(548)
Redditi primari.....	6.251	5.217	1.034	(7.941)	(8.759)	(-818)
Redditi secondari.....	1.752	3.748	-1.996	(1.838)	(3.675)	(-1.837)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>2.717</b>	<b>423</b>	<b>2.294</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(457)</b>	<b>(768)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>12.465</b>	<b>5.202</b>	<b>7.262</b>	<b>(7.110)</b>	<b>(995)</b>	<b>(6.115)</b>
Investimenti diretti.....	1.908	-1.896	3.804	(1.403)	(1.532)	(-129)
Investimenti di portafoglio.....	4.118	-3.052	7.170	(5.359)	(27.871)	(-22.511)
Derivati (**) .....	939	-	939	(-310)	-	(-310)
Altri investimenti.....	5.668	10.150	-4.481	(-324)	(-28.407)	(28.084)
Riserve ufficiali.....	-169	-	-169	(982)	-	(982)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-648)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2022			Cumulato ultimi 12 mesi Giugno 2023		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente .....</b>	<b>751.769</b>	<b>740.864</b>	<b>10.905</b>	<b>(842.519)</b>	<b>(850.102)</b>	<b>(-7.584)</b>
Merci .....	547.503	535.396	12.107	(604.419)	(596.188)	(8.231)
Servizi .....	106.030	115.125	-9.096	(130.427)	(140.014)	(-9.587)
Redditi primari.....	77.537	49.842	27.694	(85.158)	(73.905)	(11.253)
Redditi secondari.....	20.699	40.500	-19.801	(22.515)	(39.996)	(-17.481)
<b>Conto capitale .....</b>	<b>13.008</b>	<b>8.012</b>	<b>4.997</b>	<b>(18.242)</b>	<b>(6.985)</b>	<b>(11.257)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*).....</b>	<b>195.182</b>	<b>188.786</b>	<b>6.395</b>	<b>(79.556)</b>	<b>(77.499)</b>	<b>(2.057)</b>
Investimenti diretti.....	29.641	24.764	4.877	(12.490)	(23.469)	(-10.979)
Investimenti di portafoglio.....	116.135	-78.200	194.335	(65.169)	(-615)	(65.785)
Derivati (**) .....	-2.976	-	-2.976	(14.791)	-	(14.791)
Altri investimenti.....	33.342	242.222	-208.880	(-16.942)	(54.645)	(-71.588)
Riserve ufficiali.....	19.039	-	19.039	(4.049)	-	(4.049)
<b>Errori e omissioni.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-1.616)</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 21 agosto 2023.

## 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	
2020 .....	64.016	929	64.946	72.191	3.992	7.245
2021 .....	54.939	1.037	55.976	55.319	20.681	-657
2022 .....	-23.265	10.332	-12.933	-17.569	1.972	-4.635
2021 - II trim.....	18.406	359	18.766	16.023	2.483	-2.742
III " .....	19.148	2.391	21.539	39.687	18.013	18.148
IV " .....	6.469	-384	6.085	-10.917	805	-17.003
2022 - I trim.....	-9.595	975	-8.620	-18.977	-15	-10.357
II " .....	-5.118	2.015	-3.103	-3.397	236	-294
III " .....	-11.536	2.218	-9.318	-12.888	270	-3.570
IV " .....	2.983	5.124	8.108	17.694	1.480	9.586
2023 - I trim.....	-5.238	3.023	-2.215	-6.741	494	-4.526
II " .....	(6.207)	(892)	(7.099)	(3.992)	(1.804)	(-3.107)
2021 - giu.....	5.985	472	6.457	3.434	1.423	-3.023
lug.....	9.335	-93	9.242	16.771	292	7.529
ago.....	5.298	-90	5.208	8.407	17.449	3.200
set.....	4.516	2.574	7.090	14.509	272	7.420
ott.....	3.241	-142	3.099	-4.011	362	-7.110
nov.....	2.356	-221	2.135	2.365	184	230
dic.....	872	-22	850	-9.272	259	-10.122
2022 - gen.....	-6.268	-391	-6.659	-8.847	-29	-2.188
feb.....	-2.149	-456	-2.605	-2.159	53	446
mar.....	-1.178	1.822	644	-7.972	-38	-8.616
apr.....	-2.637	-138	-2.775	-12.278	230	-9.503
mag.....	-1.542	-141	-1.683	1.619	175	3.303
giu.....	-938	2.294	1.356	7.262	-169	5.907
lug.....	795	338	1.134	700	642	-434
ago.....	-6.778	243	-6.535	-11.167	-178	-4.632
set.....	-5.553	1.636	-3.917	-2.420	-195	1.496
ott.....	1	-461	-460	4.843	642	5.303
nov.....	-129	-471	-599	5.131	294	5.730
dic.....	3.111	6.056	9.166	7.719	544	-1.447
2023 - gen.....	-7.403	-227	-7.630	-1.965	-484	5.665
feb.....	-959	-246	-1.205	-2.303	875	-1.099
mar.....	3.124	3.496	6.620	-2.472	104	-9.092
apr.....	(-1.389)	(60)	(-1.329)	(6.528)	(495)	(7.857)
mag.....	(1.602)	(63)	(1.665)	(-8.650)	(327)	(-10.316)
giu.....	(5.995)	(768)	(6.763)	(6.115)	(982)	(-648)

**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
2020 .....	571.501	6.286	577.787	507.485	5.357	512.841
2021 .....	686.365	10.271	696.637	631.426	9.235	640.661
2022 .....	811.645	18.099	829.744	834.910	7.767	842.677
2021 - II trim.....	171.377	2.196	173.574	152.971	1.837	154.808
III " .....	174.878	4.168	179.047	155.730	1.777	157.507
IV " .....	187.601	2.269	189.870	181.131	2.653	183.784
2022 - I trim.....	181.200	3.369	184.569	190.795	2.394	193.189
II " .....	208.090	3.202	211.293	213.208	1.187	214.395
III " .....	206.424	3.314	209.738	217.960	1.096	219.056
IV " .....	215.931	8.214	224.145	212.948	3.089	216.037
2023 - I trim.....	200.417	4.533	204.950	205.655	1.509	207.165
II " .....	(219.747)	(2.181)	(221.928)	(213.539)	(1.290)	(214.829)
2021 - giu.....	59.224	1.116	60.340	53.238	644	53.883
lug.....	64.598	515	65.112	55.263	608	55.870
ago.....	49.489	425	49.913	44.191	514	44.706
set.....	60.792	3.229	64.021	56.276	655	56.931
ott.....	61.976	675	62.651	58.735	817	59.552
nov.....	62.909	644	63.553	60.553	864	61.418
dic.....	62.715	951	63.666	61.843	972	62.815
2022 - gen.....	53.199	289	53.488	59.467	680	60.147
feb.....	58.970	316	59.286	61.119	772	61.891
mar.....	69.031	2.764	71.795	70.209	942	71.151
apr.....	64.849	233	65.083	67.487	371	67.858
mag.....	71.833	252	72.085	73.375	393	73.768
giu.....	71.408	2.717	74.125	72.346	423	72.769
lug.....	76.065	713	76.778	75.269	375	75.644
ago.....	58.938	571	59.509	65.717	328	66.045
set.....	71.421	2.030	73.451	76.974	393	77.367
ott.....	72.100	527	72.626	72.099	988	73.086
nov.....	72.733	520	73.253	72.862	991	73.853
dic.....	71.098	7.167	78.265	67.987	1.111	69.098
2023 - gen.....	61.249	234	61.483	68.653	461	69.113
feb.....	65.266	257	65.523	66.224	503	66.727
mar.....	73.902	4.042	77.944	70.778	546	71.324
apr.....	(67.936)	(464)	(68.399)	(69.325)	(403)	(69.728)
mag.....	(77.386)	(493)	(77.879)	(75.784)	(430)	(76.214)
giu.....	(74.425)	(1.225)	(75.650)	(68.430)	(457)	(68.887)

**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		
2020 .....	68.265	-8.384	-7.988	7.755	20.732	-16.597
2021 .....	49.716	-9.105	-11.642	8.621	34.065	-19.737
2022 .....	-18.086	-9.564	-17.813	18.225	22.314	-17.929
2021 - II trim.....	18.778	-3.397	-2.528	420	6.413	-3.387
III " .....	12.914	1.733	-3.045	6.252	9.352	-4.851
IV " .....	5.136	-3.445	-3.879	2.210	9.066	-4.287
2022 - I trim.....	-4.392	-6.346	-4.846	921	6.907	-5.764
II " .....	-1.551	-1.037	-4.739	6.109	2.369	-4.899
III " .....	-15.283	2.203	-4.608	9.009	7.175	-5.631
IV " .....	3.140	-4.384	-3.620	2.187	5.863	-1.636
2023 - I trim.....	5.166	-6.370	-4.090	765	1.790	-5.825
II " .....	(15.208)	(-1.036)	(-4.625)	(6.459)	(-3.575)	(-4.389)
2021 - giu.....	6.227	-774	-857	441	1.732	-1.200
lug.....	8.383	-51	-1.070	1.445	2.539	-1.536
ago.....	2.113	1.226	-892	2.555	3.625	-1.667
set.....	2.418	558	-1.083	2.252	3.188	-1.648
ott.....	3.350	-911	-1.292	1.382	2.397	-1.595
nov.....	2.963	-1.515	-1.325	446	2.665	-1.756
dic.....	-1.177	-1.019	-1.263	382	4.005	-937
2022 - gen.....	-3.755	-2.509	-2.185	41	1.381	-1.385
feb.....	-1.125	-1.710	-1.276	386	2.600	-1.914
mar.....	488	-2.128	-1.385	494	2.926	-2.464
apr.....	-1.946	-1.078	-1.555	1.093	1.976	-1.590
mag.....	1.139	-727	-1.656	1.990	-641	-1.313
giu.....	-744	768	-1.529	3.025	1.034	-1.996
lug.....	-611	1.155	-1.639	3.483	2.054	-1.802
ago.....	-8.548	872	-1.469	2.994	2.866	-1.969
set.....	-6.125	176	-1.500	2.531	2.255	-1.860
ott.....	-665	-680	-1.170	1.930	2.580	-1.233
nov.....	2.305	-2.087	-1.312	230	728	-1.074
dic.....	1.500	-1.616	-1.137	27	2.555	672
2023 - gen.....	-4.000	-1.719	-1.340	121	-171	-1.514
feb.....	2.080	-2.172	-1.375	231	1.168	-2.035
mar.....	7.086	-2.479	-1.376	413	793	-2.276
apr.....	(1.795)	(-1.107)	(-1.704)	(1.426)	(-789)	(-1.287)
mag.....	(5.312)	(-478)	(-1.556)	(2.292)	(-1.968)	(-1.265)
giu.....	(8.102)	(548)	(-1.365)	(2.741)	(-818)	(-1.837)

**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			
2020 .....	414.531	74.507	8.555	17.332	63.662	18.801
2021 .....	496.542	87.773	10.332	21.266	81.915	20.135
2022 .....	591.404	121.565	14.955	44.254	76.876	21.800
2021 - II trim.....	127.432	18.807	2.583	2.688	20.112	5.027
III " .....	122.516	27.880	2.762	11.584	20.501	3.982
IV " .....	133.627	25.158	2.723	5.787	21.423	7.392
2022 - I trim.....	138.157	22.081	3.193	5.027	16.868	4.095
II " .....	153.203	30.911	4.180	12.102	18.745	5.231
III " .....	144.597	37.772	3.976	18.650	19.511	4.544
IV " .....	155.447	30.802	3.606	8.475	21.752	7.931
2023 - I trim.....	148.572	26.697	3.737	6.776	20.783	4.364
II " .....	(155.804)	(35.156)	(4.410)	(14.032)	(23.111)	(5.676)
2021 - giu.....	43.428	7.084	902	1.503	6.809	1.903
lug.....	46.892	9.333	975	3.171	6.845	1.527
ago.....	32.126	9.506	872	4.648	6.775	1.082
set.....	43.497	9.041	915	3.765	6.880	1.373
ott.....	44.186	8.715	922	2.684	7.200	1.874
nov.....	46.284	7.759	938	1.674	7.106	1.760
dic.....	43.157	8.684	864	1.429	7.117	3.758
2022 - gen.....	39.021	7.172	1.043	1.384	5.595	1.411
feb.....	45.190	7.047	1.027	1.545	5.470	1.263
mar.....	53.945	7.862	1.123	2.098	5.803	1.420
apr.....	47.891	9.314	1.579	2.921	6.142	1.502
mag.....	53.582	9.923	1.272	3.895	6.351	1.977
giu.....	51.731	11.674	1.329	5.285	6.251	1.752
lug.....	54.104	13.774	1.379	6.594	6.504	1.682
ago.....	38.788	12.389	1.253	6.679	6.527	1.235
set.....	51.705	11.609	1.343	5.377	6.480	1.627
ott.....	52.082	11.206	1.293	4.164	7.104	1.708
nov.....	54.569	9.311	1.197	2.319	7.012	1.842
dic.....	48.796	10.286	1.116	1.992	7.636	4.380
2023 - gen.....	44.173	8.824	1.194	2.098	6.822	1.429
feb.....	48.881	8.447	1.202	2.019	6.671	1.267
mar.....	55.518	9.426	1.341	2.660	7.290	1.669
apr.....	(48.427)	(10.956)	(1.676)	(3.845)	(6.790)	(1.763)
mag.....	(55.360)	(11.571)	(1.421)	(4.670)	(8.379)	(2.075)
giu.....	(52.017)	(12.629)	(1.313)	(5.517)	(7.941)	(1.838)



**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
2020 .....	346.266	82.891	16.544	9.577	42.930	35.398	6.767
2021 .....	446.827	96.878	21.974	12.645	47.850	39.871	7.739
2022 .....	609.490	131.129	32.767	26.029	54.562	39.729	8.212
2021 - II trim.....	108.654	22.204	5.111	2.268	13.699	8.414	1.889
III " .....	109.601	26.147	5.807	5.332	11.149	8.833	2.066
IV " .....	128.491	28.604	6.602	3.577	12.357	11.679	2.015
2022 - I trim.....	142.549	28.427	8.039	4.106	9.961	9.858	1.894
II " .....	154.754	31.948	8.919	5.993	16.376	10.130	2.032
III " .....	159.881	35.569	8.584	9.642	12.336	10.174	2.136
IV " .....	152.306	35.186	7.226	6.288	15.889	9.567	2.149
2023 - I trim.....	143.406	33.067	7.827	6.011	18.993	10.189	1.956
II " .....	(140.595)	(36.192)	(9.035)	(7.574)	(26.686)	(10.065)	(2.196)
2021 - giu.....	37.201	7.858	1.759	1.062	5.077	3.102	653
lug.....	38.510	9.384	2.045	1.726	4.306	3.063	692
ago.....	30.013	8.280	1.764	2.093	3.150	2.748	701
set.....	41.079	8.483	1.998	1.513	3.693	3.021	674
ott.....	40.836	9.626	2.214	1.302	4.803	3.469	685
nov.....	43.322	9.274	2.262	1.228	4.441	3.516	628
dic.....	44.333	9.703	2.126	1.047	3.113	4.694	702
2022 - gen.....	42.777	9.681	3.229	1.344	4.213	2.796	637
feb.....	46.315	8.756	2.302	1.159	2.870	3.177	609
mar.....	53.457	9.990	2.508	1.603	2.877	3.884	648
apr.....	49.837	10.392	3.134	1.828	4.166	3.092	634
mag.....	52.443	10.650	2.927	1.905	6.993	3.290	696
giu.....	52.475	10.906	2.858	2.260	5.217	3.748	702
lug.....	54.715	12.619	3.018	3.110	4.451	3.484	715
ago.....	47.336	11.516	2.723	3.685	3.660	3.203	725
set.....	57.829	11.433	2.844	2.846	4.225	3.486	697
ott.....	52.747	11.886	2.463	2.234	4.524	2.942	730
nov.....	52.263	11.398	2.509	2.088	6.284	2.916	670
dic.....	47.296	11.902	2.254	1.966	5.081	3.709	749
2023 - gen.....	48.173	10.543	2.533	1.977	6.993	2.943	658
feb.....	46.800	10.618	2.577	1.787	5.504	3.302	629
mar.....	48.432	11.905	2.717	2.247	6.496	3.944	669
apr.....	(46.632)	(12.063)	(3.379)	(2.419)	(7.580)	(3.050)	(685)
mag.....	(50.048)	(12.049)	(2.978)	(2.378)	(10.347)	(3.340)	(751)
giu.....	(43.915)	(12.081)	(2.678)	(2.776)	(8.759)	(3.675)	(760)

## 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
2020 .....	2.883	14.449	13.743	3.215	6.361	5.507	-332	8.088	8.236
2021 .....	4.349	16.917	16.024	5.256	7.389	6.082	-907	9.528	9.942
2022 .....	6.410	37.844	36.168	7.830	18.199	16.037	-1.420	19.645	20.132
2021 - II trim.....	691	1.997	1.837	1.120	1.148	853	-429	849	984
III " .....	1.543	10.042	9.784	1.664	3.668	3.325	-121	6.373	6.459
IV " .....	1.644	4.142	3.791	1.712	1.865	1.453	-68	2.278	2.338
2022 - I trim.....	1.164	3.863	3.478	1.629	2.477	1.958	-465	1.386	1.520
II " .....	1.677	10.425	10.015	2.117	3.876	3.380	-440	6.548	6.635
III " .....	2.002	16.649	16.221	1.969	7.673	7.044	33	8.976	9.177
IV " .....	1.567	6.907	6.454	2.116	4.173	3.654	-548	2.735	2.800
2023 - I trim.....	1.432	5.344	4.970	2.260	3.751	3.383	-828	1.594	1.586
II " .....	(2.206)	(11.826)	(10.956)	(2.687)	(4.887)	(4.164)	(-481)	(6.939)	(6.792)
2021 - giu.....	297	1.207	1.145	460	602	505	-163	604	640
lug.....	379	2.793	2.732	552	1.174	1.055	-173	1.618	1.677
ago.....	488	4.160	4.087	490	1.603	1.513	-3	2.558	2.574
set.....	676	3.089	2.965	622	891	757	55	2.198	2.208
ott.....	737	1.947	1.809	662	641	506	75	1.307	1.302
nov.....	521	1.153	1.036	624	604	444	-103	549	593
dic.....	387	1.042	946	427	620	504	-39	422	443
2022 - gen.....	345	1.039	928	522	822	653	-177	217	275
feb.....	385	1.160	1.040	514	645	506	-128	514	534
mar.....	433	1.664	1.511	593	1.010	799	-160	654	711
apr.....	434	2.488	2.346	624	1.204	1.061	-190	1.283	1.286
mag.....	539	3.357	3.236	757	1.149	963	-218	2.208	2.273
giu.....	705	4.580	4.434	736	1.523	1.357	-31	3.057	3.076
lug.....	629	5.964	5.845	700	2.410	2.155	-71	3.554	3.689
ago.....	420	6.259	6.126	458	3.228	3.060	-37	3.031	3.066
set.....	952	4.425	4.250	811	2.035	1.828	141	2.390	2.421
ott.....	766	3.398	3.216	772	1.462	1.276	-7	1.936	1.940
nov.....	504	1.815	1.656	769	1.319	1.130	-265	496	526
dic.....	298	1.695	1.583	574	1.392	1.249	-276	303	334
2023 - gen.....	423	1.674	1.571	578	1.399	1.312	-154	275	259
feb.....	467	1.551	1.457	729	1.059	955	-261	493	502
mar.....	542	2.119	1.941	954	1.293	1.116	-412	826	825
apr.....	(691)	(3.154)	(2.988)	(774)	(1.645)	(1.485)	(-83)	(1.509)	(1.504)
mag.....	(685)	(3.985)	(3.700)	(981)	(1.397)	(1.168)	(-296)	(2.588)	(2.531)
giu.....	(830)	(4.688)	(4.268)	(931)	(1.845)	(1.511)	(-102)	(2.842)	(2.757)

## 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		
2020 .....	46	-18.782	99.325	-16.572	24.330	88.375	-2.481	3.992
2021 .....	47.298	16.083	126.421	3.316	28.367	148.088	39	20.681
2022 .....	8.509	29.232	78.728	-88.470	-1.738	175.656	11.377	1.972
2021 - II trim.....	9.762	4.849	33.368	9.143	13.498	28.493	-603	2.483
III " .....	30.275	1.973	30.433	-13.778	6.056	56.945	51	18.013
IV " .....	-3.559	6.841	32.029	-21.816	11.071	67.585	1.347	805
2022 - I trim.....	5.466	11.907	33.892	-5.361	13.235	58.455	-6.554	-15
II " .....	-2.539	4.043	19.782	-37.245	2.980	59.237	2.179	236
III " .....	6.017	-978	5.743	-28.913	26.350	88.782	7.623	270
IV " .....	-433	14.260	19.311	-16.951	-44.303	-30.818	8.129	1.480
2023 - I trim.....	4.456	328	23.940	2.718	-1.051	30.674	-861	494
II " .....	(2.451)	(9.860)	(16.174)	(42.531)	(2.062)	(-33.992)	(-100)	(1.804)
2021 - giu.....	2.182	4.152	18.015	8.152	5.766	11.795	147	1.423
lug.....	13.846	2.027	3.787	15.901	2.501	-13.615	656	292
ago.....	900	1.335	8.981	-8.145	2.030	27.679	-84	17.449
set.....	15.529	-1.389	17.665	-21.534	1.524	42.881	-522	272
ott.....	649	7.898	6.151	-4.718	10.525	18.783	264	362
nov.....	558	-1.019	16.850	-10.481	143	27.090	220	184
dic.....	-4.766	-37	9.028	-6.616	403	21.712	863	259
2022 - gen.....	-1.973	8.514	19.221	-6.898	-3.752	13.821	-6.876	-29
feb.....	3.742	1.620	7.629	-2.941	2.888	17.624	-167	53
mar.....	3.697	1.773	7.042	4.478	14.100	27.010	489	-38
apr.....	-3.689	4.788	-427	-21.337	-1.720	23.979	758	230
mag.....	-759	1.150	16.091	-12.857	-968	25.108	482	175
giu.....	1.908	-1.896	4.118	-3.052	5.668	10.150	939	-169
lug.....	241	-1.180	1	-8.650	7.374	20.020	2.630	642
ago.....	1.961	5.005	1.972	-9.478	-10.956	10.283	1.844	-178
set.....	3.814	-4.803	3.771	-10.785	29.931	58.480	3.150	-195
ott.....	3.599	9.767	3.885	-3.168	-30.245	-30.990	2.572	642
nov.....	-2.917	-2.577	6.619	-11.653	-12.736	3.789	3.429	294
dic.....	-1.116	7.070	8.808	-2.130	-1.322	-3.617	2.127	544
2023 - gen.....	277	-1.241	10.212	-2.303	-13.233	2.953	674	-484
feb.....	2.775	3.538	10.702	6.878	-1.689	3.324	-1.226	875
mar.....	1.405	-1.970	3.027	-1.857	13.870	24.397	-308	104
apr.....	(292)	(1.267)	(5.985)	(13.652)	(-2.366)	(-16.821)	(220)	(495)
mag.....	(756)	(7.061)	(4.830)	(1.008)	(4.752)	(11.237)	(-10)	(327)
giu.....	(1.403)	(1.532)	(5.359)	(27.871)	(-324)	(-28.407)	(-310)	(982)

## 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	
2020 .....	8.002	53.538	37.785	99.325	-6.751	3.556	-13.377	-25.416	-16.572
2021 .....	8.010	73.310	45.101	126.421	-1.772	6.745	-1.656	-25.787	3.316
2022 .....	6.381	-359	72.706	78.728	-16.001	4.754	-77.224	-75.107	-88.470
2021 - II trim....	1.420	23.104	8.844	33.368	-3.321	1.604	10.860	6.524	9.143
III " .....	3.723	20.455	6.254	30.433	1.106	1.753	-16.637	-23.274	-13.778
IV " .....	1.370	12.209	18.450	32.029	-998	1.777	-22.595	-32.228	-21.816
2022 - I trim....	2.568	5.022	26.302	33.892	-894	1.862	-6.329	-2.524	-5.361
II " .....	3.959	1.939	13.884	19.782	-4.938	1.833	-34.140	-31.551	-37.245
III " .....	-537	-2.634	8.915	5.743	-2.535	543	-26.921	-24.547	-28.913
IV " .....	391	-4.685	23.605	19.311	-7.633	516	-9.834	-16.485	-16.951
2023 - I trim....	-2.823	-1.564	28.328	23.940	644	25	2.049	-5.016	2.718
II " .....	(-226)	(-7.540)	(23.941)	(16.174)	(-1.432)	(33)	(43.930)	(32.861)	(42.531)
2021 - giu.....	726	7.977	9.312	18.015	-419	540	8.031	8.011	8.152
lug.....	1.063	5.643	-2.919	3.787	2.315	577	13.009	8.645	15.901
ago.....	229	8.370	382	8.981	443	577	-9.165	-9.840	-8.145
set.....	2.431	6.442	8.791	17.665	-1.652	598	-20.481	-22.080	-21.534
ott.....	-40	3.636	2.555	6.151	-545	585	-4.759	-7.403	-4.718
nov.....	981	3.759	12.109	16.850	-628	589	-10.442	-14.446	-10.481
dic.....	428	4.814	3.786	9.028	175	604	-7.394	-10.380	-6.616
2022 - gen.....	1.520	9.375	8.326	19.221	32	646	-7.576	-4.613	-6.898
feb.....	617	-2.390	9.402	7.629	939	596	-4.476	-5.870	-2.941
mar.....	431	-1.963	8.574	7.042	-1.865	619	5.723	7.959	4.478
apr.....	1.320	-530	-1.217	-427	-1.450	613	-20.500	-16.617	-21.337
mag.....	1.231	8.040	6.820	16.091	-1.221	615	-12.251	-12.051	-12.857
giu.....	1.408	-5.571	8.282	4.118	-2.267	605	-1.390	-2.882	-3.052
lug.....	413	1.122	-1.534	1	-674	178	-8.154	-4.510	-8.650
ago.....	-1.029	-930	3.930	1.972	-947	186	-8.717	-6.859	-9.478
set.....	79	-2.827	6.519	3.771	-914	180	-10.050	-13.178	-10.785
ott.....	1.833	-1.762	3.814	3.885	-287	158	-3.039	-2.154	-3.168
nov.....	-1.109	-3.500	11.228	6.619	-6.770	151	-5.034	-9.195	-11.653
dic.....	-333	577	8.564	8.808	-576	207	-1.761	-5.136	-2.130
2023 - gen.....	37	1.431	8.743	10.212	2.093	10	-4.406	-5.513	-2.303
feb.....	-572	-2.953	14.227	10.702	856	61	5.961	4.413	6.878
mar.....	-2.288	-42	5.358	3.027	-2.305	-46	494	-3.916	-1.857
apr.....	(634)	(114)	(5.237)	(5.985)	(5)	(15)	(13.631)	(15.425)	(13.652)
mag.....	(-290)	(-3.012)	(8.132)	(4.830)	(-1.472)	(1)	(2.480)	(-4.299)	(1.008)
giu.....	(-570)	(-4.642)	(10.571)	(5.359)	(35)	(17)	(27.818)	(21.735)	(27.871)

**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			
2020 .....	..	122	1.432	-268	2.686	..	20	2.438	3.992	11.922	15.914
2021 .....	..	17.738	-35	1.056	1.663	..	258	2.978	20.681	8.403	29.084
2022 .....	..	958	461	2.835	-2.237	..	-45	553	1.972	8.183	10.155
2021 - II trim.....	..	-251	28	-927	3.382	..	251	2.706	2.483	2.963	5.446
III ".....	..	17.827	-10	3.849	-3.634	..	-19	196	18.013	1.758	19.771
IV ".....	..	142	223	-1.459	1.853	..	46	440	805	10.582	11.387
2022 - I trim.....	..	17	-34	1.108	-1.089	..	-16	3	-15	10.389	10.374
II ".....	..	62	120	-653	766	..	-59	54	236	2.516	2.752
III ".....	..	428	66	1.021	-1.282	..	36	-225	270	-55	215
IV ".....	..	450	309	1.359	-632	..	-6	721	1.480	-4.667	-3.186
2023 - I trim.....	..	349	-42	-3.827	4.024	..	-11	187	494	7.867	8.361
II ".....	(..)	(436)	(-36)	(1.304)	(113)	(..)	(-12)	(1.404)	(1.804)	(-6.376)	(-4.572)
2021 - giu. ....	..	-282	50	-931	2.304	..	282	1.656	1.423	-5.366	-3.943
lug. ....	..	8	..	175	116	..	-8	284	292	4.440	4.731
ago. ....	..	17.568	..	3.149	-3.266	..	-2	-119	17.449	-325	17.124
set. ....	..	252	-10	525	-484	..	-10	30	272	-2.356	-2.084
ott. ....	..	20	244	-2.155	2.274	..	-20	99	362	3.224	3.586
nov. ....	..	11	-20	-534	738	..	-10	193	184	4.738	4.922
dic. ....	..	111	..	1.231	-1.159	..	75	147	259	2.620	2.879
2022 - gen. ....	..	4	..	-219	190	..	-4	-34	-29	310	280
feb. ....	..	2	..	-759	811	..	-1	51	53	7.716	7.768
mar. ....	..	10	-34	2.086	-2.090	..	-10	-15	-38	2.364	2.325
apr. ....	..	23	..	-1.801	2.031	..	-24	207	230	8.505	8.736
mag. ....	..	10	..	37	134	..	-6	165	175	-8.029	-7.855
giu. ....	..	29	120	1.111	-1.400	..	-29	-318	-169	2.040	1.871
lug. ....	..	407	-1	-628	818	..	46	236	642	460	1.102
ago. ....	..	13	67	390	-646	..	-1	-258	-178	-497	-674
set. ....	..	8	..	1.259	-1.454	..	-8	-203	-195	-18	-213
ott. ....	..	212	216	-863	1.093	..	-16	214	642	-5.653	-5.011
nov. ....	..	458	-19	-625	489	..	-9	-145	294	1.638	1.933
dic. ....	..	-220	112	2.847	-2.214	..	19	652	544	-652	-108
2023 - gen. ....	..	3	-9	-3.827	3.351	..	-3	-478	-484	3.974	3.489
feb. ....	..	46	..	792	37	..	-1	828	875	-4.127	-3.252
mar. ....	..	300	-33	-792	636	..	-8	-164	104	8.020	8.123
apr. ....	(..)	(15)	(..)	(-9)	(503)	(..)	(-15)	(480)	(495)	(-1.950)	(-1.455)
mag. ....	(..)	(407)	(..)	(-823)	(726)	(..)	(17)	(-80)	(327)	(3.719)	(4.046)
giu. ....	(..)	(14)	(-36)	(2.135)	(-1.117)	(..)	(-14)	(1.005)	(982)	(-8.145)	(-7.163)

**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			
2020 .....	-76.518	-25.416	4.511	4.333	-28.536	12.749	64.946	2.970	99.325
2021 .....	-74.016	-25.787	30.115	-1.012	-6.997	21.814	55.976	111	126.421
2022 .....	-94.328	-75.107	-3.886	-9.478	20.144	-2.895	-12.933	65.659	78.728
2021 - II trim.	-5.922	6.524	3.163	-544	3.039	10.134	18.766	-3.501	33.368
III " ...	7.991	-23.274	5.961	3.535	17.917	9.658	21.539	12.746	30.433
IV " ...	-76.467	-32.228	11.965	-1.553	-14.761	628	6.085	-13.947	32.029
2022 - I trim.	-6.576	-2.524	1.135	-3.972	34.075	8.284	-8.620	7.222	33.892
II " ...	-31.124	-31.551	-1.783	-3.912	-10.869	1.238	-3.103	39.874	19.782
III " ...	-87.250	-24.547	-2.144	-2.222	-1.365	-7.699	-9.318	-41.911	5.743
IV " ...	30.622	-16.485	-1.094	628	-1.698	-4.718	8.108	60.474	19.311
2023 - I trim.	-925	-5.016	5.512	2.222	32.127	9.512	-2.215	-9.614	23.940
II " ...	86.842	(32.861)	(4.873)	(4.797)	(45.418)	(-150)	(7.099)	(7.969)	(16.174)
2021 - giu. ....	-28.042	8.011	-443	583	-33.256	-6.464	6.457	8.620	18.015
lug. ....	29.341	8.645	4.368	2.887	15.019	2.677	9.242	-7.034	3.787
ago. ....	19.700	-9.840	1.279	415	2.257	-703	5.208	29.361	8.981
set. ....	-41.050	-22.080	314	232	641	7.684	7.090	-9.582	17.665
ott. ....	-5.584	-7.403	2.743	-59	4.410	3.120	3.099	-2.224	6.151
nov. ....	-25.815	-14.446	4.549	-585	1.199	-647	2.135	-1.819	16.850
dic. ....	-45.068	-10.380	4.673	-909	-20.370	-1.845	850	-9.904	9.028
2022 - gen. ....	25.179	-4.613	346	-2.632	37.640	15.038	-6.659	20.317	19.221
feb. ....	-3.251	-5.870	3.091	-163	9.773	1.549	-2.605	151	7.629
mar. ....	-28.504	7.959	-2.303	-1.178	-13.338	-8.303	644	-13.246	7.042
apr. ....	23.544	-16.617	-2.046	-2.674	29.829	19.985	-2.775	17.399	-427
mag. ....	-23.898	-12.051	-307	-498	-3.353	-2.169	-1.683	10.086	16.091
giu. ....	-30.770	-2.882	570	-740	-37.345	-16.578	1.356	12.389	4.118
lug. ....	-12.403	-4.510	-1.571	-2.569	6.144	554	1.134	-11.030	1
ago. ....	-18.670	-6.859	-2.314	-305	10.080	-230	-6.535	-10.765	1.972
set. ....	-56.177	-13.178	1.741	652	-17.589	-8.023	-3.917	-20.116	3.771
ott. ....	45.478	-2.154	-1.294	280	13.409	3.373	-460	39.582	3.885
nov. ....	9.709	-9.195	-4.168	1.711	8.705	5.705	-599	19.875	6.619
dic. ....	-24.566	-5.136	4.368	-1.363	-23.812	-13.796	9.166	1.018	8.808
2023 - gen. ....	33.230	-5.513	4.506	-1.295	56.957	23.997	-7.630	-3.582	10.212
feb. ....	-1.772	4.413	384	2.082	1.000	-13.232	-1.205	2.257	10.702
mar. ....	-32.383	-3.916	623	1.436	-25.831	-1.253	6.620	-8.288	3.027
apr. ....	42.437	(15.425)	(528)	(-2.301)	(26.201)	(-5.640)	(-1.329)	(9.898)	(5.985)
mag. ....	20.063	(-4.299)	(1.550)	(3.758)	(22.428)	(17.169)	(1.665)	(-208)	(4.830)
giu. ....	24.343	(21.735)	(2.795)	(3.340)	(-3.211)	(-11.679)	(6.763)	(-1.720)	(5.359)

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

	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	130.165	136.065	134.204	140.922	136.173	133.999
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	3.173	6.788	5.640	9.474	12.272	13.516
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.223	1.223	1.224	1.224	1.226	1.226
Banche.....	27.178	27.208	28.743	28.411	27.406	27.357
Altri settori.....	101.764	107.633	104.237	111.286	107.541	105.416
Strumenti di debito.....	-31.630	-41.663	-44.598	-41.933	-57.766	-54.344
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	101	101	101	101	101	101
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	-31.731	-41.764	-44.698	-42.034	-57.867	-54.445
Totale.....	98.535	94.402	89.606	98.989	78.407	79.655
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.324	1.324	1.325	1.325	1.327	1.327
Banche.....	27.178	27.208	28.743	28.411	27.406	27.357
Altri settori.....	70.033	65.870	59.538	69.253	49.674	50.971
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	893.966	863.037	808.840	802.368	783.701	785.844
Banca centrale.....	16.167	14.850	13.433	13.338	14.591	16.228
Amministrazioni pubbliche.....	34.999	34.909	33.131	32.137	31.995	33.147
Banche.....	-62.041	-51.561	-41.419	-42.076	-54.790	-63.977
Altri settori.....	904.841	864.839	803.695	798.969	791.905	800.446
Strumenti di debito.....	-387.741	-361.829	-304.807	-256.795	-229.442	-207.568
Banca centrale.....	32.065	30.153	28.408	25.965	25.752	25.348
Amministrazioni pubbliche.....	-731.166	-706.664	-637.171	-585.492	-562.528	-567.916
Banche.....	36.954	54.014	60.151	63.058	62.280	73.854
Altri settori.....	274.406	260.669	243.806	239.674	245.054	261.146
Totale.....	506.224	501.208	504.033	545.573	554.259	578.276
Banca centrale.....	48.232	45.003	41.841	39.303	40.343	41.576
Amministrazioni pubbliche.....	-696.168	-671.755	-604.040	-553.355	-530.533	-534.769
Banche.....	-25.087	2.453	18.731	20.981	7.490	9.877
Altri settori.....	1.179.247	1.125.508	1.047.501	1.038.643	1.036.960	1.061.593
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	-9.000	-5.075	4.773	8.268	8.467	6.943
Banche.....	-21.650	-11.255	3.511	12.519	14.341	11.263
Altri settori.....	-25	138	306	565	606	503
Totale.....	-30.675	-16.192	8.589	21.351	23.414	18.708
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-573.106	-579.439	-613.143	-671.701	-662.082	-661.381
Amministrazioni pubbliche.....	-9.228	2.576	-21.057	-23.461	-31.733	-27.207
Banche.....	-29.465	-54.051	-41.300	-47.117	-51.129	-76.686
Altri settori.....	-14.817	-33.383	-44.463	-37.414	-48.625	-63.292
Totale.....	-626.615	-664.297	-719.962	-779.693	-793.570	-828.566
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	201.045	211.420	214.172	214.387	211.201	219.562
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-323.829	-323.017	-357.130	-418.011	-410.538	-400.244
Amministrazioni pubbliche.....	-713.071	-672.929	-619.000	-567.224	-552.473	-553.707
Banche.....	-49.024	-35.645	9.685	14.794	-1.893	-28.189
Altri settori.....	1.234.438	1.158.133	1.062.883	1.071.047	1.038.615	1.049.775
<b>Totale</b> .....	<b>148.514</b>	<b>126.541</b>	<b>96.438</b>	<b>100.606</b>	<b>73.711</b>	<b>67.635</b>

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

	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	503.444	509.723	508.583	516.558	516.251	520.255
di cui: azioni quotate.....	20.092	21.435	18.028	19.966	23.211	26.626
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.223	1.223	1.224	1.224	1.226	1.226
Banche.....	59.777	60.084	60.873	60.816	60.258	61.141
Altri settori.....	442.444	448.415	446.485	454.518	454.767	457.887
Strumenti di debito.....	148.206	147.475	147.679	151.542	149.069	150.332
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	104	104	104	104	104	104
Banche.....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	148.102	147.371	147.575	151.438	148.965	150.228
Totale.....	651.650	657.198	656.261	668.099	665.321	670.587
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.327	1.327	1.328	1.328	1.330	1.330
Banche.....	59.777	60.084	60.873	60.816	60.258	61.141
Altri settori.....	590.546	595.786	594.060	605.956	603.732	608.115
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	1.194.560	1.140.582	1.053.149	1.032.934	1.037.693	1.064.583
Banca centrale.....	16.167	14.850	13.433	13.338	14.591	16.228
Amministrazioni pubbliche.....	34.999	34.909	33.131	32.137	31.995	33.147
Banche.....	9.336	8.614	8.352	7.764	7.166	7.660
Altri settori.....	1.134.058	1.082.209	998.233	979.695	983.941	1.007.548
Strumenti di debito.....	678.598	667.224	636.912	626.103	640.161	675.524
Banca centrale.....	32.065	30.153	28.408	25.965	25.752	25.348
Amministrazioni pubbliche.....	11.342	12.340	11.349	11.069	11.175	12.690
Banche.....	170.183	178.929	175.963	174.216	174.802	186.370
Altri settori.....	465.009	445.803	421.192	414.852	428.432	451.116
Totale.....	1.873.158	1.807.807	1.690.061	1.659.036	1.677.853	1.740.107
Banca centrale.....	48.232	45.003	41.841	39.303	40.343	41.576
Amministrazioni pubbliche.....	46.340	47.249	44.480	43.206	43.169	45.837
Banche.....	179.519	187.543	184.315	181.981	181.968	194.030
Altri settori.....	1.599.067	1.528.013	1.419.425	1.394.546	1.412.373	1.458.664
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	14.707	14.748	16.555	20.050	20.249	18.725
Banche.....	50.660	74.420	97.508	129.506	120.986	111.903
Altri settori.....	39.588	39.722	39.887	40.144	40.182	40.090
Totale.....	104.955	128.890	153.950	189.700	181.417	170.718
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	59.610	65.867	67.403	83.434	57.123	58.068
Amministrazioni pubbliche.....	96.176	103.340	99.245	93.664	99.703	99.913
Banche.....	255.851	257.802	260.771	274.393	259.148	260.644
Altri settori.....	172.691	177.024	184.407	190.650	176.601	172.897
Totale.....	584.328	604.033	611.826	642.142	592.575	591.523
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	201.045	211.420	214.172	214.387	211.201	219.562
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	308.888	322.289	323.416	337.125	308.666	319.206
Amministrazioni pubbliche.....	158.550	166.664	161.608	158.248	164.452	165.806
Banche.....	545.806	579.849	603.468	646.696	622.360	627.718
Altri settori.....	2.401.893	2.340.545	2.237.779	2.231.296	2.232.889	2.279.766
<b>Totale</b> .....	<b>3.415.136</b>	<b>3.409.347</b>	<b>3.326.270</b>	<b>3.373.365</b>	<b>3.328.367</b>	<b>3.392.496</b>



**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2021 IV trim	2022 I trim	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	373.279	373.658	374.379	375.636	380.078	386.256
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	16.919	14.647	12.388	10.491	10.938	13.111
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	32.599	32.876	32.130	32.404	32.852	33.784
Altri settori.....	340.680	340.782	342.249	343.232	347.226	352.471
Strumenti di debito .....	179.836	189.138	192.276	193.474	206.836	204.676
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	3	3	3	3
Banche .....	..	..	..	..	..	..
Altri settori.....	179.833	189.135	192.273	193.471	206.833	204.673
<b>Totale</b> .....	<b>553.115</b>	<b>562.796</b>	<b>566.656</b>	<b>569.111</b>	<b>586.913</b>	<b>590.932</b>
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	3	3	3	3
Banche .....	32.599	32.876	32.130	32.404	32.852	33.784
Altri settori.....	520.512	529.917	534.522	536.703	554.058	557.144
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	300.594	277.545	244.309	230.566	253.992	278.739
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche .....	71.377	60.175	49.771	49.841	61.956	71.637
Altri settori.....	229.217	217.370	194.538	180.725	192.035	207.102
Strumenti di debito .....	1.066.340	1.029.053	941.719	882.898	869.603	883.092
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	742.508	719.004	648.521	596.561	573.703	580.606
Banche .....	133.229	124.915	115.812	111.159	112.522	112.516
Altri settori.....	190.603	185.134	177.386	175.178	183.378	189.970
<b>Totale</b> .....	<b>1.366.934</b>	<b>1.306.599</b>	<b>1.186.028</b>	<b>1.113.464</b>	<b>1.123.595</b>	<b>1.161.830</b>
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	742.508	719.004	648.521	596.561	573.703	580.606
Banche .....	204.605	185.090	165.584	160.999	174.479	184.153
Altri settori.....	419.821	402.504	371.923	355.903	375.413	397.072
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	23.707	19.822	11.782	11.782	11.782	11.782
Banche .....	72.310	85.675	93.998	116.988	106.645	100.640
Altri settori.....	39.613	39.584	39.581	39.579	39.576	39.587
<b>Totale</b> .....	<b>135.630</b>	<b>145.082</b>	<b>145.361</b>	<b>168.349</b>	<b>158.003</b>	<b>152.009</b>
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	632.716	645.306	680.546	755.136	719.205	719.449
Amministrazioni pubbliche.....	105.403	100.764	120.302	117.126	131.437	127.121
Banche.....	285.316	311.853	302.071	321.511	310.277	337.330
Altri settori.....	187.508	210.407	228.870	228.063	225.226	236.189
<b>Totale</b> .....	<b>1.210.943</b>	<b>1.268.330</b>	<b>1.331.789</b>	<b>1.421.835</b>	<b>1.386.145</b>	<b>1.420.089</b>
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	632.716	645.306	680.546	755.136	719.205	719.449
Amministrazioni pubbliche.....	871.621	839.594	780.608	725.472	716.925	719.513
Banche.....	594.831	615.494	593.783	631.902	624.252	655.907
Altri settori.....	1.167.454	1.182.412	1.174.896	1.160.249	1.194.274	1.229.992
<b>Totale</b> .....	<b>3.266.622</b>	<b>3.282.806</b>	<b>3.229.833</b>	<b>3.272.758</b>	<b>3.254.656</b>	<b>3.324.861</b>

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2022 II trim	2022 III trim	2022 IV trim	2023 I trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>768.822</b>	<b>713.687</b>	<b>705.141</b>	<b>707.726</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>87.016</b>	<b>81.210</b>	<b>78.907</b>	<b>66.634</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	86.721	80.914	78.608	66.335
Prestiti .....	198	198	198	199
Crediti commerciali .....	96	97	100	100
Altre passività .....	1	1	1	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>681.806</b>	<b>632.477</b>	<b>626.234</b>	<b>641.092</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	561.799	515.647	495.095	514.271
Prestiti .....	104.001	102.393	113.849	113.544
Crediti commerciali .....	1	1	1	1
Altre passività .....	16.005	14.436	17.289	13.276
<b>Banca centrale</b> .....	<b>680.546</b>	<b>755.136</b>	<b>719.205</b>	<b>719.450</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>653.676</b>	<b>727.537</b>	<b>692.894</b>	<b>693.448</b>
Valute e depositi .....	653.676	727.537	692.894	693.448
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>26.870</b>	<b>27.599</b>	<b>26.311</b>	<b>26.002</b>
Diritti speciali di prelievo .....	26.870	27.599	26.311	26.002
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>417.884</b>	<b>432.669</b>	<b>422.799</b>	<b>449.845</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>201.568</b>	<b>215.939</b>	<b>202.877</b>	<b>219.450</b>
Valute e depositi .....	195.616	210.158	196.634	212.755
Strumenti di debito .....	4.366	4.092	4.687	4.504
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	505	500	614	998
Altre passività .....	1.081	1.189	942	1.193
<b>Lungo termine</b> .....	<b>216.316</b>	<b>216.730</b>	<b>219.922</b>	<b>230.395</b>
Valute e depositi .....	104.869	109.664	112.087	122.384
Strumenti di debito .....	111.447	107.066	107.835	108.011
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>405.768</b>	<b>402.756</b>	<b>408.119</b>	<b>425.673</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>170.029</b>	<b>165.124</b>	<b>163.581</b>	<b>172.003</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	4.541	2.683	2.613	2.229
Prestiti .....	105.390	91.702	98.476	110.957
Crediti commerciali .....	57.258	67.561	59.416	56.196
Altre passività .....	2.840	3.178	3.076	2.621
<b>Lungo termine</b> .....	<b>235.739</b>	<b>237.632</b>	<b>244.538</b>	<b>253.670</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	172.844	172.495	180.765	187.741
Prestiti .....	50.745	52.478	51.049	53.488
Crediti commerciali .....	5.276	5.097	5.100	5.213
Altre passività .....	6.874	7.562	7.624	7.228
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>192.276</b>	<b>193.474</b>	<b>206.836</b>	<b>204.676</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti .....	63.950	64.031	68.826	68.653
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	68.013	66.857	65.906	64.053
Passività non azionarie verso imprese sorelle .....	60.313	62.586	72.104	71.970
<b>Totale</b> .....	<b>2.465.296</b>	<b>2.497.722</b>	<b>2.462.100</b>	<b>2.507.370</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
2020 .....	115,1	103,2	130,8	86,7	90,4	91,4
2021 .....	122,8	112,8	129,5	90,2	89,1	89,5
2022 .....	129,0	111,1	124,7	87,1	88,5	87,1
2021 - I trim.....	119,5	110,7	126,9	90,5	90,6	91,0
II ".....	121,8	116,1	127,9	91,3	89,6	90,1
III ".....	123,1	112,0	129,4	89,9	88,7	89,4
IV ".....	126,9	112,4	133,9	89,1	87,7	87,7
2022 - I trim.....	129,0	113,9	130,9	88,1	88,2	87,6
II ".....	130,2	113,6	125,5	88,4	88,2	86,2
III ".....	127,9	109,5	123,3	86,1	88,1	86,2
IV ".....	128,9	107,5	119,2	85,6	89,6	88,2
2023 - I trim.....	130,1	106,2	118,9	88,0	90,9	90,4
2021 - mag.....	121,5	118,0	128,5	90,8	89,6	90,2
giu.....	122,7	116,3	128,3	91,2	89,3	89,7
lug.....	122,9	112,9	128,4	91,0	88,9	89,5
ago.....	122,7	111,7	129,2	89,9	88,7	89,5
set.....	123,7	111,5	130,4	88,9	88,6	89,2
ott.....	126,3	113,7	133,8	88,6	88,0	88,0
nov.....	127,1	112,3	134,1	89,4	87,5	87,5
dic.....	127,3	111,1	133,7	89,3	87,6	87,6
2022 - gen.....	127,5	113,3	131,5	88,4	88,1	88,0
feb.....	128,2	113,2	130,5	88,0	88,2	87,6
mar.....	131,4	115,0	130,6	88,0	88,3	87,2
apr.....	129,9	115,2	128,7	88,7	87,6	86,5
mag.....	129,9	113,8	123,8	88,2	88,2	86,4
giu.....	130,9	111,9	123,9	88,3	88,9	85,7
lug.....	128,4	110,3	124,9	87,9	88,1	85,6
ago.....	128,3	110,4	123,1	86,5	88,1	86,1
set.....	127,1	107,9	121,9	84,1	88,1	87,0
ott.....	128,1	107,3	119,7	83,4	89,1	87,3
nov.....	128,9	108,1	118,4	85,6	89,5	88,0
dic.....	129,7	107,2	119,5	87,7	90,1	89,3
2023 - gen.....	129,7	107,4	118,6	88,8	90,8	90,2
feb.....	130,5	106,5	118,8	88,3	90,6	90,5
mar.....	130,2	104,8	119,4	86,9	91,2	90,6
apr.....	131,0	105,4	118,4	85,2	91,5	91,5
mag.....	129,7	105,3	116,7	85,8	91,1	91,6

(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
2020 .....	67,4	97,6	114,6	79,8	107,1	105,0
2021 .....	61,9	97,0	119,7	80,8	109,8	105,4
2022 .....	53,4	94,4	124,0	80,3	111,8	117,6
2021 - I trim.....	64,7	97,8	118,7	81,1	109,5	103,0
II ".....	61,6	97,3	120,1	80,8	110,5	104,4
III ".....	61,5	96,9	119,7	80,6	109,4	106,5
IV ".....	59,7	95,9	120,3	80,5	109,7	107,8
2022 - I trim.....	57,8	95,8	123,1	80,7	110,8	110,4
II ".....	52,0	93,8	125,2	79,6	113,2	117,5
III ".....	51,6	93,1	123,8	80,3	111,3	121,2
IV ".....	52,3	94,7	123,7	80,6	111,8	121,3
2023 - I trim.....	55,0	96,3	125,2	80,2	112,2	115,6
2021 - mag.....	61,5	97,4	120,4	80,9	110,9	104,0
giu.....	60,8	97,3	119,4	80,8	110,4	105,0
lug.....	61,6	96,9	119,8	80,6	109,9	106,4
ago.....	61,8	96,8	119,7	80,9	109,1	106,5
set.....	61,2	97,1	119,7	80,3	109,3	106,6
ott.....	59,7	96,2	120,4	80,8	109,5	107,1
nov.....	59,4	95,8	120,2	80,4	109,8	108,0
dic.....	60,0	95,8	120,2	80,2	109,7	108,4
2022 - gen.....	58,9	95,9	121,9	81,2	109,6	108,8
feb.....	58,2	95,9	123,4	80,7	110,5	110,0
mar.....	56,2	95,7	124,2	80,2	112,4	112,5
apr.....	52,8	93,7	125,4	80,3	112,5	113,6
mag.....	52,4	93,7	124,9	79,2	112,9	118,3
giu.....	50,6	94,0	125,3	79,3	114,2	120,7
lug.....	51,1	92,8	125,1	80,7	112,3	121,2
ago.....	52,5	93,0	123,2	81,6	110,9	119,4
set.....	51,1	93,4	122,9	78,6	110,8	122,9
ott.....	50,9	94,0	124,0	79,6	111,7	125,1
nov.....	51,8	94,7	123,7	80,5	112,1	122,2
dic.....	54,1	95,5	123,4	81,8	111,6	116,4
2023 - gen.....	55,4	96,2	125,5	80,5	112,3	114,9
feb.....	54,8	96,3	125,3	79,7	112,2	115,6
mar.....	54,8	96,3	124,7	80,3	112,2	116,1
apr.....	54,8	97,0	124,9	81,1	112,3	115,0
mag.....	54,0	96,5	124,3	82,0	111,7	116,0

## 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), al netto delle transazioni effettuate dagli altri settori.

Saldo positivo 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 ver-

## Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

so l'estero in quanto la prima non comprende i derivati, le azioni e gli utili reinvestiti. Parziali differenze tra i due sistemi 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/pubblicazioni>

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