

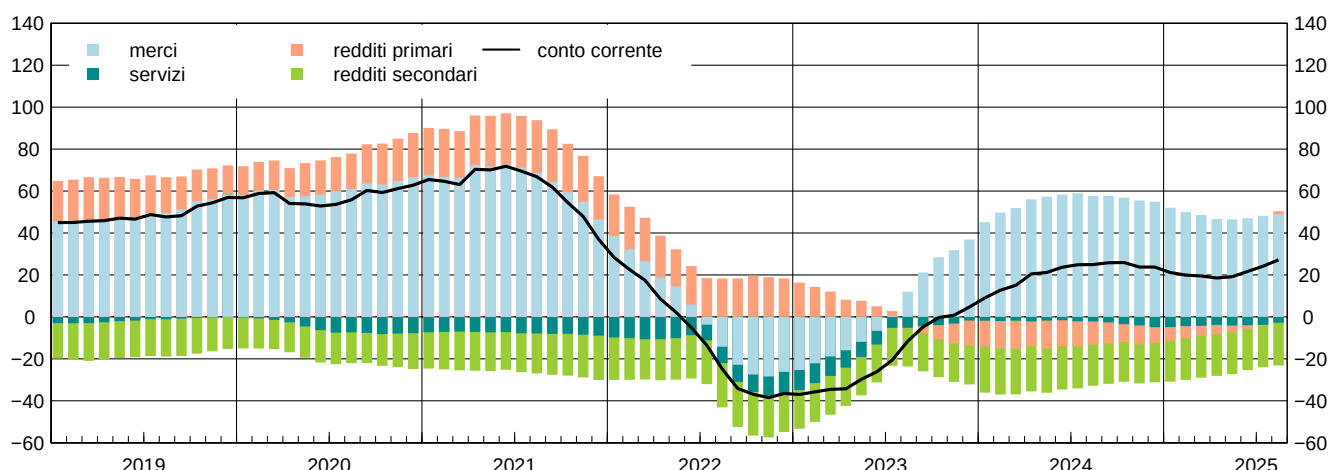
Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

20 ottobre 2025

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

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

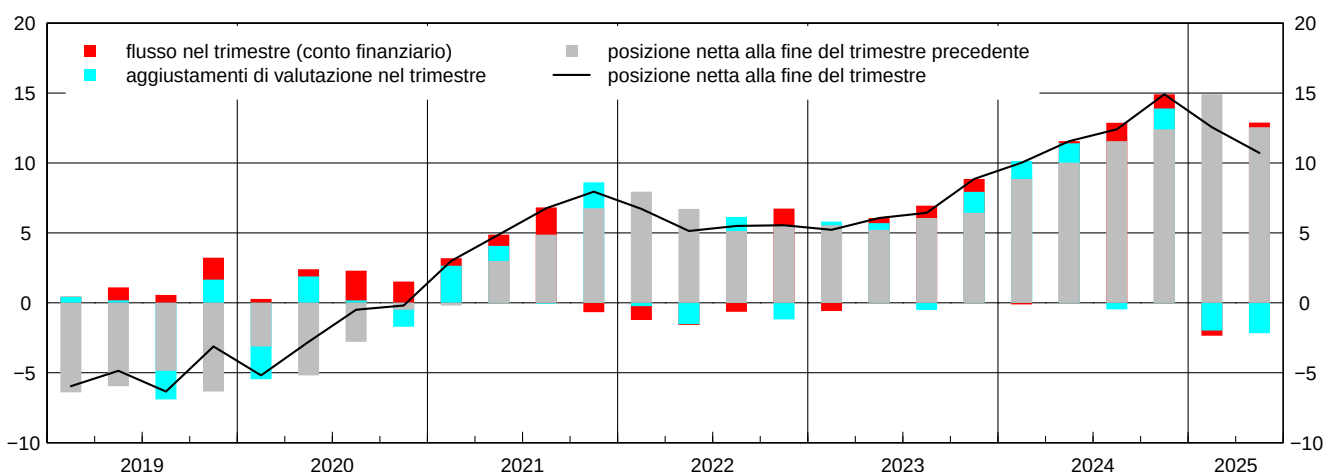
Figura 1



Nei dodici mesi terminanti in agosto 2025 il conto corrente ha registrato un surplus di 27,2 miliardi di euro (pari all'1,2 per cento del PIL); nei dodici mesi precedenti l'avanzo era stato pari a 24,9 miliardi. Il miglioramento è interamente legato a quello del saldo dei redditi primari - tornato in surplus (1,5 miliardi, da -11,1) - a fronte di un calo dell'avanzo dei beni (48,9 miliardi, da 57,8) e di lievi aumenti nei deficit dei servizi (-2,8 miliardi, da -2,2) e dei redditi secondari (-20,4 miliardi, da -19,6).

Posizione patrimoniale netta sull'estero
(dati trimestrali; in percentuale del PIL)

Figura 2

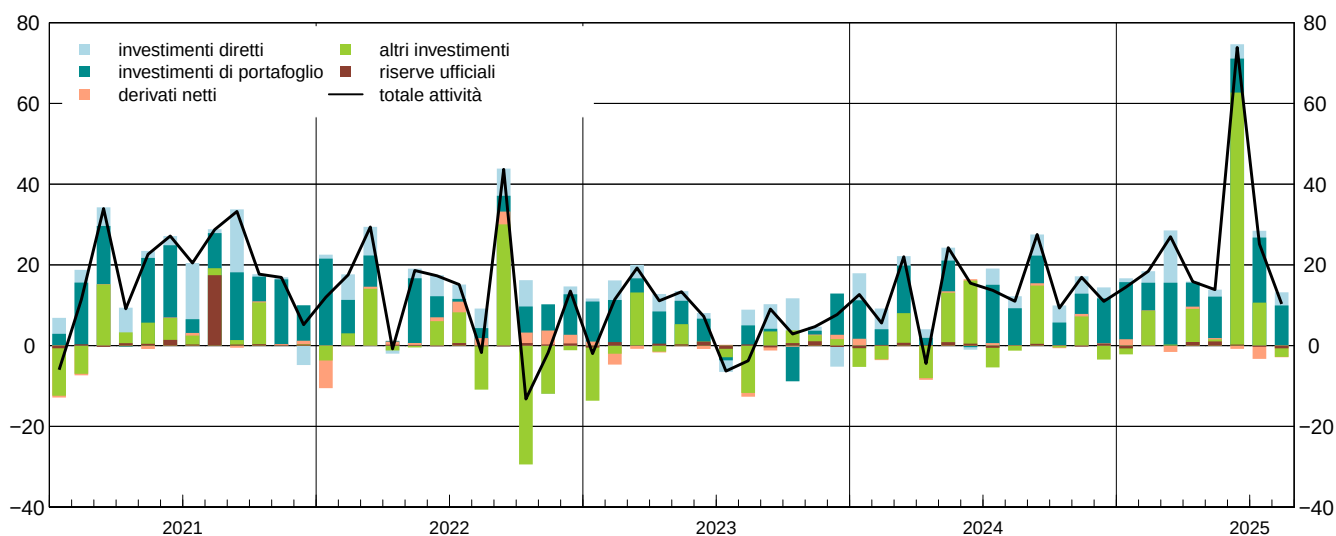


Alla fine di giugno 2025 la posizione netta sull'estero era creditoria per 238 miliardi di euro, pari al 10,7 per cento del PIL. La diminuzione di 39 miliardi rispetto alla fine di marzo riflette aggiustamenti di valutazione negativi di entità significativa nel confronto storico, in larga parte connessi con il deprezzamento del dollaro statunitense (34 miliardi) che ha ridotto soprattutto il valore delle attività sull'estero.

Periodo di riferimento: agosto 2025

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

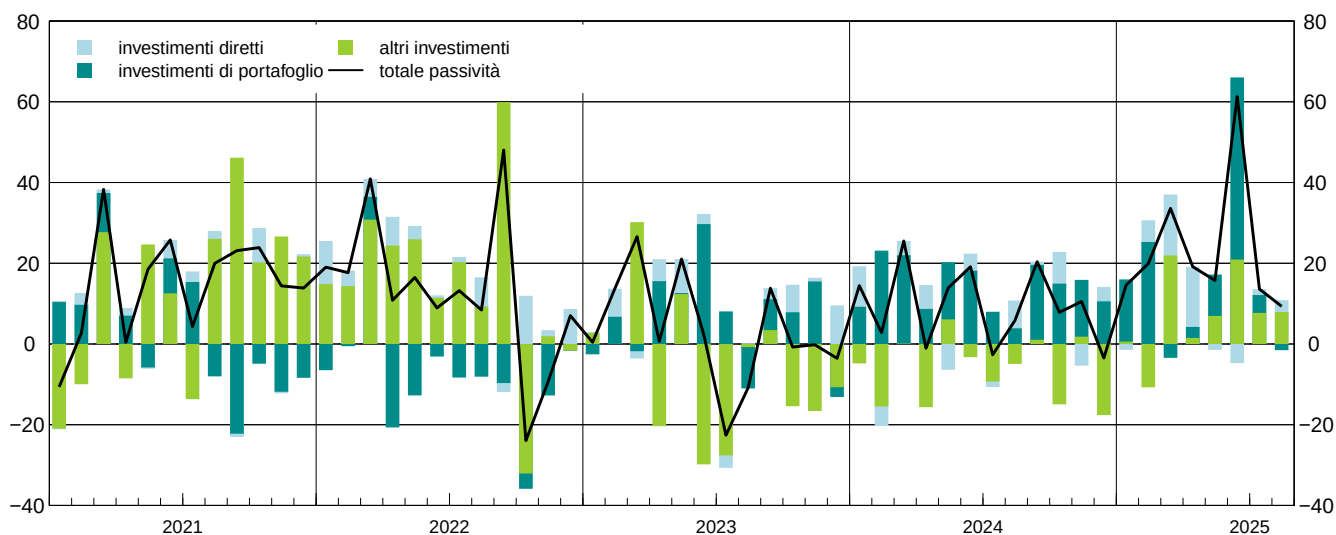
Figura 3



In agosto 2025 le attività sull'estero dei residenti in Italia sono aumentate di 10,3 miliardi. Gli incrementi degli investimenti di portafoglio all'estero (9,9 miliardi) e degli investimenti diretti all'estero (3,3 miliardi) hanno più che compensato la riduzione delle attività in "altri investimenti" (-2,1 miliardi), mentre per i derivati il saldo è risultato sostanzialmente nullo.

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

Figura 4



In agosto 2025 le passività sull'estero sono aumentate di 9,3 miliardi, principalmente per effetto dell'incremento della componente "altri investimenti" (7,9 miliardi); anche gli investimenti diretti in Italia sono cresciuti di 2,9 miliardi, mentre vi sono state vendite nette di titoli di portafoglio italiani (-1,5 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

[Accesso ai dati in BDS](#)

Tavola 1a	- Bilancia dei pagamenti: saldi	TBP60230
Tavola 1b	- Bilancia dei pagamenti: crediti e debiti	TBP60050
Tavola 2a	- Conto corrente: saldi	TBP60300
Tavola 2b	- Conto corrente: crediti	TBP60310
Tavola 2c	- Conto corrente: debiti	TBP60320
Tavola 3	- Viaggi internazionali per motivo: crediti, debiti e saldi	TBP60400
Tavola 4	- Conto finanziario	TBP60085
Tavola 5	- Investimenti di portafoglio (*)	TBP60160 TBP60170
Tavola 6	- Variazione delle riserve ufficiali	TBP60100
Tavola 7	- Variazioni del saldo TARGET e relazione con le altre voci di bilancia dei pagamenti	TBP60200
Tavola 8a	- Posizione patrimoniale sull'estero: posizioni nette (*)	TIIP0200
Tavola 8b	- Posizione patrimoniale sull'estero: attività (*)	TIIP0300
Tavola 8c	- Posizione patrimoniale sull'estero: passività (*)	TIIP0400
Tavola 9	- Dettaglio delle passività non azionarie sull'estero (debito estero)	TED60500
Tavola 10	- Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione di manufatti	TICOM250

Note alle tavole

[Tavole consultabili esclusivamente nella BDS](#)

Conto corrente destagionalizzato	TBP60090
Servizi: saldi	TBP60125
Servizi: crediti	TBP60124
Servizi: debiti	TBP60123
Trasporti: saldi	TBP60600
Trasporti: crediti	TBP60610
Trasporti: debiti	TBP60620
Redditi primari: saldi	TBP60250
Redditi primari: crediti	TBP60240
Redditi primari: debiti	TBP60260
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: saldi	TBP60060
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: crediti	TBP60070
Altri redditi primari, redditi secondari e conto capitale: debiti	TBP60080
Derivati (netto)	TBP60280
Altri investimenti: attività	TBP60180
Altri investimenti: passività	TBP60270
Posizione patrimoniale sull'estero: rapporti al PIL	TIIP0500
Posizione patrimoniale sull'estero: riserve ufficiali	TRUF0450
Quotazioni dell'euro rispetto alle principali valute estere	TBEXR230

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)

	Agosto 2024			Agosto 2025		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	63.181	61.528	1.653	(64.080)	(59.383)	(4.697)
Merci	36.449	34.632	1.817	(36.134)	(33.609)	(2.526)
Servizi	14.098	13.293	805	(14.698)	(12.859)	(1.838)
Redditi primari.....	10.917	10.415	502	(11.604)	(9.383)	(2.221)
Redditi secondari.....	1.717	3.189	-1.471	(1.644)	(3.532)	(-1.888)
Conto capitale	527	387	141	(767)	(446)	(321)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	10.995	5.828	5.167	(10.329)	(9.333)	(997)
Investimenti diretti.....	2.980	6.874	-3.894	(3.263)	(2.935)	(328)
Investimenti di portafoglio.....	9.125	3.886	5.238	(9.948)	(-1.525)	(11.473)
Derivati (**)	43	-	43	(-95)	-	(-95)
Altri investimenti.....	-1.245	-4.933	3.688	(-2.119)	(7.923)	(-10.042)
Riserve ufficiali.....	92	-	92	(-668)	-	(-668)
Errori e omissioni.....	-	-	3.374	-	-	(-4.022)
	Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2024			Cumulato ultimi 12 mesi Agosto 2025		
	Crediti	Debiti	Saldo	Crediti	Debiti	Saldo
Conto corrente	869.594	844.646	24.948	(883.597)	(856.382)	(27.215)
Merci	577.314	519.560	57.754	(574.473)	(525.554)	(48.919)
Servizi	142.712	144.883	-2.171	(149.205)	(151.980)	(-2.775)
Redditi primari.....	127.553	138.611	-11.058	(133.604)	(132.125)	(1.479)
Redditi secondari.....	22.014	41.592	-19.578	(26.315)	(46.723)	(-20.407)
Conto capitale	14.788	7.507	7.281	(8.882)	(6.197)	(2.684)
	Attività	Passività	Saldo	Attività	Passività	Saldo
Conto finanziario (*).....	124.602	87.225	37.378	(263.745)	(222.483)	(41.262)
Investimenti diretti.....	36.025	38.028	-2.003	(43.706)	(39.020)	(4.685)
Investimenti di portafoglio.....	61.025	135.685	-74.660	(115.675)	(156.344)	(-40.670)
Derivati (**)	2.516	-	2.516	(-1.865)	-	(-1.865)
Altri investimenti.....	22.795	-86.489	109.284	(104.702)	(27.119)	(77.583)
Riserve ufficiali.....	2.241	-	2.241	(1.528)	-	(1.528)
Errori e omissioni.....	-	-	5.149	-	-	(11.363)

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

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

Note sui dati: dati aggiornati al 17 ottobre 2025.

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	
2022	-36.534	10.670	-25.865	-7.668	1.972	18.197
2023	4.726	16.933	21.659	33.995	2.741	12.336
2024	23.756	-353	23.403	51.838	2.101	28.435
2023 - II trim.....	-98	2.089	1.990	7.607	1.804	5.616
III "	7.375	3.975	11.350	18.597	-930	7.247
IV "	5.630	7.675	13.305	19.766	1.372	6.461
2024 - I trim.....	2.147	-465	1.682	-2.509	243	-4.191
II "	8.520	-1.129	7.391	3.353	1.510	-4.038
III "	9.520	246	9.765	28.683	5	18.918
IV "	3.570	995	4.565	22.310	343	17.746
2025 - I trim.....	-2.099	295	-1.804	-8.141	-508	-6.338
II "	10.675	782	11.457	7.381	2.207	-4.076
2023 - ago.....	1.567	1.473	3.040	7.059	301	4.019
set	679	929	1.608	-4.765	-441	-6.373
ott.....	3.149	2.988	6.137	3.638	627	-2.499
nov.....	-57	2.610	2.553	4.876	1.082	2.323
dic.....	2.538	2.077	4.614	11.251	-337	6.637
2024 - gen.....	-1.550	-120	-1.671	-1.792	-639	-122
feb.....	2.682	-133	2.549	2.787	178	238
mar.....	1.016	-212	804	-3.503	704	-4.307
apr.....	2.380	-401	1.979	-3.353	153	-5.332
mag.....	1.613	-425	1.188	10.372	859	9.184
giu.....	4.526	-303	4.223	-3.667	498	-7.890
lug.....	6.319	130	6.450	16.366	-535	9.916
ago.....	1.653	141	1.794	5.167	92	3.374
set.....	1.547	-26	1.522	7.150	448	5.628
ott.....	3.260	479	3.738	1.466	84	-2.272
nov.....	-2.212	376	-1.836	6.402	-242	8.239
dic.....	2.523	140	2.663	14.442	500	11.779
2025 - gen.....	-4.173	164	-4.009	-34	-688	3.975
feb.....	1.468	167	1.635	-1.481	108	-3.115
mar.....	607	-36	570	-6.627	72	-7.197
apr.....	1.402	64	1.466	-3.284	899	-4.750
mag.....	2.240	81	2.321	-1.875	1.044	-4.196
giu.....	7.033	636	7.669	12.539	264	4.870
lug.....	(8.824)	(318)	(9.142)	(11.565)	(-293)	(2.424)
ago.....	(4.697)	(321)	(5.018)	(997)	(-668)	(-4.022)

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
2022	821.111	18.857	839.968	857.645	8.187	865.832
2023	859.667	25.258	884.925	854.941	8.325	863.266
2024	870.424	6.404	876.829	846.668	6.758	853.426
2023 - II trim.....	220.485	4.609	225.094	220.583	2.521	223.104
III "	213.505	5.510	219.015	206.130	1.535	207.665
IV "	220.414	10.466	230.880	214.783	2.791	217.575
2024 - I trim.....	208.108	641	208.750	205.961	1.107	207.068
II "	224.264	1.053	225.318	215.745	2.182	217.927
III "	216.676	1.594	218.270	207.156	1.349	208.505
IV "	221.376	3.115	224.491	217.806	2.120	219.927
2025 - I trim.....	211.231	1.650	212.881	213.330	1.356	214.685
II "	227.711	2.032	229.743	217.036	1.250	218.286
2023 - ago.....	64.480	1.929	66.408	62.913	455	63.368
set	72.143	1.483	73.626	71.464	554	72.018
ott.....	77.614	3.967	81.581	74.465	979	75.444
nov.....	74.073	3.562	77.635	74.129	952	75.082
dic.....	68.727	2.937	71.664	66.189	861	67.050
2024 - gen.....	65.469	209	65.678	67.020	329	67.349
feb.....	70.208	232	70.440	67.526	365	67.891
mar.....	72.431	201	72.632	71.415	413	71.828
apr.....	71.830	275	72.104	69.449	676	70.125
mag.....	77.994	291	78.285	76.381	716	77.097
giu.....	74.441	488	74.929	69.914	791	70.705
lug.....	81.483	617	82.100	75.163	487	75.650
ago.....	63.181	527	63.709	61.528	387	61.915
set.....	72.011	450	72.461	70.464	476	70.940
ott.....	78.102	1.172	79.274	74.842	693	75.536
nov.....	72.923	1.057	73.980	75.135	681	75.816
dic.....	70.351	886	71.237	67.829	746	68.575
2025 - gen.....	66.351	565	66.915	70.524	401	70.924
feb.....	70.092	608	70.700	68.625	441	69.065
mar.....	74.788	478	75.266	74.181	514	74.696
apr.....	72.799	467	73.266	71.398	403	71.800
mag.....	77.098	486	77.585	74.858	405	75.263
giu.....	77.813	1.079	78.892	70.780	443	71.223
lug.....	(87.188)	(867)	(88.055)	(78.364)	(549)	(78.913)
ago.....	(64.080)	(767)	(64.847)	(59.383)	(446)	(59.829)

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		
2022	-26.227	-10.157	-17.591	18.225	18.347	-18.497
2023	36.919	-1.744	-14.591	20.102	-11.789	-18.661
2024	54.960	-4.917	-16.295	21.208	-7.567	-18.720
2023 - II trim	10.197	1.315	-3.664	6.652	-7.032	-4.579
III "	11.060	4.343	-3.693	9.730	-1.967	-6.062
IV "	15.944	-2.595	-3.487	2.930	-3.312	-4.406
2024 - I trim	14.754	-4.894	-4.185	1.064	-1.011	-6.702
II "	16.538	1.538	-4.229	7.529	-5.991	-3.565
III "	10.486	3.325	-4.161	9.720	201	-4.492
IV "	13.183	-4.886	-3.720	2.894	-766	-3.961
2025 - I trim	8.346	-4.209	-4.423	1.222	1.818	-8.054
II "	15.005	1.788	-4.312	7.929	-3.064	-3.054
2023 - ago	3.008	884	-1.332	2.712	-291	-2.034
set	2.421	916	-1.171	2.781	-580	-2.079
ott	5.358	-461	-1.262	1.976	-593	-1.154
nov	4.730	-1.643	-1.182	284	-2.129	-1.016
dic	5.855	-491	-1.043	670	-591	-2.236
2024 - gen	3.118	-1.203	-1.415	280	-991	-2.476
feb	6.529	-1.775	-1.384	229	-212	-1.860
mar	5.106	-1.916	-1.387	555	192	-2.367
apr	5.145	-501	-1.527	1.412	-1.014	-1.251
mag	6.353	559	-1.405	2.835	-4.510	-789
giu	5.039	1.480	-1.296	3.282	-468	-1.525
lug	6.281	2.059	-1.369	4.147	-666	-1.355
ago	1.817	805	-1.400	2.852	502	-1.471
set	2.388	460	-1.391	2.721	365	-1.666
ott	4.500	-1.325	-1.356	1.878	1.146	-1.062
nov	3.373	-2.214	-1.217	379	-2.746	-626
dic	5.310	-1.348	-1.147	638	834	-2.273
2025 - gen	173	-1.126	-1.628	281	154	-3.374
feb	4.451	-1.317	-1.340	385	355	-2.022
mar	3.721	-1.766	-1.454	556	1.309	-2.658
apr	3.255	-95	-1.472	1.761	-658	-1.100
mag	6.148	274	-1.415	2.610	-3.486	-696
giu	5.602	1.609	-1.425	3.557	1.080	-1.258
lug	(7.472)	(2.233)	(-1.506)	(4.318)	(904)	(-1.785)
ago	(2.526)	(1.838)	(-1.182)	(3.627)	(2.221)	(-1.888)

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		
2022	578.324	122.914	14.040	44.254	100.513	19.360
2023	578.880	137.259	14.274	51.688	120.334	23.194
2024	574.005	143.085	15.357	54.214	129.505	23.830
2023 - II trim.....	149.072	34.558	3.720	13.978	30.877	5.978
III "	136.971	41.623	3.882	20.524	30.407	4.505
IV "	147.769	34.430	3.507	10.223	32.310	5.905
2024 - I trim.....	144.245	28.940	3.454	8.132	30.318	4.606
II "	148.123	37.011	4.020	15.347	33.085	6.046
III "	135.817	42.540	4.217	20.766	32.578	5.740
IV "	145.820	34.594	3.665	9.968	33.523	7.439
2025 - I trim.....	143.371	31.120	3.471	8.656	31.464	5.276
II "	145.802	39.282	4.038	16.208	34.687	7.940
2023 - ago.....	39.339	13.635	1.259	7.298	10.213	1.292
set.....	47.971	12.676	1.284	5.816	10.004	1.492
ott.....	52.363	12.365	1.309	4.698	10.850	2.037
nov.....	51.065	10.198	1.168	2.624	10.662	2.148
dic.....	44.341	11.866	1.031	2.902	10.798	1.721
2024 - gen.....	44.034	9.813	1.151	2.727	9.992	1.630
feb.....	49.707	9.154	1.121	2.426	9.907	1.440
mar.....	50.504	9.974	1.182	2.980	10.419	1.535
apr.....	48.675	11.106	1.259	4.040	10.366	1.683
mag.....	51.595	12.343	1.368	5.218	11.660	2.397
giu.....	47.853	13.562	1.393	6.090	11.060	1.966
lug.....	52.757	15.558	1.473	7.399	10.920	2.248
ago.....	36.449	14.098	1.439	7.475	10.917	1.717
set.....	46.611	12.884	1.306	5.892	10.742	1.774
ott.....	52.203	12.356	1.393	4.518	11.075	2.467
nov.....	48.852	10.272	1.175	2.605	10.946	2.854
dic.....	44.766	11.966	1.098	2.846	11.502	2.118
2025 - gen.....	43.508	10.493	1.113	2.883	10.498	1.852
feb.....	48.338	9.869	1.134	2.590	10.212	1.673
mar.....	51.525	10.759	1.225	3.183	10.753	1.751
apr.....	47.625	12.067	1.324	4.476	10.824	2.284
mag.....	49.344	12.782	1.334	5.245	12.041	2.932
giu.....	48.834	14.433	1.380	6.488	11.823	2.724
lug.....	(56.734)	(16.627)	(1.467)	(7.814)	(11.584)	(2.243)
ago.....	(36.134)	(14.698)	(1.273)	(7.766)	(11.604)	(1.644)

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
2022	604.552	133.071	31.631	26.029	82.166	37.857	8.212
2023	541.961	139.003	28.865	31.585	132.123	41.855	8.178
2024	519.045	148.002	31.652	33.006	137.072	42.550	8.285
2023 - II trim	138.875	33.243	7.384	7.326	37.909	10.557	2.005
III "	125.911	37.279	7.574	10.795	32.374	10.566	2.120
IV "	131.825	37.025	6.994	7.293	35.622	10.310	2.096
2024 - I trim	129.491	33.834	7.639	7.068	31.328	11.308	1.955
II "	131.585	35.473	8.249	7.818	39.077	9.610	2.042
III "	125.331	39.215	8.378	11.046	32.377	10.232	2.172
IV "	132.637	39.480	7.386	7.074	34.289	11.400	2.116
2025 - I trim	135.026	35.329	7.894	7.434	29.645	13.330	2.072
II "	130.797	37.494	8.350	8.280	37.751	10.994	2.173
2023 - ago	36.331	12.751	2.591	4.586	10.504	3.326	719
set	45.550	11.760	2.455	3.035	10.583	3.571	692
ott	47.005	12.827	2.571	2.722	11.443	3.191	713
nov	46.335	11.841	2.350	2.340	12.791	3.163	653
dic	38.486	12.358	2.074	2.231	11.389	3.956	731
2024 - gen	40.916	11.015	2.566	2.447	10.982	4.106	658
feb	43.178	10.929	2.505	2.197	10.119	3.300	628
mar	45.398	11.889	2.569	2.424	10.226	3.902	669
apr	43.530	11.607	2.786	2.628	11.379	2.933	637
mag	45.241	11.784	2.774	2.383	16.170	3.186	699
giu	42.814	12.082	2.689	2.807	11.528	3.491	706
lug	46.476	13.498	2.842	3.252	11.586	3.603	727
ago	34.632	13.293	2.839	4.623	10.415	3.189	737
set	44.223	12.424	2.697	3.171	10.377	3.440	708
ott	47.703	13.681	2.749	2.640	9.929	3.529	719
nov	45.479	12.485	2.393	2.226	13.692	3.480	660
dic	39.456	13.314	2.244	2.208	10.668	4.391	737
2025 - gen	43.335	11.619	2.741	2.603	10.345	5.225	697
feb	43.887	11.185	2.474	2.205	9.857	3.695	666
mar	47.803	12.525	2.679	2.626	9.444	4.409	709
apr	44.370	12.162	2.796	2.714	11.482	3.384	678
mag	43.196	12.507	2.748	2.634	15.527	3.628	744
giu	43.231	12.824	2.805	2.931	10.742	3.982	751
lug	(49.262)	(14.394)	(2.973)	(3.496)	(10.681)	(4.027)	(695)
ago	(33.609)	(12.859)	(2.455)	(4.140)	(9.383)	(3.532)	(705)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 3

Accesso ai dati:

[TBP60400](#)

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
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
2024	7.911	46.303	44.318	8.827	24.179	21.974	-916	22.124	22.344
2023 - II trim.....	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.....	1.868	6.264	5.762	2.402	4.666	4.078	-534	1.599	1.684
II "	2.236	13.111	12.670	2.475	5.342	4.847	-240	7.769	7.823
III "	1.930	18.835	18.376	1.855	9.192	8.637	76	9.644	9.740
IV "	1.877	8.092	7.510	2.095	4.979	4.412	-218	3.112	3.098
2025 - I trim.....	1.615	7.041	6.514	2.193	5.240	4.679	-578	1.800	1.835
II "	1.646	14.563	14.189	1.708	6.572	6.010	-62	7.991	8.180
2023 - 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.....	620	2.106	1.921	708	1.739	1.575	-87	367	346
feb.....	599	1.827	1.678	829	1.368	1.175	-229	459	503
mar.....	648	2.331	2.164	866	1.558	1.329	-218	773	835
apr.....	675	3.364	3.223	787	1.841	1.648	-112	1.523	1.575
mag.....	737	4.482	4.352	780	1.603	1.457	-44	2.879	2.895
giu.....	824	5.265	5.095	908	1.899	1.742	-84	3.367	3.353
lug.....	618	6.781	6.665	682	2.570	2.393	-64	4.211	4.272
ago.....	427	7.048	6.921	489	4.134	3.967	-62	2.914	2.954
set.....	886	5.006	4.790	684	2.487	2.276	201	2.519	2.514
ott.....	863	3.655	3.449	733	1.907	1.694	129	1.749	1.754
nov.....	609	1.996	1.810	742	1.484	1.290	-133	512	520
dic.....	406	2.440	2.252	620	1.588	1.428	-214	852	824
2025 - gen.....	528	2.355	2.163	608	1.994	1.792	-80	361	371
feb.....	511	2.079	1.925	683	1.521	1.383	-173	558	542
mar.....	576	2.606	2.426	902	1.724	1.504	-325	882	922
apr.....	597	3.879	3.746	497	2.217	2.086	99	1.662	1.660
mag.....	588	4.657	4.528	661	1.973	1.786	-73	2.683	2.742
giu.....	461	6.027	5.916	550	2.381	2.137	-88	3.645	3.778
lug.....	(544)	(7.270)	(7.179)	(479)	(3.017)	(2.829)	(65)	(4.253)	(4.350)
ago.....	(319)	(7.447)	(7.413)	(296)	(3.844)	(3.741)	(23)	(3.604)	(3.672)

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		
2022	44.784	58.377	89.041	-80.548	2.259	179.474	11.579	1.972
2023	28.267	38.890	50.480	74.323	-2.619	-72.513	-4.175	2.741
2024	42.329	24.835	86.418	165.251	30.804	-76.910	3.362	2.101
2023 - II trim.....	8.128	16.383	19.421	45.520	3.537	-37.811	-1.192	1.804
III "	7.120	-161	4.597	5.490	-10.294	-24.916	-1.482	-930
IV "	4.069	17.291	2.607	20.925	6.238	-42.714	982	1.372
2024 - I trim.....	14.153	8.716	25.197	54.238	-683	-20.171	1.364	243
II "	4.705	3.756	8.997	41.006	19.829	-12.808	265	1.510
III "	12.234	6.306	30.417	30.426	8.326	-13.191	1.242	5
IV "	11.236	6.057	21.806	39.581	3.333	-30.740	492	343
2025 - I trim.....	16.765	19.041	36.321	37.238	7.271	11.788	77	-508
II "	5.535	8.736	24.634	58.076	71.130	29.391	79	2.207
2023 - ago.....	3.900	198	4.707	-10.234	-11.723	-769	-931	301
set.....	6.092	2.735	654	7.645	3.519	3.443	-765	-441
ott.....	7.949	6.812	-8.559	7.855	3.147	-15.418	-277	627
nov.....	994	925	953	15.486	1.478	-16.599	182	1.082
dic.....	-4.874	9.553	10.213	-2.416	1.613	-10.697	1.076	-337
2024 - gen.....	6.696	10.021	9.526	9.228	-4.628	-4.796	1.706	-639
feb.....	5.132	-4.837	3.878	23.123	-3.395	-15.474	-195	178
mar.....	2.325	3.533	11.793	21.886	7.341	100	-148	704
apr.....	2.136	5.909	1.768	8.687	-8.044	-15.657	-427	153
mag.....	3.190	-6.372	7.615	14.163	12.250	6.096	346	859
giu.....	-621	4.219	-385	18.156	15.623	-3.247	346	498
lug.....	4.027	-1.343	14.445	7.985	-4.863	-9.306	627	-535
ago.....	2.980	6.874	9.125	3.886	-1.245	-4.933	43	92
set.....	5.228	775	6.847	18.555	14.433	1.048	571	448
ott.....	4.228	7.843	5.636	14.950	-452	-14.946	-183	84
nov.....	4.296	-5.361	5.019	14.067	7.237	1.819	617	-242
dic.....	2.712	3.575	11.151	10.564	-3.452	-17.612	58	500
2025 - gen.....	954	-1.446	14.141	15.399	-1.475	598	1.586	-688
feb.....	2.855	5.373	6.865	25.274	8.552	-10.731	56	108
mar.....	12.957	15.114	15.315	-3.434	195	21.921	-1.565	72
apr.....	259	14.920	5.943	2.721	8.205	1.504	558	899
mag.....	1.728	-1.458	10.272	10.243	501	6.960	326	1.044
giu.....	3.549	-4.726	8.419	45.111	62.424	20.927	-805	264
lug.....	(1.679)	(1.476)	(16.119)	(4.419)	(10.654)	(7.708)	(-2.989)	(-293)
ago.....	(3.263)	(2.935)	(9.948)	(-1.525)	(-2.119)	(7.923)	(-95)	(-668)

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	
2022	9.862	2.904	76.275	89.041	-17.954	5.610	-68.203	-65.804	-80.548
2023	-7.862	-26.863	85.206	50.480	1.077	2.538	70.707	31.097	74.323
2024	5.078	3.553	77.787	86.418	-1.294	5.101	161.445	124.339	165.251
2023 - II trim....	-199	-7.842	27.462	19.421	-1.830	633	46.717	33.207	45.520
III "	-2.707	-9.211	16.515	4.597	1.229	607	3.655	-1.792	5.490
IV "	-1.648	-7.748	12.002	2.607	1.117	666	19.142	5.813	20.925
2024 - I trim....	-1.573	-5.417	32.188	25.197	1.473	1.433	51.331	42.266	54.238
II "	-692	-4.011	13.700	8.997	2.301	1.432	37.273	28.789	41.006
III "	3.460	3.094	23.863	30.417	-1.666	1.121	30.971	23.141	30.426
IV "	3.882	9.888	8.036	21.806	-3.402	1.113	41.870	30.143	39.581
2025 - I trim....	-4.241	11.494	29.069	36.321	1.052	509	35.678	27.544	37.238
II "	-121	7.186	17.569	24.634	-7.768	547	65.296	56.874	58.076
2023 - ago.....	-1.227	-1.071	7.005	4.707	-722	189	-9.700	-9.928	-10.234
set.....	13	-4.816	5.457	654	115	228	7.302	1.987	7.645
ott.....	-1.975	-6.745	160	-8.559	-885	211	8.529	6.385	7.855
nov.....	-34	-6.141	7.128	953	720	215	14.550	5.157	15.486
dic.....	361	5.138	4.715	10.213	1.282	240	-3.937	-5.729	-2.416
2024 - gen.....	861	-4.408	13.073	9.526	-438	474	9.192	4.866	9.228
feb.....	-1.550	-4.310	9.738	3.878	76	474	22.573	21.535	23.123
mar.....	-883	3.300	9.376	11.793	1.834	485	19.567	15.865	21.886
apr.....	-1.276	-1.757	4.801	1.768	681	481	7.525	5.183	8.687
mag.....	1.069	-2.724	9.270	7.615	1.694	511	11.958	6.523	14.163
giu.....	-485	471	-371	-385	-75	441	17.790	17.083	18.156
lug.....	1.497	858	12.090	14.445	458	379	7.149	4.027	7.985
ago.....	207	2.889	6.029	9.125	-2.582	370	6.098	7.082	3.886
set.....	1.756	-653	5.744	6.847	458	372	17.724	12.032	18.555
ott.....	-202	1.642	4.197	5.636	-1.036	374	15.613	13.832	14.950
nov.....	2.954	1.315	750	5.019	-2.229	367	15.928	8.644	14.067
dic.....	1.130	6.932	3.089	11.151	-137	372	10.329	7.666	10.564
2025 - gen.....	120	4.206	9.815	14.141	1.498	167	13.733	8.983	15.399
feb.....	-3.116	1.676	8.305	6.865	-125	175	25.225	23.526	25.274
mar.....	-1.245	5.611	10.949	15.315	-321	168	-3.281	-4.965	-3.434
apr.....	1.651	3.510	781	5.943	-11.763	189	14.296	20.466	2.721
mag.....	-437	2.559	8.151	10.272	2.357	188	7.698	2.762	10.243
giu.....	-1.335	1.118	8.637	8.419	1.638	171	43.302	33.646	45.111
lug.....	(-2.769)	(9.357)	(9.530)	(16.119)	(2.166)	(-8)	(2.261)	(-1.741)	(4.419)
ago.....	(-441)	(4.836)	(5.553)	(9.948)	(-1.461)	(11)	(-76)	(813)	(-1.525)

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			
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
2024	..	66	-543	608	1.397	..	573	2.578	2.101	53.443	55.544
2023 - II trim.....	..	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
IV "	..	-463	-242	-379	1.287	..	140	1.048	343	14.878	15.221
2025 - I trim.....	..	42	1	-2.175	1.634	..	-9	-551	-508	27.489	26.982
II "	..	305	393	433	1.084	..	-10	1.508	2.207	-11.353	-9.146
2023 - 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
nov.	..	80	-80	-849	614	..	-8	-242	-242	109	-133
dic.	..	-317	-163	857	-39	..	162	980	500	-372	129
2025 - gen.	..	-28	182	-1.763	924	..	-2	-841	-688	14.877	14.189
feb.	..	63	-107	415	-263	..	..	152	108	4.201	4.308
mar.	..	8	-74	-827	973	..	-8	138	72	8.412	8.484
apr.	..	254	492	20	147	..	-14	153	899	-3.097	-2.199
mag.	..	63	-13	382	619	..	-7	994	1.044	1.739	2.783
giu.	..	-11	-85	31	319	..	11	361	264	-9.995	-9.730
lug.	(..)	(-203)	(-4)	(-1.100)	(841)	(..)	(173)	(-86)	(-293)	(7.902)	(7.609)
ago.	(..)	(-295)	(48)	(-195)	(-226)	(..)	(..)	(-421)	(-668)	(2.252)	(1.584)

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 (A)+(B)+(C)+(D)+ (E)+(F)-(G)	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)	di cui: intermediata da controparti centrali residenti	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)
2022	-94.328	-65.804	-5.423	-9.321	20.217	-2.895	-25.865	80.909	89.041
2023	163.435	31.097	26.883	16.342	82.679	3.471	21.659	35.255	50.480
2024	104.952	124.339	28.901	12.011	-30.932	-21.048	23.403	33.647	86.418
2023 - II trim.	86.842	33.207	6.088	6.224	45.400	-150	1.990	13.354	19.421
III " ...	43.176	-1.792	4.231	3.052	23.364	3.616	11.350	7.568	4.597
IV " ...	34.342	5.813	10.462	4.650	-18.193	-9.507	13.305	20.912	2.607
2024 - I trim.	19.952	42.266	7.134	4.837	3.814	-10.526	1.682	-14.584	25.197
II " ...	15.635	28.789	8.864	3.353	-16.907	-4.690	7.391	-6.857	8.997
III " ...	38.878	23.141	7.389	-104	-582	1.469	9.765	29.686	30.417
IV " ...	30.486	30.143	5.513	3.926	-17.256	-7.301	4.565	25.403	21.806
2025 - I trim.	7.411	27.544	8.812	882	7.752	36	-1.804	545	36.321
II " ...	14.331	56.874	-1.754	2.956	-19.244	-13.826	11.457	-11.323	24.634
2023 - ago.....	-3.448	-9.928	-940	635	12.960	6.339	3.040	-4.507	4.707
set.....	4.946	1.987	3.010	2.648	-11.451	-666	1.608	7.798	654
ott.....	28.940	6.385	1.838	-368	15.240	-10.318	6.137	-8.852	-8.559
nov.....	18.033	5.157	3.819	6.509	-3.808	-1.912	2.553	4.755	953
dic.....	-12.631	-5.729	4.805	-1.492	-29.625	2.723	4.614	25.008	10.213
2024 - gen.....	16.442	4.866	2.789	1.574	12.450	-9.412	-1.671	5.960	9.526
feb.....	37.895	21.535	1.976	-388	17.835	906	2.549	-1.734	3.878
mar.....	-34.385	15.865	2.370	3.651	-26.472	-2.020	804	-18.811	11.793
apr.....	63.136	5.183	-36	3.540	33.003	-306	1.979	21.235	1.768
mag.....	-1.308	6.523	6.179	1.461	-4.642	-4.731	1.188	-4.403	7.615
giu.....	-46.193	17.083	2.721	-1.648	-45.268	347	4.223	-23.689	-385
lug.....	23.489	4.027	4.574	-616	23.636	1.687	6.450	-136	14.445
ago.....	-11.433	7.082	-2.588	-608	-14.847	-14.796	1.794	6.859	9.125
set.....	26.822	12.032	5.403	1.120	-9.371	14.578	1.522	22.964	6.847
ott.....	17.919	13.832	1.163	-45	8.144	-16.744	3.738	-3.277	5.636
nov.....	-132	8.644	2.350	3.073	-24.372	5.272	-1.836	17.028	5.019
dic.....	12.699	7.666	2.000	898	-1.029	4.172	2.663	11.652	11.151
2025 - gen.....	13.742	8.983	6.498	-83	22.713	5.502	-4.009	-6.220	14.141
feb.....	-1.554	23.526	-248	1.997	-977	2.961	1.635	-20.620	6.865
mar.....	-4.777	-4.965	2.562	-1.031	-13.983	-8.426	570	27.385	15.315
apr.....	37.391	20.466	-15.294	-2.451	13.076	3.558	1.466	26.071	5.943
mag.....	-11.252	2.762	5.959	1.522	-18.696	-12.642	2.321	5.152	10.272
giu.....	-11.808	33.646	7.581	3.884	-13.624	-4.742	7.669	-42.546	8.419
lug.....	27.430	(-1.741)	(4.784)	(1.376)	(34.176)	(9.497)	(9.142)	(-4.187)	(16.119)
ago.....	-18.952	(813)	(-2.416)	(78)	(-19.754)	(-9.602)	(5.018)	(7.256)	(9.948)

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 8a

[Accesso ai dati:](#)

[TIIP0200](#)

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

	2024 I trim	2024 II trim	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	153.882	151.139	151.628	158.228	152.939	140.553
di cui: azioni quotate	3.397	5.494	4.299	6.013	7.998	-1.921
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.211	2.217	2.216	851	752	704
Banche	28.095	28.132	26.780	28.267	27.591	23.247
Altri settori.....	123.575	120.790	122.632	129.110	124.595	116.602
Strumenti di debito	-47.733	-43.255	-44.486	-44.391	-44.023	-50.377
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	73	72	69	68	69	68
Banche	37	25	14	2	2	2
Altri settori.....	-47.842	-43.352	-44.569	-44.462	-44.094	-50.447
Totale	106.149	107.884	107.142	113.837	108.916	90.176
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.284	2.288	2.285	920	821	772
Banche	28.132	28.157	26.793	28.269	27.593	23.249
Altri settori.....	75.733	77.438	78.063	84.649	80.501	66.155
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	843.103	844.470	834.794	869.496	797.398	806.154
Banca centrale.....	19.667	19.219	19.034	18.909	18.630	19.066
Amministrazioni pubbliche.....	36.367	37.032	38.346	39.730	39.489	42.237
Banche	-102.898	-102.289	-111.086	-109.790	-145.206	-153.081
Altri settori.....	889.968	890.508	888.500	920.646	884.485	897.932
Strumenti di debito	-263.992	-282.709	-277.226	-309.851	-317.218	-375.940
Banca centrale.....	24.482	23.495	23.564	23.716	22.414	21.969
Amministrazioni pubbliche.....	-677.417	-695.253	-738.738	-766.649	-787.759	-855.657
Banche	80.546	81.382	86.701	81.122	92.558	94.083
Altri settori.....	308.397	307.667	351.248	351.960	355.569	363.665
Totale	579.111	561.760	557.568	559.644	480.180	430.214
Banca centrale.....	44.149	42.713	42.598	42.625	41.044	41.035
Amministrazioni pubbliche.....	-641.050	-658.221	-700.392	-726.920	-748.270	-813.420
Banche	-22.352	-20.907	-24.385	-28.668	-52.648	-58.998
Altri settori.....	1.198.364	1.198.175	1.239.747	1.272.606	1.240.054	1.261.597
Strumenti derivati						
Banca centrale	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	5.033	6.873	3.798	4.161	5.534	5.071
Banche	2.861	7.472	772	26	6.213	8.569
Altri settori	2.935	2.907	2.688	843	799	697
Totale	10.829	17.252	7.258	5.030	12.546	14.337
Altri investimenti						
Banca centrale	-488.523	-475.305	-437.645	-416.548	-398.504	-373.946
Amministrazioni pubbliche	-85.726	-79.620	-89.698	-91.303	-124.662	-114.503
Banche	-137.996	-126.772	-124.657	-114.686	-118.916	-117.899
Altri settori	-6.115	-5.168	-13.328	-7.607	11.041	12.162
Totale	-718.359	-686.865	-665.328	-630.144	-631.041	-594.187
Riserve ufficiali						
Totale	238.866	251.191	264.407	279.628	306.609	297.463
Totale posizione netta						
Banca centrale	-205.508	-181.401	-130.640	-94.295	-50.851	-35.448
Amministrazioni pubbliche	-719.458	-728.679	-784.007	-813.142	-866.577	-922.080
Banche	-129.355	-112.050	-121.477	-115.059	-137.758	-145.078
Altri settori	1.270.918	1.273.352	1.307.171	1.350.492	1.332.396	1.340.611
Totale	216.596	251.222	271.047	327.996	277.210	238.005

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 8b

[Accesso ai dati:](#)

[TIIP0300](#)

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

	2024 I trim	2024 II trim	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti.....	577.070	576.761	581.633	591.721	595.578	588.748
di cui: azioni quotate	24.369	26.086	25.834	27.840	29.664	27.844
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.211	2.217	2.216	2.259	2.260	2.262
Banche	64.924	65.260	65.392	68.530	68.881	67.989
Altri settori.....	509.934	509.285	514.026	520.932	524.437	518.497
Strumenti di debito	176.489	178.300	177.352	190.089	196.521	195.462
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	76	75	73	72	72	72
Banche	37	26	15	4	4	4
Altri settori.....	176.376	178.199	177.264	190.014	196.446	195.387
Totale	753.559	755.061	758.985	781.810	792.099	784.210
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	2.288	2.291	2.289	2.330	2.332	2.333
Banche	64.962	65.286	65.407	68.534	68.884	67.993
Altri settori.....	686.310	687.484	691.289	710.946	720.883	713.884
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni.....	1.187.520	1.191.135	1.202.181	1.236.026	1.215.172	1.238.165
Banca centrale.....	19.667	19.219	19.034	18.909	18.630	19.066
Amministrazioni pubbliche.....	36.367	37.032	38.347	39.730	39.489	42.238
Banche	11.360	12.043	15.338	18.997	17.733	17.333
Altri settori.....	1.120.126	1.122.842	1.129.463	1.158.389	1.139.320	1.159.528
Strumenti di debito	784.058	791.553	854.815	865.089	885.058	901.182
Banca centrale.....	24.482	23.495	23.564	23.716	22.414	21.969
Amministrazioni pubbliche.....	12.585	12.607	14.429	15.306	15.490	14.472
Banche	217.102	221.095	228.391	227.873	239.419	243.125
Altri settori.....	529.889	534.356	588.430	598.195	607.735	621.616
Totale	1.971.577	1.982.688	2.056.996	2.101.115	2.100.230	2.139.347
Banca centrale.....	44.149	42.713	42.598	42.625	41.044	41.035
Amministrazioni pubbliche.....	48.952	49.639	52.776	55.035	54.979	56.710
Banche	228.462	233.137	243.729	246.870	257.153	260.458
Altri settori.....	1.650.015	1.657.198	1.717.893	1.756.585	1.747.054	1.781.144
Strumenti derivati						
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	5.033	6.873	4.215	4.213	5.534	5.071
Banche.....	86.878	77.957	223.831	219.785	224.722	230.214
Altri settori	14.768	14.443	14.046	10.201	10.054	9.917
Totale	106.680	99.273	242.093	234.199	240.311	245.201
Altri investimenti						
Banca centrale.....	43.891	45.376	46.435	45.111	48.788	50.511
Amministrazioni pubbliche.....	77.654	84.615	83.371	84.146	80.105	84.124
Banche	266.011	278.507	284.826	289.534	301.012	356.353
Altri settori	189.925	187.826	187.686	192.676	188.741	188.749
Totale	577.481	596.325	602.318	611.468	618.646	679.737
Riserve ufficiali						
Totale	238.866	251.191	264.407	279.628	306.609	297.463
Totale attività						
Banca centrale.....	326.905	339.280	353.440	367.364	396.441	389.009
Amministrazioni pubbliche.....	133.927	143.418	142.651	145.725	142.950	148.238
Banche.....	646.313	654.887	817.793	824.723	851.772	915.017
Altri settori	2.541.017	2.546.952	2.610.914	2.670.408	2.666.732	2.693.693
Totale	3.648.163	3.684.537	3.924.799	4.008.220	4.057.895	4.145.958

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

	2024 I trim	2024 II trim	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim
Investimenti diretti						
Azioni e utili reinvestiti	423.188	425.622	430.006	433.493	442.639	448.195
di cui: azioni quotate	20.972	20.592	21.534	21.827	21.666	29.765
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche	..	..	..	..	1.508	1.558
Banche	36.829	37.127	38.612	40.264	41.290	44.742
Altri settori.....	386.359	388.495	391.394	391.822	399.842	401.896
Strumenti di debito	224.222	221.555	221.838	234.480	240.544	245.839
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	4	3	3	4
Banche	1	1	1	2	2	2
Altri settori.....	224.218	221.551	221.832	234.476	240.540	245.833
Totale	647.410	647.178	651.844	667.973	683.183	694.034
Banca centrale.....	-	-	-	-	-	-
Amministrazioni pubbliche.....	3	3	4	1.411	1.511	1.561
Banche	36.830	37.128	38.613	40.265	41.291	44.744
Altri settori.....	610.577	610.046	613.226	626.298	640.382	647.729
Investimenti di portafoglio						
Azioni e fondi comuni	344.417	346.665	367.387	366.531	417.774	432.010
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	..	..	..	..	..	..
Banche	114.258	114.331	126.424	128.787	162.939	170.414
Altri settori.....	230.159	232.334	240.963	237.743	254.835	261.596
Strumenti di debito	1.048.050	1.074.262	1.132.040	1.174.940	1.202.275	1.277.122
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	690.002	707.860	753.167	781.955	803.249	870.129
Banche	136.556	139.713	141.691	146.751	146.861	149.042
Altri settori.....	221.492	226.690	237.183	246.235	252.165	257.951
Totale	1.392.466	1.420.927	1.499.428	1.541.471	1.620.050	1.709.133
Banca centrale.....	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche.....	690.002	707.860	753.168	781.955	803.249	870.130
Banche	250.814	254.044	268.114	275.538	309.800	319.456
Altri settori.....	451.651	459.023	478.146	483.978	507.000	519.547
Strumenti derivati						
Banca centrale	..	..	..	..	..	..
Amministrazioni pubbliche	..	..	418	52	..	..
Banche	84.017	70.485	223.059	219.759	218.510	221.645
Altri settori	11.833	11.536	11.357	9.357	9.255	9.219
Totale	95.850	82.021	234.834	229.169	227.765	230.864
Altri investimenti						
Banca centrale	532.414	520.682	484.080	461.660	447.292	424.457
Amministrazioni pubbliche	163.380	164.235	173.069	175.449	204.767	198.628
Banche	404.007	405.279	409.483	404.220	419.928	474.251
Altri settori	196.039	192.994	201.014	200.283	177.700	176.587
Totale	1.295.840	1.283.189	1.267.646	1.241.612	1.249.687	1.273.923
Totale passività						
Banca centrale	532.414	520.682	484.080	461.660	447.292	424.457
Amministrazioni pubbliche	853.386	872.097	926.658	958.867	1.009.527	1.070.319
Banche	775.668	766.937	939.270	939.782	989.530	1.060.095
Altri settori	1.270.100	1.273.599	1.303.743	1.319.916	1.334.337	1.353.082
Totale	3.431.567	3.433.315	3.653.751	3.680.225	3.780.685	3.907.954

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Tavola 9

[Accesso ai dati:](#)

[TED60500](#)

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

(consistenze a fine periodo in milioni di euro)

	2024 III trim	2024 IV trim	2025 I trim	2025 II trim
Amministrazioni pubbliche	926.237	957.405	1.008.017	1.068.759
Breve termine	64.272	63.627	96.049	93.892
Valute e depositi	3.857	1.301	32.404	28.188
Strumenti di debito	60.212	62.134	63.452	65.485
Prestiti	80	72	72	72
Crediti commerciali	123	120	121	147
Altre passività	..	..	..	..
Lungo termine	861.965	893.778	911.968	974.867
Diritti speciali di prelievo	..	..	..	..
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	692.956	719.821	739.797	804.645
Prestiti	145.266	151.512	150.992	150.950
Crediti commerciali	111	148	148	148
Altre passività	23.632	22.297	21.031	19.124
Banca centrale	484.080	461.659	447.293	424.457
Breve termine	458.615	435.283	421.468	399.814
Valute e depositi	458.615	435.283	421.468	399.814
Strumenti di debito	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Lungo termine	25.465	26.376	25.825	24.643
Diritti speciali di prelievo	25.465	26.376	25.825	24.643
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	..	..	..	..
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Banche	551.170	550.966	566.784	623.287
Breve termine	259.234	249.791	264.564	288.664
Valute e depositi	250.278	241.262	255.025	277.661
Strumenti di debito	6.332	6.168	6.927	8.367
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	896	896	813	611
Altre passività	1.728	1.465	1.799	2.025
Lungo termine	291.936	301.175	302.220	334.623
Valute e depositi	156.578	160.593	162.286	193.949
Strumenti di debito	135.358	140.582	139.934	140.674
Prestiti	..	..	..	..
Crediti commerciali	..	..	..	..
Altre passività	..	..	..	..
Altri settori	437.996	446.329	429.677	434.349
Breve termine	138.421	135.536	113.261	108.586
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	6.669	6.573	7.060	5.841
Prestiti	76.675	70.457	48.269	44.513
Crediti commerciali	52.613	56.123	55.547	55.791
Altre passività	2.464	2.383	2.385	2.441
Lungo termine	299.575	310.793	316.416	325.763
Valute e depositi	..	..	..	..
Strumenti di debito	230.514	239.662	245.105	252.110
Prestiti	58.291	59.422	59.336	61.835
Crediti commerciali	2.568	2.789	2.943	2.858
Altre passività	8.202	8.920	9.032	8.960
Investimenti diretti: prestiti infragruppo	221.838	234.480	240.544	245.839
Passività non azionarie verso investitori diretti	75.903	79.711	86.182	88.840
Passività non azionarie verso imprese oggetto di investimento diretto	62.002	73.062	72.252	75.640
Passività non azionarie verso imprese sorelle	83.933	81.707	82.110	81.359
Totale	2.621.321	2.650.839	2.692.315	2.796.691

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
2022	126,2	111,1	124,7	87,1	88,2	87,9
2023	128,3	105,6	115,0	87,7	90,6	91,6
2024	128,5	104,1	110,3	87,1	90,1	92,0
2023 - II trim.....	128,2	105,7	116,1	86,2	90,6	91,7
III "	128,6	106,4	112,3	88,0	91,5	92,2
IV "	127,9	104,3	113,1	88,7	90,5	91,7
2024 - I trim.....	127,8	104,5	111,0	88,5	90,5	92,0
II "	128,5	105,1	110,8	87,4	90,1	92,0
III "	128,6	104,0	109,5	86,9	90,2	92,3
IV "	129,2	102,8	110,1	85,5	89,6	91,6
2025 - I trim.....	128,3	102,0	106,5	83,6	89,6	91,3
II "	129,1	103,3	104,0	82,8	91,0	93,5
2023 - lug.....	128,4	106,4	112,6	87,9	91,5	92,5
ago.....	129,1	106,2	111,9	87,7	91,7	92,2
set.....	128,2	106,6	112,3	88,4	91,3	91,8
ott.....	128,0	104,8	113,2	88,3	90,5	91,6
nov.....	128,0	104,0	113,2	89,1	90,5	91,8
dic.....	127,8	104,2	113,1	88,7	90,4	91,8
2024 - gen.....	126,7	104,3	110,9	88,4	90,6	92,1
feb.....	127,9	104,5	111,2	88,7	90,5	91,8
mar.....	128,8	104,6	111,0	88,5	90,4	92,1
apr.....	129,0	105,0	110,6	87,4	90,1	92,0
mag.....	128,2	105,3	110,6	87,7	90,1	92,2
giu.....	128,4	104,9	111,1	86,9	89,9	91,9
lug.....	128,5	104,7	110,3	86,9	90,3	92,2
ago.....	128,8	103,8	109,0	87,0	90,3	92,4
set.....	128,7	103,4	109,0	86,9	90,0	92,3
ott.....	129,0	103,4	110,4	86,1	90,0	92,0
nov.....	129,3	103,0	110,7	85,9	89,6	91,6
dic.....	129,2	102,1	109,3	84,4	89,3	91,2
2025 - gen.....	128,4	101,8	107,1	84,3	89,5	91,2
feb.....	127,7	102,5	106,3	84,0	89,2	90,9
mar.....	128,8	101,6	106,0	82,4	90,0	91,9
apr.....	129,0	103,1	104,1	81,8	90,8	93,4
mag.....	128,9	102,7	104,1	83,0	90,7	93,3
giu.....	129,4	104,1	103,8	83,5	91,4	93,8
lug.....	130,3	104,1	103,1	83,5	91,9	94,1

(segue)

Indicatori di competitività di prezzo basati sui prezzi alla produzione dei manufatti

(rispetto a 60 paesi partner; dati medi nel periodo; indici, 1999=100)

Periodo	Giappone	Italia	Paesi Bassi	Regno Unito	Spagna	Stati Uniti
2022	53,4	94,4	121,6	80,9	111,9	117,5
2023	53,3	96,8	124,3	83,1	112,9	117,0
2024	51,4	96,1	124,7	86,3	113,0	121,4
2023 - II trim.....	54,1	96,7	124,5	82,7	112,0	115,9
III "	52,6	97,5	124,6	84,8	113,9	117,9
IV "	51,7	96,7	123,9	84,3	113,6	118,9
2024 - I trim.....	51,8	96,3	125,3	85,7	114,2	119,2
II "	50,0	95,9	124,9	85,7	113,6	120,8
III "	52,1	96,3	124,9	86,6	113,0	121,4
IV "	51,7	95,7	123,6	87,0	111,3	124,2
2025 - I trim.....	52,3	95,1	124,4	86,4	111,2	126,4
II "	54,0	96,7	126,3	89,0	111,9	122,2
2023 - lug.	53,4	97,6	124,5	85,3	113,0	116,5
ago.	52,7	97,8	124,9	84,9	114,2	118,0
set.	51,8	97,2	124,5	84,2	114,5	119,1
ott.	51,5	96,7	124,0	83,7	113,8	120,6
nov.	51,0	96,6	124,2	84,2	113,5	118,7
dic.	52,7	96,6	123,6	85,0	113,3	117,4
2024 - gen.	52,4	96,6	125,0	85,6	113,9	118,5
feb.	51,6	96,2	125,2	85,7	114,2	119,8
mar.	51,4	96,3	125,9	85,9	114,3	119,3
apr.	50,7	95,9	125,5	85,3	113,9	120,5
mag.	49,8	96,0	124,9	85,8	113,6	120,1
giu.	49,4	95,8	124,4	86,0	113,3	121,9
lug.	49,5	96,2	124,9	86,8	113,5	121,7
ago.	52,9	96,4	125,0	85,9	113,1	121,4
set.	53,8	96,4	124,8	87,1	112,4	121,1
ott.	51,9	96,1	124,0	87,0	112,1	122,6
nov.	51,2	95,6	123,7	86,9	111,2	124,5
dic.	52,1	95,3	123,1	87,1	110,6	125,5
2025 - gen.	51,3	95,1	124,2	85,6	111,2	127,6
feb.	52,5	94,7	124,2	86,3	111,0	126,6
mar.	53,2	95,5	125,0	87,3	111,5	125,1
apr.	54,7	96,6	126,4	88,2	112,0	123,2
mag.	53,7	96,4	125,7	89,3	111,5	122,3
giu.	53,5	97,1	126,8	89,5	112,1	121,1
lug.	52,5	97,5	127,6	88,4	113,2	121,2

Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero

Note alle tavole

Le tavole sono esposte in ordine di codice. Per ciascuna tavola sono riportate le note relative.

TBP60085 - Conto finanziario

I dati della bilancia dei pagamenti dell'Italia sono rilevati dal 2013 sulla base degli standard internazionali previsti dal sesto manuale della Bilancia dei pagamenti e della posizione patrimoniale sull'estero (BPM6) pubblicato dal Fondo Monetario Internazionale e ricostruiti per i periodi antecedenti per garantirne la continuità. Dal gennaio 2009 i dati relativi agli investimenti di portafoglio sono ricavati, titolo per titolo, come differenza delle consistenze mensili in titoli esteri detenuti da residenti (attività) e da non residenti (passività), in quantità o valore nominale, valutata al prezzo medio del titolo nel periodo di riferimento. Le fonti utilizzate per la determinazione delle consistenze in titoli esteri sono le segnalazioni, in forma anonima e titolo per titolo, da parte dei depositari residenti (principalmente banche) sui titoli in custodia per conto degli investitori, integrate dalle segnalazioni delle banche e dei fondi comuni monetari residenti e della Banca d'Italia sui titoli di loro proprietà, e da una rilevazione campionaria sulle attività detenute all'estero dagli operatori non bancari.

TBP60200 - Variazioni del saldo 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.

Saldi positivi di conto corrente e conto capitale rappresentano anch'essi afflussi di liquidità, così come un valore positivo delle voci residuali F. Acquisti di titoli di portafoglio esteri da parte dei residenti (voce G) rappresentano invece deflussi di liquidità.

Sotto il profilo contabile, le variazioni del saldo 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

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