

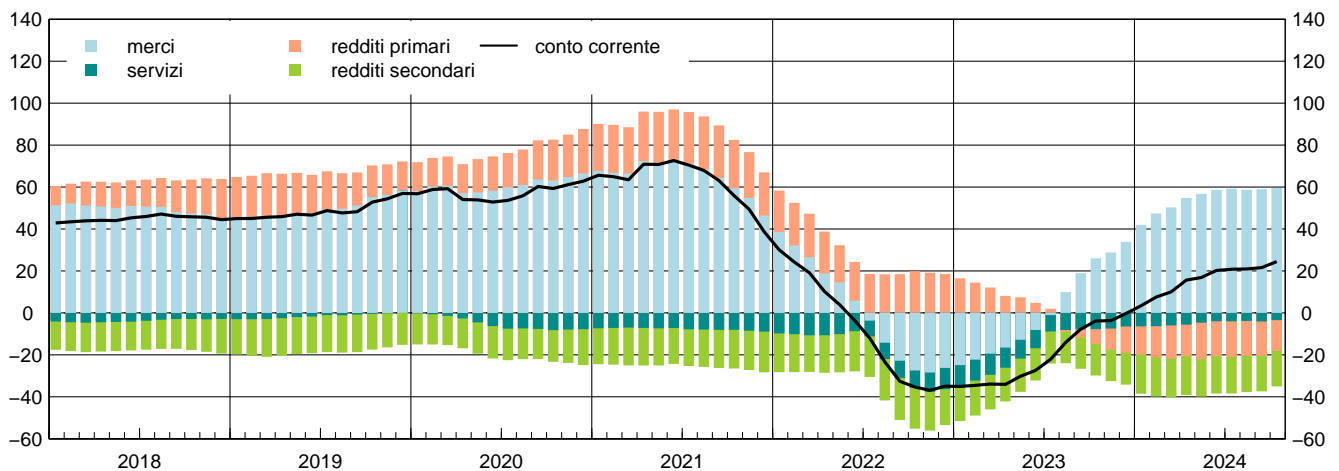
# Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

19 dicembre 2024

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)

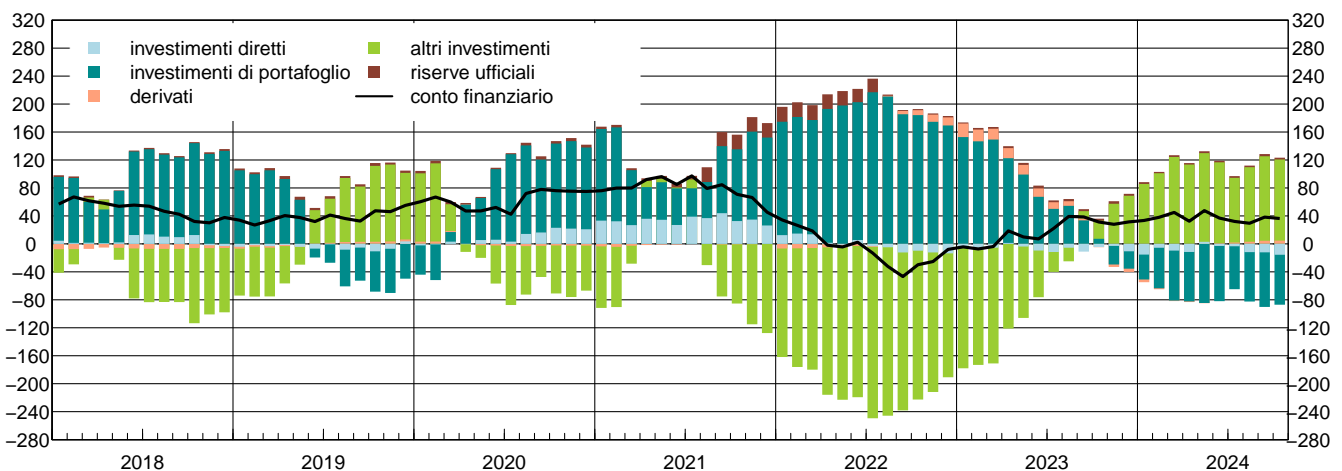
**Figura 1**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2024 il conto corrente ha registrato un surplus di 24,5 miliardi di euro (1,1 per cento del PIL), a fronte di un deficit pari a -3,8 miliardi nei dodici mesi precedenti. Il forte miglioramento del saldo delle merci (59,5 miliardi, da 26,0) e quello, meno marcato, dei servizi (-3,4 miliardi, da -7,8) hanno più che compensato il peggioramento del disavanzo dei redditi primari (-14,5 miliardi, da -7,1) e quello, più lieve, dei redditi secondari (-17,1 miliardi, da -14,9).

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

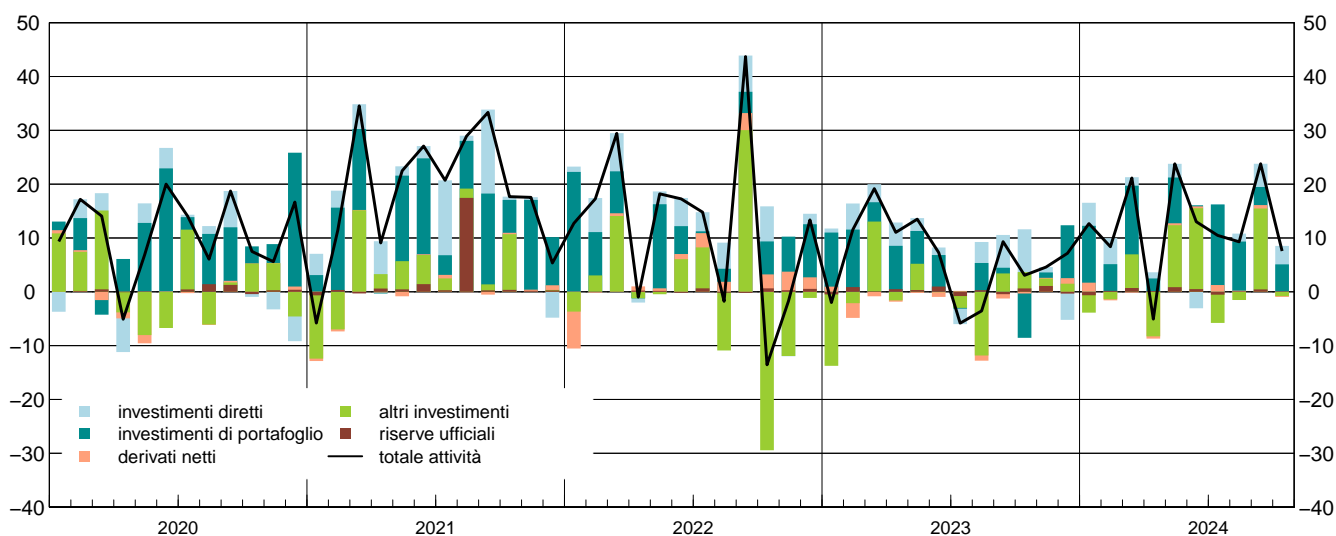
**Figura 2**



Nei dodici mesi terminanti in ottobre 2024 il conto finanziario ha registrato acquisizioni di attività nette sull'estero per 36,3 miliardi (31,3 miliardi nello stesso periodo dell'anno precedente). I saldi positivi degli "altri investimenti" (116,0 miliardi), dei derivati (4,7 miliardi) e delle riserve ufficiali (2,6 miliardi) sono stati solo in parte controbilanciati dai saldi negativi degli investimenti di portafoglio (-71,4 miliardi) e degli investimenti diretti (-15,6 miliardi).

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

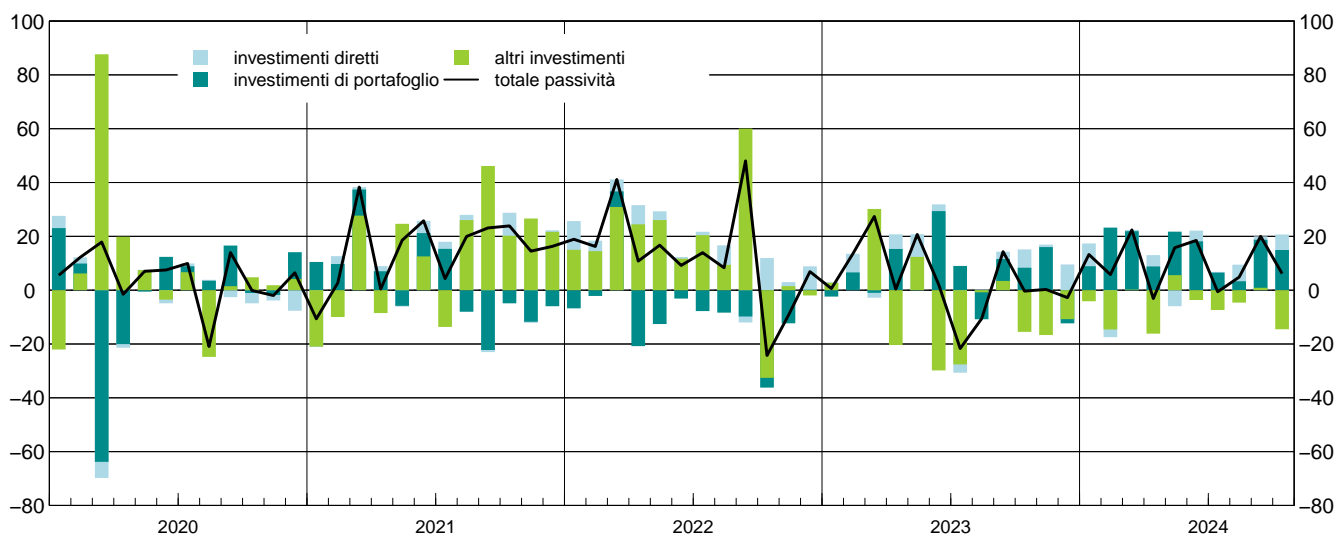
**Figura 3**



In ottobre 2024 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono aumentate di 7,6 miliardi. L'incremento ha interessato soprattutto gli investimenti in titoli di portafoglio (5,0 miliardi) e gli investimenti diretti all'estero (3,4 miliardi), marginalmente compensati dalla riduzione degli "altri investimenti" (-0,8 miliardi).

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

**Figura 4**



In ottobre 2024 le passività sull'estero sono aumentate di 6,2 miliardi. L'incremento ha riflesso i robusti acquisti esteri di titoli italiani (14,9 miliardi, di cui 14,2 titoli pubblici) e, in minor misura, gli investimenti diretti dall'estero (5,8 miliardi), solo in parte controbilanciati dalla riduzione degli "altri investimenti" (-14,5 miliardi).

## 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

### 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 TARGET 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](#).

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 2023			Ottobre 2024		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>77.651</b>	<b>74.905</b>	<b>2.747</b>	<b>(79.400)</b>	<b>(73.772)</b>	<b>(5.628)</b>
Merci .....	52.660	47.460	5.200	(53.481)	(47.732)	(5.750)
Servizi .....	12.342	13.243	-901	(12.552)	(12.796)	(-244)
Redditi primari.....	10.810	11.452	-642	(11.232)	(10.107)	(1.125)
Redditi secondari.....	1.840	2.750	-910	(2.134)	(3.137)	(-1.003)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>3.341</b>	<b>974</b>	<b>2.367</b>	<b>(858)</b>	<b>(906)</b>	<b>(-48)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>3.063</b>	<b>-348</b>	<b>3.411</b>	<b>(7.576)</b>	<b>(6.163)</b>	<b>(1.413)</b>
Investimenti diretti.....	7.949	6.812	1.137	(3.429)	(5.762)	(-2.333)
Investimenti di portafoglio.....	-8.235	8.335	-16.570	(5.012)	(14.925)	(-9.914)
Derivati (**) .....	-316	-	-316	(-148)	-	(-148)
Altri investimenti.....	3.039	-15.495	18.534	(-802)	(-14.525)	(13.723)
Riserve ufficiali.....	627	-	627	(84)	-	(84)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1.702</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(-4.167)</b>
	Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2023			Cumulato ultimi 12 mesi Ottobre 2024		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
<b>Conto corrente</b> .....	<b>859.373</b>	<b>863.218</b>	<b>-3.845</b>	<b>(869.163)</b>	<b>(844.705)</b>	<b>(24.458)</b>
Merci .....	586.847	560.847	26.000	(579.520)	(519.985)	(59.534)
Servizi .....	134.917	142.671	-7.754	(143.598)	(147.038)	(-3.440)
Redditi primari.....	116.991	124.137	-7.146	(125.115)	(139.653)	(-14.538)
Redditi secondari.....	20.618	35.563	-14.945	(20.929)	(38.028)	(-17.098)
<b>Conto capitale</b> .....	<b>23.025</b>	<b>8.624</b>	<b>14.400</b>	<b>(8.794)</b>	<b>(8.019)</b>	<b>(775)</b>
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
<b>Conto finanziario (*)</b> .....	<b>75.176</b>	<b>43.899</b>	<b>31.277</b>	<b>(136.785)</b>	<b>(100.508)</b>	<b>(36.278)</b>
Investimenti diretti.....	34.033	38.570	-4.537	(16.706)	(32.288)	(-15.583)
Investimenti di portafoglio.....	58.413	51.131	7.282	(82.581)	(154.000)	(-71.418)
Derivati (**) .....	-236	-	-236	(4.668)	-	(4.668)
Altri investimenti.....	-19.867	-45.802	25.935	(30.242)	(-85.781)	(116.023)
Riserve ufficiali.....	2.834	-	2.834	(2.588)	-	(2.588)
<b>Errori e omissioni</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.721</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.045)</b>

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

(\*\*) I flussi in strumenti derivati sono calcolati solo come saldo, ma, per convenzione, sono riportati tra le attività.

Note sui dati: dati aggiornati al 18 dicembre 2024.

## 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	
2021 .....	38.672	2.421	41.093	45.214	20.681	4.121
2022 .....	-34.925	10.393	-24.532	-7.878	1.972	16.655
2023 .....	-302	15.239	14.937	31.459	2.741	16.522
2022 - III trim.....	-13.654	1.924	-11.730	-13.573	270	-1.843
IV " .....	-3.339	4.805	1.466	24.774	1.480	23.308
2023 - I trim.....	-8.752	3.166	-5.587	-12.784	494	-7.197
II " .....	-1.681	2.076	396	8.663	1.804	8.268
III " .....	6.044	3.954	9.998	17.921	-930	7.924
IV " .....	4.087	6.044	10.131	17.659	1.372	7.528
2024 - I trim.....	1.583	-446	1.137	753	243	-384
II " .....	8.521	-1.521	7.000	577	1.510	-6.423
III " .....	(7.386)	(-887)	(6.499)	(19.287)	(5)	(12.788)
2022 - ott.....	-1.137	1.967	830	10.709	642	9.878
nov.....	-991	1.704	713	7.603	294	6.890
dic.....	-1.211	1.134	-77	6.462	544	6.539
2023 - gen.....	-5.445	1.178	-4.266	-2.589	-484	1.678
feb.....	-1.581	1.251	-331	-1.970	875	-1.639
mar.....	-1.726	736	-990	-8.226	104	-7.236
apr.....	-3.379	152	-3.228	10.650	495	13.878
mag.....	428	147	575	-7.208	327	-7.783
giu.....	1.270	1.778	3.048	5.221	982	2.173
lug.....	4.956	1.565	6.521	15.849	-789	9.328
ago.....	757	1.466	2.223	7.064	301	4.842
set.....	331	924	1.254	-4.992	-441	-6.246
ott.....	2.747	2.367	5.114	3.411	627	-1.702
nov.....	-848	2.054	1.206	4.325	1.082	3.118
dic.....	2.188	1.623	3.811	9.923	-337	6.112
2024 - gen.....	-1.725	-114	-1.839	-575	-639	1.264
feb.....	2.537	-126	2.411	2.581	178	170
mar.....	771	-206	565	-1.252	704	-1.817
apr.....	2.215	-505	1.710	-1.956	153	-3.666
mag.....	1.684	-537	1.147	7.990	859	6.843
giu.....	4.622	-478	4.143	-5.456	498	-9.600
lug.....	(5.527)	(-283)	(5.244)	(11.063)	(-535)	(5.819)
ago.....	(895)	(-271)	(623)	(4.439)	(92)	(3.816)
set.....	(964)	(-333)	(632)	(3.784)	(448)	(3.152)
ott.....	(5.628)	(-48)	(5.579)	(1.413)	(84)	(-4.167)

## 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
2021 .....	672.593	11.502	684.096	633.921	9.082	643.003
2022 .....	820.909	18.580	839.488	855.834	8.187	864.021
2023 .....	859.667	23.547	883.214	859.969	8.308	868.277
2022 - III trim.....	209.356	3.584	212.940	223.009	1.660	224.670
IV " .....	214.998	7.916	222.914	218.338	3.110	221.448
2023 - I trim.....	206.327	4.643	210.970	215.080	1.477	216.557
II " .....	220.344	4.597	224.941	222.025	2.521	224.546
III " .....	212.644	5.489	218.133	206.600	1.535	208.135
IV " .....	220.352	8.818	229.170	216.265	2.774	219.039
2024 - I trim.....	207.595	656	208.251	206.012	1.103	207.114
II " .....	224.835	967	225.802	216.314	2.488	218.802
III " .....	(214.633)	(835)	(215.468)	(207.248)	(1.722)	(208.969)
2022 - ott.....	72.592	2.961	75.553	73.730	993	74.723
nov.....	73.142	2.701	75.843	74.133	997	75.130
dic.....	69.264	2.254	71.519	70.476	1.120	71.596
2023 - gen.....	65.042	1.631	66.673	70.487	453	70.940
feb.....	66.582	1.744	68.325	68.163	493	68.656
mar.....	74.704	1.268	75.972	76.430	532	76.962
apr.....	66.314	930	67.244	69.693	779	70.472
mag.....	77.422	986	78.408	76.993	839	77.832
giu.....	76.609	2.681	79.290	75.339	903	76.242
lug.....	76.505	2.091	78.596	71.549	526	72.075
ago.....	64.227	1.921	66.148	63.470	455	63.925
set.....	71.912	1.477	73.389	71.581	554	72.135
ott.....	77.651	3.341	80.992	74.905	974	75.879
nov.....	74.081	3.001	77.082	74.929	947	75.876
dic.....	68.619	2.476	71.095	66.431	853	67.284
2024 - gen.....	65.352	214	65.566	67.077	328	67.405
feb.....	70.043	238	70.281	67.506	363	67.870
mar.....	72.200	205	72.404	71.429	411	71.840
apr.....	71.971	258	72.229	69.756	764	70.519
mag.....	78.155	273	78.429	76.471	811	77.282
giu.....	74.709	436	75.144	70.087	914	71.001
lug.....	(80.726)	(303)	(81.029)	(75.199)	(586)	(75.785)
ago.....	(62.449)	(246)	(62.696)	(61.554)	(518)	(62.072)
set.....	(71.458)	(286)	(71.744)	(70.494)	(618)	(71.112)
ott.....	(79.400)	(858)	(80.257)	(73.772)	(906)	(74.678)

## 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		
2021 .....	46.409	-8.933	-12.467	8.621	20.584	-19.388
2022 .....	-26.227	-10.157	-17.591	18.225	18.569	-17.109
2023 .....	33.898	-6.480	-15.113	20.102	-12.506	-15.214
2022 - III trim .....	-16.775	2.295	-4.768	9.009	6.513	-5.688
IV " .....	200	-5.327	-3.852	2.187	5.167	-3.379
2023 - I trim .....	-838	-5.640	-3.915	790	375	-2.649
II " .....	9.242	-4	-3.928	6.652	-7.264	-3.655
III " .....	10.326	3.095	-3.770	9.730	-2.126	-5.251
IV " .....	15.168	-3.931	-3.499	2.930	-3.491	-3.659
2024 - I trim .....	15.553	-5.155	-3.894	1.135	-2.884	-5.931
II " .....	17.627	2.001	-3.668	7.411	-8.201	-2.905
III " .....	(10.637)	(2.988)	(-3.332)	(9.621)	(-1.729)	(-4.510)
2022 - ott .....	-1.870	-1.023	-1.270	1.930	2.655	-898
nov .....	1.370	-2.361	-1.367	230	752	-752
dic .....	700	-1.943	-1.215	27	1.760	-1.728
2023 - gen .....	-4.720	-1.383	-1.207	132	-558	1.216
feb .....	1.383	-1.879	-1.247	234	581	-1.667
mar .....	2.500	-2.378	-1.461	424	351	-2.199
apr .....	987	-662	-1.410	1.438	-2.613	-1.090
mag .....	4.750	-226	-1.266	2.246	-3.012	-1.083
giu .....	3.505	885	-1.253	2.968	-1.639	-1.481
lug .....	5.685	2.086	-1.200	4.237	-1.151	-1.664
ago .....	2.353	516	-1.362	2.712	-344	-1.768
set .....	2.288	493	-1.208	2.781	-630	-1.820
ott .....	5.200	-901	-1.265	1.976	-642	-910
nov .....	4.187	-2.067	-1.204	284	-2.194	-774
dic .....	5.781	-963	-1.030	670	-655	-1.975
2024 - gen .....	3.352	-1.289	-1.313	276	-1.557	-2.231
feb .....	6.810	-1.843	-1.289	269	-811	-1.619
mar .....	5.391	-2.023	-1.292	591	-516	-2.081
apr .....	5.494	-266	-1.326	1.422	-1.986	-1.027
mag .....	6.723	697	-1.212	2.794	-5.165	-571
giu .....	5.410	1.570	-1.130	3.195	-1.050	-1.308
lug .....	(6.228)	(2.038)	(-1.047)	(4.149)	(-1.409)	(-1.330)
ago .....	(1.838)	(720)	(-1.108)	(2.799)	(-76)	(-1.587)
set .....	(2.571)	(231)	(-1.178)	(2.673)	(-243)	(-1.594)
ott .....	(5.750)	(-244)	(-1.000)	(1.970)	(1.125)	(-1.003)



**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			
2021 .....	485.246	88.961	9.908	21.266	80.962	17.424
2022 .....	578.324	122.914	14.040	44.254	100.756	18.915
2023 .....	581.838	137.232	13.854	51.688	119.687	20.910
2022 - III trim .....	141.705	38.384	3.911	18.650	25.521	3.745
IV " .....	151.435	30.892	3.525	8.475	27.816	4.856
2023 - I trim .....	146.369	27.020	3.070	6.962	26.601	6.338
II " .....	149.688	34.689	3.630	13.978	30.662	5.305
III " .....	137.281	41.198	3.770	20.524	30.264	3.901
IV " .....	148.499	34.326	3.384	10.223	32.160	5.366
2024 - I trim .....	144.680	29.308	3.365	8.190	29.330	4.276
II " .....	148.590	38.270	3.925	15.367	32.077	5.898
III " .....	(136.929)	(41.483)	(3.945)	(20.798)	(31.125)	(5.095)
2022 - ott .....	50.587	11.222	1.257	4.164	9.161	1.622
nov .....	53.044	9.341	1.175	2.319	9.024	1.734
dic .....	47.805	10.328	1.093	1.992	9.631	1.500
2023 - gen .....	43.497	9.017	974	2.232	8.743	3.785
feb .....	48.199	8.537	986	2.068	8.618	1.228
mar .....	54.672	9.467	1.111	2.662	9.241	1.324
apr .....	44.630	10.580	1.120	3.832	9.515	1.589
mag .....	53.333	11.273	1.242	4.473	10.933	1.883
giu .....	51.725	12.836	1.267	5.673	10.214	1.833
lug .....	49.717	15.149	1.299	7.411	10.140	1.500
ago .....	39.433	13.509	1.219	7.298	10.165	1.119
set .....	48.131	12.540	1.252	5.816	9.959	1.282
ott .....	52.660	12.342	1.273	4.698	10.810	1.840
nov .....	51.341	10.177	1.133	2.624	10.610	1.953
dic .....	44.499	11.807	978	2.902	10.741	1.573
2024 - gen .....	44.163	9.943	1.125	2.746	9.727	1.519
feb .....	49.859	9.265	1.091	2.439	9.600	1.320
mar .....	50.659	10.100	1.148	3.004	10.004	1.438
apr .....	48.827	11.489	1.227	4.015	10.012	1.642
mag .....	51.759	12.755	1.335	5.230	11.286	2.355
giu .....	48.003	14.026	1.363	6.121	10.779	1.901
lug .....	(53.081)	(15.230)	(1.377)	(7.454)	(10.436)	(1.979)
ago .....	(36.810)	(13.783)	(1.332)	(7.522)	(10.433)	(1.424)
set .....	(47.039)	(12.470)	(1.237)	(5.823)	(10.256)	(1.693)
ott .....	(53.481)	(12.552)	(1.267)	(4.561)	(11.232)	(2.134)

**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 lavoratori	
2021 .....	438.838	97.894	22.375	12.645	60.378	36.811	7.739
2022 .....	604.552	133.071	31.631	26.029	82.188	36.023	8.212
2023 .....	547.940	143.713	28.966	31.585	132.193	36.124	8.178
2022 - III trim .....	158.480	36.089	8.679	9.642	19.007	9.433	2.136
IV " .....	151.235	36.219	7.377	6.288	22.649	8.234	2.149
2023 - I trim .....	147.207	32.660	6.986	6.172	26.226	8.987	1.956
II " .....	140.446	34.693	7.558	7.326	37.926	8.960	2.005
III " .....	126.956	38.103	7.540	10.795	32.389	9.153	2.120
IV " .....	133.331	38.257	6.883	7.293	35.651	9.025	2.096
2024 - I trim .....	129.127	34.463	7.259	7.054	32.214	10.207	1.955
II " .....	130.963	36.270	7.593	7.956	40.278	8.803	2.042
III " .....	(126.293)	(38.495)	(7.278)	(11.177)	(32.854)	(9.606)	(2.145)
2022 - ott .....	52.457	12.246	2.528	2.234	6.506	2.520	730
nov .....	51.674	11.702	2.542	2.088	8.271	2.485	670
dic .....	47.104	12.271	2.307	1.966	7.872	3.229	749
2023 - gen .....	48.218	10.400	2.181	2.100	9.301	2.569	658
feb .....	46.817	10.415	2.233	1.834	8.037	2.895	629
mar .....	52.173	11.845	2.572	2.238	8.889	3.523	669
apr .....	43.643	11.243	2.530	2.395	12.128	2.680	626
mag .....	48.583	11.499	2.508	2.227	13.945	2.966	686
giu .....	48.220	11.951	2.520	2.705	11.853	3.315	693
lug .....	44.032	13.063	2.499	3.173	11.291	3.164	710
ago .....	37.081	12.993	2.581	4.586	10.509	2.887	719
set .....	45.843	12.046	2.460	3.035	10.589	3.102	692
ott .....	47.460	13.243	2.538	2.722	11.452	2.750	713
nov .....	47.154	12.244	2.338	2.340	12.804	2.727	653
dic .....	38.718	12.771	2.008	2.231	11.395	3.548	731
2024 - gen .....	40.811	11.232	2.439	2.471	11.284	3.750	658
feb .....	43.049	11.108	2.380	2.170	10.411	2.939	628
mar .....	45.268	12.123	2.440	2.413	10.520	3.519	669
apr .....	43.333	11.755	2.553	2.593	11.998	2.670	637
mag .....	45.036	12.059	2.547	2.436	16.451	2.925	699
giu .....	42.593	12.456	2.493	2.926	11.829	3.208	706
lug .....	(46.853)	(13.191)	(2.424)	(3.305)	(11.846)	(3.309)	(668)
ago .....	(34.971)	(13.064)	(2.439)	(4.723)	(10.509)	(3.010)	(752)
set .....	(44.468)	(12.240)	(2.415)	(3.150)	(10.499)	(3.286)	(724)
ott .....	(47.732)	(12.796)	(2.268)	(2.590)	(10.107)	(3.137)	(785)

**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
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
2023 .....	7.385	44.303	42.380	9.448	22.137	19.797	-2.063	22.165	22.582
2022 - III trim.....	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.....	1.489	5.473	4.995	2.312	3.860	3.397	-823	1.613	1.598
II " .....	2.163	11.815	11.323	2.595	4.731	4.209	-432	7.084	7.114
III " .....	1.928	18.596	18.208	2.124	8.671	7.984	-196	9.925	10.223
IV " .....	1.805	8.418	7.855	2.417	4.876	4.207	-612	3.542	3.648
2024 - I trim.....	1.883	6.307	5.769	2.378	4.676	4.093	-496	1.631	1.676
II " .....	2.211	13.156	12.648	2.464	5.491	4.885	-254	7.665	7.763
III " .....	(1.972)	(18.827)	(18.461)	(1.969)	(9.208)	(8.709)	(2)	(9.619)	(9.753)
2022 - 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.....	460	1.772	1.598	612	1.488	1.349	-151	284	249
feb.....	477	1.592	1.462	756	1.079	945	-279	513	518
mar.....	552	2.110	1.935	945	1.293	1.104	-392	816	831
apr.....	686	3.147	2.981	768	1.626	1.462	-82	1.520	1.519
mag.....	679	3.793	3.636	898	1.329	1.151	-219	2.465	2.485
giu.....	798	4.875	4.706	929	1.776	1.596	-131	3.099	3.110
lug.....	692	6.719	6.606	728	2.445	2.166	-36	4.273	4.440
ago.....	455	6.843	6.746	529	4.057	3.844	-74	2.786	2.902
set.....	781	5.035	4.855	867	2.169	1.974	-86	2.866	2.881
ott.....	701	3.996	3.791	973	1.749	1.488	-271	2.247	2.303
nov.....	592	2.032	1.864	826	1.513	1.289	-235	519	574
dic.....	512	2.390	2.200	618	1.613	1.429	-106	776	771
2024 - gen.....	630	2.116	1.936	679	1.792	1.577	-49	325	359
feb.....	600	1.839	1.674	822	1.348	1.180	-222	491	494
mar.....	653	2.352	2.160	877	1.536	1.336	-225	816	823
apr.....	672	3.344	3.219	771	1.822	1.649	-100	1.522	1.570
mag.....	727	4.503	4.363	782	1.654	1.479	-55	2.849	2.884
giu.....	811	5.310	5.066	911	2.016	1.756	-99	3.294	3.309
lug.....	(657)	(6.797)	(6.652)	(713)	(2.591)	(2.382)	(-57)	(4.206)	(4.271)
ago.....	(436)	(7.085)	(6.989)	(536)	(4.186)	(4.032)	(-100)	(2.899)	(2.958)
set.....	(878)	(4.944)	(4.819)	(719)	(2.430)	(2.295)	(159)	(2.514)	(2.524)
ott.....	(852)	(3.709)	(3.583)	(748)	(1.842)	(1.708)	(103)	(1.867)	(1.875)

## 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		
2021 .....	48.642	22.310	128.072	2.304	25.161	152.525	-203	20.681
2022 .....	44.784	58.377	88.113	-81.264	2.259	179.472	11.579	1.972
2023 .....	28.267	38.890	52.866	77.709	-3.927	-72.766	-4.653	2.741
2022 - III trim.....	15.134	6.289	6.711	-25.889	26.925	89.895	7.680	270
IV " .....	8.406	22.095	22.498	-15.757	-42.501	-33.043	8.186	1.480
2023 - I trim.....	8.950	5.377	24.321	3.224	-2.436	32.911	-2.602	494
II " .....	8.128	16.383	19.988	44.597	3.209	-37.826	-1.311	1.804
III " .....	7.120	-161	5.967	7.102	-10.615	-24.921	-1.602	-930
IV " .....	4.069	17.291	2.590	22.787	5.913	-42.930	862	1.372
2024 - I trim.....	10.693	6.103	28.270	53.838	1.640	-18.507	1.342	243
II " .....	631	2.255	11.033	43.109	18.275	-14.213	278	1.510
III " .....	(5.832)	(7.689)	(27.442)	(27.675)	(8.255)	(-11.100)	(2.017)	(5)
2022 - ott.....	6.519	11.936	6.125	-3.631	-29.436	-32.571	2.591	642
nov.....	-53	1.488	6.507	-12.318	-11.926	1.497	3.448	294
dic.....	1.939	8.671	9.865	192	-1.139	-1.969	2.147	544
2023 - gen.....	751	245	10.046	-2.377	-13.269	2.727	962	-484
feb.....	4.848	6.942	10.684	6.576	-2.113	11	-2.734	875
mar.....	3.351	-1.809	3.591	-976	12.947	30.173	-830	104
apr.....	4.334	5.444	8.048	15.310	-1.593	-20.363	-242	495
mag.....	2.397	8.437	6.090	-95	4.881	12.359	-201	327
giu.....	1.398	2.502	5.850	29.381	-79	-29.822	-869	982
lug.....	-2.872	-3.094	-143	9.002	-2.197	-27.584	174	-789
ago.....	3.900	198	5.053	-10.028	-11.830	-781	-971	301
set.....	6.092	2.735	1.056	8.128	3.413	3.444	-805	-441
ott.....	7.949	6.812	-8.235	8.335	3.039	-15.495	-316	627
nov.....	994	925	1.000	16.010	1.371	-16.670	143	1.082
dic.....	-4.874	9.553	9.825	-1.558	1.503	-10.765	1.036	-337
2024 - gen.....	4.280	8.471	10.562	8.895	-3.231	-4.119	1.698	-639
feb.....	4.831	-2.853	4.955	23.245	-1.386	-14.599	-204	178
mar.....	1.582	486	12.752	21.698	6.257	211	-152	704
apr.....	1.146	4.223	2.328	8.814	-8.273	-16.151	-424	153
mag.....	2.542	-5.955	8.505	16.160	11.516	5.583	357	859
giu.....	-3.056	3.988	200	18.134	15.033	-3.646	345	498
lug.....	(41)	(267)	(14.956)	(6.513)	(-5.248)	(-7.370)	(1.260)	(-535)
ago.....	(1.477)	(6.164)	(9.123)	(3.310)	(-1.524)	(-4.624)	(120)	(92)
set.....	(4.314)	(1.258)	(3.363)	(17.852)	(15.027)	(894)	(636)	(448)
ott.....	(3.429)	(5.762)	(5.012)	(14.925)	(-802)	(-14.525)	(-148)	(84)

## 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	
2021 .....	7.579	74.840	45.653	128.072	-2.443	6.745	-1.998	-26.588	2.304
2022 .....	8.908	3.100	76.105	88.113	-17.954	5.610	-68.920	-66.472	-81.264
2023 .....	-4.001	-26.596	83.462	52.866	1.077	2.538	74.094	34.614	77.709
2022 - III trim....	97	-3.016	9.630	6.711	-3.554	1.018	-23.354	-21.278	-25.889
IV " .....	1.011	-2.860	24.347	22.498	-8.809	991	-7.939	-13.886	-15.757
2023 - I trim....	-2.613	-2.100	29.035	24.321	561	632	2.030	-5.314	3.224
II " .....	853	-7.630	26.764	19.988	-1.830	633	45.794	32.554	44.597
III " .....	-1.224	-9.247	16.438	5.967	1.229	607	5.266	-184	7.102
IV " .....	-1.016	-7.619	11.225	2.590	1.117	666	21.004	7.557	22.787
2024 - I trim....	-1.154	-4.950	34.374	28.270	664	1.256	51.918	42.613	53.838
II " .....	-712	-2.216	13.962	11.033	2.135	1.255	39.718	29.289	43.109
III " .....	(4.113)	(1.580)	(21.749)	(27.442)	(-2.150)	(60)	(29.766)	(21.938)	(27.675)
2022 - ott.....	2.043	-97	4.179	6.125	-945	316	-3.002	-2.160	-3.631
nov.....	-898	-3.714	11.120	6.507	-7.301	310	-5.327	-8.709	-12.318
dic.....	-134	951	9.049	9.865	-563	365	389	-3.017	192
2023 - gen.....	37	1.075	8.934	10.046	2.095	212	-4.684	-5.929	-2.377
feb.....	-362	-3.337	14.383	10.684	838	263	5.475	3.926	6.576
mar.....	-2.288	162	5.717	3.591	-2.371	157	1.238	-3.311	-976
apr.....	1.011	1.234	5.802	8.048	-193	210	15.293	15.691	15.310
mag.....	67	-3.163	9.185	6.090	-1.732	203	1.434	-5.374	-95
giu.....	-225	-5.702	11.777	5.850	94	220	29.067	22.238	29.381
lug.....	-731	-3.485	4.072	-143	1.836	191	6.975	7.142	9.002
ago.....	-820	-1.238	7.112	5.053	-722	189	-9.494	-9.785	-10.028
set.....	327	-4.525	5.254	1.056	115	228	7.785	2.459	8.128
ott.....	-1.620	-6.554	-61	-8.235	-885	211	9.009	6.832	8.335
nov.....	113	-5.978	6.865	1.000	720	215	15.074	5.683	16.010
dic.....	491	4.913	4.420	9.825	1.282	240	-3.079	-4.958	-1.558
2024 - gen.....	997	-4.199	13.765	10.562	-438	415	8.917	4.558	8.895
feb.....	-1.414	-4.094	10.463	4.955	76	415	22.754	21.698	23.245
mar.....	-737	3.344	10.145	12.752	1.025	426	20.247	16.357	21.698
apr.....	-1.287	-1.286	4.901	2.328	681	422	7.711	5.335	8.814
mag.....	1.068	-1.959	9.395	8.505	1.694	452	14.014	6.206	16.160
giu.....	-493	1.028	-335	200	-241	382	17.993	17.748	18.134
lug.....	(1.551)	(2.661)	(10.744)	(14.956)	(458)	(25)	(6.031)	(2.983)	(6.513)
ago.....	(208)	(3.300)	(5.615)	(9.123)	(-2.896)	(17)	(6.189)	(6.617)	(3.310)
set.....	(2.354)	(-4.380)	(5.390)	(3.363)	(288)	(18)	(17.546)	(12.338)	(17.852)
ott.....	(-107)	(1.769)	(3.349)	(5.012)	(-1.044)	(20)	(15.950)	(14.204)	(14.925)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 6**

Accesso ai dati:

[TBP60100](#)
**Variazione delle riserve ufficiali**

(milioni di euro)

Periodo	Acquisizioni nette di attività di riserva								Totale (a)	Aggiustamenti di valutazione (b)	Variazione delle consistenze (a)+(b)
	Oro monetario	Diritti speciali di prelievo	Posizione FMI	Altre attività di riserva							
				Disponibilità liquide e depositi	Titoli	Derivati	Altro	Totale			
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
2023 .....	..	485	-236	-3.219	5.483	..	228	2.492	2.741	10.143	12.883
2022 - III trim.....	..	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
III ".....	..	-77	15	2.224	-3.080	..	-12	-868	-930	1.958	1.028
IV ".....	..	-223	-174	-2.920	4.426	..	262	1.769	1.372	6.695	8.067
2024 - I trim.....	..	117	-170	7.847	-7.603	..	52	295	243	14.539	14.782
II ".....	..	-16	-197	-8.108	9.463	..	368	1.724	1.510	10.814	12.325
III ".....	(..)	(428)	(67)	(1.247)	(-1.749)	(..)	(13)	(-489)	(5)	(13.211)	(13.216)
2022 - 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
lug.....	..	3	24	-596	-217	..	-3	-816	-789	1.248	459
ago.....	..	301	..	1.462	-1.461	..	..	..	301	1.586	1.887
set.....	..	-380	-9	1.358	-1.401	..	-9	-52	-441	-876	-1.318
ott.....	..	-19	-32	-1.378	2.072	..	-15	678	627	8.691	9.318
nov.....	..	25	-18	-1.984	3.010	..	49	1.075	1.082	-2.062	-980
dic.....	..	-228	-124	443	-656	..	228	15	-337	66	-271
2024 - gen.....	..	2	10	5.777	-6.426	..	-2	-651	-639	1.793	1.154
feb.....	..	75	-91	825	-630	..	..	194	178	-622	-444
mar.....	..	40	-89	1.245	-547	..	54	752	704	13.368	14.072
apr.....	..	14	..	-5.858	6.011	..	-14	140	153	8.728	8.882
mag.....	..	360	..	-2.489	2.996	..	-8	498	859	-299	560
giu.....	..	-390	-197	240	456	..	390	1.086	498	2.385	2.883
lug.....	(..)	(345)	(..)	(454)	(-1.355)	(..)	(21)	(-880)	(-535)	(4.243)	(3.708)
ago.....	(..)	(75)	(..)	(294)	(-276)	(..)	(-1)	(17)	(92)	(2.464)	(2.556)
set.....	(..)	(8)	(67)	(499)	(-118)	(..)	(-8)	(374)	(448)	(6.505)	(6.953)
ott.....	(..)	(-226)	(..)	(-387)	(712)	(..)	(-14)	(311)	(84)	(15.141)	(15.225)

**Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero**
**Tavola 7**

Accesso ai dati:

[TBP60200](#)
**Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti**

(milioni di euro)

Periodo	Variazione saldo TARGET	Investimenti di portafoglio esteri in titoli pubblici italiani (A)	Investimenti di portafoglio esteri in titoli privati italiani (escluse obbligazioni bancarie) (B)	Investimenti di portafoglio esteri in obbligazioni bancarie italiane (C)	Raccolta netta all'estero delle istituzioni finanziarie monetarie residenti (esclusa la banca centrale) (D)		Saldo di conto corrente e conto capitale (E)	Altre voci (investimenti diretti, derivati, voci residuali degli altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni) (F)	Investimenti di portafoglio italiani in titoli esteri (G)
	(A)+(B)+(C)+(D)+(E)+(F)-(G)				di cui: intermediata da controparti centrali residenti				
2021 .....	-74.016	-26.588	29.831	-939	-6.997	21.814	41.093	17.657	128.072
2022 .....	-94.328	-66.472	-5.423	-9.370	20.217	-2.895	-24.532	79.365	88.113
2023 .....	163.435	34.614	26.704	16.392	82.679	3.471	14.937	40.975	52.866
2022 - III trim.	-87.250	-21.278	-2.648	-1.964	-1.347	-7.699	-11.730	-41.573	6.711
IV " ...	30.622	-13.886	-2.451	580	-1.680	-4.718	1.466	69.090	22.498
2023 - I trim.	-925	-5.314	6.117	2.421	32.108	9.512	-5.587	-6.349	24.321
II " ...	86.842	32.554	5.861	6.181	45.400	-150	396	16.438	19.988
III " ...	43.176	-184	4.164	3.122	23.364	3.616	9.998	8.679	5.967
IV " ...	34.342	7.557	10.562	4.668	-18.193	-9.507	10.131	22.207	2.590
2024 - I trim.	19.952	42.613	6.219	5.006	3.814	-10.526	1.137	-10.568	28.270
II " ...	15.635	29.289	10.310	3.509	-16.907	-4.690	7.000	-6.534	11.033
III " ...	38.878	(21.938)	(5.802)	(-64)	(-582)	(1.469)	(6.499)	(32.728)	(27.442)
2022 - ott. ....	45.478	-2.160	-1.748	277	13.415	3.373	830	40.989	6.125
nov. ....	9.709	-8.709	-5.210	1.601	8.711	5.705	713	19.110	6.507
dic. ....	-24.566	-3.017	4.507	-1.298	-23.806	-13.796	-77	8.991	9.865
2023 - gen. ....	33.230	-5.929	4.807	-1.255	56.951	23.997	-4.266	-7.032	10.046
feb. ....	-1.772	3.926	556	2.094	994	-13.232	-331	1.672	10.684
mar. ....	-32.383	-3.311	754	1.582	-25.837	-1.253	-990	-990	3.591
apr. ....	42.437	15.691	749	-1.130	26.195	-5.640	-3.228	12.206	8.048
mag. ....	20.063	-5.374	1.558	3.722	22.421	17.169	575	3.250	6.090
giu. ....	24.343	22.238	3.554	3.590	-3.217	-11.679	3.048	982	5.850
lug. ....	41.678	7.142	2.090	-231	21.855	-2.057	6.521	4.157	-143
ago. ....	-3.448	-9.785	-947	704	12.960	6.339	2.223	-3.549	5.053
set. ....	4.946	2.459	3.021	2.648	-11.451	-666	1.254	8.071	1.056
ott. ....	28.940	6.832	1.871	-368	15.240	-10.318	5.114	-7.983	-8.235
nov. ....	18.033	5.683	3.817	6.509	-3.808	-1.912	1.206	5.626	1.000
dic. ....	-12.631	-4.958	4.873	-1.473	-29.625	2.723	3.811	24.565	9.825
2024 - gen. ....	16.442	4.558	2.781	1.555	12.450	-9.412	-1.839	7.498	10.562
feb. ....	37.895	21.698	1.917	-370	17.836	906	2.411	-642	4.955
mar. ....	-34.385	16.357	1.520	3.821	-26.472	-2.020	565	-17.425	12.752
apr. ....	63.136	5.335	-120	3.600	33.003	-306	1.710	21.937	2.328
mag. ....	-1.308	6.206	8.378	1.575	-4.642	-4.731	1.147	-5.469	8.505
giu. ....	-46.193	17.748	2.052	-1.665	-45.268	347	4.143	-23.002	200
lug. ....	23.489	(2.983)	(4.158)	(-628)	(23.636)	(1.687)	(5.244)	(3.052)	(14.956)
ago. ....	-11.433	(6.617)	(-2.725)	(-582)	(-14.847)	(-14.796)	(623)	(8.604)	(9.123)
set. ....	26.822	(12.338)	(4.369)	(1.146)	(-9.371)	(14.578)	(632)	(21.072)	(3.363)
ott. ....	17.919	(14.204)	(806)	(-84)	(8.144)	(-16.744)	(5.579)	(-5.718)	(5.012)

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim	2024 I trim	2024 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	167.657	162.523	160.871	156.410	162.151	158.008
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	6.990	3.990	3.925	2.389	3.203	5.598
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.796	1.794	1.794	2.223	2.214	2.220
Banche.....	29.124	28.115	27.290	28.127	28.146	28.878
Altri settori.....	136.737	132.613	131.786	126.060	131.790	126.909
Strumenti di debito.....	-54.542	-56.877	-51.938	-52.306	-53.290	-49.539
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	106	95	85	75	76	77
Banche.....	21	30	39	48	48	48
Altri settori.....	-54.669	-57.002	-52.062	-52.429	-53.414	-49.664
Totale.....	113.115	105.646	108.932	104.104	108.861	108.469
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.902	1.890	1.879	2.297	2.291	2.297
Banche.....	29.145	28.145	27.329	28.175	28.194	28.926
Altri settori.....	82.068	75.611	79.724	73.631	78.376	77.246
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	797.049	807.887	776.424	807.224	820.141	829.861
Banca centrale.....	16.228	16.761	16.114	17.962	19.667	19.219
Amministrazioni pubbliche.....	33.147	33.477	33.359	34.990	36.367	37.032
Banche.....	-63.992	-68.484	-71.073	-75.311	-102.898	-102.289
Altri settori.....	811.666	826.133	798.024	829.584	867.005	875.899
Strumenti di debito.....	-218.119	-237.982	-223.063	-243.500	-266.547	-287.245
Banca centrale.....	25.348	25.035	24.753	25.485	24.482	23.495
Amministrazioni pubbliche.....	-583.289	-616.024	-600.980	-640.094	-683.092	-701.417
Banche.....	72.816	76.379	73.078	74.909	80.318	80.946
Altri settori.....	267.006	276.628	280.085	296.201	311.746	309.732
Totale.....	578.930	569.905	553.360	563.725	553.594	542.616
Banca centrale.....	41.576	41.796	40.867	43.447	44.149	42.713
Amministrazioni pubbliche.....	-550.142	-582.547	-567.621	-605.105	-646.725	-664.385
Banche.....	8.824	7.895	2.005	-402	-22.581	-21.343
Altri settori.....	1.078.673	1.102.761	1.078.109	1.125.785	1.178.751	1.185.631
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	9.113	9.256	12.225	5.960	6.766	2.666
Banche.....	11.263	11.316	16.389	2.535	2.861	7.472
Altri settori.....	3.609	3.300	2.979	2.698	2.669	2.644
Totale.....	23.985	23.872	31.593	11.193	12.295	12.782
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	-661.331	-582.002	-530.887	-499.714	-488.523	-475.305
Amministrazioni pubbliche.....	-65.120	-63.705	-68.990	-85.516	-85.965	-81.445
Banche.....	-76.740	-122.328	-141.003	-125.849	-137.996	-126.773
Altri settori.....	-53.997	-47.728	-59.711	-34.070	-8.637	-6.287
Totale.....	-857.189	-815.763	-800.591	-745.149	-721.121	-689.810
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	219.562	214.989	216.017	224.084	238.866	251.191
<b>Totale posizione netta</b>						
Banca centrale.....	-400.194	-325.217	-274.002	-232.183	-205.508	-181.401
Amministrazioni pubbliche.....	-604.247	-635.107	-622.506	-682.363	-723.634	-740.868
Banche.....	-27.508	-74.972	-95.281	-95.541	-129.521	-111.717
Altri settori.....	1.110.352	1.133.945	1.101.101	1.168.043	1.251.159	1.259.234
<b>Totale</b> .....	<b>78.403</b>	<b>98.649</b>	<b>109.312</b>	<b>157.957</b>	<b>192.495</b>	<b>225.247</b>



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

	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim	2024 I trim	2024 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	569.974	569.678	572.213	574.034	584.352	584.638
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	26.104	26.427	23.654	23.951	24.758	26.180
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.796	1.794	1.794	2.223	2.215	2.220
Banche.....	62.907	62.317	62.582	64.108	64.973	65.262
Altri settori.....	505.270	505.567	507.837	507.703	517.164	517.157
Strumenti di debito.....	153.675	159.308	160.289	169.059	171.244	171.662
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	110	99	88	78	78	78
Banche.....	21	30	40	49	49	49
Altri settori.....	153.544	159.179	160.161	168.933	171.117	171.535
Totale.....	723.649	728.986	732.502	743.093	755.595	756.300
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	1.906	1.893	1.883	2.301	2.292	2.298
Banche.....	62.929	62.347	62.622	64.157	65.021	65.311
Altri settori.....	658.814	664.745	667.998	676.636	688.282	688.692
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	1.074.139	1.093.519	1.062.500	1.114.452	1.163.612	1.175.282
Banca centrale.....	16.228	16.761	16.114	17.962	19.667	19.219
Amministrazioni pubbliche.....	33.147	33.477	33.359	34.990	36.367	37.032
Banche.....	7.595	8.365	8.728	10.604	11.360	12.043
Altri settori.....	1.017.169	1.034.916	1.004.300	1.050.897	1.096.219	1.106.989
Strumenti di debito.....	680.358	706.370	712.010	755.584	787.407	795.460
Banca centrale.....	25.348	25.035	24.753	25.485	24.482	23.495
Amministrazioni pubbliche.....	12.690	12.050	11.846	11.601	12.585	12.607
Banche.....	185.321	195.481	195.563	205.972	217.133	221.126
Altri settori.....	457.000	473.804	479.848	512.527	533.207	538.232
Totale.....	1.754.497	1.799.889	1.774.511	1.870.036	1.951.020	1.970.742
Banca centrale.....	41.576	41.796	40.867	43.447	44.149	42.713
Amministrazioni pubbliche.....	45.837	45.527	45.204	46.590	48.952	49.639
Banche.....	192.915	203.847	204.291	216.575	228.493	233.169
Altri settori.....	1.474.169	1.508.720	1.484.148	1.563.423	1.629.426	1.645.221
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	9.113	9.256	12.225	5.960	6.766	2.666
Banche.....	111.903	110.665	113.221	87.937	86.878	77.957
Altri settori.....	24.131	21.043	17.932	14.776	14.473	14.169
Totale.....	145.148	140.964	143.378	108.674	108.116	94.792
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	58.068	58.078	57.777	54.088	43.891	45.376
Amministrazioni pubbliche.....	79.305	79.281	75.374	79.282	77.431	82.814
Banche.....	260.646	262.206	260.584	260.168	266.010	278.504
Altri settori.....	172.128	173.686	171.646	176.213	188.307	185.567
Totale.....	570.148	573.250	565.381	569.750	575.639	592.262
<b>Riserve ufficiali</b>						
Totale.....	219.562	214.989	216.017	224.084	238.866	251.191
<b>Totale attività</b>						
Banca centrale.....	319.206	314.862	314.661	321.619	326.905	339.280
Amministrazioni pubbliche.....	136.162	135.957	134.687	134.133	135.441	137.417
Banche.....	628.393	639.065	640.717	628.837	646.402	654.940
Altri settori.....	2.329.242	2.368.194	2.341.723	2.431.048	2.520.488	2.533.649
<b>Totale</b> .....	<b>3.413.003</b>	<b>3.458.079</b>	<b>3.431.788</b>	<b>3.515.637</b>	<b>3.629.236</b>	<b>3.665.287</b>

**Posizione patrimoniale sull'estero: passività**

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2023 I trim	2023 II trim	2023 III trim	2023 IV trim	2024 I trim	2024 II trim
<b>Investimenti diretti</b>						
Azioni e utili reinvestiti.....	402.317	407.156	411.343	417.624	422.200	426.631
<i>di cui: azioni quotate</i> .....	19.115	22.437	19.729	21.562	21.555	20.582
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	33.783	34.202	35.292	35.981	36.826	36.383
Altri settori.....	368.534	372.953	376.051	381.643	385.374	390.247
Strumenti di debito.....	208.217	216.185	212.227	221.366	224.534	221.201
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	4	4	3	2	1
Banche.....	..	1	1	1	1	1
Altri settori.....	208.213	216.181	212.223	221.362	224.532	221.199
Totale.....	610.534	623.341	623.570	638.989	646.734	647.832
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	4	4	4	3	2	1
Banche.....	33.784	34.203	35.293	35.982	36.827	36.384
Altri settori.....	576.747	589.134	588.273	603.004	609.906	611.447
<b>Investimenti di portafoglio</b>						
Azioni e fondi comuni.....	277.090	285.632	286.077	307.227	343.472	345.421
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	71.587	76.849	79.801	85.915	114.258	114.331
Altri settori.....	205.503	208.783	206.276	221.313	229.214	231.090
Strumenti di debito.....	898.477	944.352	935.073	999.084	1.053.954	1.082.704
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	595.979	628.074	612.825	651.695	695.677	714.024
Banche.....	112.505	119.103	122.485	131.063	136.816	140.180
Altri settori.....	189.993	197.176	199.763	216.326	221.462	228.500
Totale.....	1.175.567	1.229.984	1.221.150	1.306.311	1.397.426	1.428.126
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	595.979	628.074	612.825	651.695	695.677	714.024
Banche.....	184.091	195.952	202.286	216.978	251.074	254.512
Altri settori.....	395.496	405.959	406.039	437.638	450.675	459.590
<b>Strumenti derivati</b>						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche.....	100.640	99.349	96.832	85.402	84.017	70.485
Altri settori.....	20.522	17.744	14.953	12.079	11.804	11.525
Totale.....	121.163	117.092	111.785	97.481	95.821	82.010
<b>Altri investimenti</b>						
Banca centrale.....	719.400	640.080	588.663	553.801	532.414	520.682
Amministrazioni pubbliche.....	144.426	142.986	144.364	164.798	163.397	164.259
Banche.....	337.387	384.534	401.587	386.017	404.006	405.277
Altri settori.....	226.125	221.414	231.357	210.283	196.944	191.854
Totale.....	1.427.337	1.389.013	1.365.972	1.314.899	1.296.760	1.282.072
<b>Totale passività</b>						
Banca centrale.....	719.400	640.080	588.663	553.801	532.414	520.682
Amministrazioni pubbliche.....	740.408	771.064	757.193	816.496	859.075	878.285
Banche.....	655.902	714.037	735.998	724.378	775.924	766.658
Altri settori.....	1.218.890	1.234.250	1.240.621	1.263.004	1.269.328	1.274.415
<b>Totale.....</b>	<b>3.334.600</b>	<b>3.359.430</b>	<b>3.322.476</b>	<b>3.357.680</b>	<b>3.436.741</b>	<b>3.440.039</b>

**Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)***(consistenze a fine periodo in milioni di euro)*

	2023 III trim	2023 IV trim	2024 I trim	2024 II trim
<b>Amministrazioni pubbliche</b> .....	<b>757.189</b>	<b>816.493</b>	<b>859.073</b>	<b>878.283</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>64.368</b>	<b>53.638</b>	<b>59.567</b>	<b>63.120</b>
Valute e depositi .....	5.422	2.035	2.368	2.996
Strumenti di debito .....	58.695	51.354	56.933	59.875
Prestiti .....	125	103	105	103
Crediti commerciali .....	126	146	161	146
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>692.821</b>	<b>762.855</b>	<b>799.506</b>	<b>815.163</b>
Diritti speciali di prelievo .....	..	..	..	..
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	554.130	600.341	638.744	654.149
Prestiti .....	121.936	139.798	137.690	138.471
Crediti commerciali .....	..	1	1	1
Altre passività .....	16.755	22.715	23.071	22.542
<b>Banca centrale</b> .....	<b>588.663</b>	<b>553.802</b>	<b>532.414</b>	<b>520.682</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>562.572</b>	<b>528.209</b>	<b>506.682</b>	<b>494.854</b>
Valute e depositi .....	562.572	528.209	506.682	494.854
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Lungo termine</b> .....	<b>26.091</b>	<b>25.593</b>	<b>25.732</b>	<b>25.828</b>
Diritti speciali di prelievo .....	26.091	25.593	25.732	25.828
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	..	..	..	..
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Banche</b> .....	<b>524.074</b>	<b>517.080</b>	<b>540.820</b>	<b>545.456</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>267.233</b>	<b>243.594</b>	<b>262.235</b>	<b>262.184</b>
Valute e depositi .....	258.744	235.668	253.013	253.066
Strumenti di debito .....	6.633	6.009	6.993	6.909
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	593	659	715	694
Altre passività .....	1.263	1.258	1.514	1.515
<b>Lungo termine</b> .....	<b>256.841</b>	<b>273.486</b>	<b>278.585</b>	<b>283.272</b>
Valute e depositi .....	140.989	148.432	148.763	150.001
Strumenti di debito .....	115.852	125.054	129.822	133.271
Prestiti .....	..	..	..	..
Crediti commerciali .....	..	..	..	..
Altre passività .....	..	..	..	..
<b>Altri settori</b> .....	<b>430.875</b>	<b>426.373</b>	<b>418.168</b>	<b>420.118</b>
<b>Breve termine</b> .....	<b>168.501</b>	<b>148.451</b>	<b>134.507</b>	<b>129.973</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	3.127	6.116	6.218	6.353
Prestiti .....	112.617	90.653	75.892	72.797
Crediti commerciali .....	49.311	48.358	48.964	47.566
Altre passività .....	3.446	3.324	3.433	3.257
<b>Lungo termine</b> .....	<b>262.374</b>	<b>277.922</b>	<b>283.661</b>	<b>290.145</b>
Valute e depositi .....	..	..	..	..
Strumenti di debito .....	196.636	210.210	215.243	222.147
Prestiti .....	54.929	56.558	57.109	56.905
Crediti commerciali .....	2.618	2.736	2.551	2.639
Altre passività .....	8.191	8.418	8.758	8.454
<b>Investimenti diretti: prestiti infragruppo</b> .....	<b>212.227</b>	<b>221.366</b>	<b>224.534</b>	<b>221.201</b>
Passività non azionarie verso investitori diretti	72.412	81.733	81.131	80.866
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto .....	61.769	61.707	62.622	59.354
Passività non azionarie verso imprese sorelle	78.046	77.926	80.781	80.981
<b>Totale</b> .....	<b>2.513.028</b>	<b>2.535.114</b>	<b>2.575.009</b>	<b>2.585.740</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
2021 .....	122,9	112,8	129,5	90,2	89,2	89,5
2022 .....	126,3	111,1	124,7	87,1	88,6	88,0
2023 .....	128,3	105,6	115,0	87,7	91,5	91,6
2022 - III trim.....	124,8	109,5	123,3	86,1	88,1	87,3
IV ".....	126,1	107,5	119,2	85,6	89,6	89,0
2023 - I trim.....	128,6	106,2	118,5	87,9	90,9	90,7
II ".....	128,2	105,7	116,1	86,2	91,4	91,7
III ".....	128,5	106,4	112,3	88,0	92,3	92,2
IV ".....	127,9	104,3	113,1	88,7	91,2	91,7
2024 - I trim.....	127,8	104,5	111,1	88,6	91,2	92,0
II ".....	128,6	105,1	110,8	87,4	90,8	92,0
III ".....	128,6	104,1	109,4	86,9	91,0	92,3
2022 - set.....	124,2	107,9	121,9	84,1	88,2	87,9
ott.....	125,0	107,3	119,8	83,4	89,2	88,4
nov.....	125,9	108,1	118,5	85,6	89,6	88,9
dic.....	127,5	107,2	119,4	87,7	90,1	89,9
2023 - gen.....	128,3	107,3	118,2	88,8	90,8	90,6
feb.....	129,0	106,5	118,3	88,1	90,6	90,8
mar.....	128,6	104,7	118,9	86,8	91,2	90,8
apr.....	128,5	105,4	117,9	85,1	91,6	91,6
mag.....	128,0	105,2	116,2	85,8	91,1	91,5
giu.....	128,1	106,4	114,1	87,8	91,6	91,9
lug.....	128,4	106,4	112,6	87,9	92,3	92,5
ago.....	129,1	106,2	111,9	87,7	92,5	92,2
set.....	128,2	106,6	112,3	88,4	92,1	91,8
ott.....	128,0	104,8	113,2	88,3	91,3	91,6
nov.....	128,0	104,0	113,2	89,1	91,3	91,8
dic.....	127,8	104,2	113,0	88,7	91,1	91,8
2024 - gen.....	126,7	104,3	110,9	88,4	91,3	92,1
feb.....	127,9	104,5	111,2	88,7	91,2	91,8
mar.....	128,8	104,6	111,0	88,6	91,2	92,1
apr.....	129,0	105,0	110,7	87,5	90,8	92,0
mag.....	128,2	105,3	110,6	87,7	90,9	92,2
giu.....	128,4	104,9	111,1	87,0	90,6	91,9
lug.....	128,5	104,7	110,3	86,9	91,1	92,2
ago.....	128,8	103,8	109,0	87,0	91,1	92,4
set.....	128,7	103,7	108,9	86,9	90,8	92,3

(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
2021 .....	61,9	97,0	119,7	80,8	109,8	105,4
2022 .....	53,4	94,4	121,7	80,4	111,9	117,6
2023 .....	53,3	96,8	124,3	82,6	112,9	117,0
2022 - III trim.....	51,6	93,1	121,6	80,3	111,4	121,1
IV ".....	52,3	94,8	121,5	80,7	111,9	121,2
2023 - I trim.....	55,0	96,2	124,1	80,2	112,2	115,4
II ".....	54,1	96,7	124,6	82,3	112,0	115,9
III ".....	52,6	97,5	124,7	84,3	113,9	117,9
IV ".....	51,7	96,6	123,9	83,8	113,5	118,9
2024 - I trim.....	51,7	96,3	125,4	85,3	114,1	119,2
II ".....	49,9	95,9	125,0	85,3	113,6	120,8
III ".....	52,0	96,3	124,9	86,1	112,9	121,2
2022 - set.....	51,1	93,4	120,7	78,6	110,8	122,8
ott.....	50,9	94,0	121,3	79,6	111,9	125,1
nov.....	51,8	94,8	121,4	80,6	112,3	122,2
dic.....	54,1	95,5	121,7	81,8	111,7	116,4
2023 - gen.....	55,4	96,3	124,2	80,5	112,3	114,8
feb.....	54,8	96,2	124,3	79,8	112,1	115,5
mar.....	54,7	96,2	123,9	80,3	112,2	116,0
apr.....	55,0	96,9	124,9	81,1	112,3	115,0
mag.....	54,1	96,4	124,5	82,0	111,6	116,0
giu.....	53,3	96,8	124,3	83,6	112,1	116,8
lug.....	53,4	97,6	124,5	84,9	113,0	116,5
ago.....	52,7	97,7	125,0	84,5	114,1	118,1
set.....	51,8	97,2	124,5	83,7	114,5	119,1
ott.....	51,5	96,7	124,0	83,2	113,7	120,6
nov.....	51,0	96,6	124,2	83,7	113,5	118,7
dic.....	52,7	96,6	123,6	84,5	113,3	117,4
2024 - gen.....	52,3	96,6	125,0	85,1	113,9	118,5
feb.....	51,5	96,2	125,2	85,2	114,2	119,8
mar.....	51,3	96,3	125,9	85,4	114,3	119,3
apr.....	50,6	95,9	125,5	84,9	113,9	120,5
mag.....	49,7	96,0	125,0	85,3	113,6	120,1
giu.....	49,3	95,8	124,4	85,6	113,3	121,9
lug.....	49,5	96,2	124,9	86,3	113,5	121,8
ago.....	52,8	96,4	125,1	85,4	113,0	121,3
set.....	53,7	96,4	124,8	86,6	112,4	120,7

## 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 TARGET 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) regolati in moneta di banca centrale vengono eseguiti mediante il sistema di regolamento lordo in tempo reale T2, nell'ambito della piattaforma integrata dei [TARGET Services](#) (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer Services). 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 T2 per la prima BCN e a un'attività per la seconda. Variazioni di passività e attività su T2 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, positiva o negativa, conosciuta con il nome di [saldo TARGET](#). 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 T2 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 TARGET è pari a  $A+B+C+D+E+F-G$ : afflussi (deflussi) di liquidità determinano un miglioramento (peggioramento) del saldo TARGET 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 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 TARGET 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 TARGET 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 TARGET 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